

# **Zhodnocení finanční situace společnosti VITAR, s.r.o. s využitím finanční analýzy**

Václav Kenša

---

Bakalářská práce  
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

**Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně**

**Fakulta managementu a ekonomiky**

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2012/2013

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Václav KENŠA**  
Osobní číslo: **M100366**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finanční situace společnosti VITAR, s.r.o.  
s využitím finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

**Úvod**

**I. Teoretická část**

- **Prostudujte literaturu vztahující se k danému tématu.**
- **Na základě studia zdrojů provedte literární rešerši.**

**II. Praktická část**

- **S využitím účetních výkazů analyzujte finanční situaci společnosti.**
- **Popište důvody vzniku zjištěných skutečností.**
- **Zhodnoťte situaci firmy, navrhněte případná řešení.**

**Závěr**

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.**

**KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, xxiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.**

**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.**

**MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.**

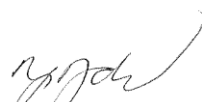
**SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.**

Vedoucí bakalářské práce: **Bc. Ing. Šárka Vránová**  
Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce: **15. března 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce: **26. dubna 2013**

Ve Zlíně dne 12. dubna 2013

  
PaedDr. Josef Rydlo  
zast. děkanka



  
Bc. Ing. Šárka Vránová  
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;
- 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.

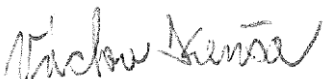


- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou 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 25. dubna 2013

  
-----

---

<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**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti VITAR, s.r.o. ve sledovaném období 2009–2011. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část popisuje základní východiska finanční analýzy jako vědní disciplíny. Praktická část je zaměřena především na základní finanční ukazatele. Pomocí rozvahy, výkazu zisku a ztráty, je analyzována společnost jako celek tak, aby byl co nejlépe charakterizován vývoj jednotlivých ukazatelů. Na základě hodnocení ukazatelů jsou navržena případná doporučení ke zvýšení efektivity společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele

## **ABSTRACT**

Bachelor thesis deals with the financial analysis in the company VITAR, s.r.o. from 2009 to 2011. The thesis is divided into two parts, theoretical and practical. The theoretical part describes the base of financial analysis as a discipline. The practical part is focused on the basic financial indicators. Using the balance sheet, profit and loss account, the company is analyzed as a whole, so that it is best characterized by the development of the individual indicators. Based on the evaluation of indicators are designed any recommendations to increase company efficiency.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss account, vertical analysis, horizontal analysis, ratio indicator

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucím mé bakalářské práce, konkrétně paní Petře Brodecké a paní Ing. Šárce Vránové, za užitečné rady a připomínky. V neposlední řadě bych chtěl také poděkovat celé společnosti VITAR, s.r.o., která mi ve všem vyšla vstříc.

## OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>13</b>
2.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU .....	13
2.2 TECHNICKÁ ANALÝZA PODNIKU .....	13
<b>3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
<b>4 ÚČETNÍ VÝKAZY</b> .....	<b>15</b>
4.1 ROZVAHA .....	15
4.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	16
4.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	16
4.4 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY.....	17
<b>5 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>18</b>
5.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	18
5.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	18
<b>6 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO</b> .....	<b>19</b>
<b>7 POMĚROVÉ UKAZATELE</b> .....	<b>20</b>
7.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	20
7.2 ANALÝZA AKTIVITY .....	21
7.2.1 Obratovost (obrat) .....	21
7.2.2 Doba obratu .....	21
7.3 ANALÝZA LIKVIDITY .....	22
7.4 ANALÝZA PRODUKTIVITY PRÁCE .....	23
7.5 ANALÝZA RENTABILITY.....	23
<b>8 VZTAHY MEZI JEDNOTLIVÝMI SKUPINAMI UKAZATELŮ</b> .....	<b>25</b>
<b>9 SOUHRNNÉ UKAZATELE</b> .....	<b>26</b>
9.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE.....	26
9.2 SPIDER ANALÝZA.....	26
9.3 ALTMANOVO Z-SKÓRE .....	27
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>28</b>
<b>10 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>29</b>
10.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	29
10.2 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	29
<b>11 ANALÝZA ROZVAHY</b> .....	<b>30</b>
11.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV .....	30
11.1.1 Vývoj vybraných aktiv v letech 2009–2010.....	30
11.1.2 Vývoj vybraných aktiv v letech 2010–2011.....	31
11.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV.....	33
11.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV .....	34
11.3.1 Vývoj vybraných pasiv v letech 2009–2010.....	34

11.3.2	Vývoj vybraných pasiv v letech 2010–2011 .....	35
11.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV .....	37
<b>12</b>	<b>ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....</b>	<b>39</b>
12.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	39
12.1.1	Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2009–2010 .....	39
12.1.2	Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2010–2011 .....	41
12.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ .....	43
12.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ .....	44
<b>13</b>	<b>ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO .....</b>	<b>46</b>
<b>14</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>47</b>
14.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	47
14.2	ANALÝZA AKTIVITY .....	49
14.3	ANALÝZA LIKVIDITY .....	51
14.4	ANALÝZA PRODUKTIVITY PRÁCE .....	52
14.5	ANALÝZA RENTABILITY .....	54
<b>15</b>	<b>SOUHRNNÉ UKAZATELE .....</b>	<b>56</b>
15.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE.....	56
15.2	SPIDER ANALÝZA.....	57
15.3	ALTMANOVO Z-SKÓRE .....	58
<b>16</b>	<b>HODNOCENÍ A NÁVRHY DOPORUČENÍ.....</b>	<b>59</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>70</b>

## ÚVOD

V podmínkách tržního hospodářství platí základní pravidla trhu, která jsou v některých směrech vůči firmám nekompromisní. Aby mohly firmy v tomto prostředí přežít, musí se neustále vyvíjet a zlepšovat. Tato úloha padá na bedra managementu každé společnosti. Jednou z metod, jak hodnotit a následně nasměrovat firmu, je finanční analýza. Finanční analýzu lze aplikovat na téměř každý podnik a pomocí základních ukazatelů lze zhodnotit finanční situaci firmy. Tato bakalářská práce je právě zaměřena na finanční analýzu společnosti VITAR, s.r.o. s cílem objektivně zhodnotit její finanční situaci. Společnost VITAR, s.r.o. je rodinný podnik, který se na našem trhu objevil po revoluci a funguje dodnes. Jedná se o prosperující podnik s více než dvacetiletou tradicí. Společnost se specializuje na výrobu potravinových a vitamínových doplňků.

Analýza je zaměřena na období 2009–2011. Jedná se o dramatické období, protože koncem roku 2008 propukla celosvětová finanční krize, která se nevyhnula ani společnosti VITAR, s.r.o. Bakalářská práce je rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část je zaměřena na charakteristiku a podstatu finanční analýzy. Jsou zde popsány základní metody a ukazatele finanční analýzy, dále pak potřebné finanční výkazy jako nezbytné zdroje pro finanční analýzu.

Praktická část navazuje na část teoretickou. Je zde stručně popsán profil společnosti. Dále jsou v ní analyzovány dva základní účetní výkazy, rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Je provedena horizontální a vertikální analýza těchto dvou účetních výkazů. Následuje analýza zlatého bilančního pravidla včetně čistého pracovního kapitálu. Poté je provedena analýza poměrových ukazatelů, analýza zadluženosti, aktivity, likvidity, produktivity práce a rentability. Na základě rentability vlastního kapitálu je proveden pyramidový rozklad, ale jsou zde řešeny i jiné souhrnné ukazatele (Spider analýza a Altmanovo Z-skóre).

Nakonec jsou zhodnoceny zjištěné skutečnosti, provedena srovnání s doporučenými hodnotami, které uvádí literatura. Na základě tohoto hodnocení jsou navržena jistá doporučení, která by firmě mohly v budoucnu pomoci nejen efektivně ustát v nehostinných podmínkách tržního hospodářství, ale také dosahovat maximální efektivity.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je velmi důležitá vědní disciplína, kterou mohou využívat takřka veškeré subjekty ekonomiky. Domácnosti mohou hodnotit své příjmy a výdaje a na jejich základě si sestavovat rodinné rozpočty. Tato činnost je v rodinách velmi pomíjena, zejména pak v České republice. To je také hlavní důvod, proč se lidé dostávají do finančních potíží a sahají tak po nejrůznějších úvěrech. Finanční analýzu mohou využívat i vlády různých zemí. Protože téměř všechny státy světa bojují se zvyšující se zadlužeností, finanční analýza by se měla stát jejich prioritou. Předmětem této práce však není hodnocení domácností ani států. Ve skutečnosti se v praxi nejvíce využívá finanční analýza zaměřena na hodnocení firem, společností, organizací, zejména pak těch, jejichž prioritou je maximalizace tržní hodnoty, potažmo maximalizace zisku. (Vránová, 2008, s. 4)

Valach (1999, s. 91) charakterizuje finanční analýzu jako formalizovanou metodu, která zjišťuje finanční jevy v podniku a ve věcné a časové souvislosti je mezi sebou hodnotí tak, aby co nejlépe charakterizovala minulost, současnost a zároveň stanovila vztyčné body, od kterých se mohou manažeři, majitelé nebo řídicí orgány v budoucnu odrazit a dosahovat tak co nejlépe cílů podniku, které si stanovily. Mrkvička a Kolář (2006, s. 13) uvádí, že kořeny finanční analýzy sahají až do starověku a vznik finanční analýzy je spojen se vznikem peněz, kdy tehdejší obchodníci se pomocí jednoduchých výpočtů snažili hodnotit své prodejní výsledky. Zároveň také dodávají, že nelze srovnávat tehdejší metody, s dnešními moderními metodami, které jsou prováděny počítači, avšak podstata, principy a důvody zůstaly stejné.

Účelem finanční analýzy často bývá posouzení finančního zdraví podniku, které vychází z předpokladu, že všechny podniky se snaží přežít na straně jedné, a na straně druhé docílit co nejlepších výsledků v podobě maximalizace tržní hodnoty, zisku, ale i snaha o snižování nákladovosti, na kterou je v dnešní době kladen velký důraz. Klíčem finančního zdraví je dlouhodobá likvidita podniku, tedy schopnost dostát svým závazkům v delším časovém horizontu. Opačný případ nastává, když dochází ke snižování výsledku hospodaření, zejména pak poklesem peněžních toků, které jsou páteří každého podniku. Tuto situaci lze označit jako finanční tíseň. Jedná se o situaci, kdy podnik není schopen dostát svým závazkům nebo dosahovat cílů, pro které byl založen. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)



## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza využívá spoustu metod k získávání, interpretaci a hodnocení svých výsledků, mezi základní metody patří fundamentální analýza a technická analýza. (Sedláček, 2011, s. 7)

### 2.1 Fundamentální analýza podniku

Podstata fundamentální analýzy spočívá v rozsáhlých ekonomických znalostech, zahrnující jak znalosti mikroekonomických jevů, tak i znalosti jevů makroekonomických. Vychází ze znalostí, zkušeností, ale i odhadů odborníků na danou problematiku. Fundamentální analýza poskytuje velké množství kvalitních informací, proto je také někdy nazývána jako kvalitativní analýza. Na druhou stranu je velmi náročná na čas, ale i na peníze. (Sedláček, 2011, s. 7)

„Jde zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.“ (Sedláček, 2011, s. 7)

### 2.2 Technická analýza podniku

Technická analýza abstrahuje mikroekonomické a makroekonomické jevy, znalosti a zkušenosti. Dává přednost matematickým, statistickým a algoritmizovaným metodám za účelem zpracování velkého množství ekonomických dat. Proto je technická analýza označována jako kvantitativní. (Sedláček, 2011, s. 9)

Každý zastánce jedné či druhé z uvedených metod bude prosazovat a hájit tu svou a zpochybňovat tu opačnou. Dobrý finanční analytik by měl znát obě metody, protože pouze spojením interpretací obou metod může kvalitně posoudit finanční situaci podniku.

### 3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace zahrnující situaci podniku jsou velmi důležité pro spoustu subjektů vystupujících v ekonomice. Zde jsou uvedeni hlavní uživatelé. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27)

**Manažeři** – mají za úkol řídit společnost, jsou zodpovědní za chod firmy jako celku. Rozhodují o optimální výši kapitálové a majetkové struktury, ale podílí se i na určování strategie společnosti. Všechny tyto činnosti jim usnadňují výsledky finanční analýzy. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 27-28)

**Investoři a akcionáři** – patří mezi primární uživatele finanční analýzy, investují kapitál do společností za účelem zhodnocení svých investic. Na základě finanční analýzy mohou jednak kontrolovat své investice, ale i uvažovat o nákupech a prodejkách svých akcií a podílů. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 28-29)

**Zaměstnanci** – každý zaměstnanec by měl mít alespoň malou představu o tom, jak si jeho firma stojí na trhu z důvodu toho, aby se nemusel obávat o ztrátu svého zaměstnání. Dalším důvodem může být vhodné načasování požadavku na zvýšení mzdy v době, kdy firma dosahuje dobrých výsledků. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

**Dodavatelé / Odběratelé** – dodavatelé pomocí finanční analýzy kontrolují své pohledávky tak, aby nedocházelo k výpadkům v peněžních tocích. Naopak odběratelé usilují o celkovou finanční stabilitu svých dodavatelů, zejména pak těch, na jejichž dodávkách jsou přímo závislí. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

**Bankovní instituce** – finanční analýza jim slouží pro účely poskytování bankovních úvěrů svým klientům. Někdy tyto úvěry podmiňují dodržováním určitých ukazatelů finanční analýzy, protože jejich primárním zájmem je včasné splácení poskytnutých úvěrů. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 29)

**Státní instituce** – pomocí finanční analýzy kontrolují hospodaření podniků za účelem kontroly vybírání daní a poplatků, při udělování dotačních titulů, popřípadě finanční pomoci strategickým podnikům. V neposlední řadě také kontrolují činnost státních podniků. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 31)

**Konkurence** – nejčastěji využívají finanční analýzu jako nástroj pro srovnání vlastní výkonnosti s konkurenčními podniky, ale i s celým odvětvím. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 30)

## 4 ÚČETNÍ VÝKAZY

Pro kvalitní finanční analýzu je zapotřebí kvalitních informací. I kdyby finanční analytici používali ty nejmodernější metody a postupy finanční analýzy, a neměli přitom zdroj kvalitních informací, s velkou pravděpodobností by došli k závěrům, které by měly takřka nulovou vypovídací schopnost. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 23-24)

„Účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech jejich fázích podnikatelské činnosti. Jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu.“ (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 24)

### 4.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje pohled na majetkovou strukturu (aktiva) a kapitálovou strukturu (pasiva). V rozvaze platí bilanční pravidlo, aktiva se rovnají pasivům. Rozvahu si lze abstraktně představit jako miskou vah. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23)

#### Aktiva

Základním členěním je jejich životnost a schopnost přeměny jednotlivých forem majetku na peníze, která se označuje jako likvidnost. Aktiva se skládají z pohledávek za upsaný základní kapitál, dlouhodobého majetku (DNM, DHM a DFM), oběžných aktiv (zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek) a časového rozlišení na straně aktiv. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23)

#### Pasiva

Představují kapitálovou strukturu podniku. Odpovídají tak na otázku z jakých zdrojů byl majetek podniku pořízen. Majetek může být pořízen z vlastních zdrojů v podobě vlastního kapitálu (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření z běžného účetního období) nebo z cizích zdrojů (rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci). Mezi pasiva rovněž patří časové rozlišení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 31-34)

## 4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je složen z nákladů, výnosů a výsledku hospodaření podniku. Výnosy představují výstupy podniku. Zároveň je lze také charakterizovat jako veškeré peněžní částky, které podnik během svého účetního období získal, i když nemuselo dojít k jejich úhradě. Oproti tomu náklady představují vstupy do podniku, tedy tu část finančních prostředků, které podnik za své účetní období vynaložil k dosažení výše zmiňovaných výnosů, i když nemuselo dojít k jejich skutečné úhradě. Výsledek hospodaření podniku pak představuje rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Pokud výnosy převyšují náklady, podnik dosahuje zisku, pokud dochází k opačné situaci, podnik se nachází ve ztrátě. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37)

$$VH = V - N \text{ ( + zisk, - ztráta)}$$

Efektivní podnik by měl dosahovat zisku, na druhou stranu je třeba si uvědomit, jak velkého zisku by měl podnik dosahovat, z důvodu toho, že vysoké zisky ještě neznamenají příjem peněz. Ale hlavně, že zisk v České republice podléhá dani z příjmu. Podniky často kvůli daním svůj zisk záměrně podhodnocují, k čemuž jim slouží například opravné položky nebo rezervy. Této situaci se odborně říká daňová optimalizace.

## 4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

„Sledování přehledu ve výkazu peněžních toků, znamená sledování změn stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody proč k nim došlo podle zvolených kritérií.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 48)

V minulosti se dávala přednost zkoumání rozvahy a výkazu zisku a ztráty, avšak s postupným rozšiřováním finančního řízení a finanční analýzou se do popředí dostává výkaz o peněžních tocích, cash flow. Důvod rostoucího zájmu sledování peněžních toků, je ten, že rozvaha poskytuje pouze stavy majetku a zdrojů, výkaz zisku a ztráty zase přehled o nákladech a výnosech, bez ohledu na příjmy a výdaje, tedy skutečné přílivy a odlivy peněžních prostředků. V tomto prostoru také dochází k časovému, ale i obsahovému nesouladu. Tento nesoulad napomáhá odstraňovat přehled o peněžních tocích. V praxi existují dvě hlavní metody sestavování cash flow, přímá a nepřímá metoda. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47-48)

### **Přímá metoda**

„V tomto případě je přehled peněžních toků sestaven na základě skutečných plateb, resp. čistých peněžních toků uvedených v samotné bilanci peněžních toků. Jednotlivé příjmy a výdaje jsou tedy seskupeny do předem vymezených položek.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49) Výhoda této metody spočívá v tom, že jsou zobrazeny hlavní kategorie příjmů a výdajů. Nevýhodou je, že metoda pomíjí zdroje tvorby těchto peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49)

### **Nepřímá metoda**

„Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. z rozdílu mezi výnosy a náklady), který transformuje na tok peněz (tzn. na rozdíl mezi příjmy a výdaji).“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 51) Tato metoda oproti přímé metodě využívá zdroje tvorby peněžních prostředků. Zároveň je také použití této metody obvyklejší. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 51)

## **4.4 Příloha účetní závěrky**

Příloha účetní závěrky poskytuje také cenné informace, jako podklad pro finanční analýzu. Poskytuje například informace o fyzických a právnických osobách, které mají vliv na řízení podniku, dále pak počty pracovníků, které společnost zaměstnává. Ale hlavně poskytuje důležité informace o úvěrech podniku a s nimi spojených podmínkách, leasingu a splátek. Klíčové jsou rovněž informace o použitých účetních metodách, uplatňování zásad významnosti a tvorby opravných a jiných položek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58-59)

## 5 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

### 5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje s daty přímo z jednotlivých účetních výkazů. Nejčastěji se používá rozvaha, výkaz zisku a ztráty, ale lze využít i výroční zprávu, na jejímž základě lze například posuzovat vývoj stavu zaměstnanců v podniku. Horizontální analýza poskytuje pohled na vývoj jednotlivých ukazatelů v časovém horizontu. Nejčastěji tak porovnává mezi sebou dvě období. Slouží pro interpretaci meziročních změn, ale lze porovnávat i jiná období. Na základě těchto změn lze odhadovat i vývoj do budoucna. K porovnání může být použit jednoduchý rozdíl, který je vyjádřen absolutní změnou. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 54; Sedláček, 2011, s. 13)

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

Sedláček (2011, s. 13) uvádí, že horizontální analýza často využívá i relativní změny, tedy změny vyjádřeny v procentech.

$$\text{změna v \%} = \frac{(\text{běžné období} - \text{předchozí období})}{\text{předchozí období}} * 100$$

### 5.2 Vertikální analýza

Stejně jako horizontální analýza, pracuje i vertikální analýza s účetními výkazy. Vertikální analýza porovnává podíl jednotlivých složek účetních výkazů na celku. Vertikální analýza rozvahy porovnává jednotlivé složky aktiv na celkových aktivech a jednotlivé složky pasiv na celkových pasivech. Co se týče výkazu zisku a ztráty je lepší sledovat podíl jednotlivých nákladů na celkových nákladech a jednotlivých výnosů na celkových výnosech. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 13-14)

## 6 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO

Při financování podniku by měl management každé společnosti neustále myslet na zlaté bilanční pravidlo pro financování. Podstata tohoto pravidla spočívá v tom, že krátkodobé potřeby podniku, jinak řečeno oběžná aktiva, by měly být pořízeny z krátkodobých zdrojů. Naopak dlouhodobé potřeby podniku, jinak řečeno dlouhodobý majetek, by měly být pořízeny z dlouhodobých zdrojů. Pokud jsou tyto položky v nerovnováze, lze tuto nerovnováhu nazvat jako čistý pracovní kapitál. ČPK může dosahovat jak kladných, tak záporných hodnot. Kladný ČPK je pro podnik žádoucí. Vzniká, pokud je část oběžných aktiv kryta dlouhodobými zdroji. Tvoří tzv. „ochranný polštář“ pro podnik, který v případě platební neschopnosti může být použit. Na druhou stranu je tato situace neefektivní, protože dlouhodobé zdroje, jsou dražší než zdroje krátkodobé. K opačné situaci může nastat v případě, že ČPK dosahuje záporných hodnot. V tomto případě je část dlouhodobého majetku kryta krátkodobými zdroji. Podnik tak riskuje, že v případě špatné finanční situace, bude nucen prodávat část dlouhodobého majetku tak, aby mohl pokrýt své krátkodobé závazky a dluhy. Je na uvážení každého manažera, pro kterou z uvedených možností se rozhodne. (Sedláček, 2011, s. 35-37; *Studijní materiály k projektu Finance a my*, 2008, s. 26-27)

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{Stálá aktiva}$$

$$\text{ČPK} = \text{Krátkodobé zdroje} - \text{Oběžná aktiva}$$

V této souvislosti se často lze setkat s pojmy překapitalizace a konzervativní přístup k financování podniku. K těmto jevům dochází v případě kladného ČPK, společnost je opatrnější, ale méně rentabilní. Opačné jevy jsou podkapitalizace a agresivní přístup k financování podniku. ČPK dosahuje záporných hodnot, jedná se o rizikovější situaci, ale podnik může dosahovat vyšší rentability. Třetím případem je, že dochází k vyváženému přístupu k financování, kdy je zcela přesně dodrženo zlaté pravidlo. ČPK dosahuje nulových hodnot, tato situace se však v praxi vyskytuje velmi zřídka. (*Studijní materiály k projektu Finance a my*, 2008, s. 26-27)

## 7 POMĚROVÉ UKAZATELE

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní nástroje finanční analýzy. V praxi patří mezi oblíbené a hojně používané, protože s jejich pomocí lze ihned posuzovat finanční situaci firmy. Nejčastěji využívají základní účetní výkazy a dávají tak prostor pro nespočet propočtů a množství poměrových ukazatelů. Mezi nejzákladnější patří ukazatele zadluženosti, aktivity, likvidity, produktivity práce a rentability. (Sedláček, 2011, s. 55)

### 7.1 Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost představuje skutečnost, že podnik při svých podnikatelských aktivitách nevyužívá pouze vlastní zdroje, ale i zdroje cizí, tedy dluhy. Používání cizích zdrojů má pozitivní vliv na výnosnost kapitálu, ale jsou zde také rizika, protože podnik v budoucnu bude muset tyto cizí zdroje splatit. V praxi nelze financovat veškeré své aktivity pouze z kapitálu vlastního či cizího. Poměr vlastního a cizího kapitálu je velmi odlišný nejen v různých zemích, ale i u oborů podnikání. Obecně platí, že vlastní kapitál by měl být větší než kapitál cizí. (Růčková, 2011, s. 123; Valach, 1999, s. 105)

#### Celková zadluženost

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

#### Koeficient samofinancování

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Součet ukazatelů se rovná 100 %. Neexistuje obecná shoda odborníků, kolik procent by měly oba ukazatele dosahovat. Nejčastěji autoři uvádějí, že se hodnoty obou ukazatelů pohybují v rozmezí od 30 % do 60 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85-86)

#### Míra zadluženosti VK

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

#### Míra finanční samostatnosti

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

Tyto ukazatele mají velký význam pro banky a jiné věřitele, kteří se na základě jejich vývoje v čase rozhodují, zda mohou svým klientům poskytovat úvěry či nikoli, tak aby jejich investice nebyly v ohrožení. Zároveň je třeba věnovat pozornost struktuře cizích zdrojů z důvodu jejich splatnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86-87)

#### Finanční páka

$$\frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$



Jedná se o převrácený ukazatel koeficientu samofinancování. Hodnota finanční páky se při vyšším podílu cizích zdrojů zvětšuje a může mít tak pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. (Grünwald a Holečková, 2007, s. 92; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 89)

### Úrokové krytí

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí značí, kolikrát je podnik schopen splácet své úroky. Žádoucí jsou vyšší hodnoty. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

## 7.2 Analýza aktivity

Analýza aktivity ukazuje, zda management podniku využívá svůj majetek efektivně. Má-li podnik svého majetku více, než je účelné, musí platit náklady navíc, které mu snižují zisk. V opačném případě přichází o potenciální výnosy a zisky. Ukazatele aktivity využívají obratovost (obrat) a dobu obratu. (Sedláček, 2011, s. 60)

### 7.2.1 Obratovost (obrat)

Obratovost ukazuje, kolikrát se daná položka využije v podnikání, respektive udává, kolikrát se obrátí za časový interval. (Sedláček, 2011, s. 61)

#### Obrat aktiv

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

#### Obrat zásob

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

#### Obrat pohledávek

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé pohledávky}}$$

#### Obrat závazků

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### 7.2.2 Doba obratu

Doba obratu ukazuje počet dnů, za kolik se položka jednou obrátí. Díky tomu, že vychází ve dnech, je také používanější. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 32)

#### Doba obratu aktiv

$$\frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby}} * 360$$

#### Doba obratu zásob

$$\frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360$$

**Doba obratu pohledávek**

$$\frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

**Doba obratu závazků**

$$\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

**7.3 Analýza likvidity**

Ukazatelé likvidity fungují jako indikátor platební schopnosti podniků. Vyjadřují schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Ukazatele likvidity pracují s položkami oběžného majetku, které poměřují s krátkodobými cizími zdroji (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 75)

**Běžná likvidita**

$$\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. V případě rovnosti oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů (ukazatel dosahuje hodnotu 1) je zde velké riziko, pokud je počet obrátek krátkodobých cizích zdrojů vyšší než počet obrátek oběžného majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91-92)

**Pohotová likvidita**

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

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1 do 1,5. Pokud ukazatel dosahuje hodnot menších než 1, podnik v případě platební neschopnosti bude muset spoléhat na prodej svých zásob. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

**Okamžitá likvidita**

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

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 0,2 do 0,5. V případě vyšších hodnot, podnik neefektivně vynakládá své finanční prostředky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

## 7.4 Analýza produktivity práce

Podle Kislingerové a Hnilici (2008, s. 35) se jedná se o novou skupinu ukazatelů, která hodnotí výkonnost podniku ve vztahu k nákladům vztahujících se k zaměstnancům podniku.

### Osobní náklady ku přidané hodnotě

$$\frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}}$$

Osobní náklady ku přidané hodnotě udávají nákladovost přidané hodnoty.

### Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, kolik Kč přidané hodnoty vyprodukuje 1 zaměstnanec.

### Produktivita práce z tržeb

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Počet pracovníků}}$$

Produktivita práce z tržeb udává, kolik tržeb vyprodukuje 1 zaměstnanec.

### Průměrná mzda

$$\frac{\text{Mzdové náklady}}{\text{Počet pracovníků}}$$

Udává průměrnou mzdu v podniku za celý rok, pokud je vzorec vydělen 12, ukazuje průměrnou měsíční mzdu.

## 7.5 Analýza rentability

Pojem rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu, jedná se tedy o měřítko dosahování zisku pomocí investovaného kapitálu. Při výpočtu rentability se vychází z úrovně zisku. Ten v účetnictví můžeme mít více podob. Může se pracovat se ziskem po zdanění, tedy čistým ziskem – EAT. Nebo se použije zisk před úhradou úroků a daně z příjmů – EBIT. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

**Rentabilita celkového kapitálu**

$$\mathbf{ROA} = \frac{\mathbf{EBIT}}{\mathbf{Celková\ akciva}}$$

Tento ukazatel měří produkční sílu podniku jako celku. Tím, že je použit EBIT měří výkonnost bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 99)

**Rentabilita dlouhodobého kapitálu**

$$\mathbf{ROCE} = \frac{\mathbf{EBIT}}{\mathbf{DZ + VK}}$$

Vyjadřuje výnosnost podniku za pomoci dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu a zároveň tak schopnost podniku odměnit ty, kteří mu tyto zdroje poskytnuli. Rostoucí trend působí pozitivně na okolní investory. (Valach, 1999, s. 98)

**Rentabilita vlastního kapitálu**

$$\mathbf{ROE} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{Vlastní\ kapitál}}$$

Vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu vloženého vlastníky a společníky firmy. Rozdíl mezi úročením vkladů v bankách a touto rentabilitou lze označit jako prémii za postoupení rizika podnikání. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100)

**Rentabilita tržeb**

$$\mathbf{ROS} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{Tržby}}$$

Zatímco výše uvedené rentability vychází z vložených prostředků do podnikání, rentabilita tržeb ukazuje stupeň výnosnosti pomocí tržeb. Jedná se tedy o tržní ohodnocení výkonnosti podniku. (Sedláček, 2011, s. 59)

## 8 VZTAHY MEZI JEDNOTLIVÝMI SKUPINAMI UKAZATELŮ

V některých případech výpočty jednotlivých druhů ukazatelů nemusí být úplně jednoznačné. Z tohoto důvodu je lepší ukazatele posuzovat ve vzájemné souvislosti mezi sebou. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, s. 122)

### **Zadluženost a likvidita**

Vyšší zadluženost může mít negativní dopad na likviditu. Důležitá je struktura cizích zdrojů, protože likviditu ovlivňují pouze krátkodobé cizí zdroje. Vysoký podíl těchto krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů) snižuje všechny tři ukazatele likvidity. Naopak dlouhodobé cizí zdroje ovlivňují ukazatele likvidity jen minimálně. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, s. 122)

### **Likvidita a rentabilita**

Vysoká likvidita může mít negativní dopad na rentabilitu. Tendence držet co nejvíce likvidní prostředky (zásoby, peněžní prostředky, atd.) zvyšuje ukazatele likvidity, ale firmě tyto prostředky nepřinášejí žádné výnosy, proto ukazatele likvidity klesají. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, s. 122; Sedláček, 2011, s. 77)

### **Zadluženost a rentabilita**

Vyšší zadluženost může mít pozitivní vliv na rentabilitu. Je třeba vyjít z předpokladu, že cizí zdroje jsou pro podnik levnější, než zdroje vlastní. Důvodem jsou daňový štít a finanční páka, které zvyšují ziskovost podniku v podobě rentability. (Sedláček, 2011, s. 77-78)

### **Aktivita a rentabilita**

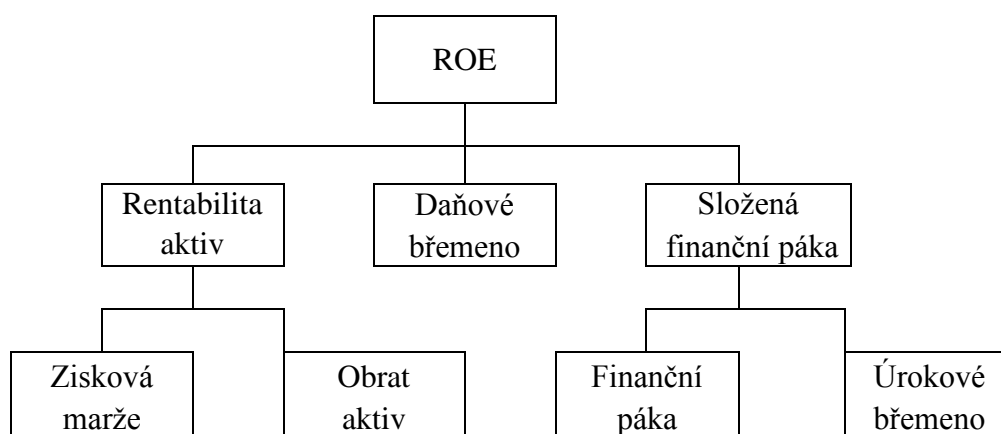
Aktivita má pozitivní dopad na rentabilitu. Platí zde dokonce přímá úměra. Zvyšující se počet obrátek bude firmě generovat více zisku, což se pozitivně projeví v ukazatelích rentability. (Sedláček, 2011, s. 77)

## 9 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Tato skupina ukazatelů si klade za cíl vyjádřit finanční hodnocení podniku pomocí jednoho čísla. Výhoda spočívá v rychlém a globálním srovnání podniků, ale spíše slouží jako orientační body pro hlubší hodnocení. Pokud je použito vícero ukazatelů, lze dospět k detailnějšímu zobrazení finanční situace. Na druhou stranu některé ukazatele mohou působit protichůdně. (Růčková, 2011, s. 70)

### 9.1 Pyramidový rozklad ROE

Rozklad ROE se dělí na tři části, daňové břemeno, rentabilitu aktiv a složenou finanční páku. Daňové břemeno představuje podíl čistého zisku a zisku před zdaněním. Jedná se o část zisku, která firmě zůstane po zaplacení daní. Rentabilita aktiv je v podstatě rentabilita celkového kapitálu. Složená finanční páka se skládá z úrokového břemena (zisk před zdaněním / EBIT) a finanční páky (A / VK). (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 54-55)

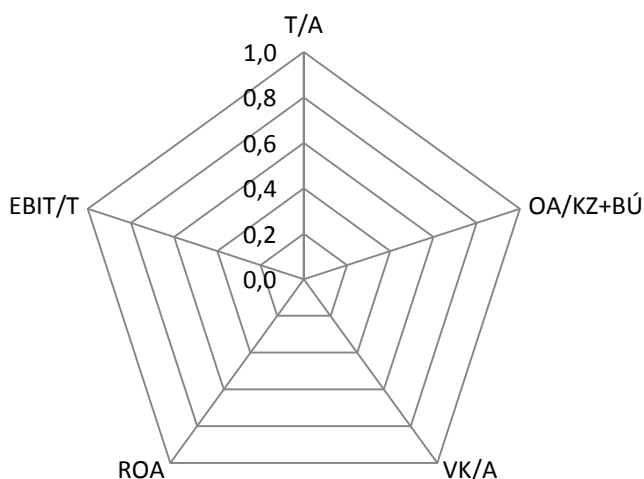


Zdroj: vlastní zpracování podle Kislingerové a Hnilici (2008, s. 55)

Tab. 1. Pyramidový rozklad ROE

### 9.2 Spider analýza

Využívá pavučinový graf, který zobrazuje zástupce jednotlivých ukazatelů, které tvoří finanční stabilitu. Výhodou je jasné a názorné zobrazení finanční situace pomocí přehledného grafu. Na druhou stranu plocha, kterou pavučinový graf zobrazuje, lze jen těžko ekonomicky interpretovat a je zapotřebí hlubší analýza. (Sedláček, 2011, s. 78)



Zdroj: vlastní zpracování podle Sedláčka (2011, s. 79)

*Graf 1. Spider analýza*

### 9.3 Altmanovo Z-skóre

Profesor financí E. I. Altman vytvořil model tzv. Altmanovo Z-skóre na základě analýzy nadměrného rizika firem. Výsledkem byla rovnice, kterou lze aplikovat na takřka každý podnik a jejímž výsledkem lze zhodnotit, zda firma zkrachuje či ne. (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 88)

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

kde: A = ČPK / Celková aktiva

B = Nerozdělený zisk / Celková aktiva

C = EBIT / Celková aktiva

D = ZK / Účetní hodnota dluhů

E = Tržby / Celková aktiva

Pokud:  $Z > 2,9$  uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9$  šedá zóna nevyhraněných výsledků

$Z \leq 1,2$  hrozí finanční problémy (Sedláček, 2011, s. 110)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**



## 10 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

### 10.1 Základní údaje

Obchodní firma: VITAR, s.r.o.

Sídlo: třída Tomáše Bati 385, Louky, 763 02 Zlín

Datum vzniku: 9. října 1990

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 38 500 000,- Kč

### 10.2 Profil společnosti

Společnost VITAR, s.r.o. byla založena v roce 1990 s cílem dodávat svým zákazníkům kvalitní přípravky, sledující nejnovější trendy v oboru. Od počátku svého vzniku se orientuje na vlastní vývoj a výrobu doplňků stravy. Společnost VITAR, s.r.o. je držitelem mnoha významných certifikací, mezi které patří například ISO 9001:2001 a ISO 14001:2001, HACCP, BRC a IFS. Tyto certifikáty jsou zárukou vysoké kvality výrobních fází a logistických procesů pro zákazníky z celého světa. Mezi její nejvýznamnější značky patří VITAR, Energit, Revital, HOMEA a MaxiVita. Zároveň je také výhradním distributorem repelentů Predator. Od roku 2011 začala v licenci vyrábět celosvětově známé ovocné nápoje Capri-Sonne, které jsou určeny pro děti. Největší předností firmy je vlastní vývojové a legislativní oddělení a pružná organizace výroby, která je soustředěna výhradně do České republiky. Významná část objemu tržeb je realizována na zahraničních trzích. K tomu firma využívá své dceřiné společnosti. Mezi tyto společnosti patří VITAR Slovakia se sídlem na Slovensku a VITAR Polska se sídlem v Polsku. Zároveň také exportuje do mnoha dalších zemí v Evropě, Asii i Americe. Firma má stabilní a transparentní majetkovou strukturu. Díky téměř dvěma stům zaměstnanců patří společnost mezi významné zaměstnavatele, zejména na Tišnovsku, kde má svůj výrobní závod. (*VITAR - Silou přírody: O nás*, 2012)

## 11 ANALÝZA ROZVAHY

V analýze rozvahy je provedena horizontální a vertikální analýza hlavních položek aktiv i pasiv.

### 11.1 Horizontální analýza aktiv

#### 11.1.1 Vývoj vybraných aktiv v letech 2009–2010

Položka (v tis. Kč)	období		rozdíl	
	2009	2010	2010/2009	2010/2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>149 487</b>	<b>155 125</b>	<b>5 638</b>	<b>3,77 %</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>66 132</b>	<b>66 746</b>	<b>614</b>	<b>0,93 %</b>
Dlouhodobý majetek nehmotný	835	2 894	2 059	246,59 %
Dlouhodobý majetek hmotný	62 229	60 936	-1 293	-2,08 %
Dlouhodobý majetek finanční	3 068	2 916	-152	-4,95 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>81 879</b>	<b>85 347</b>	<b>3 468</b>	<b>4,24 %</b>
Zásoby	38 449	41 246	2 797	7,27 %
Dlouhodobé pohledávky	110	134	24	21,82 %
Krátkodobé pohledávky	37 729	41 420	3 691	9,78 %
Krátkodobý finanční majetek	5 591	2 547	-3 044	-54,44 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 476</b>	<b>3 032</b>	<b>1 556</b>	<b>105,42 %</b>

Zdroj: Rozvaha 2009, Rozvaha 2010

Tab. 2. Vývoj vybraných aktiv v letech 2009–2010 (v tis. Kč)

V období 2009–2010 vzrostla celková aktiva o 3,77 %, v absolutním vyjádření nárůst o 5 638 000 Kč. Velký podíl na tomto růstu měla zejména **oběžná aktiva**, která se zvýšila o 4,24 %, v absolutním vyjádření o 3 468 000 Kč. Důvodem růstu oběžných aktiv byl růst především pohledávek, zatímco krátkodobé pohledávky vzrostly o 9,78 %, v absolutním vyjádření o 3 691 000 Kč (jednalo se zejména o pohledávky z obchodních vztahů) dlouhodobé pohledávky vzrostly sice o 21,82 %, v absolutním vyjádření však pouze o 24 000 Kč. Dalším důvodem růstu oběžných aktiv byl růst zásob, které se zvýšily o 7,27 %, v absolutním vyjádření o 2 797 000 Kč. Důvodem tohoto zvýšení bylo hlavně zvýšení zboží v podobě nákupu repelentů, které firma rovněž prodává. Naopak krátkodobý finanční majetek poklesl o 54,44 %, v absolutním vyjádření o 3 044 000 Kč. Jednalo se významný pokles peněžních prostředků na bankovních účtech. Konkrétně se jednalo o zaplacenou zálohu na leasingový majetek, která se projevila v časovém rozlišení.

Co se týče **dlouhodobého majetku** jako celku, ten zůstal téměř nezměněn, i když lze vidět nárůst o 0,93 %, v absolutním vyjádření o 614 000 Kč. Nejvyšší nárůst zaznamenal dlouhodobý majetek nehmotný, který se zvýšil rapidně o 246,59 %, v absolutním vyjádření o 2 059 000 Kč. Důvodem bylo markantní zvýšení ocenitelných práv, kdy firma získala finanční ocenění za nejlepší motiv obalu a tato částka byla zaúčtována a v dalších letech odepisována. Kromě toho také vzrostl nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Firma v této době procházela změnou na nový informační systém. U ostatních složek dlouhodobého majetku lze vidět poklesy. Dlouhodobý majetek hmotný poklesl o 2,08 %, v absolutním vyjádření o 1 293 000 Kč, tento pokles byl způsoben především odpisy. Dlouhodobý majetek finanční poklesl o 4,95 %, v absolutním vyjádření o 152 000 Kč, jednalo se o pokles podílů v ovládaných a řízených osobách. Tento pokles byl způsoben přeceněním dceřiných společností, jejichž hodnota klesla. Časové rozlišení vzrostlo o 105,42 %, v absolutním vyjádření o 1 556 000 Kč. Důvodem růstu byly náklady příštích období, konkrétně se jednalo o zálohy na leasingový majetek.

### 11.1.2 Vývoj vybraných aktiv v letech 2010–2011

Položka (v tis. Kč)	období		rozdíl	
	2010	2011	2011/2010	2011/2010
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>155 125</b>	<b>159 690</b>	<b>4 565</b>	<b>2,94 %</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>66 746</b>	<b>69 051</b>	<b>2 305</b>	<b>3,45 %</b>
Dlouhodobý majetek nehmotný	2 894	1 711	-1 183	-40,88 %
Dlouhodobý majetek hmotný	60 936	63 229	2 293	3,76 %
Dlouhodobý majetek finanční	2 916	4 111	1 195	40,98 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>85 347</b>	<b>88 398</b>	<b>3 051</b>	<b>3,57 %</b>
Zásoby	41 246	39 165	-2 081	-5,05 %
Dlouhodobé pohledávky	134	220	86	64,18 %
Krátkodobé pohledávky	41 420	43 746	2 326	5,62 %
Krátkodobý finanční majetek	2 547	5 267	2 720	106,79 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 032</b>	<b>2 241</b>	<b>-791</b>	<b>-26,09 %</b>

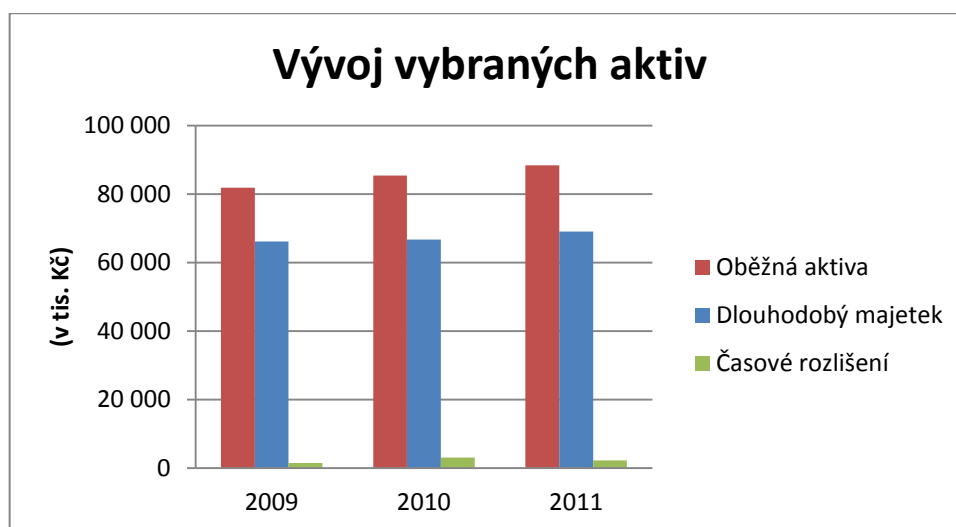
Zdroj: Rozvaha 2010, Rozvaha 2011

Tab. 3. Vývoj vybraných aktiv v letech 2010–2011 (v tis. Kč)

V období 2010–2011 stejně jako v minulém sledovaném období vzrostla celková aktiva. Konkrétně o 2,94 %, v absolutním vyjádření o 4 565 000 Kč. **Dlouhodobý majetek** vzrostl o 3,45 %, v absolutním vyjádření o 2 305 000 Kč. Největší podíl na růstu dlouhodobého majetku tvořil nárůst dlouhodobého majetku hmotného, který vzrostl o 3,76 %, v absolutním vyjádření o 2 293 000 Kč.

v absolutním vyjádření o 2 293 000 Kč. Důvodem bylo investování do zhodnocení staveb. Dlouhodobý majetek finanční vzrostl o 40,98 %, v absolutním vyjádření o 1 195 000 Kč, a to díky nárůstu položky podílů ovládaná osoba a řízená osoba. Jednalo se o přecenění dceřiných společností, jejichž hodnota prudce vzrostla. Naopak dlouhodobý majetek nehmotný klesl o 40,88 %, v absolutním vyjádření o 1 183 000 Kč. Tento velký pokles byl způsoben zejména poklesem ocenitelných práv, kdy společnost postupně rozpouštěla finanční částku, kterou obdržela za ocenění, ale také poklesem nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku, který byl zařazen.

**Oběžná aktiva** vzrostla o 3,57 %, v absolutním vyjádření o 3 051 000 Kč. Největší nárůst zaznamenal krátkodobý finanční majetek, který vzrostl o 106,79 %, v absolutním vyjádření o 2 720 000 Kč. Jednalo se především o nárůst peněžních prostředků na bankovních účtech, který byl spojen se zvýšenou poptávkou po produktech firmy, která je patrná z výkazu zisku a ztráty. V tomto období lze vidět i pokračující trend růstu pohledávek. Dlouhodobé pohledávky vzrostly o 64,18 %, v absolutním vyjádření o 86 000 Kč. Krátkodobé pohledávky vzrostly o 5,62 %, v absolutním vyjádření o 2 326 000 Kč. Největší podíl na tomto růstu měly pohledávky z obchodních vztahů a dohadné účty aktivní. Dohadný účet aktivní vzrostl díky získané dotaci. Zásoby poklesly o 5,05 %, v absolutním vyjádření o 2 081 000 Kč. Jednalo se zejména o prodej zboží a výrobků. Časové rozlišení pokleslo 26,09 %, v absolutním vyjádření o 791 000 Kč. Důvodem bylo zúčtování záloh na leasingový majetek. V obou sledovaných obdobích byly pohledávky za upsaný základní kapitál nulové.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Vývoj vybraných aktiv v letech 2009–2011 (v tis. Kč)

## 11.2 Vertikální analýza aktiv

Položka	období		
	2009	2010	2011
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>44,24 %</b>	<b>43,03 %</b>	<b>43,24 %</b>
Dlouhodobý majetek nehmotný	0,56 %	1,87 %	1,07 %
Dlouhodobý majetek hmotný	41,63 %	39,28 %	39,59 %
Dlouhodobý majetek finanční	2,05 %	1,88 %	2,57 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>54,77 %</b>	<b>55,02 %</b>	<b>55,36 %</b>
Zásoby	25,72 %	26,59 %	24,53 %
Dlouhodobé pohledávky	0,07 %	0,09 %	0,14 %
Krátkodobé pohledávky	25,24 %	26,70 %	27,39 %
Krátkodobý finanční majetek	3,74 %	1,64 %	3,30 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,99 %</b>	<b>1,95 %</b>	<b>1,40 %</b>

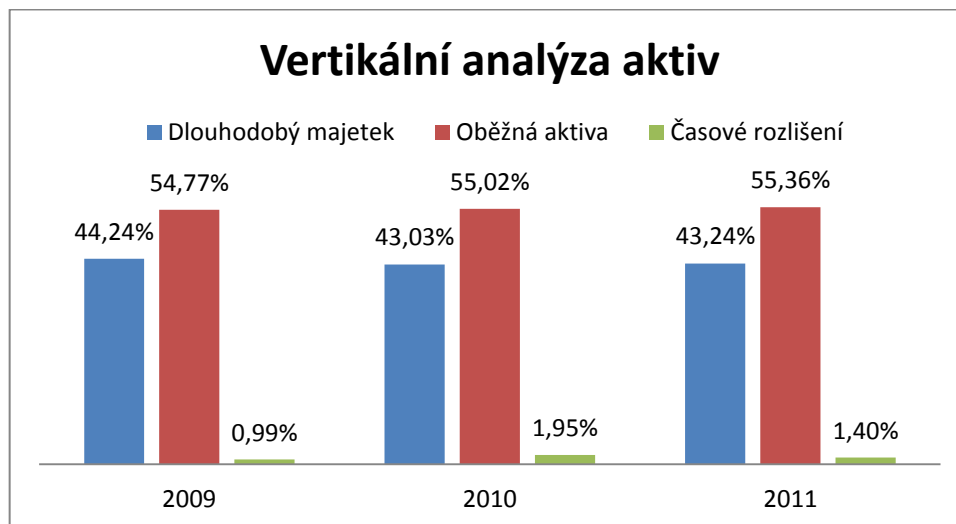
Zdroj: Rozvaha 2009, Rozvaha 2010, Rozvaha 2011

Tab. 4. Vertikální analýza aktiv v letech 2009–2011

Z výše uvedené tabulky je na první pohled patrné, že v letech 2009–2011 nedocházelo k žádným velkým rozdílům. Největší podíl na celkových aktivech tvořila **oběžná aktiva**, která se pohybovala v rozmezí podílu od 54,77 % do 55,36 %. Zejména pak zásoby, v rozmezí podílu od 24,53 % do 26,59 % na celkových aktivech a krátkodobé pohledávky v rozmezí podílu od 25,24 % do 27,39 %. Krátkodobý finanční majetek se pohyboval v rozmezí podílu od 1,64 % do 3,74 %. Zde byl v roce 2010 pokles způsoben poklesem peněz na bankovních účtech. Ten se v roce 2011 přiblížil podílu v roce 2009. U dlouhodobých pohledávek je možné vidět pomalu se zvyšující rostoucí trend, který se pohyboval v rozmezí podílu od 0,07 % do 0,14 %.

Další významný podíl na celkových aktivech měl **dlouhodobý majetek**. Pohyboval v rozmezí podílu od 43,03 % do 44,24 %. Zejména šlo o dlouhodobý majetek hmotný v rozmezí podílu od 39,28 % do 41,63 %. Dlouhodobý majetek finanční se pohyboval v rozmezí podílu od 1,88 % do 2,57 %. Dlouhodobý majetek nehmotný se pohyboval v rozmezí podílu od 0,56 % do 1,87 %. Nejvyšší podíl dlouhodobého majetku tvořil dlouhodobý majetek hmotný. Jedná se například o výrobní závod na Tišnovsku, který je vybaven technologickými linkami. Ale také budova ve Zlíně, kde se nachází sídlo společnosti.

Časové rozlišení se na celkových aktivech podílelo jen nepatrně. V rozmezí podílu od 0,99 % do 1,95 %. Jednalo se pouze o náklady příštích období, které byly nejvyšší v roce 2010 z důvodu vyplacené zálohy na leasingový majetek.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3. Vertikální analýza aktiv v letech 2009–2011

## 11.3 Horizontální analýza pasiv

### 11.3.1 Vývoj vybraných pasiv v letech 2009–2010

Položka (v tis. Kč)	období		rozdíl	
	2009	2010	2010/2009	2010/2009
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>149 487</b>	<b>155 125</b>	<b>5 638</b>	<b>3,77 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>47 463</b>	<b>44 955</b>	<b>-2 508</b>	<b>-5,28 %</b>
Základní kapitál	38 500	38 500	0	0,00 %
Kapitálové fondy	11 402	11 250	-152	-1,33 %
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	2 144	2 144	0	0,00 %
Výsledek hospodaření z minulých let	-578	-4 583	-4 005	692,91 %
Výsledek hospodaření z běž. uč. obd.	-4 005	-2 356	1 649	-41,17 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>102 024</b>	<b>110 170</b>	<b>8 146</b>	<b>7,98 %</b>
Rezervy	0	0	0	0,00 %
Dlouhodobé závazky	10 611	11 234	623	5,87 %
Krátkodobé závazky	54 538	64 811	10 273	18,84 %
Bankovní úvěry	36 875	34 125	-2 750	-7,46 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00 %</b>

Zdroj: Rozvaha 2009, Rozvaha 2010

Tab. 5. Vývoj vybraných pasiv v letech 2009–2010 (v tis. Kč)

V období 2009–2010 vzrostla celková pasiva o 3,77 %, v absolutním vyjádření nárůst o 5 638 000 Kč. Velký podíl na tomto růstu měly zejména **cizí zdroje**, které se zvýšily o 7,98 %, v absolutním vyjádření o 8 146 000 Kč. Důvodem růstu cizích zdrojů byl růst především závazků. Krátkodobé závazky vzrostly o 18,84 %, v absolutním vyjádření o 10 273 000 Kč. Vliv na to měly zejména krátkodobé závazky z obchodních vztahů, ale také krátkodobé přijaté zálohy za odběr zboží od dceřiné společnosti. Dlouhodobé závazky vzrostly o 5,87 %, v absolutním vyjádření o 623 000 Kč. A to především díky růstu dlouhodobých přijatých záloh od obchodních partnerů. Naopak bankovní úvěry poklesly o 7,46 %, v absolutním vyjádření o 2 750 000 Kč. Firma si v tomto období nevytvořila žádné rezervy. **Vlastní kapitál** klesl o 5,28 %, v absolutním vyjádření o 2 508 000 Kč. Tento pokles byl způsoben zvýšením ztráty v položce výsledku hospodaření z minulých let. Tato ztráta se navýšila o 692,91 %, v absolutním vyjádření o 4 005 000 Kč. Naopak snížení lze vidět ve výsledku hospodaření z běžného účetního období, který byl záporný. Ztráta však klesla o 41,17 %, v absolutním vyjádření o 1 649 000 Kč. Výsledek hospodaření je podrobněji analyzován v analýze výkazu zisku a ztráty. Kapitálové fondy poklesly o 1,33 %, v absolutním vyjádření o 152 000 Kč. Důvodem tohoto poklesu byl pokles položky oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, kde se jednalo o přecenění dceřiných společností, jejichž hodnota klesla.

### 11.3.2 Vývoj vybraných pasiv v letech 2010–2011

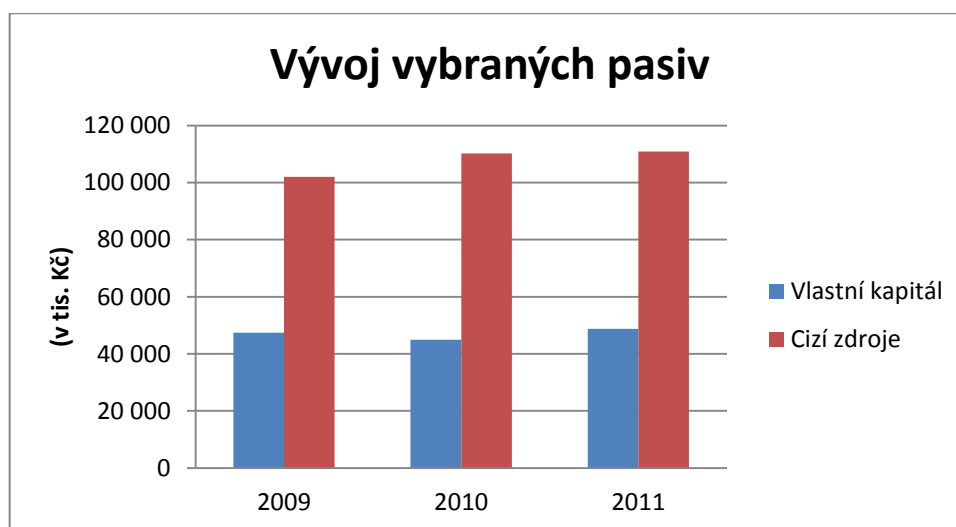
Položka (v tis. Kč)	období		rozdíl	
	2010	2011	2011/2010	2011/2010
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>155 125</b>	<b>159 690</b>	<b>4 565</b>	<b>2,94 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>44 955</b>	<b>48 768</b>	<b>3 813</b>	<b>8,48 %</b>
Základní kapitál	38 500	38 500	0	0,00 %
Kapitálové fondy	11 250	12 239	989	8,79 %
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	2 144	2 144	0	0,00 %
Výsledek hospodaření z minulých let	-4 583	-6 939	-2 356	51,41 %
Výsledek hospodaření z běž. uč. obd.	-2 356	2 824	5 180	-219,86 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>110 170</b>	<b>110 922</b>	<b>752</b>	<b>0,68 %</b>
Rezervy	0	64	64	6400,00 %
Dlouhodobé závazky	11 234	11 199	-35	-0,31 %
Krátkodobé závazky	64 811	68 533	3 722	5,74 %
Bankovní úvěry	34 125	31 126	-2 999	-8,79 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00 %</b>

Zdroj: Rozvaha 2010, Rozvaha 2011

Tab. 6. Vývoj vybraných pasiv v letech 2010–2011 (v tis. Kč)

V období 2010–2011, stejně jako v minulém sledovaném období, celková pasiva vzrostla. Konkrétně o 2,94 %, v absolutním vyjádření o 4 565 000 Kč. Naopak oproti minulému období vzrostl **vlastní kapitál** o 8,48 %, v absolutním vyjádření o 3 813 000 Kč. Nejvýznamnější vývoj prodělaly položky výsledku hospodaření, výsledek hospodaření z minulých let, který byl záporný, vzrostl o 51,41 %, ztráta se tedy v absolutním vyjádření prohloubila o 2 356 000 Kč. Naopak snížení lze vidět ve výsledku hospodaření z běžného účetního období, který byl rovněž záporný, avšak ztráta klesla o 219,86 %, v absolutním vyjádření o 5 180 000 Kč. Podnik se tak v tomto období dostal do zisku. Kapitálové fondy se zvýšily o 8,79 %, v absolutním vyjádření o 989 000 Kč. Důvodem byl nárůst položky oceňovací rozdíly z přecenění majetků a závazků u dceřiných společností, jejichž hodnota vzrostla.

**Cizí zdroje** vzrostly jen mírně o 0,68 %, v absolutním vyjádření o 752 000 Kč. Firma si vytvořila rezervu ve výši 64 000 Kč na reklamaci svých výrobků, kterou očekávala v dalším období. Krátkodobé závazky vzrostly o 5,74 %, v absolutním vyjádření o 3 722 000 Kč. Důvodem růstu byl především růst dohadných účtů pasivních. Dlouhodobé závazky poklesly o 0,31 %, v absolutním vyjádření o 35 000 Kč. Bankovní úvěry poklesly o 8,79 %, v absolutním vyjádření 2 999 000 Kč. Za obě sledovaná období lze vidět, že firma splácela své úvěry pravidelně takřka ve stejné výši. Společnost využívala jeden střednědobý úvěr a dva krátkodobé revolvingové úvěry. Časové rozlišení, základní kapitál, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy se ve sledovaných obdobích nijak neměnily.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4. Vývoj vybraných pasiv v letech 2009–2011 (v tis. Kč)



## 11.4 Vertikální analýza pasiv

Položka	období		
	2009	2010	2011
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>31,75 %</b>	<b>28,98 %</b>	<b>30,54 %</b>
Základní Kapitál	25,75 %	24,82 %	24,11 %
Kapitálové fondy	7,63 %	7,25 %	7,66 %
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	1,43 %	1,38 %	1,34 %
Výsledek hospodaření z minulých let	-0,39 %	-2,95 %	-4,35 %
Výsledek hospodaření z běž. uč. obd.	-2,68 %	-1,52 %	1,77 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>68,25 %</b>	<b>71,02 %</b>	<b>69,46 %</b>
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,04 %
Dlouhodobé závazky	7,10 %	7,24 %	7,01 %
Krátkodobé závazky	36,48 %	41,78 %	42,92 %
Bankovní úvěry	24,67 %	22,00 %	19,49 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>

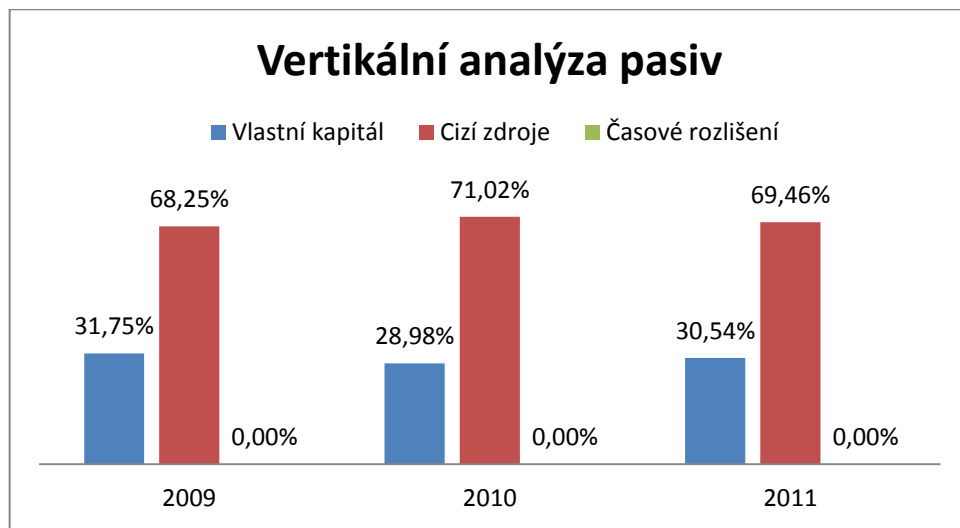
Zdroj: Rozvaha 2009, Rozvaha 2010, Rozvaha 2011

*Tab. 7. Vertikální analýza pasiv v letech 2009–2011*

Stejně jako vertikální analýza aktiv byla i vertikální analýza pasiv v letech 2009–2011 takřka nezměněná. Nejvyšší podíl na celkových pasivech společnosti činily **cizí zdroje** v rozmezí podílu od 68,25 % do 71,02 %. Zejména krátkodobé závazky, které se pohybovaly v rozmezí podílu od 36,48 % do 42,92 %. Byl zde patrný rostoucí trend. Naopak u bankovních úvěrů lze vidět klesání v rozmezí podílu od 24,67 % do 19,49 %. To je dáno tím, že firma úvěry pravidelně splácela. Dlouhodobé závazky se pohybovaly v rozmezí podílu od 7,01 % do 7,24 %. V roce 2011 došlo ke tvorbě ostatní rezervy na reklamaci zboží, kterou firma očekávala v dalším období. Proto se v tomto roce rezervy podílely 0,04 % podílem na celkových pasivech.

**Vlastní kapitál** se na celkových pasivech pohyboval v rozmezí podílu od 28,98 % do 31,75 %. Nejvyšší položku tvořil základní kapitál, který (i když se neměnil) se pohyboval v rozmezí podílu od 24,11 % do 25,75 %. Stejný jev lze pozorovat u rezervních, nedělitelných a ostatních fondů, které se pohybovaly v rozmezí podílu od 1,34 % do 1,43 %. Kapitálové fondy se pohybovaly v rozmezí podílu od 7,25 % do 7,66 %. I vertikální analýza ukazuje na dramatický vývoj v oblasti výsledku hospodaření. Ve výsledku hospodaření z minulých let bylo jasně patrné prohlubování ztráty v rozmezí podílu od 0,39 % do 4,35 %. Ve výsledku hospodaření z běžného účetního období lze vidět klesající trend od ztráty k zisku v rozmezí podílu od -2,68% do +1,77%.

Nejvíce se na celkových pasivech podílely cizí zdroje, je zde patrná zadluženost společnosti, která je podrobněji analyzována v analýze zadluženosti.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 5. Vertikální analýza pasiv v letech 2009–2011*

## 12 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

V analýze výkazu zisku a ztráty je provedena horizontální a vertikální analýza hlavních nákladových a výnosových položek.

### 12.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

#### 12.1.1 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2009–2010

Položka (v tis. Kč)	období		rozdíl	
	2009	2010	2010/2009	2010/2009
Tržby za prodej zboží	694	11 992	11 298	1627,95 %
Náklady vynaložené na prodej zboží	589	9 088	8 499	1442,95 %
Obchodní marže	105	2 904	2 799	2665,71%
Výkony	190 666	193 592	2 926	1,53 %
Výkonová spotřeba	134 290	137 499	3 209	2,39 %
Osobní náklady	42 344	43 588	1 244	2,94 %
Daně a poplatky	94	192	98	104,26 %
Odpisy DNM a DHM	5 416	5 012	-404	-7,46 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	398	563	165	41,46 %
Zůstatková cena prod. DM a materiálu	231	276	45	19,48 %
Změna stavu rezerv a OP	23	-113	-136	-591,30 %
Ostatní provozní výnosy	28 095	36 736	8 641	30,76 %
Ostatní provozní náklady	38 063	47 192	9 129	23,98 %
Provozní výsledek hospodaření	-1 197	149	1 346	-112,45 %
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	1	0	-1	-100,00 %
Prodané cenné papíry a vklady	50	0	-50	-100,00 %
Výnosové úroky	1	0	-1	-100,00 %
Nákladové úroky	1 619	1 432	-187	-11,55 %
Ostatní finanční výnosy	1 495	1 825	330	22,07 %
Ostatní finanční náklady	2 650	2 898	248	9,36 %
Finanční výsledek hospodaření	-2 822	-2 505	317	-11,23 %
Daň z příjmu za běžn. činnost	-14	0	14	-100,00 %
<b>Výsledek hospodaření za běžn. čin.</b>	<b>-4 005</b>	<b>-2 356</b>	<b>1 649</b>	<b>-41,17 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-4 019</b>	<b>-2 356</b>	<b>1 663</b>	<b>-41,38 %</b>

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2009, Výkaz zisku a ztráty 2010

Tab. 8. Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2009–2010 (v tis. Kč)

V období 2009–2010 se tržby za prodej zboží zvýšily o 1627,95 %, v absolutním vyjádření o 11 298 000 Kč. Stejně také vzrostly náklady vynaložené na prodej zboží (což je dáno úzkou souvislostí těchto dvou položek výkazu zisku a ztráty) o 1442,95 %, v absolutním vyjádření o 8 499 000 Kč. Obchodní marže, která představuje rozdíl výše zmiňovaných

položek, vzrostla o 2665,71 %, v absolutním vyjádření o 2 799 000 Kč. Celý tento vývoj byl způsoben zvyšující se poptávkou po produktech firmy. Výkony vzrostly o 1,53 %, v absolutním vyjádření o 2 926 000 Kč. Tento růst byl především způsoben růstem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, který rovněž souvisel se zvyšující se poptávkou. Oproti tomu se zvýšila i výkonová spotřeba o 2,39 %, v absolutním vyjádření o 3 209 000 Kč. Hlavní příčinou byl růst cen materiálu a energie, který se projevil ve spotřebě této složky. Osobní náklady vrostly o 2,94 %, v absolutním vyjádření o 1 244 000 Kč. Velký podíl na růstu osobních nákladů měl zejména zvyšující se počet zaměstnanců a s ním spojený růst mzdových nákladů, nákladů na odvody sociálního a zdravotního pojištění. Daně a poplatky se zvýšily o 104,26 %, v absolutním vyjádření o 98 000 Kč. Odpisy z dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku poklesly o 7,46 %, v absolutním vyjádření o 404 000 Kč.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vzrostly o 41,46 %, v absolutním vyjádření o 165 000 Kč. Firma se rozhodla prodat nepotřebný materiál (dózy) jiné firmě, která je využila k balení svých výrobků. Zůstatková cena z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vzrostla o 19,48 %, v absolutním vyjádření o 45 000 Kč. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období se snížila o 591,30%, v absolutním vyjádření o 136 000 Kč. Důvodem tohoto vývoje bylo přecenění dceřiných společností, jejichž hodnota klesla. Ostatní provozní výnosy vzrostly o 30,76 %, v absolutním vyjádření o 8 641 000 Kč. Ostatní provozní náklady taktéž vzrostly o 23,98 %, v absolutním vyjádření o 9 129 000 Kč. Tyto dvě položky jsou velmi rozsáhlé, ve stručnosti lze konstatovat, že se jednalo o náhrady od pojišťovny, ale také o přefakturování různých faktur. Provozní výsledek hospodaření, který byl záporný, se snížil o 112,45 %, v absolutním vyjádření o 1 346 000 Kč. Ztráta tedy poklesla a účet se nacházel v zisku.

Tržby z prodeje cenných papírů a podílů poklesly o 100 %, v absolutním vyjádření o 1 000 Kč. Náklady na prodané cenné papíry rovněž poklesly o 100 %, v absolutním vyjádření o 50 000 Kč, jednalo se o náklady spojené s faktoringem. Výnosové úroky poklesly o 100 %, v absolutním vyjádření o 1 000 Kč. Pokles zaznamenaly i nákladové úroky, které poklesly o 11,55 %, v absolutním vyjádření 187 000 Kč. Ostatní finanční výnosy vzrostly o 22,07 %, v absolutním vyjádření o 330 000 Kč. Ostatní finanční náklady vzrostly o 9,36 %, v absolutním vyjádření o 248 000 Kč. Finanční výsledek hospodaření, který byl záporný, se snížil o 11,23 %, v absolutním vyjádření o 317 000 Kč. Náklady na

daň z příjmu za běžnou činnost poklesly o 100 %, v absolutním vyjádření o 14 000 Kč. Důvodem bylo uplatnění daňové ztráty, která tuto položku snížila. Výsledek hospodaření z běžné činnosti, který byl záporný, poklesl o 41,17 %, v absolutním vyjádření o 1 649 000 Kč.

### 12.1.2 Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2010–2011

Položka (v tis. Kč)	období		rozdíl	
	2010	2011	2011/2010	2011/2010
Tržby za prodej zboží	11 992	25 988	13 996	116,71 %
Náklady vynaložené na prodej zboží	9 088	18 540	9 452	104,01 %
Obchodní marže	2 904	7 448	4 544	156,47 %
Výkony	193 592	235 845	42 253	21,83 %
Výkonová spotřeba	137 499	164 436	26 937	19,59 %
Osobní náklady	43 588	52 843	9 255	21,23 %
Daně a poplatky	192	229	37	19,27 %
Odpisy DNM a DHM	5 012	6 221	1 209	24,12 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	563	2 668	2 105	373,89 %
Zůstatková cena prod. DM a mater.	276	2 183	1 907	690,94 %
Změna stavu rezerv a OP	-113	714	827	-731,86 %
Ostatní provozní výnosy	36 736	2 306	-34 430	-93,72 %
Ostatní provozní náklady	47 192	16 869	-30 323	-64,25 %
Provozní výsledek hospodaření	149	4 772	4 623	3102,68 %
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0,00 %
Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0,00 %
Výnosové úroky	0	3	3	300,00 %
Nákladové úroky	1 432	1 609	177	12,36 %
Ostatní finanční výnosy	1 825	2 557	732	40,11 %
Ostatní finanční náklady	2 898	2 861	-37	-1,28 %
Finanční výsledek hospodaření	-2 505	-1 910	595	-23,75 %
Daň z příjmu za běžn. činnost	0	38	38	3800,00 %
<b>Výsledek hospodaření za běžn. čin.</b>	<b>-2 356</b>	<b>2 824</b>	<b>5 180</b>	<b>-219,86 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-2 356</b>	<b>2 862</b>	<b>5 218</b>	<b>-221,48 %</b>

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2010, Výkaz zisku a ztráty 2011

Tab. 9. Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2010–2011 (v tis. Kč)

V období 2010–2011 vzrostly tržby za prodej zboží o 116,71 %, v absolutním vyjádření o 13 996 000 Kč. Stejně také vzrostly náklady vynaložené na prodej zboží o 104,01 %, v absolutním vyjádření o 9 452 000 Kč. Obchodní marže rovněž vzrostla o 156,47 %, v absolutním vyjádření o 4 544 000 Kč. V tomto období lze pozorovat pokračující trend z minulého období, který byl způsoben zvyšující se poptávkou po produktech společnosti.

Zároveň také v tomto období firma zahájila výrobu nápojů Capri-Sonne, které se velmi dobře prodávají. Výkony vzrostly o 21,83 %, v absolutním vyjádření o 42 253 000 Kč. Důvodem tohoto růstu byly opět zvyšující se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a již zmiňovaná rostoucí poptávka po produktech firmy. Výkonová spotřeba vzrostla o 19,59 %, v absolutním vyjádření o 26 937 000 Kč. Důsledkem větší výroby došlo ke zvýšení počtu zaměstnanců, růstu mzdových nákladů, s těmi spojený i růst nákladů na sociální a zdravotní pojištění. Proto se zvýšily i osobní náklady, konkrétně se zvýšily o 21,23 %, v absolutním vyjádření o 9 255 000 Kč. Daně a poplatky se zvýšily o 19,27 %, v absolutním vyjádření o 37 000 Kč. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku vzrostly o 24,12 %, v absolutním vyjádření o 1 209 000 Kč z důvodu zvýšení zhodnocení budov a zvýšení dlouhodobého nehmotného majetku.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se zvýšily o 373,89 %, v absolutním vyjádření o 2 105 000 Kč. Důvodem byl velký prodej nepotřebného materiálu v podobě dóz. Prodej dlouhodobého majetku se podílel jen nepatrně. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu proto také vzrostla o 690,94 %, v absolutním vyjádření o 1 907 000 Kč. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období, která dosahovala záporné hodnoty, se snížila o 731,86 %, v absolutním vyjádření o 827 000 Kč. Díky tomu se dostala do kladných hodnot, důvodem tohoto dramatického vývoje bylo přecenění dceřiných společností, jejichž hodnota vzrostla. Velké změny zaznamenaly účty ostatních provozních nákladů a výnosů, ostatní provozní výnosy poklesly o 93,72 %, v absolutním vyjádření o 34 430 000 Kč. Ostatní provozní náklady klesly o 64,25 %, v absolutním vyjádření o 30 323 000 Kč. Důvodem těchto dramatických změn byla změna účetních metod, kdy se tyto náklady a výnosy účtovaly do jiných položek.

Provozní výsledek hospodaření, který se nacházel v zisku, se dramaticky zvýšil o 3102,68 %, v absolutním vyjádření o 4 623 000 Kč. Ve sledovaném období účetní jednotka neprodávala žádné cenné papíry ani podíly. Naopak vzrostly výnosové úroky o 300 %, v absolutním vyjádření 3 000 Kč. Nákladové úroky vzrostly o 12,36 %, v absolutním vyjádření o 177 000 Kč. Ostatní finanční výnosy vzrostly o 40,11 %, v absolutním vyjádření o 732 000 Kč. Naopak ostatní finanční náklady klesly o 1,28 %, v absolutním vyjádření o 37 000 Kč. Lze pozorovat pokračující trend poklesu finančního výsledku hospodaření (který byl záporný), který poklesl o 23,75 %, v absolutním vyjádření o 595 000 Kč. Díky dosaženému zisku se zvýšila i daň z příjmu na běžnou činnost

o 3800 %, v absolutním vyjádření o 38 000 Kč. Výsledek hospodaření z běžné činnosti, který byl záporný, dosáhl kladné hodnoty, proto lze vidět pokles ztráty o 219,86 %, v absolutním vyjádření o 5 180 000 Kč.

## 12.2 Vertikální analýza výnosů

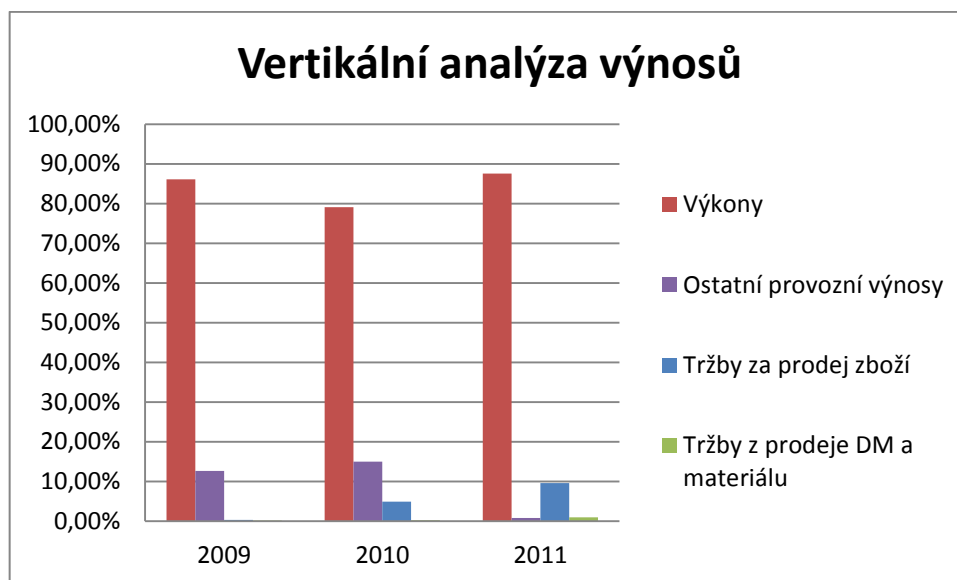
Položka	období		
	2009	2010	2011
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Tržby za prodej zboží	0,31 %	4,90 %	9,65 %
Výkony	86,14 %	79,11 %	87,56 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,18 %	0,23 %	0,99 %
Ostatní provozní výnosy	12,69 %	15,01 %	0,86 %
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výnosové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,68 %	0,75 %	0,95 %

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2009, Výkaz zisku a ztráty 2010,  
Výkaz zisku a ztráty 2011

*Tab. 10. Vertikální analýza výnosů v letech 2009–2011*

V letech 2009–2011 nejvyšší podíl na celkových výnosech zaujímaly výkony, které se pohybovaly v rozmezí podílu od 79,11 % do 87,56 %. Jednalo se zejména o prodej vlastních výrobků a služeb. Dále pak ostatní provozní výnosy, které se pohybovaly v rozmezí podílu od 0,86 % do 15,01 %. V této položce byl propastný rozdíl, který byl způsoben změnou účetních metod, kdy se tyto výnosy účtovaly do jiných položek. U tržeb za prodej zboží lze vidět rostoucí trend, který se pohyboval v rozmezí podílu od 0,31 % do 9,65 %. Z důvodu prodeje repelentů.

Stejný trend lze vidět i u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, který se pohyboval v rozmezí podílu od 0,18 % do 0,99 %. Z důvodu prodeje dóz. Rostoucí trend byl i u ostatních finančních výnosů, který se pohyboval v rozmezí podílu od 0,68% do 0,95 %. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů a výnosové úroky se na celkových výnosech podílely velmi nepatrně.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6. Vertikální analýza výnosů v letech 2009–2011

### 12.3 Vertikální analýza nákladů

Položka	období		
	2009	2010	2011
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Náklady vynaložené na prodej zboží	0,26 %	3,68 %	6,96 %
Výkonová spotřeba	59,59 %	55,65 %	61,69 %
Osobní náklady	18,79 %	17,64 %	19,83 %
Daně a poplatky	0,04 %	0,08 %	0,09 %
Odpisy DNM a DHM	2,40 %	2,03 %	2,33 %
Zůstatková cena prod. DM a materiálu	0,10 %	0,11 %	0,82 %
Změna stavu rezerv a OP	0,01 %	-0,05 %	0,27 %
Prodané cenné papíry a vklady	0,02 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní provozní náklady	16,89 %	19,10 %	6,33 %
Nákladové úroky	0,72 %	0,58 %	0,60 %
Ostatní finanční náklady	1,18 %	1,17 %	1,07 %
Daň z příjmu za běžn. činnost	-0,01 %	0,00 %	0,01 %

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty 2009, Výkaz zisku a ztráty 2010,

Výkaz zisku a ztráty 2011

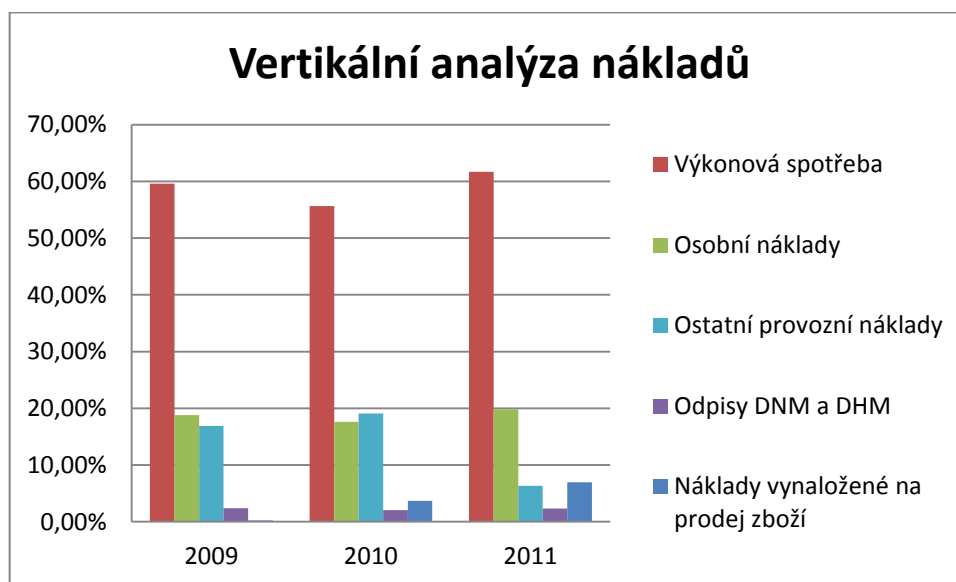
Tab. 11. Vertikální analýza nákladů v letech 2009–2011

V letech 2009–2011 se na celkových nákladech nejvíce podílela výkonová spotřeba v rozmezí podílu od 55,65 % do 61,69 %, což je dáno náklady spojenými s výrobní činností. Osobní náklady se pohybovaly v rozmezí podílu od 17,64 % do 19,83 %. Jednalo



se zejména o náklady vynaložené na mzdy pracovníků. Další významnou položku tvořily ostatní provozní náklady, které se pohybují v rozmezí podílu od 6,33 % do 19,10 %. Stejně jako u výnosové položky, byl tento rozdíl způsoben změnou účetních metod v roce 2011. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se pohybovaly v rozmezí podílu od 2,03 % do 2,40 %.

Zbytek nákladů se na celkových nákladech podílel jen nepatrně. U nákladů vynaložených na prodej zboží lze pozorovat rostoucí trend v rozmezí podílu od 0,26 % do 6,96 %. Daň a poplatky se pohybovaly v rozmezí podílu od 0,04 % do 0,09 %. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu se pohybovala v rozmezí podílu od 0,10 % do 0,82 %. Tento rostoucí trend byl způsoben zejména prodejem nepotřebného materiálu. Změna stavu rezerv a opravných položek se pohybovala v rozmezí podílu od -0,05 % do +0,27 %. Náklady na prodané cenné papíry a vklady tvořily 0,02 % podílu na celkových nákladech pouze v roce 2009, v ostatních letech se na celkových nákladech nijak nepodílely. Nákladové úroky se pohybovaly v rozmezí podílu od 0,58 % do 0,72 %. Ostatní finanční náklady se pohybovaly v rozmezí podílu od 1,07 % do 1,18 %. Daň z příjmu se pohybovala v rozmezí podílu od -0,01% do +0,01%. Z důvodu, že podnik přešel ze ztráty do zisku.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7. Vertikální analýza nákladů v letech 2009–2011

### 13 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO

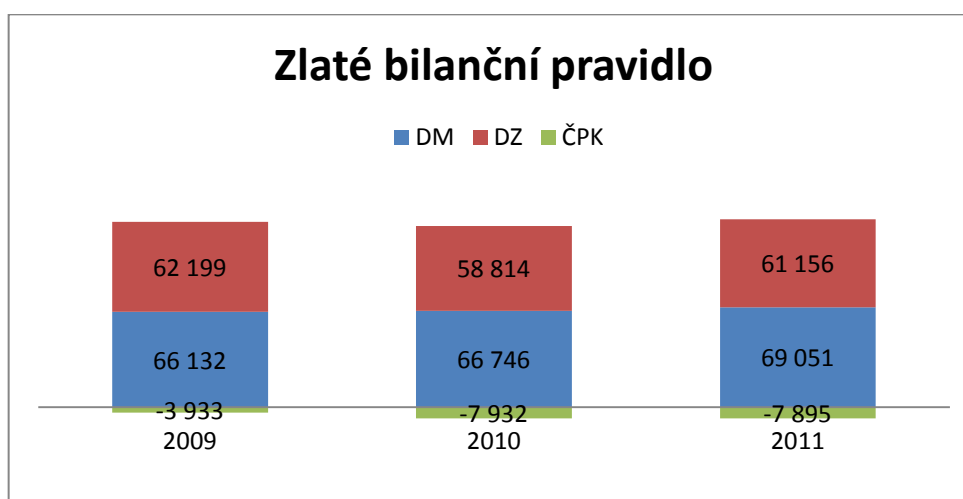
V analýze zlatého bilančního pravidla je posouzen vývoj dlouhodobých zdrojů, které by měly pokrýt dlouhodobý majetek podniku a krátkodobých zdrojů, které by měly pokrýt oběžný majetek podniku.

Položka (v tis. Kč)	období		
	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	66 132	66 746	69 051
Dlouhodobé zdroje	62 199	58 814	61 156
<b>ČPK</b>	<b>-3 933</b>	<b>-7 932</b>	<b>-7 895</b>
Oběžná aktiva (včetně ČR)	83 355	88 379	90 639
Krátkodobé zdroje	87 288	96 311	98 534
<b>ČPK</b>	<b>-3 933</b>	<b>-7 932</b>	<b>-7 895</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

Z tabulky je patrné, že ve společnosti ve sledovaných obdobích převažovaly krátkodobé zdroje, které se každoročně zvyšovaly v rozmezí od 87 288 000 Kč do 98 534 000 Kč. Tyto krátkodobé zdroje, kryly část dlouhodobé majetku, proto také čistý pracovní kapitál dosahoval záporných hodnot, které se pohybovaly v rozmezí od -3 933 000 Kč do -7 895 000 Kč. Tato situace je označována jako podkapitalizace, jedná se o agresivnější přístup, který je rizikovější, ale přináší vyšší ziskovost.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8. Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

## 14 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 14.1 Analýza zadluženosti

V analýze zadluženosti je posouzeno, zda v podniku převažují vlastní zdroje nebo cizí zdroje.

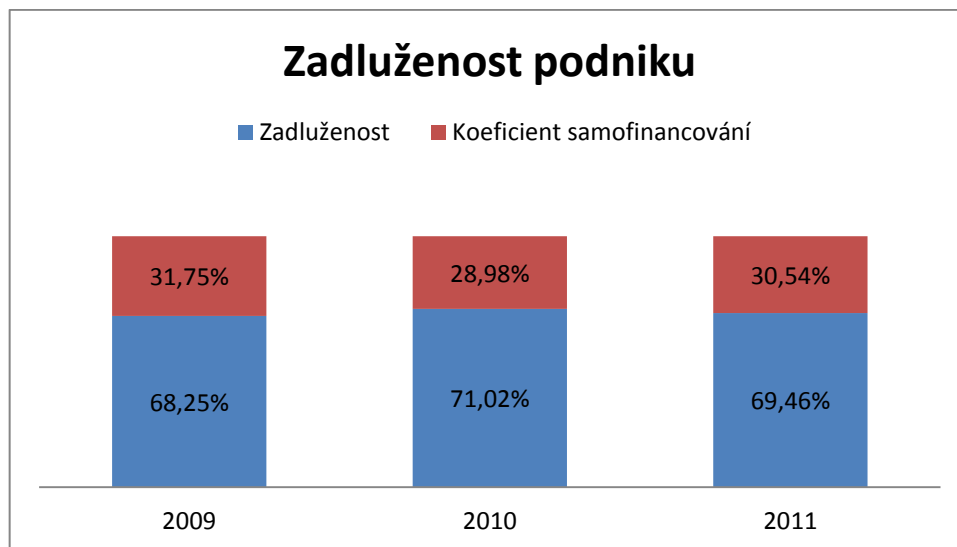
Položka	období		
	2009	2010	2011
Zadluženost	68,25 %	71,02 %	69,46 %
Koeficient samofinancování	31,75 %	28,98 %	30,54 %
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	2,15	2,45	2,27
Míra finanční samostatnosti	0,47	0,41	0,44
Finanční páka	3,15	3,45	3,27
Úrokové krytí	-1,48	-0,65	2,78

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 13. Ukazatelé zadluženosti*

V období 2009–2011 se **zadluženost** podniku pohybovala v rozmezí od 68,25 % do 71,02 %. Nejvyšší zadluženost měla firma v roce 2010, naopak nejnižší zadluženost měla firma v roce 2009. Tento vysoký podíl zadluženosti byl dán především vysokým množstvím krátkodobých závazků z obchodních vztahů a krátkodobých bankovních úvěrů. **Koeficient samofinancování** se pohyboval v rozmezí od 28,98 % do 31,75 %. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2009, kdy byla zadluženost nejnižší, a nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2010, kdy byla hodnota zadluženosti nejvyšší. Nejvyšší podíl na koeficientu financování tvořil základní kapitál.

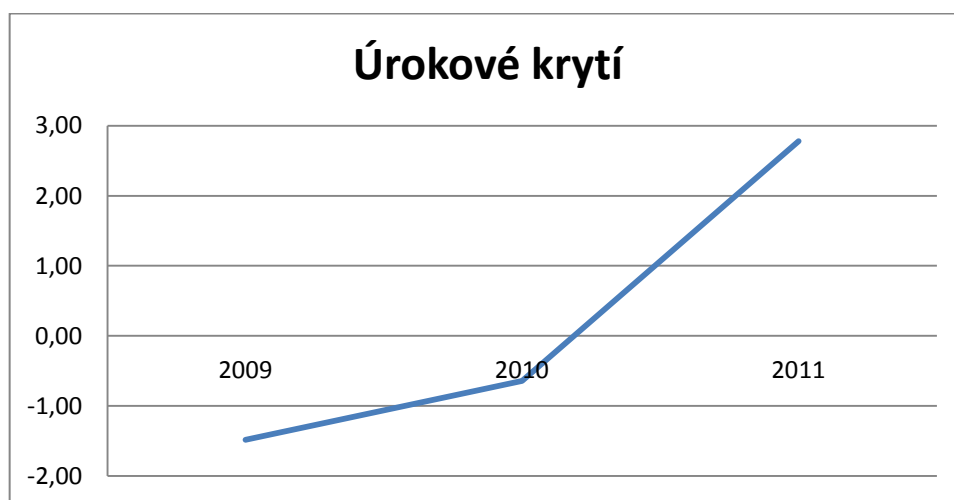
V období 2009–2011 lze vidět **míru zadluženosti vlastního kapitálu**, která se pohybovala v rozmezí od 2,15 do 2,45. Nejvyšší míru zadluženosti vlastního kapitálu lze vidět v roce 2010, nejnižší pak v roce 2009, stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti. **Míra finanční samostatnosti** se pohybovala v rozmezí od 0,41 do 0,47. Nejvyšších hodnot firma dosáhla v roce 2009, nejnižších pak v roce 2010 stejně jako koeficient samofinancování.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 9. Zadluženost podniku*

**Finanční páka** se ve sledovaných obdobích pohybovala v rozmezí od 3,15 do 3,45. Nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2010, což bylo způsobeno nejvyšší mírou podílu cizích zdrojů na celkových aktivech. Nejnižších hodnot dosahovala v roce 2009, kdy byl podíl cizích zdrojů na celkových aktivech nejnižší. U **úrokového krytí** lze vidět rostoucí trend, který se pohyboval v rozmezí od -1,48 do +2,78. Tento rostoucí trend byl způsoben nárůstem výsledku hospodaření. Ten se ze ztrát v roce 2009 a 2010 dostal v roce 2011 do kladné hodnoty, což znamená, že v roce 2011 byla firma schopna ze svého výsledku hospodaření pokrýt takřka trojnásobně své nákladové úroky.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 10. Úrokové krytí*

## 14.2 Analýza aktivity

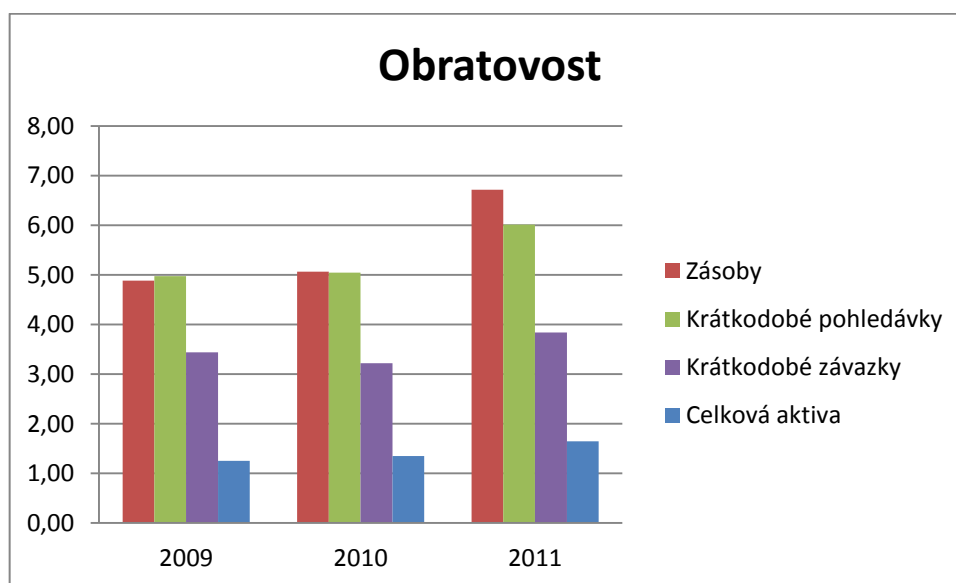
V analýze aktivity je posouzeno, zda v podniku dochází k efektivnímu využívání jeho majetku pomocí obratovosti (obrat) a doby obratu příslušných položek.

Obratovost	období		
	2009	2010	2011
Celková aktiva	1,26	1,35	1,65
Zásoby	4,88	5,06	6,71
Krátkodobé pohledávky	4,97	5,04	6,01
Krátkodobé závazky	3,44	3,22	3,84

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 14. Obratovost vybraných položek*

V období 2009–2011 lze vidět u obratu celkových i dílčích aktiv převážně trendy růstu, což je pozitivní. Tyto rostoucí trendy byly způsobeny rapidním nárůstem celkových tržeb, zejména pak tržeb v podobě vlastních výrobků a služeb, které se každoročně zvyšovaly. Nejvyšší obratovosti dosahovaly zásoby, které se pohybovaly v rozmezí od 4,88 do 6,71 a krátkodobého pohledávky v rozmezí od 4,97 do 6,01. Vysoké obraty těchto dvou položek jsou dány charakterem výrobního podniku. Obrat celkových aktiv se pak pohyboval v rozmezí od 1,26 do 1,65. U obratu krátkodobých závazků nelze určit jasný trend, hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 3,22 do 3,84. Pozitivní je, že nejvyšší hodnotu lze pozorovat v roce 2011.



Zdroj: vlastní zpracování

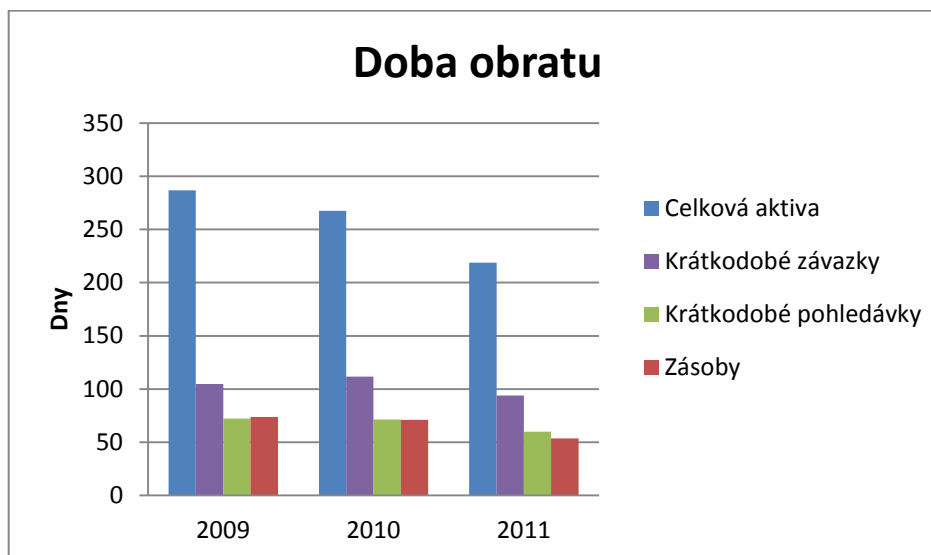
*Graf 11. Obratovost vybraných položek*

Doba obratu	období		
	2009	2010	2011
Celková aktiva	287	267	219
Zásoby	74	71	54
Krátkodobé pohledávky	72	71	60
Krátkodobé závazky	105	112	94

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 15. Doba obratu vybraných položek*

V období 2009–2011 lze vidět u doby obratu pozitivní trendy ve stejných položkách jako u obrátek (je to dáno tím, že se jedná o zrcadlový ukazatel). Doba obratu je vyjádřena ve dnech a měla by dosahovat co nejmenších hodnot. Nejkratší dobu obratu dosahovaly zásoby, které se pohybovaly v rozmezí od 54 do 74 dnů. Velmi žádoucí je pak zejména klesající trend v oblasti krátkodobých pohledávek, které se pohybovaly v rozmezí od 60 do 72 dnů. To znamená, že v této době firma inkasovala peníze za své prodané produkty. Doba obratu celkových aktiv se pak pohybovala v rozmezí od 219 do 287 dnů. U krátkodobých závazků lze vidět, kdy společnost platila svým dodavatelům. Tyto doby se pohybovaly v rozmezí od 94 do 112 dnů. Zvýše uvedených údajů lze odvodit, že firma platila svým dodavatelům v nejkratší době v roce 2011 (naopak v nejdelší době platila v roce 2010).



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 12. Doba obratu vybraných položek*

### 14.3 Analýza likvidity

V analýze likvidity je posouzena schopnost firmy dostát svým krátkodobým závazkům a vytvořit si tak přebytečnou část volných peněžních prostředků.

Položka	období		
	2009	2010	2011
Běžná likvidita	0,94	0,89	0,90
Pohotová likvidita	0,50	0,46	0,50
Okamžitá likvidita	0,06	0,03	0,05

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 16. Likvidita*

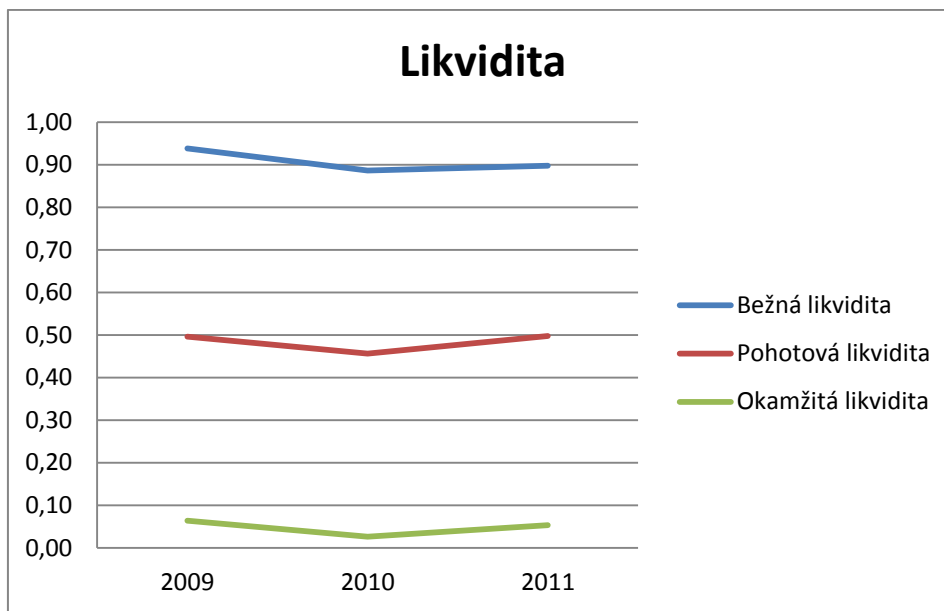
V období 2009–2011 se **běžná likvidita**, která počítá s celkovou hodnotou oběžného majetku, pohybovala v rozmezí od 0,89 do 0,94. Hodnoty běžné likvidity byly velmi nízké, nedosahovaly ani hodnoty 1. Tato situace pro podnik znamenala, že v případě finančních problémů, by firma musela část svých krátkodobých závazků pokrýt prodejem dlouhodobého majetku. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Ani v jednom roce sledovaného období těchto hodnot nebylo dosaženo.

**Pohotová likvidita**, která počítá s krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem, se pohybovala v rozmezí od 0,46 do 0,50. Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5, tak aby podnik nemusel v případě finančních problémů prodávat své zásoby. K tomu ale v tomto případě nedocházelo a podnik by proto musel prodat všechny zásoby a ani to by nestačilo na pokrytí veškerých krátkodobých závazků. Zároveň se musí vzít v úvahu kvalita zásob, protože ne všechny zásoby mohou být prodejné.

**Okamžitá likvidita**, která počítá pouze s krátkodobým finančním majetkem, se pohybovala v rozmezí od 0,03 do 0,06. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. I zde lze konstatovat, že firma nedosahovala doporučených hodnot.

Všechny tři druhy likvidity měly společný prvek. V roce 2010 likvidity dosahovaly nejnižších hodnot, z důvodu poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech. Ty se projeví i v horizontální analýze rozvahy, z důvodu vyplacené zálohy na leasing. Naopak v roce 2009 byly likvidity nejvyšší, protože krátkodobé závazky dosahovaly nejnižších hodnot. Ani jedna likvidita neodpovídala doporučeným hodnotám a lze vidět úzkou souvislost s podkapitalizací a záporným čistým pracovním kapitálem.

I přesto, že takřka všechny aktivní položky ovlivňující pozitivně ukazatele likvidity se zvyšovaly, docházelo k nízkým hodnotám ukazatelů likvidity. Hlavní důvod tak nízkých hodnot likvidit byl způsoben neúměrným zvyšováním krátkodobých závazků. Jednalo se hlavně o závazky z obchodních vztahů, protože u krátkodobých bankovních úvěrů lze vidět klesající trendy, z důvodů pravidelného splácení úvěrů.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 13. Likvidita

#### 14.4 Analýza produktivity práce

V analýze produktivity práce je posouzena výkonnost podnik ve vztahu k zaměstnancům společnosti.

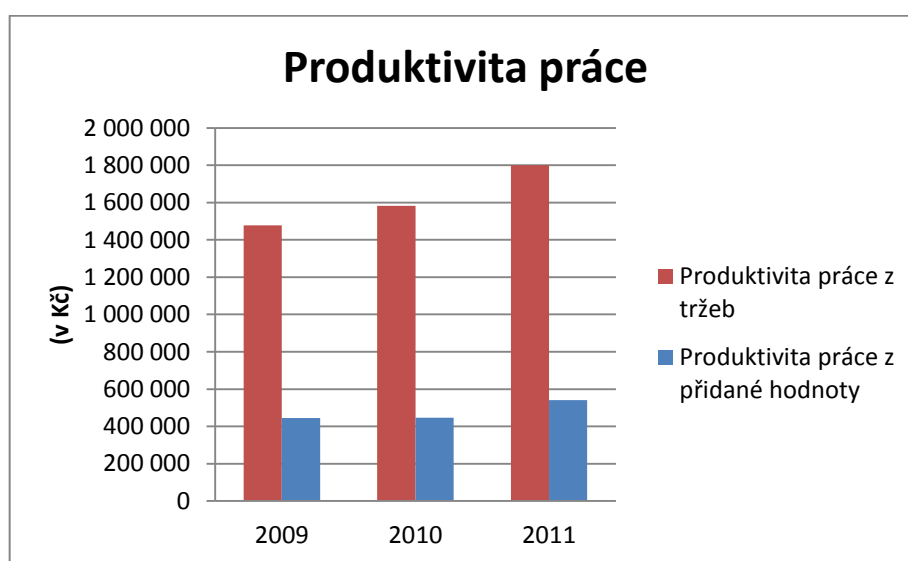
Položka	období		
	2009	2010	2011
Počet pracovníků	127	132	146
Osobní náklady ku přidané hodnotě	74,97 %	73,88 %	67,01 %
Produktivita práce z přidané hodnoty	444 732	446 947	540 116
Produktivita práce z tržeb	1 477 803	1 582 098	1 800 322
Průměrná mzda - roční	247 811	241 818	260 151
Průměrná mzda - měsíční	20 651	20 152	21 679

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Produktivita práce



V období 2009–2011 lze vidět klesající trend v podílu **přidané hodnoty na osobních nákladech**, který se pohyboval v rozmezí od 67,01 % do 74,97 %. To je dáno růstem přidané hodnoty, která se každoročně zvyšovala z důvodu rostoucí poptávky po produktech firmy. Naopak u **produktivity práce z přidané hodnoty** lze vidět rostoucí trend, který se pohyboval v rozmezí od 444 732 Kč do 540 116 Kč. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, což znamená, že 1 pracovník se podílel na tvorbě 540 116 Kč přidané hodnoty. Stejný trend je patrný i u produktivity práce z tržeb, který se pohyboval v rozmezí od 1 477 803 Kč do 1 800 322 Kč. V roce 2011 jeden zaměstnanec vyprodukoval 1 800 322 Kč tržeb.



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 14. Produktivita práce*

V období 2009–2011 lze vidět vývoj **průměrné mzdy** v podniku, která se pohybovala ve sledovaném období v rozmezí od 241 818 Kč do 260 151 Kč za rok. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2010, v absolutním vyjádření dosahovala 20 152 Kč měsíčně. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2011, v absolutním vyjádření 21 679 Kč měsíčně. Vzhledem k tomu, že průměrná mzda v Jihomoravském kraji, kde má podnik sídlo výrobního závodu, se pohybovala v průměru kolem 23 000 Kč měsíčně. Lze konstatovat, že podnik vyplácel svým zaměstnancům méně, než je krajský průměr.

## 14.5 Analýza rentability

V analýze rentability je posouzen stupeň výnosu, kterého je podnik schopen dosahovat pomocí vloženého kapitálu do podnikání.

Položka	období		
	2009	2010	2011
EBIT (v tis. Kč)	-2 400	-924	4 471
EAT (v tis. Kč)	-4 005	-2 356	2 824
ROA Celkového kapitálu	-1,61 %	-0,60 %	2,80 %
ROCE Dlouhodobého kapitálu	-3,86 %	-1,57 %	7,31 %
ROE Vlastního kapitálu	-8,44 %	-5,24 %	5,79 %
ROS Tržeb	-2,13 %	-1,13 %	1,07 %

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 18. Rentabilita*

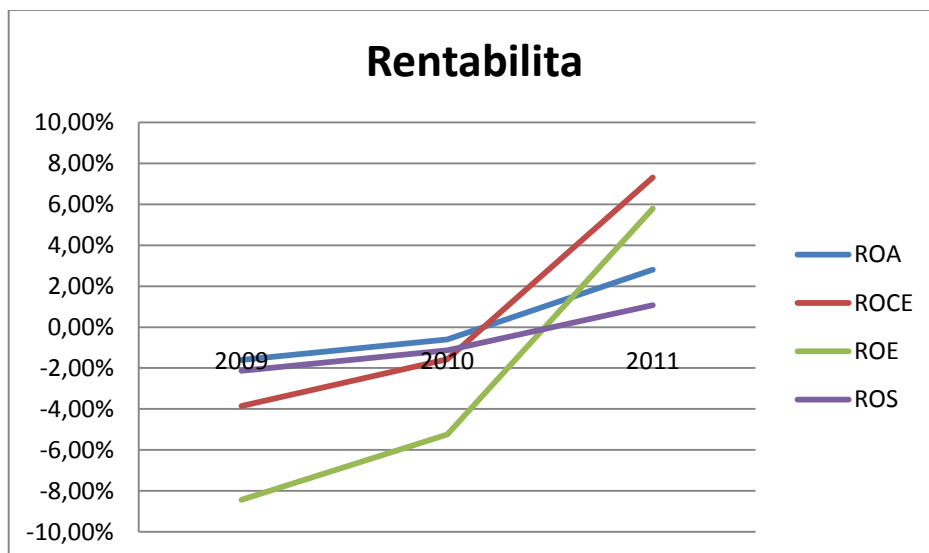
**Rentabilita celkového kapitálu**, která měří schopnost dosahovat zisku za pomoci celkových aktiv, bez ohledu zda byly pořízeny z vlastních nebo cizích zdrojů, se pohybovala v rozmezí od -1,61 % do +2,80 %. V letech 2009 a 2010 hodnoty dosahovaly záporných hodnot, podnik tedy neefektivně hospodařil s celou svou majetkovou strukturou. Naopak v roce 2011 ukazatel ROA dosáhl nejvyšší hodnoty, proto lze konstatovat, že podnik v tomto roce efektivně využíval svoji produkční sílu.

**Rentabilita dlouhodobého kapitálu**, která měří schopnost dosahovat zisku za pomoci dlouhodobé kapitálu, se pohybovala v rozmezí od -3,86 % do +7,31 %. V letech 2009 a 2010 hodnoty dosahovaly záporných hodnot, podnik tedy nebyl schopen uspokojit ty, kteří mu poskytli dlouhodobý kapitál. Naopak v roce 2011 dosáhl ukazatel ROCE nejvyšší hodnoty, proto lze konstatovat, že podnik v tomto roce navenek působil velmi atraktivně pro potenciální investory, což je velmi pozitivní. Na druhou stranu společnost VITAR, s.r.o. patří do skupiny rodinných podniků. Z toho důvodu pro něj investoři nejsou natolik důležití.

**Rentabilita vlastního kapitálu**, která měří schopnost dosahovat zisku za pomoci vlastního kapitálu, se pohybovala v rozmezí od -8,44 % do +5,79 %. V letech 2009 a 2010 hodnoty dosahovaly záporných hodnot, podnik tedy nebyl schopen odměnit vlastníky podniku, kteří podstupují riziko podnikání. Naopak v roce 2011 dosáhl ukazatel ROE nejvyšší hodnoty, proto lze konstatovat, že podnik uspokojil své vlastníky. Pokud se vezme v úvahu úroková sazba státních dluhopisů (která se pohybovala kolem 2 %), jako bezriziková investice, lze

konstatovat, že hodnota ROE tuto úrokovou sazbu překračovala téměř dvojnásobně, což bylo uspokojující.

**Rentabilita tržeb**, která měří schopnost dosahovat zisku za pomoci tržeb, se pohybovala v rozmezí od -2,13 % do +1,07 %. V letech 2009 a 2010 hodnoty dosahovaly záporných hodnot, podnik v těchto dvou letech nebyl ziskový ve vztahu k tržbám. Naopak v roce 2011 dosáhl nejvyšší hodnoty, proto lze konstatovat, že podnik ke svým tržbám byl ziskový. Všechny ukazatele rentability měly společné prvky. A to, že u všech lze vidět rostoucí trendy, které prudce vzrostly v roce 2010. V letech 2009 a 2010 se firma nacházela ve ztrátě, z toho důvodu také rentability dosahovaly záporných hodnot. V roce 2011 se firma již nacházela v zisku, a proto lze vidět prudké nárůsty rentabilit.



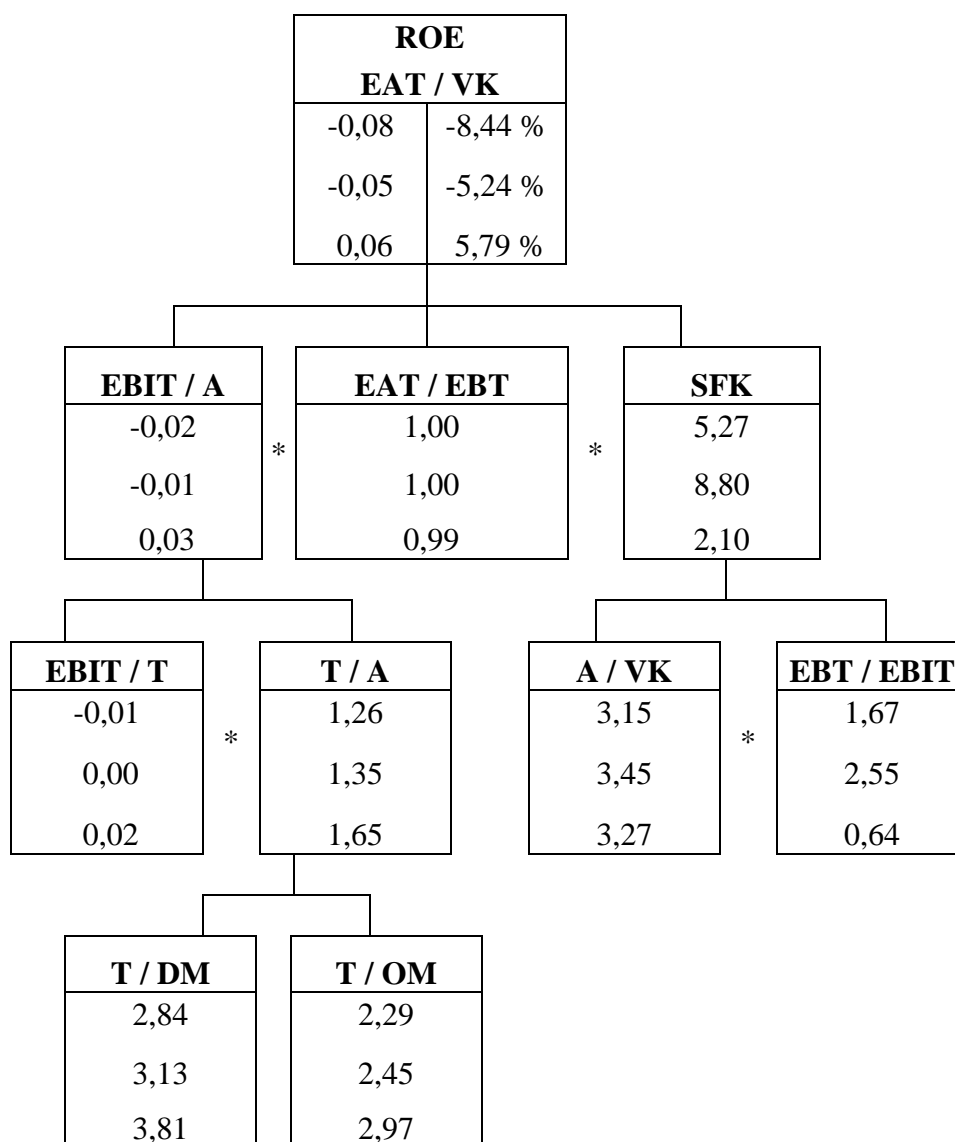
Zdroj: vlastní zpracování

Graf 15. Rentabilita

## 15 SOUHRNNÉ UKAZATELE

V analýze souhrnných ukazatelů jsou vybrány tři základní souhrnné ukazatele. Jedná se o pyramidový rozklad ROE, Spider analýzu a Altmanovo Z-skóre.

### 15.1 Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19. Rozklad ROE v letech 2009–2011<sup>1</sup>

Legenda: ROE – EAT / VK rentabilita vlastního kapitálu, EBIT / A – rentabilita aktiv, EAT / EBT – daňové břemeno, SFK – složená finanční páka, EBIT / T – zisková marže, T / A – obrat aktiv, A / VK – pákový ukazatel, EBT / EBIT – úrokové břemeno, T / DM – obrat dlouhodobého majetku, T / OM – obrat oběžného majetku

<sup>1</sup> seřazeno od roku 2009

Z výše uvedeného obrázku, je jasné, jak se podílely jednotlivé složky pyramidového rozkladu na ukazateli ROE. ROE se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí od -8,44 % do +5,79 %. Ukazatel dosahoval nejvyšších hodnot v roce 2011, což bylo dáno tím, že EBIT v roce 2011 dosahoval kladných hodnot. Tento kladný EBIT se projevil v rentabilitě aktiv. Proto ROE, který je součinem rentability aktiv, daňovým břemenem a složenou finanční pákou, dosáhl kladných hodnot. Zároveň ale v roce 2011 dosahovala složená finanční páka nejnižších hodnot. Zatímco hodnoty pákového ukazatele se měnily jen minimálně, což bylo dáno obdobným poměrem vlastního a cizího kapitálu. Úrokové břemeno dosahovalo hodnot nejnižších, což bylo dáno nejvyšší hodnotou EBITu, která v roce 2011 snižovala úrokové břemeno.

Opačný jev lze vidět v roce 2009 a 2010, kdy ukazatele ROE dosahovaly nejnižších hodnot. Hodnoty byly záporné. Důvodem záporných hodnot ROE byl ten, že se podnik nacházel ve ztrátě, která se projevila v záporném EBITu. Záporný EBIT měnil hodnotu rentability celkových aktiv na zápornou. Proto také hodnoty ROE v roce 2009 a 2010, které jsou součinem výše zmíněných hodnot, dosahovaly hodnot záporných. Celá situace byla umocněna vysokou hodnotou složené finanční páky, které byla ovlivněna vysokou hodnotou úrokového břemena.

## 15.2 Spider analýza

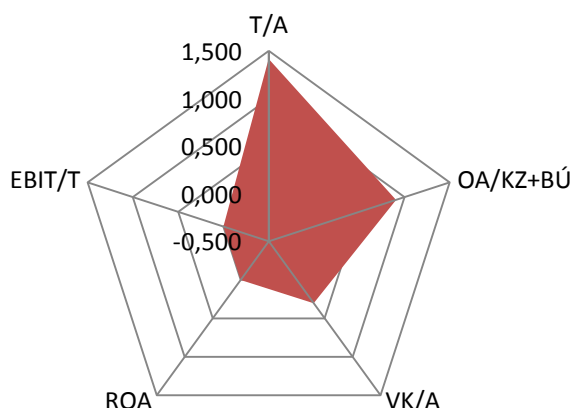
Pomocí pavučinového grafu jsou zobrazeny významné položky ovlivňující finanční stabilitu podniku.

Položka	období			průměr
	2009	2010	2011	
Obrat aktiv	1,256	1,346	1,646	1,416
Běžná likvidita	0,938	0,886	0,897	0,907
Koeficient samofinancování	0,318	0,290	0,305	0,304
ROA	-0,016	-0,006	0,028	0,002
Zisková marže	-0,013	-0,004	0,017	0,000

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Vývoj položek ovlivňující Spider analýzu

## Spider analýza



Zdroj: vlastní zpracování

*Graf 16. Spider analýza*

Z pavučinového grafu je patrné, že nejvyšších hodnot dosahoval obrat celkových aktiv a běžná likvidita, následovaná koeficientem samofinancování. Naopak nejnižších hodnot dosahovala zisková marže a ROA.

### 15.3 Altmanovo Z-skóre

Položka	období		
	2009	2010	2011
ČPK / A x 0,717	-0,019	-0,037	-0,035
NZ / A x 0,847	-0,014	-0,026	-0,010
EBIT / A x 3,107	-0,050	-0,019	0,087
ZK / CZ x 0,420	0,158	0,147	0,146
T / A x 0,998	1,253	1,344	1,643
<b>Z-skóre</b>	<b>1,329</b>	<b>1,409</b>	<b>1,830</b>

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 21. Altmanovo Z-skóre*

Z analýzy Z-skóre, které se pohybovalo v rozmezí od 1,329 do 1,830, lze konstatovat, že podnik patřil do tzv. šedé zóny, kdy je zapotřebí společnost ještě dále analyzovat. Velmi pozitivní je pak rostoucí trend. Nejvyšší podíl na Z-skóre měl obrat celkových aktiv, naopak negativně skóre ovlivňoval záporný ČPK.

## 16 HODNOCENÍ A NÁVRHY DOPORUČENÍ

Z horizontální analýzy rozvahy vyplývá, že za obě sledovaná období celkový majetek i zdroje krytí vzrostly, což je považováno za kladný jev, protože se jedná o nárůst majetku (firma může rozšiřovat svou výrobu). V období 2009–2010 byl tento růst způsoben především růstem pohledávek. Majetek sice vzrostl, ale dlouhodobý majetek vzrostl jen minimálně, tzn., že se nejedná o investice. Z růstu pohledávek vyplývá, že firma poskytovala svým dodavatelům obchodní úvěry. To pro firmu nebylo úplně nejlepší, s ohledem na fakt, že v tomto období došlo k nemalému poklesu finančních prostředků na bankovních účtech, což mělo negativní dopad na likviditu společnosti.

V období 2010–2011 pokračoval nárůst pohledávek, ale firmě se podařilo vyrovnat pokles finančních prostředků na původní úroveň. Zároveň vzrostl i dlouhodobý majetek, protože firma investovala do zhodnocení staveb. Tuto situaci lze označit jako správný způsob rozšiřování majetku. Firma by si ale růst těchto pohledávek měla více hlídat, i když je pochopitelné, že období krize má negativní vliv na dobu splácení pohledávek. Ze strany pasiv lze zjistit, že za obě sledovaná období byl tento růst majetku doprovázen růstem krátkodobých závazků. Jedná se o krátkodobé cizí zdroje, které jsou pro společnost výhodnější než zdroje dlouhodobé. Problém těchto krátkodobých cizích zdrojů je ten, že se negativně odrážely jak v zadluženosti společnosti, tak v likviditě. Je proto třeba věnovat pozornost dalšímu zvyšování krátkodobých závazků. Z vertikální analýzy žádné významné závěry nevyplývají. Struktury aktiv i pasiv se téměř neměnily, což ukazuje, že podnik nijak neměnil svoji výrobní ani prodejní činnost.

Co se analýzy výkazu zisku a ztráty týče, docházelo za sledovaná období k velmi příznivému jevu, kdy se společnost dostala ze ztráty do zisku. V období 2009–2010 docházelo prudkému nárůstu tržeb, z důvodů zvyšující se poptávky. Z růstu tržeb, které v procentuálním vyjádření rostly mnohem více, než náklady vynaložené na dosažení těchto tržeb (které se projeví v přidané hodnotě a obchodní marži), lze dojít k závěru, že firma velice dobře hospodařila v oblasti snižování nákladů. To je velmi důležité. Provozní výsledek se sice dostal do černých čísel, ale díky finančnímu výsledku hospodaření podnik v roce 2010 stejně jako v minulém roce dosáhl ztráty. Hlavní důvod ztráty v oblasti finančního výsledku hospodaření spočíval v nákladech vynaložených na splácení úroků z úvěrů. Protože ale docházelo ke včasnému splácení úvěrů, budou nákladové úroky klesat, čímž se bude snižovat zadluženost společnosti.

V období 2010–2011 docházelo ke stejným jevům jako v minulém období, ale firma vyprodukovala tolik tržeb, že jí stačily pokrýt ztrátu z finančního výsledku hospodaření, a proto firma dosáhla zisku. Je velmi důležité pokračovat v trendu zvyšujících se tržeb a pokračovat ve snižování nákladovosti výroby a úvěrové služby, protože podnik musí zapracovat na snižování ztráty z minulých let. Na druhou stranu produkování většího zisku bude doprovázeno zvyšující se daní z příjmu právnických osob, která by se dokonce mohla zvyšovat v případě příchodu levicové vlády. Z vertikální analýzy je patrné, že produkované tržby byly tvořeny prodejem výrobků a zboží. To značí, že výsledek hospodaření nebyl nadhodnocen prodejem majetku a materiálu.

Z analýzy zlatého bilančního pravidla vyplývá, že společnost byla podkapitalizovaná. Z důvodu vysokého podílu krátkodobých zdrojů, (zejména krátkodobých závazků) chybí část dlouhodobých zdrojů, které by pokryly dlouhodobé potřeby společnosti. Firma nedisponovala dostatečným množstvím volných likvidních prostředků, které by jí v případě zhoršené finanční situace posloužily jako záchranný „polštář“. Záporný ČPK nedosahoval nikterak vysokých hodnot, pokud je uvažována celková hodnota majetku, ale lze vidět prudké zvýšení záporného ČPK. Opačný trend by byl pro firmu příznivější.

Z analýzy zadluženosti lze vidět, že v podniku převažovaly cizí zdroje nad vlastními, které se pohybovaly v průměru v poměru 70:30. S ohledem na doporučenou hodnotu (kde nepanuje všeobecná shoda) měly by se pohybovat v poměru 40:60. Na druhou stranu zadluženost společnosti VITAR, s.r.o. ve srovnání s podniky v České republice byla takřka totožná. Osobně bych firmě doporučil snížení, alespoň na poměr 60:40. Protože se ale jedná o rodinný podnik, nelze uvažovat o vstupu nových společníků. Existují však jiné možnosti. Jednou z možností může být navýšení osobních vkladů společníků, ale také jsou možnosti v pokračujícím pravidelném splácení bankovních úvěrů a závazků obecně, které sníží cizí zdroje a produkováním dostatečného množství zisku, který může zvýšit vlastní kapitál. Na druhou stranu poklesem úvěrů budou klesat i nákladové úroky, které sice sníží záporný finanční výsledek hospodaření, ale negativně se odrazí v daňovém štítu, díky kterému firma platila nižší daně.

Při pohledu na analýzu aktivity lze vidět velmi příznivý neustále se zvyšující trend u aktivních položek (aktiva celkem, zásoby, pohledávky). Ukazatele aktivity jako celek lze hodnotit velmi kladně, protože management společnosti velmi dobře hospodařil se svým majetkem. Zajímavý je pohled na krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky, ze kterého je zřejmé, jak firma dokázala využívat obchodní úvěr. Tento úvěr byl pro firmu



velmi výhodný, protože nemusela platit žádný úrok. Lze vidět, že odběratelé platili firmě v průměru po 66 dnech, což značí dobře nastavené obchodní podmínky. Trochu zarážející je, že firma platila svým dodavatelům v průměru po 100 dnech, což není malé číslo. Je to dáno splatností 90 dnů, kterou má firma na svých fakturách. V tomto případě se jedná o dobrou vyjednávací strategii firmy se svými dodavateli, ale není vhodné tuto dobu překračovat.

Likvidita by měla být vyšší. Ani jedna ze tří likvidit nedosahovala vysokých hodnot a byly v nesouladu s doporučenými hodnotami. Byla zde úzká souvislost s čistým pracovním kapitálem, který byl záporný. V případě, že by se firma dostala do finančních potíží, musela by prodat veškerý svůj oběžný majetek tak, aby zaplatila krátkodobé dluhy. Zároveň musí vzít v úvahu prodejnost skladových zásob spolu s omezenou dobou expirace vitamínových a potravinových doplňků. Dokonce ani tato situace by jí nestačila na uspokojení všech krátkodobých dluhů, a proto by musela k prodeji dát i část dlouhodobého majetku. Jedná se sice o ten nejčernější scénář, ale snahou je být objektivní. Na druhou stranu likvidity mohou být zkreslené. Musí být uvážěn fakt, že firmy na konci účetního období nepotřebují držet dostatečné množství likvidních prostředků. Odborníci z praxe často předkládají fakt, že likvidita v moderním pojetí podnikových financí už nezaujímá tak důležité místo, jako tomu bylo dříve. Pokud firma bude pokračovat v ziskovém trendu, jak je patrné z grafů, vyprodukuje dostatečné množství zisku a zároveň dojde k úhradě pohledávek, bude schopna zaplatit své krátkodobé závazky a všechny tři druhy likvidity prudce vzrostou.

Produktivita práce vypadá velmi dobře, téměř všechny položky rostly. Zaměstnanci podniku pracovali efektivně, což se projevovalo v přidané hodnotě. I když lze vidět, že mzdy nedosahovaly průměrné mzdy v Jihomoravském kraji, nejeví se tato situace dramaticky. Je třeba vzít v úvahu, že téměř dvě třetiny obyvatel ČR nedosáhnou na průměrnou mzdu, a také fakt, že zaměstnanci výrobních podniků dosahují menšího mzdového ohodnocení než jiné skupiny aktivního obyvatelstva. Z toho důvodu lze hodnotit mzdy ve firmě za velmi dobré. Velmi zajímavé je také sledovat zvýšení počtu pracovních sil. Společnost VITAR, s.r.o. i přes krizové období nepropouštěla své zaměstnance, což není v českých podmínkách běžné, ale je to velmi chvályhodné a může se jednat o jeden z motivačních faktorů, které se projevují na zvýšení efektivity celé společnosti, protože na vlastních zaměstnancích stojí každý podnik.

Ukazatelé rentability vypadají také slibně, u všech lze vidět rostoucí trendy. V letech 2009 a 2010 se firma nacházela v červených číslech, proto podnik nebyl rentabilní. V roce 2011 se však firma dostala do zisku a všechny ukazatele rentability prudce vzrostly. Proto lze konstatovat, že podnik naplno využíval svou produkční sílu, dokázal odměnit vlastníky podniku, byl ziskový ve vztahu ke svým tržbám a zároveň velmi pozitivně působil na okolní investory. Z pyramidového rozkladu lze poznat, že za vysokou rentabilitou vlastního kapitálu stála finanční páka, která je dána vyšší mírou cizích zdrojů. Pokud rostoucí trend rentabilit bude pokračovat i v dalších letech, podnik bude dosahovat velmi dobrých výsledků.

Ze spider analýzy je jasně patrné, které položky jsou v podniku upřednostňovány. Zároveň lze vidět rozpor s dosavadními výsledky, protože spider analýza ukazuje na dobrou likviditu. Tento rozpor je dán faktem, že vypovídací schopnost spider analýzy je mizivá. Podobně lze hodnotit i Altmanovo Z-skóre, které vychází v šedé zóně nevyhraněných výsledků, které značí, že firmu je zapotřebí podrobit ještě hlubší analýze.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti VITAR, s.r.o. Hlavním podkladem byla finanční analýza, která podává jednoduchý, ale pravdivý podklad pro zhodnocení finanční situace. Práce byla rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. Teoretická část byla zaměřena na podstatu finanční analýzy, základní ale i souhrnné finanční ukazatele. Část teoretické části byla také věnována účetním zdrojům, jako nezbytný podklad pro finanční analýzu. Praktická část volně navázala na část teoretickou. Z horizontální analýzy rozvahy vyplynulo, že firma rozšiřovala svůj majetek. Vertikální analýza nic zásadního neprokázala. Následovala analýza výkazu zisku a ztráty, ze které bylo patrné, jak se společnost z krizového období dostala do období ziskového. Zároveň byly uvedeny hlavní příčiny.

Z analýzy zlatého bilančního pravidla se ukázalo, že ve sledovaném období byla společnost podkapitalizovaná, neměla tak zmiňovaný ochranný „polštář“, který by jí mohl v případě zhoršení finanční situace pomoci. Následovaly poměrové ukazatele. Společnost se vyznačovala vyšší zadlužeností, což zvyšovalo finanční páku a mělo pozitivní dopad na rentabilitu, která prudce rostla. Zároveň to mělo ale špatný dopad na likviditu. Tato situace byla suplována vysokým obratem aktiv, který vyrovnával tento nesoulad. Nelze tvrdit, že se jednalo o špatný přístup, ale pokud by společnost snížila svou zadluženost, zvýšila by se likvidita, která by společně s vysokou obratovostí tvořila dva pevné pilíře finanční stability. Pokud vezmeme v úvahu fakt, že sledované období bylo charakterizováno, jako období celosvětové krize, (i když toto tvrzení bývá často zneužíváno jako výmluva) čísla vypadají velice dobře.

Firma má dlouhodobou tradici na českém trhu, řadu stabilních dodavatelsko-odběratelských vztahů. Pokud k tomu uvážíme dobré formální a neformální vztahy na pracovišti a vysokou produktivitu práce, nezbyvá nic jiného, než dojít k závěru, že společnost VITAR, s.r.o. je finančně stabilní. Může se tak těšit slibné budoucnosti a dosahovat dobrých výsledků.

Jsem přesvědčený, že bakalářská práce byla prospěšná pro všechny strany. Nejenom pro mě, jelikož jsem si při jejím psaní odnesl cenné zkušenosti, ale i pro společnost, protože se může na základě mých poznatků a doporučení v budoucnu inspirovat.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, xxiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
5. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
6. *Rozvaha*, 2009. Zlín: Společnost VITAR, s.r.o.
7. *Rozvaha*, 2010. Zlín: Společnost VITAR, s.r.o.
8. *Rozvaha*, 2011. Zlín: Společnost VITAR, s.r.o.
9. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
11. *Studijní materiály k projektu Finance a my: CZ.04.1.03/3.3.13.3/0002*, 2008. Zlín: Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 5 sv. (75, 71, 93, 53, 64 s.). ISBN 978-80-254-3685-1.
12. VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
13. VITAR - *Silou přírody: O nás*, 2012. [online]. [cit. 2013-04-22]. Dostupné z: <http://www.vitar.cz/o-nas/o-spolecnosti/profil-firmy>.
14. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
15. *Výkaz zisku a ztráty*, 2009. Zlín: Společnost VITAR, s.r.o.
16. *Výkaz zisku a ztráty*, 2010. Zlín: Společnost VITAR, s.r.o.

17. *Výkaz zisku a ztráty*, 2011. Zlín: Společnost VITAR, s.r.o.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěry (krátkodobé)
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Časové rozlišení
DFM	Dlouhodobý majetek finanční
DHM	Dlouhodobý majetek hmotný
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý majetek nehmotný
DZ	Dlouhodobé zdroje
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
KZ	Krátkodobé zdroje
N	Náklady
NZ	Nerozdělený zisk
OM	Oběžný majetek
OP	Opravné položky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SFK	Složená finanční páka
T	Tržby

V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZK	Základní kapitál

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Pyramidový rozklad ROE.....	26
Tab. 2. Vývoj vybraných aktiv v letech 2009–2010 (v tis. Kč).....	30
Tab. 3. Vývoj vybraných aktiv v letech 2010–2011 (v tis. Kč).....	31
Tab. 4. Vertikální analýza aktiv v letech 2009–2011 .....	33
Tab. 5. Vývoj vybraných pasiv v letech 2009–2010 (v tis. Kč) .....	34
Tab. 6. Vývoj vybraných pasiv v letech 2010–2011 (v tis. Kč) .....	35
Tab. 7. Vertikální analýza pasiv v letech 2009–2011 .....	37
Tab. 8. Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2009–2010 (v tis. Kč).....	39
Tab. 9. Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2010–2011 (v tis. Kč).....	41
Tab. 10. Vertikální analýza výnosů v letech 2009–2011 .....	43
Tab. 11. Vertikální analýza nákladů v letech 2009–2011.....	44
Tab. 12. Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	46
Tab. 13. Ukazatelé zadluženosti .....	47
Tab. 14. Obratovost vybraných položek .....	49
Tab. 15. Doba obratu vybraných položek.....	50
Tab. 16. Likvidita.....	51
Tab. 17. Produktivita práce.....	52
Tab. 18. Rentabilita.....	54
Tab. 19. Rozklad ROE v letech 2009–2011 .....	56
Tab. 20. Vývoj položek ovlivňující Spider analýzu .....	57
Tab. 21. Altmanovo Z-skóre.....	58



**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Spider analýza .....	27
Graf 2. Vývoj vybraných aktiv v letech 2009–2011 (v tis. Kč).....	32
Graf 3. Vertikální analýza aktiv v letech 2009–2011 .....	34
Graf 4. Vývoj vybraných pasiv v letech 2009–2011 (v tis. Kč).....	36
Graf 5. Vertikální analýza pasiv v letech 2009–2011.....	38
Graf 6. Vertikální analýza výnosů v letech 2009–2011.....	44
Graf 7. Vertikální analýza nákladů v letech 2009–2011 .....	45
Graf 8. Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	46
Graf 9. Zadluženost podniku .....	48
Graf 10. Úrokové krytí.....	48
Graf 11. Obratovost vybraných položek.....	49
Graf 12. Doba obratu vybraných položek.....	50
Graf 13. Likvidita .....	52
Graf 14. Produktivita práce.....	53
Graf 15. Rentabilita.....	55
Graf 16. Spider analýza .....	58

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha 2011
- P II Rozvaha 2010
- P III Rozvaha 2009
- P IV Výkaz zisku a ztráty 2011
- P V Výkaz zisku a ztráty 2010
- P VI Výkaz zisku a ztráty 2009

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2011

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

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni **31.12.2011**  
(v celých tisících Kč)

Obch. firma nebo název úč. jednotky

VITAR, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (IČ-1) se od bydliště

tržda Tomáše Bati 385

Zápis

763 02

Účetní jednotka vedena u KS  
Brno, oddíl C vložka 189

Rok	Měsíc	IČ
2011	12	00566632

Označ. a	AKTIVA b	Čís. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 32 + 64)	001	253 442	93 752	159 690	155 125
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04 + 13 + 23)	003	161 830	92 779	69 051	66 746
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majet. (ř.05 až 12)	004	21 213	19 502	1 711	2 894
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	0
3.	Software	007	8 703	7 426	1 277	170
4.	Ocenitelná práva	008	12 340	11 916	424	1 070
5.	Goodwill	009			0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	160	160	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmot. majetek	011	10		10	1 654
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	012			0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	136 506	73 277	63 229	60 936
B.II. 1.	Pozemky	014	1 500		1 500	1 500
2.	Stavby	015	94 972	46 034	48 938	47 180
3.	Samost.movité věci a soubory mov.věcí	016	32 302	27 243	5 059	3 715
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7 268		7 268	7 123
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	020	342		342	958
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	021	122		122	460
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 31)	023	4 111	0	4 111	2 916
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	4 111		4 111	2 916
2.	Podíly v účet.jednot. pod podst. vlivem	025			0	0
3.	Ostatní dlouhod. cenné papíry a podíly	026			0	0
4.	Půjčky a úvěry-ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027			0	0
5.	Půjčky a úvěry společníkům, akcionářům, členům družstva	028			0	0
6.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	029			0	0
7.	Požizovaný dlouhodobý fin.majetek	030			0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin. majetek	031			0	0

Označ. a	AKTIVA b	Čísl. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.33 + 40 + 49 + 59)	032	89 371	973	88 398	85 347
C.I.	Zásoby (ř.34 až 39)	033	39 662	497	39 165	41 246
C.I. 1.	Materiál	034	26 409	497	25 912	23 632
	2. Nedokončená výroba a polotovary	035	25		25	0
	3. Výrobky	036	10 261		10 261	12 108
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	037			0	0
	5. Zboží	038	2 873		2 873	5 506
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	039	94		94	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.41 až 48)	040	220	0	220	134
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	041			0	0
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	042			0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	043			0	0
	4. Pohledávky za společníky, akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	044			0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	045	155		155	134
	6. Dohadné účty aktivní	046			0	0
	7. Jiné pohledávky	047	65		65	0
	8. Odložená daňová pohledávka	048			0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.50 až 58)	049	44 222	476	43 746	41 420
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	050	40 657	476	40 181	38 380
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	051			0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	052			0	0
	4. Pohled. za spol., akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	053			0	0
	5. Sociální zabezp. a zdravotní pojištění	054			0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	055	532		532	2 197
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	056	750		750	840
	8. Dohadné účty aktivní	057	1 369		1 369	3
	9. Jiné pohledávky	058	914		914	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.60 až 63)	059	5 267	0	5 267	2 547
C.IV. 1.	Peníze	060	476		476	105
	2. Účty v bankách	061	4 791		4 791	2 442
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	062			0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý fin. majetek	063			0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.65 až 67)	064	2 241	0	2 241	3 032
D.I. 1.	Náklady příštích období	065	2 241		2 241	3 032
	2. Komplexní náklady příštích období	066			0	0
	3. Příjmy příštích období	067			0	0
	Kontrolní číslo (ř.01 až 67)	999	1 011 527	375 008	636 519	617 468

Označ.	PASIVA	Čísł. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.69 +86 + 119)	068	159 690	155 125
A.	Vlastní kapitál (ř.70 + 74 + 79 + 82 + 85)	069	48 768	44 955
A.I.	Základní kapitál (ř.71 až 73)	070	38 500	38 500
A.I. 1.	Základní kapitál	071	38 500	38 500
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	072		0
3.	Změny základního kapitálu	073		0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.75 až 78)	074	12 239	11 250
A.II.1.	Emisní ážio	075		0
2.	Ostatní kapitálové fondy	076	11 199	11 199
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj.a zav.	077	1 040	51
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměn.	078		0
5.	Rozdíly z přeměn společností	079		0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80 + 81)	080	2 144	2 144
A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	41	41
2.	Statutární a ostatní fondy	082	2 103	2 103
A.IV.	Výsledek hospodaření min.let (ř.83 + 84)	083	-6 939	-4 583
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	364	364
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-7 303	-4 947
A.V.	Výsledek hospodaření běž.účet.obd. [ř.01 - (+ 70 + 74 + 79 + 82 +86+118)]	086	2 824	-2 356
B.	Cizí zdroje (ř.87 + 92 + 103 + 115)	087	110 922	110 170
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	088	64	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	089		0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	090		0
3.	Rezerva na daň z příjmů	091		0
4.	Ostatní rezervy	092	64	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	093	11 199	11 234
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	094		0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	095		0
3.	Závazky - podstatný vliv	096		0
4.	Závazky ke společ., akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097	2 250	2 250
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	098	0	1 474
6.	Vydané dluhopisy	099		0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	100		0
8.	Dohadné účty pasivní	101		0
9.	Jiné závazky	102	8 949	7 510
10.	Odložený daňový závazek	103		0

Označ.	PASIVA	Čisl. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	104	68 533	64 811
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	105	56 272	56 392
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	106		0
3.	Závazky - podstatný vliv	107		0
4.	Závazky ke společ.,akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108	1 347	600
5.	Závazky k zaměstnancům	109	2 488	2 033
6.	Závazky ze soc.zabezp.a zdrav. pojištění	110	1 288	1 286
7.	Stát - daňové závazky a dotace	111	309	218
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	112	1 947	2 456
9.	Vydané dluhopisy	113		0
10.	Dohadné účty pasivní	114	3 922	1 672
11.	Jiné závazky	115	960	154
B.IV.	Bankovní úvěry (ř.116 až 118)	116	31 126	34 125
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	1 125	2 625
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	118	30 001	31 500
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	119		0
C.I.	Časové rozlišení (ř.120 + 121)	120	0	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	121		0
2.	Výnosy příštích období	122		0
	Kontrolní číslo (ř.68 až 121)	999	635 936	622 856

Zdroj: interní

# PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2010

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

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu  
ke dni **31.12.2010**  
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010	12	00566632

**FINANČNÍ ÚŘAD**  
VE ZLÍNĚ

Obch.firma nebo název úč.jednotky  
Pošlo: 27. 06. 2011 **VITAR, s.r.o.**

Č.j.: Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (liš-li se od bydliště)  
**tř. T. Bati 385**  
**Zlín**  
**763 02**

Účetní jednotka vedena u KS  
Brno oddíl C vložka 189

Označ. a	AKTIVA b	Čísl. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (f.02 + 03 + 32 + 64)	001	242 050	86 925	155 125	149 487
A.	Pohledávky za upsané základní kapitál	002			0	0
B.	Dlouhodobý majetek (f.04 + 13 + 23)	003	153 451	86 705	66 746	66 132
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majet. (f.05 až 12)	004	21 554	18 660	2 894	835
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	0
	3. Software	007	7 310	7 140	170	158
	4. Ocenitelná práva	008	12 327	11 257	1 070	280
	5. Goodwill	009			0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	160	160	0	0
	7. Nedokončený dlouh. nehmot. majetek	011	1 757	103	1 654	397
	8. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	012			0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f.14 až 22)	013	128 981	68 045	60 936	62 229
B.II. 1.	Pozemky	014	1 500		1 500	1 500
	2. Stavby	015	89 901	42 721	47 180	50 044
	3. Samostatné movité věci a soubory mov.věcí	016	29 039	25 324	3 715	3 401
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018			0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7 123		7 123	7 123
	7. Nedokončený dlouh. hmotný majetek	020	958		958	161
	8. Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	021	460		460	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (f.24 až 31)	023	2 916	0	2 916	3 068
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	2 916		2 916	3 068
	2. Podíly v účet.jednot. pod podst. vlivem	025			0	0
	3. Ostatní dlouhod. cenné papíry a podíly	026			0	0
	4. Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0	0
	5. Půjčky a úvěry společníkům, akcionářům, členům družstva	028			0	0
	6. Jiný dlouhodobý finanční majetek	029			0	0
	7. Pořizovaný dlouhodobý fin.majetek	030			0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouh.fin. majetek	031			0	0

Označ. a	AKTIVA b	Čisl. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.33 + 40 + 49 + 59)	032	85 567	220	85 347	81 879
C.I.	Zásoby (ř.34 až 39)	033	41 246	0	41 246	38 449
C.I. 1.	Materiál	034	23 632		23 632	20 911
2.	Nedokončená výroba a polotovary	035	0		0	112
3.	Výrobky	036	12 108		12 108	16 686
4.	Zvířata	037			0	0
5.	Zboží	038	5 506		5 506	740
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	039			0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.41 až 48)	040	134	0	134	110
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	041			0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	042			0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	043			0	0
4.	Pohledávky za společníky, akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	044			0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	045	134		134	110
6.	Dohadné účty aktivní	046			0	0
7.	Jiné pohledávky	047			0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	048			0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.50 až 58)	049	41 640	220	41 420	37 729
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	050	38 600	220	38 380	34 533
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	051			0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	052			0	0
4.	Pohled. za spol., akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	053			0	0
5.	Sociální zabezp.a zdravotní pojištění	054			0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	055	2 197		2 197	2 295
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	056	840		840	896
8.	Dohadné účty aktivní	057	3		3	5
9.	Jiné pohledávky	058			0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.60 až 63)	059	2 547	0	2 547	5 591
C.IV. 1.	Peníze	060	105		105	102
2.	Účty v bankách	061	2 442		2 442	5 489
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	062			0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý fin. majetek	063			0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.65 až 67)	064	3 032	0	3 032	1 476
D.I. 1.	Náklady příštích období	065	3 032		3 032	1 476
2.	Komplexní náklady příštích období	066			0	0
3.	Příjmy příštích období	067			0	0
	Kontrolní číslo (ř.01 až 67)	999	965 168	347 700	617 468	596 472



Označ.	PASIVA	Čísl. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (f.69 +86 + 119)	068	155 125	149 487
A.	Vlastní kapitál (f.70 + 74 + 79 + 82 + 85)	069	44 955	47 463
A.I.	Základní kapitál (f.71 až 73)	070	38 500	38 500
A.I. 1.	Základní kapitál	071	38 500	38 500
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	072		0
3.	Změny základního kapitálu	073		0
A.II.	Kapitálové fondy (f.75 až 78)	074	11 250	11 402
A.II.1.	Emisní ážio	075		0
2.	Ostatní kapitálové fondy	076	11 199	11 199
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj.a zav.	077	51	203
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměn.	078		0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f.80 + 81)	079	2 144	2 144
A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	41	41
2.	Statutární a ostatní fondy	081	2 103	2 103
A.IV.	Výsledek hospodaření min.let (f.83 + 84)	082	-4 583	-578
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	364	364
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-4 947	-942
A.V.	Výsledek hospodaření běž.úč.obd. [f.01 - (+ 70 + 74 + 79 + 82 +86+118)]	085	-2 356	-4 005
B.	Cizí zdroje (f.87 + 92 + 103 + 115)	086	110 170	102 024
B.I.	Rezervy (f.88 až 91)	087	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	088		0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		0
4.	Ostatní rezervy	091		0
B.II.	Dlouhodobé závazky (f.93 až 102)	092	11 234	10 611
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094		0
3.	Závazky - podstatný vliv	095		0
4.	Závazky ke společ., akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	2 250	2 500
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	1 474	0
6.	Vydané dluhopisy	098		0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		0
8.	Dohadné účty pasivní	100		0
9.	Jiné závazky	101	7 510	8 111
10.	Odložený daňový závazek	102		0

Označ.	PASIVA	Čísł. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	103	64 811	54 538
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	104	56 392	48 825
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	105		0
3.	Závazky - podstatný vliv	106		0
4.	Závazky ke společ.,akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	600	845
5.	Závazky k zaměstnancům	108	2 033	2 008
6.	Závazky ze soc.zabezpe.a zdrav. pojištění	109	1 286	1 089
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	218	254
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	2 456	134
9.	Vydané dluhopisy	112		0
10.	Dohadné účty pasivní	113	1 672	1 332
11.	Jiné závazky	114	154	51
B.IV.	Bankovní úvěry (ř.116 až 118)	115	34 125	36 875
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	2 625	4 125
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	31 500	32 750
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		0
C.I.	Časové rozlišení (ř.120 + 121)	119	0	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	120		0
2.	Výnosy příštích období	121		0
	Kontrolní číslo (ř.68 až 121)	999	622 856	601 953

Zdroj: interní

# PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2009

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

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

Obch.firma nebo název úč.jednotky  
**VITAR, s.r.o.**

FINANČNÍ ÚŘAD  
VE ZLÍNĚ  
Rok Měsíc IČ  
2009 12 00566632  
29. 06. 2010 Zlín  
763 02  
Č.j.: P/107/09  
Účetní jednotka vedena u KS  
Brno - oddíl C vložka 189

Označ. a	AKTIVA b	Čisl. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 32 + 64)</b>	001	234 051	84 564	149 487	152 176
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04 + 13 + 23)	003	150 363	84 231	66 132	70 276
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majet. (ř.05 až 12)	004	19 167	18 332	835	1 016
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	0
3.	Software	007	7 098	6 940	158	312
4.	Ocenitelná práva	008	11 409	11 129	280	338
5.	Goodwill	009			0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	160	160	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmot. majetek	011	500	103	397	366
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. maj.	012			0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	128 128	65 899	62 229	66 530
B.II. 1.	Pozemky	014	1 500		1 500	1 500
2.	Stavby	015	89 625	39 581	50 044	53 051
3.	Samostatné movité věci a soubory mov.věcí	016	29 719	26 318	3 401	4 631
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	7 123		7 123	7 123
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	020	161		161	161
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	021			0	64
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 31)	023	3 068	0	3 068	2 730
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	3 068		3 068	2 730
2.	Podíly v účet.jednot. pod podst. vlivem	025			0	0
3.	Ostatní dlouhod. cenné papíry a podíly	026			0	0
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0	0
5.	Půjčky a úvěry společníkům, akcionářům, členům družstva	028			0	0
6.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	029			0	0
7.	Požizovaný dlouhodobý fin.majetek	030			0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin. majetek	031			0	0

Označ. a	AKTIVA b	Čísł. řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.ob.
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.33 + 40 + 49 + 59)	032	82 212	333	81 879	79 548
C.I.	Zásoby (ř.34 až 39)	033	38 449	0	38 449	36 905
C.I. 1.	Materiál	034	20 911		20 911	21 222
	2. Nedokončená výroba a polotovary	035	112		112	315
	3. Výrobky	036	16 686		16 686	14 610
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	037			0	0
	5. Zboží	038	740		740	758
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	039			0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.41 až 48)	040	110	0	110	115
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	041			0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	042			0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	043			0	0
	4. Pohledávky za společníky, akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	044			0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	045	110		110	115
	6. Dohadné účty aktivní	046			0	0
	7. Jiné pohledávky	047			0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	048			0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.50 až 58)	049	38 062	333	37 729	38 525
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	050	34 816	283	34 533	36 417
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	051			0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	052			0	0
	4. Pohled. za spol., akcionáři, členy družstva a za účastníky sdružení	053			0	0
	5. Sociální zabezp.a zdravotní pojištění	054			0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	055	2 295		2 295	1 741
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	056	946	50	896	348
	8. Dohadné účty aktivní	057	5		5	19
	9. Jiné pohledávky	058			0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.60 až 63)	059	5 591	0	5 591	4 003
C.IV.1	Peníze	060	102		102	104
	2. Účty v bankách	061	5 489		5 489	3 899
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	062			0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý fin. majetek	063			0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.65 až 67)	064	1 476	0	1 476	2 352
D.I. 1.	Náklady příštích období	065	1 476		1 476	2 352
	2. Komplexní náklady příštích období	066			0	0
	3. Příjmy příštích období	067			0	0
	Kontrolní číslo (ř.01 až 67)	999	934 728	338 256	596 472	606 352

Označ.	PASIVA	Čísł. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.69 +86 + 119)	068	149 487	152 176
A.	Vlastní kapitál (ř.70 + 74 + 79 + 82 + 85)	069	47 463	51 556
A.I.	Základní kapitál (ř.71 až 73)	070	38 500	38 500
A.I. 1.	Základní kapitál	071	38 500	38 500
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	072		0
	3. Změny základního kapitálu	073		0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.75 až 78)	074	11 402	11 490
A.II.1.	Emisní ážio	075		0
	2. Ostatní kapitálové fondy	076	11 199	11 199
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění maj.a zav.	077	203	291
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměn.	078		0
	5. Rozdíly z přeměn společností	079		0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.80 + 81)	080	2 144	2 144
A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	41	41
	2. Statutární a ostatní fondy	082	2 103	2 103
A.IV.	Výsledek hospodaření min.let (ř.83 + 84)	083	-578	364
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	364	364
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085	-942	0
A.V.	Výsledek hospodaření běž.úč.obd. [ř.01 - (+ 70 + 74 + 79 + 82 +86+118)]	086	-4 005	-942
B.	Cizí zdroje (ř.87 + 92 + 103 + 115)	087	102 024	100 620
B.I.	Rezervy (ř.88 až 91)	088	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	089		0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	090		0
	3. Rezerva na daň z příjmů	091		0
	4. Ostatní rezervy	092		0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.93 až 102)	093	10 611	8 311
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	094		0
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	095		0
	3. Závazky - podstatný vliv	096		0
	4. Závazky ke společ., akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097	2 500	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	098		0
	6. Vydané dluhopisy	099		0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	100		0
	8. Dohadné účty pasivní	101		0
	9. Jiné závazky	102	8 111	8 311
10.	Odložený daňový závazek	103		0

Označ.	PASIVA	Čísl. řádku	Stav v běžném účet.obd.	Stav v minulém účet.obd.
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.104 až 114)	104	54 538	53 809
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	105	48 825	47 039
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	106		0
3.	Závazky - podstatný vliv	107		0
4.	Závazky ke společ.,akcionářům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108	845	336
5.	Závazky k zaměstnancům	109	2 008	2 360
6.	Závazky ze soc.zabezp.a zdrav. pojištění	110	1 089	1 175
7.	Stát - daňové závazky a dotace	111	254	312
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	112	134	34
9.	Vydané dluhopisy	113		0
10.	Dohadné účty pasivní	114	1 332	1 215
11.	Jiné závazky	115	51	1 338
B.IV.	Bankovní úvěry (ř.116 až 118)	116	36 875	38 500
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	4 125	1 246
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	118	32 750	37 254
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	119		0
C.I.	Časové rozlišení (ř.120 + 121)	120	0	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	121		0
2.	Výnosy příštích období	122		0
	Kontrolní číslo (ř.68 až 121)	999	601 953	609 646

Zdroj: interní

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011

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

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2011  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky  
**VITAR, s.r.o.**

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání (li se od bydliště)

**třída Tomáše Baťi 385**

**Zlín**

**763 02**

Účetní jednotka vedena u KS  
Brno: oddíl C vložka 189

Rok	Měsíc	IC
2011	12	00566632

Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	25 988	11 992
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	18 540	9 088
+	Obchodní marže (r.01 - 02)	03	7 448	2 904
II.	Výkony (r.05 + 06 + 07)	04	235 845	193 592
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	05	236 859	196 845
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 014	-3 468
3.	Aktivace	07		215
B.	Výkonová spotřeba (r.09 + 10)	08	164 436	137 499
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	117 212	89 834
B. 2.	Služby	10	47 224	47 665
+	Přidaná hodnota (r.03 + 04 - 08)	11	78 857	58 997
C.	Osobní náklady (r.13 až 16)	12	52 843	43 588
C. 1.	Mzdové náklady	13	37 982	31 920
C. 2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14		0
C. 3.	Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění	15	12 428	10 519
C. 4.	Sociální náklady	16	2 433	1 149
D.	Daně a poplatky	17	229	192
E.	Odpisy dlouh. nehm. a hmot. majetku	18	6 221	5 012
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a mater.	19	2 668	563
III.1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	234	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 434	563
F.	Zůst. cena prodaného dlouh. maj. a mater.	22	2 183	276
F. 1.	Zůstatková cena prod. dlouh. majetku	23	120	0
F. 2.	Prodáný materiál	24	2 063	276
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. oblastí a komplex. nákl. příst. období	25	714	-113
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 306	36 736
H.	Ostatní provozní náklady	27	16 869	47 192
V.	Převod provozních výnosů	28		0
I.	Převod provozních nákladů	29		0
*	Provozní výsledek hospod. (r.11-12-17-18+19-22+25+26-27+28-29)	30	4 772	149



Označ. a	TEXT b	Číslo radku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenn. papírů a podílů	31		0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32		0
VII.	Výnosy z dlouh. fin. majetku (ř.34 +35 +36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účet.jednot.pod podst.vlivem	34		0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		0
3.	Výnosy z ost.dlouh.finančního majetku	36		0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč. majetku	37		0
K.	Náklady z finančního majetku	38		0
IX.	Výnosy z přecen. cen.papírů a derivátů	39		0
L.	Náklady z přecenění cen.papír a derivátů	40		0
M.	Změna stavu rezerv a oprav.položek ve finanční činnosti	41		0
X.	Výnosové úroky	42	3	0
N.	Nákladové úroky	43	1 609	1 432
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 557	1 825
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 861	2 898
XII.	Převod finančních výnosů	46		0
P.	Převod finančních nákladů	47		0
*	Finanční výsl.hosp.[ř.31-32+33+37-38 +39-40+41+42-43+44-45+46-47]	48	-1 910	-2 505
Q.	Daň z příjmu za běžn.činnost (ř.50 až 52)	49	38	0
Q.1.	splatná	50	38	0
2.	odložená	51		0
3.	rezerva na daň z příjmu	52		0
**	Výsledek hospod.za běž.čin.(ř.30+48-49)	53	2 824	-2 356
XIII.	Mimořádné výnosy	54		0
R.	Mimořádné náklady	55		0
S.	Daň z příjmu z mim.činnosti (ř.57 + 58)	56	0	0
S.1.	splatná	57		0
2.	odložená	58		0
*	Mimořádný výsledek.hospod. (ř.54-55-56)	59	0	0
T.	Převod podílu na výsl.hosp.společ. (+/-)	60		0
***	Výsledek hospod. za úč.období (+/-) (ř.53 + 59 - 60)	61	2 824	-2 356
	Výsledek hospod.před zdaněním (+/-) (ř.30 + 48 + 54 - 55)	62	2 862	-2 356
	Kontrolní číslo (ř.01 až 62)	99	1 091 600	919 767

Zdroj: interní



# PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2010

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

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2010  
(v celých tisících Kč)

Obecní firma nebo jiný název  
účetní jednotky  
**VITAR, s.r.o.**

FINANČNÍ ÚŘAD  
VE ZLÍNĚ

Bežlo: 27. 06. 2011 Rok: 2010 Měsíc: 12 IČ: 00566632

Č.j.: Přílohy:

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

**tř. T. Bati 385**

**Zlín**

**763 02**

Účetní jednotka vedena u KS  
Brno oddíl C vložka 189

Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	11 992	694
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	9 088	589
+	Obchodní marže (f.01 - 02)	03	2 904	105
II.	Výkony (f.05 + 06 + 07)	04	193 592	190 666
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	05	196 845	186 987
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-3 468	3 679
3.	Aktivace	07	215	
B.	Výkonová spotřeba (f.09 + 10)	08	137 499	134 290
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	89 834	85 574
B. 2.	Služby	10	47 665	48 716
+	Přidaná hodnota (f.03 + 04 - 08)	11	58 997	56 481
C.	Osobní náklady (f.13 až 16)	12	43 588	42 344
C. 1.	Mzdové náklady	13	31 920	31 472
C. 2.	Odměny členům orgánů spol.a družstva	14		0
C. 3.	Náklady na soc. zabezp.a zdrav.pojištění	15	10 519	9 604
C. 4.	Sociální náklady	16	1 149	1 268
D.	Daně a poplatky	17	192	94
E.	Odpisy dlouh.nehm.a hmot. majetku	18	5 012	5 416
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a mater.	19	563	398
III.1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	0	98
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	563	300
F.	Zůst.cena prodaného dlouh.maj.a mater.	22	276	231
F. 1.	Zůstatková cena prod. dlouh.majetku	23	0	11
F. 2.	Prodaný materiál	24	276	220
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov.oblasti a komplex.nákl.příšt.období	25	-113	23
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	36 736	28 095
H.	Ostatní provozní náklady	27	47 192	38 063
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospod. [f.11-12-17-18+19-22+25+26-27+28-29]	30	149	-1 197

Označ. a	TEXT b	Číslo radku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenn. papírů a podílů	31	0	1
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	50
VII.	Výnosy z dlouh. fin. majetku (ř.34 +35 +36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovlád. a řízených osob. a v účet. jednot. pod podst. vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ost. dlouh. finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč. majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecen. cen. papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cen. papír a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční činnosti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	1
N.	Nákladové úroky	43	1 432	1 619
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 825	1 495
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 898	2 650
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsl. hosp. [ř.31-32+33+37-38 +39-40+41+42-43+44-45+46-47]	48	-2 505	-2 822
Q.	Daň z příjmu za běžn. činnost (ř.50 až 52)	49	0	-14
Q. 1.	splatná	50	0	-14
2.	odložená	51	0	0
3.	rezerva na daň z příjmu	52	0	0
**	Výsledek hospod. za běž. čin. (ř.30+48-49)	53	-2 356	-4 005
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0	0
R.	Mimořádné náklady	55	0	0
S.	Daň z příjmu z mim. činnosti (ř.57 + 58)	56	0	0
S. 1.	splatná	57	0	0
2.	odložená	58	0	0
*	Mimořádný výsledek hospod. (ř.54-55-56)	59	0	0
T.	Převod podílů na výsl. hosp. společ. (+/-)	60	0	0
***	Výsledek hospod. za úč. období (+/-) (ř.53 + 59 - 60)	61	-2 356	-4 005
	Výsledek hospod. před zdaněním (+/-) (ř.30 + 48 + 54 - 55)	62	-2 356	-4 019
	Kontrolní číslo (ř.01 až 62)	99	919 767	855 158

Zdroj: interní

# PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2009

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

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT**  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2009  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky  
**VITAR, s.r.o.**

**FINANČNÍ ÚŘAD**  
VE ZLÍNĚ

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
-11-a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Rok Měsíc IČ Dnešního 29. 06. 2010 třída Tomáše Bati 385  
2009 12 00506632 Zlín

Č.j.: Příloha Účetní jednotka vedena u KS  
Brno oddíl C vložka 189

Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	694	1 426
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	589	874
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	105	552
II.	Výkony (ř.05 + 06 + 07)	04	190 666	215 727
II.1.	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	05	186 987	209 590
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	3 679	6 046
3.	Aktivace	07		91
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 + 10)	08	134 290	149 526
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	85 574	98 255
B. 2.	Služby	10	48 716	51 271
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	56 481	66 753
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	42 344	47 544
C. 1.	Mzdové náklady	13	31 472	33 929
C. 2.	Odměny členům orgánů spol.a družstva	14		0
C. 3.	Náklady na soc. zabezp.a zdrav.pojištění	15	9 604	11 353
C. 4.	Sociální náklady	16	1 268	2 262
D.	Daně a poplatky	17	94	96
E.	Odpisy dlouh.nehm.a hmot. majetku	18	5 416	5 435
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a mater.	19	398	8 567
III.1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	98	8 122
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	300	445
F.	Zůst.cena prodaného dlouh.maj.a mater.	22	231	8 444
F. 1.	Zůstatková cena prod. dlouh.majetku	23	11	8 126
F. 2.	Prodáný materiál	24	220	318
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov.oblasti a komplex.nákl.příšt.období	25	23	-104
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	28 095	7 227
H.	Ostatní provozní náklady	27	38 063	18 934
V.	Převod provozních výnosů	28		0
I.	Převod provozních nákladů	29		0
*	Provozní výsledek hospod. [ř.11-12-17-18+19-22+25+26-27+28-29]	30	-1 197	2 198

Označ. a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenn. papírů a podílů	31	1	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	50	0
VII.	Výnosy z dlouh.fin.majetku(ř.34 +35 +36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovlád. a řízených osob.a v účet.jednot.pod podst.vlivem	34		0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		0
3.	Výnosy z ost.dlouh.finančního majetku	36		0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč. majetku	37		0
K.	Náklady z finančního majetku	38		0
IX.	Výnosy z přecen. cen.papírů a derivátů	39		0
L.	Náklady z přecenění cen.papír a derivátů	40		0
M.	Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční činnosti	41		0
X.	Výnosové úroky	42	1	28
N.	Nákladové úroky	43	1 619	2 110
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 495	1 374
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 650	2 380
XII.	Převod finančních výnosů	46		0
P.	Převod finančních nákladů	47		0
*	Finanční výsl.hosp.[ř.31-32+33+37-38 +39-40+41+42-43+44-45+46-47]	48	-2 822	-3 088
Q.	Daň z příjmu za běžn.činnost (ř.50 až 52)	49	-14	52
Q.1.	splatná	50	-14	52
2.	odložená	51		0
3.	rezerva na daň z příjmu	52		0
**	Výsledek hospod.za běž.čin.(ř.30+48-49)	53	-4 005	-942
XIII.	Mimořádné výnosy	54		0
R.	Mimořádné náklady	55		0
S.	Daň z příjmu z mim.činnosti (ř.57 + 58)	56	0	0
S.1.	splatná	57		0
2.	odložená	58		0
*	Mimořádný výsl.hospod. (ř.54-55-56)	59	0	0
T.	Převod podílu na výsl.hosp.společ. (+/-)	60		0
***	Výsledek hospod. za úč.období (+/-) (ř.53 + 59 - 60)	61	-4 005	-942
	Výsledek hospod.před zdaněním (+/-) (ř.30 + 48 + 54 - 55)	62	-4 019	-890
	Kontrolní číslo (ř.01 až 62)	99	855 158	963 141

Zdroj: interní