

Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost při analýze dopadu prohibice na společnost Rudolf Jelínek a.s.

Anna Šatranová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Anna Šatranová**
Osobní číslo: **M11237**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost pro analýzu dopadu prohibice na společnost Rudolf Jelínek a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte literární rešerši týkající se účetních výkazů a jejich vypovídající schopnosti pro řízení firmy.
- Charakterizujte vykonané kompetence státní správy v oblasti postihování černého trhu s alkoholem v době prohibice.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu firmy Rudolf Jelínek a.s. na základě účetních výkazů a formulujte ukazatele finanční analýzy, které byly prohibicí ovlivněny.
- Na základě poznatků z analýz vypracujte soubor opatření a doporučení pro další potencionální hrozby tohoto typu.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 1 sv. (různé stránkování). ISBN 978-0-07-803476-3.

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.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009, xviii, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Kamil Dobeš, Ph.D.**
Ústav ekonomie
Datum zadání bakalářské práce: **22. února 2014**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2014**

Ve Zlíně dne 22. února 2014

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



doc. Ing. Zuzana Dohnalová, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

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

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

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

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

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

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

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

- podle § 60¹ odst. 2 a 3 mohou užít své dílo – bakalářskou/diplomovou 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/diplomové 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/diplomové práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

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

Ve Zlíně 12.5.2014

Yabranová

¹ zákon č. 127/2005 Sb. v znění souhrnných a pozdějších předpisů o právech autorů a o právech souvisejících a o právech duševního vlastnictví

(1) Někdo se může snažit, aby jeho dílo bylo užito jiným způsobem, než jakým bylo původně určeno, a aby tímto způsobem bylo možné získat z něho zisk.

(2) Někdo se může snažit, aby jeho dílo bylo užito jiným způsobem, než jakým bylo původně určeno, a aby tímto způsobem bylo možné získat z něho zisk.

ABSTRAKT

Bakalářská práce zkoumá dopad prohibice na společnost RUDOLF JELÍNEK a.s. za pomocí metod finanční analýzy. Míra dopadu je porovnaná s největšími konkurenty firmy a to společnostmi Stock Plzeň- Božkov a GRANETTE & STAROREŽNÁ Distilleries a.s.. Závěrečná doporučení jsou v souladu s vizemi společnosti a jsou koncipována k zamezení dopadu dalších nepředvídatelných událostí.

Klíčová slova:

Prohibice, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát

ABSTRACT

The aim of this bachelor's work is to research the measure of impact of prohibition on RUDOLF JELINEK company using the methods of financial analysis. The measure of impact is compared with the biggest competitors of the company such as Stock Plzeň - Božkov and GRANETTE AND STAROREŽNÁ Distilleries a.s. Final recommendations are in accordance with the visions of the company and are conceived to prevent further unpredictable impact.

Keywords:

Prohibition, financial analysis, discretion, profit and loss account

Děkuji vedoucímu své bakalářské práce Ing. Kamilu Dobešovi, Ph.D. za odborné vedení, věcné připomínky a v neposlední řadě za vstřícné jednání a ochotu při konzultacích. Dále bych chtěla poděkovat Ing. Pavlu Dvořáčkovi za umožnění realizace bakalářské práce ve společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. a také Ing. Dagmar Dégové za poskytnutá data a informace.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY	13
2 ZDOJE INFORMACÍ	14
2.1 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	14
2.1.1 Rozvaha.....	14
2.1.2 Výkaz zisku a ztráty	16
2.1.3 Příloha	17
2.1.4 Výkaz cash flow	17
2.2 VÝROČNÍ ZPRÁVA	18
2.3 OSTATNÍ FINANČNÍ ZDROJE	18
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
3.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	19
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	19
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	19
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	19
3.3.1 Ukazatele rentability	20
3.3.2 Ukazatele zadluženosti.....	21
3.3.3 Ukazatele aktivity.....	23
3.3.4 Ukazatele likvidity	23
3.4 ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ.....	24
3.4.1 Berchmarking.....	25
3.4.2 Vztahy mezi ukazateli	25
3.4.3 Souhrnné ukazatele	25
4 PROHIBICE	27
4.1 ČESKÁ REPUBLIKA	27
4.1.1 Důsledky	27
4.2 ANALÝZA ČINNOSTI STÁTNÍ SPRÁVY	28
4.2.1 Zjištěné nedostatky.....	29
4.2.2 Plán nulové tolerance	29
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
5 RUDOLF JELÍNEK	32
5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE	32
5.1.1 Produkty	32
5.2 VIZE A STRATEGIE	33
5.2.1 Strategické cíle	33
5.2.2 Distillery Land	33
5.2.3 Plánované investice 2012-1016.....	33
5.3 PROHIBICE Z POHLEDU FIRMY	34
5.3.1 Okamžitá opatření	34

5.3.2	Mimořádné náklady	34
5.4	DALŠÍ MILNÍKY ROKU 2012	34
5.4.1	Rekonstrukce stáčírny	34
5.4.2	Otevření podnikové prodejny v Brně	35
5.4.3	Umrznutí švestek ve Vizovicích	35
5.4.4	Diverzifikace portfolia	35
5.5	KONKURENCE	35
6	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	37
6.1	MAJETKOVÁ STRUKTURA FIRMY	37
6.2	FINANČNÍ STRUKTURA	39
7	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	40
7.1	ANALÝZA VÝNOSŮ	40
7.2	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	41
7.3	ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	42
8	POMĚROVÉ UKAZATELE	44
8.1	RENTABILITA	44
8.2	LIKVIDITA	44
8.3	ZADLUŽENOST.....	45
8.4	AKTIVITA	46
8.5	VZTAHY MEZI UKAZATELI	47
9	PREDIKČNÍ MODELY	48
9.1.1	Z – skóre.....	48
9.1.2	Grunwaldůvindex bonity.....	48
10	HODNOCENÍ DOPADU PROHIBICE.....	50
11	DOPORUČENÍ.....	52
11.1	ROZŠÍŘENÍ PODNIKOVÝCH PRODEJEN	52
11.2	TRADEMARK	52
11.3	NÁVRAT KE „ŠVESTCE“	53
11.4	DOPAD DOPORUČENÍ NA UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	53
	ZÁVĚR	55
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	56
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	58
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59
	SEZNAM TABULEK.....	60
	SEZNAM PŘÍLOH.....	61

ÚVOD

Češi se podle oficiální statistik již několik let pohybují na předních příčkách v konzumaci alkoholu. Podle světové zdravotnické organizace jsou na prvním místě v konzumaci piva a na druhém místě ve spotřebě destilátů. Proto bylo evidentní, že tragická událost související se zaplavením trhu pančovaným alkoholem v roce 2012 tvrdě zasáhla všechny zainteresované subjekty. Vzhledem k závažnosti situace a velké vzácnosti otrav černým alkoholem v Evropě byl mimo tuzemský trh zasažen i export.

I přes relativně krátkou dobu zákazu prodeje alkoholu s obsahem lihu nad 20% jsou dopady na české společnosti fatální a některé se ještě dnes, téměř dva roky po prohibici nebyly schopny vrátit do situace před rokem 2012.

Práce je strukturovaná do dvou základních částí, které jsou dále rozděleny do několika bloků. Teoretická část se věnuje popisu konkrétních metod finanční analýzy, které jsou posléze prakticky aplikovány na účetní výkazy společnosti i konkurence. Teoretická část je doplněna o popis prohibice, zaměřena zejména na zmíněnou částečnou prohibici v roce 2012. Charakterizován je pohled všech zainteresovaných subjektů trhu, jak státu, tak i konkrétních firem, každá část je doplněna odrazem na spotřebitele.

Praktická část se v úvodu věnuje společnosti, vizím a strategiím a odkazům věcné souvisejícím s prohibicí, jako jsou přijatá opatření a vzniklé náklady. Hlavní částí je pak analýza dopadu prohibice na společnost RUDOLF JELÍNEK a.s. v porovnání s největšími konkurenty STOCK Plzeň-Božkov s.r.o. a GRANETTE a STAROREŽNÁ Distilleries, a.s., kteří tvoří 80% distribuce alkoholu v ČR a navíc se řadí mezi plně zasažené společnosti.

Cílem práce je zhodnotit tento dopad, správně určit, které ukazatele byly prohibicí přímo ovlivněny a které jsou zkresleny jiným vývojem ve společnosti nebo odvětví. Závěrem je pak série doporučení, která mohou sloužit k ochraně firmy a minimalizaci dopadů podobných nepředvídatelných událostí a jejich promítnutí do analyzovaných ukazatelů firmy.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

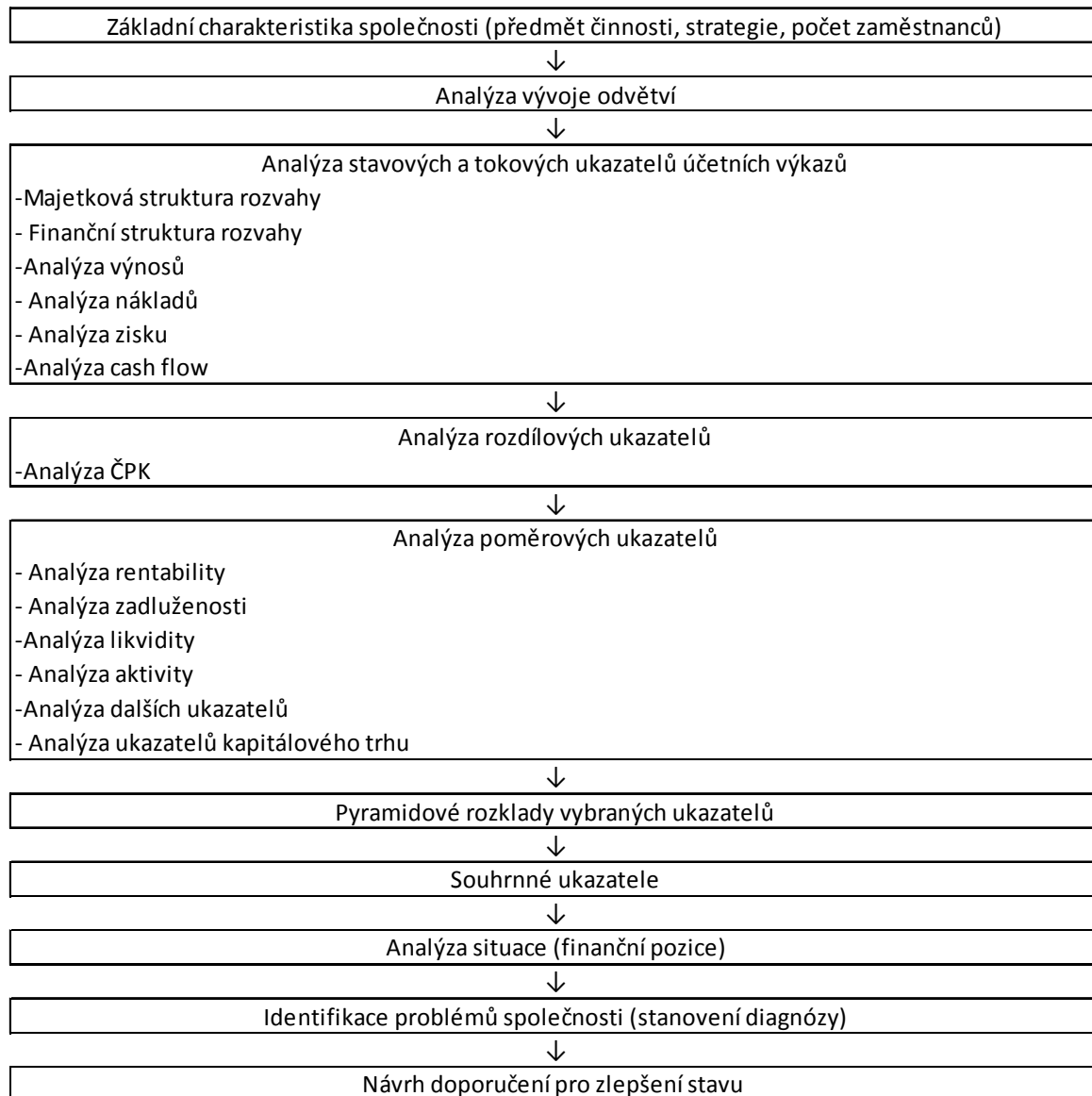
1.1 Význam finanční analýzy

Definici finanční analýzy můžeme získat z mnoha zdrojů, podstata interpretace je však jednotná. Jedná se o metodu sloužící ke komplexnímu hodnocení finančního zdraví podniku. Podle Synka, který je společně s profesorkou Kinslingerovou největším propagátorem této metody v České republice můžeme finanční analýzu „*chápat jako sledování určitého ekonomického celku (jevu, procesu), jeho rozklad na dílčí složky a jejich podrobnější zkoumání a hodnocení za účelem stanovení způsobu jejich zlepšení a jejich opětovnou skladbu do upraveného celku a to s cílem zlepšení jejich fungování a zvýšení výkonnosti.*“ (Miroslav Synek, 2009, s. 152), (Vochozka, 2011, s. 12)

Základní funkcí finanční analýzy je jednak prověřit finanční situaci podniku (analýza ex post), která zahrnuje zhodnocení situace podniku k určitému datu, zpravidla k rozvahovému dni. Je zde patrný historický vývoj a možnost základního nastínění budoucího trendu, kterému se podrobněji věnuje druhá část. Ex ante analýza, která se opírá o poznatky z finanční analýzy a na základě kterých vytváří plán hlavních finančních veličin. (Růčková, 2011, s.21)

Plánování je výsadou dobrých manažerů. Prostřednictvím finanční analýzy zvažují a plánují investice pro překonání dalších let a formu jejich financování. Rozvrhují hotovostní potřeby firmy a tím zajišťují schopnost podniku splácet závazky či uspokojovat akcionáře. Hodnotí stabilitu firmy a schopnost jejího vyrovnání se s neočekávanými změnami například snížení poptávky, nebo zvýšení ceny výrobních faktorů. (BREALEY, 2014, s. 833)

1.2 Postup finanční analýzy



Obrázek 1 Postup finanční analýzy (Pavelková, 2013, s. 67)

2 ZDOJE INFORMACÍ

Základní podmínkou kvalitní finanční analýzy je použití komplexních zdrojů. V dnešní době můžeme najít obrovské množství informací a tedy i větší možnosti podchycení všech aspektů, které by mohli zkusit výsledky analýzy. (Růčková, 2011, s.21)

2.1 Účetní výkazy

Finanční výkazy jsou základním vstupem do finanční analýzy, pro všechny zainteresované strany. Jsou zde zachyceny operace hospodářských procesů, které jsou v podniku za sledované období vykonávány. (Dluhošová, 2010, s. 52)

- Finanční výkazy, které poskytují informace zejména pro externí uživatele. „*Podávají přehled o stavu a struktuře majetku o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a konečně o změnách ve vlastním kapitálu.*“ (Mrkvička, 2006, s. 24.)
- Vnitropodnikové účetní výkazy, si každý podnik vytváří sám, dle vlastního uvážení. Pro finanční analýzu mají doplňkový smysl pro zpřesnění výsledků. Patří sem zejména výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony, střediska atd. (Mrkvička, 2006, s. 24.) (Růčková, 2011, s. 21)

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zahrnuje veškerý majetek podniku (aktiva) a zdroje jeho krytí (pasiva) k určitému časovému okamžiku. Sestavování se děje zpravidla poslední den kalendářního roku. Kompletní rozvahu můžeme vidět v příloze PI. (Dluhošová, 2010, s. 52)

Aktiva

Aktiva zahrnují všechny zdroje, kterými podnik disponuje jak z právního pojetí (majetek) tak i z finančního (kapitál). U obou forem je rozhodující zhodnocovat ekonomický potenciál a přinášet podniku zisk ať už přímo (okamžitá přeměna na hotovost) nebo nepřímo (součást výrobního procesu). Hlediskem třídění aktiv je funkce a doba vázanosti v reprodukčním procesu. Struktura rozvahy rozděluje položky majetku firmy podle jejich likvidity od nejméně likvidních po nejlikvidnější. (Dluhošová, 2010, s. 52)

Dlouhodobý majetek se nachází v první části rozvahy, má tedy formu stálého majetku, který je potřebný pro zajištění běžného chodu společnosti a doba vázanosti peněžních prostředků v něm přesahuje 1 rok. Základní charakteristikou je nepřímá účast v reprodukčním procesu, majetek se postupně opotřebovává a svou hodnotu přenáší ve většině případů ve formě odpisů do nákladů.

Podrobnější dělení je pak prováděno do tří skupin a to dlouhodobý nehmotný majetek, kde je základním kritériem nehmotná povaha a prospěch vznikající z uplatňování práv z něj vyplývajících. Nejčastější formou je software, patenty, licence a ochranné známky. Dlouhodobý hmotný majetek slouží zejména k zajištění základních činností podniku. Finanční analýza zde zkoumá hlavně dopady změn v objemu i struktuře. Poslední formou je finanční majetek, který zajišťuje zhodnocování finančních prostředků firmy a přínosu pravidelných výnosů. (Dluhošová, 2010, s. 55), (Růčková, 2011, s. 23)

Oběžná aktiva je ta část rozvahy obsahující položky likvidního oběžného majetku, patří sem nejen peněžní prostředky ale i všechny formy majetku, u kterých se předpokládá přeměna na finanční prostředky do jednoho roku (pohledávky, zásoby). (Dluhošová, 2010, s. 55), (Růčková, 2011, s. 23)

Poslední položkou jsou ostatní aktiva, která zahrnují časová rozlišení. V celkovém majetku firmy však téměř vždy hrají prakticky zanedbatelnou roli a při analyzování podniku jim není přikládána příliš velká pozornost. (Dluhošová, 2010, s. 55), (Růčková, 2011, s. 23)

Pasiva

Druhou stranou rozvahy jsou zpravidla pasiva, která jsou označována jako zdroje krytí aktivního majetku firmy. Členění probíhá na základě hlediska vlastnictví a rozděluje pasivní část rozvahy na dvě skupiny: vlastní kapitál (vlastní zdroje), cizí kapitál (cizí zdroje). (Dluhošová, 2010, s. 55), (Růčková, 2011, s.23)

Vlastní kapitál představuje nárok vlastníků podniku na majetek v aktivní části rozvahy. Míra jeho využívání je hlavním ukazatelem finanční jistoty podniku a zároveň nositelem podnikatelského rizika. Základní složkou je základní kapitál. Způsob tvoření závisí na právní formě podle obchodního zákoníku a některé společnosti jsou nuceny tvořit vlastní kapitál povinně v zákonem dané minimální výši. Povinné tvoření se týká komanditní společnosti (5 000Kč), akciové společnosti (2 mil. Kč). Dále se zde nachází kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření minulého i účetního období. (Dluhošová,2010, s.55) (Sedláček, 2011,s.24)

Cizí zdroje představují závazky vůči věřitelům. S využíváním je spojená řada nákladů, mimo úroků jsou to finanční požadavky na pořízení včetně bankovních poplatků a provizí.

Podrobnější dělení se věnuje závazkům, jejich základní dělení je z hlediska doby splatnosti na dlouhodobé, které slouží zejména ke krytí dlouhodobého majetku (emitované dluhopisy, závazky k jiným společníkům a přijatými zálohami). Krátkodobé závazky slouží k financování běžného provozu společnosti (dlužné částky dodavatelům za výrobky dodané na obchodní úvěr, zálohy přijaté od odběratelů, půjčky, závazky k zaměstnancům, různým institucím a státu). Podle hlediska splatnosti jsou členěny i bankovní úvěry, které tvoří další skupinu v pasivní části rozvahy. První

položkou jsou rezervy, které si podnik vytváří pro své vlastní potřeby bud s konkrétním účelem, nebo bezúčelně.

Na závěr jsou ostatní pasiva, jejichž podíl je stejně jako u aktiv prakticky zanedbatelný. Patří sem položky časového rozlišení a to konkrétně výnosy a výdaje příštích období. (Sedláček, 2011, s. 25), (Dluhošová, 2010, s. 56)

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát je informativní přehled o dosaženém hospodářském výsledku a s ním souvisejícím pohybu výnosů a nákladů za určité časové období a sledování vývoje jejich struktury a to jak ovlivňují hospodářský výsledek firmy. Metodickým postupem uplatňovaným při tvorbě výsledku hospodaření je aktuální princip, který znamená zařazování a vykazování transakcí do období se kterými věcně souvisejí, nikoliv podle inkasa příjmů popřípadě zaplacení výdajů. (Grünwald, 2008, s. 11), (Růčková, 2011, s. 21), (Vochozka, 2011, s. 12)

Výnosy jsou prostředky, které podnik získal za určité časové období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Naopak náklady jsou prostředky, které podnik vynaložil k získání výnosů bez ohledu na to, zda byly reálně zaplacený. Forma výkazu je stupňovitá a rozlišuje se v ní provozní, finanční a mimořádná část. (Růčková, 2011, s. 21), (Vochozka, 2011, s. 12)

Výsledek hospodaření je výstupem z výkazu zisku a ztrát, který má ze všech ekonomických ukazatelů jednoznačnou prioritu. Metodicky je jen možno získat jako součet všech výnosů a od nich odečtený součet všech nákladů.

Rozlišujeme dva základní typy výsledku hospodaření:

- Běžný výsledek hospodaření je kritérium výdělkové schopnosti z běžné činnosti podniku, proto nezahrnuje dílčí mimořádný výsledek hospodaření zjištěný za dané období.
- Výsledek hospodaření za účetní období proti tomu zahrnuje veškeré zisky a ztráty zjištěné za sledované období, včetně těch mimořádného charakteru. (Grünwald, 2008, s. 11)
Kompletní vzor výsledku hospodaření můžeme vidět v příloze P. II.

2.1.3 Příloha

Tato v dnešní době nedílná součást účetní závěrky obsahuje zbývající informace, neobsáhlé ve výše zmíněných výkazech. Forma ani obsah nejsou zákonně upraveny, měla by však obsahovat základní a pro ni typické informace.

- Základní informace o firmě – charakteristika, právní forma, organizační struktura, kapitálové účasti atd.
- Základní informace o účetních metodách, zásadách a způsobu oceňování, opravných položek, odpisových plánů atd.
- Doplnující údaje o údajích reálně se lišících od účetních výkazů. Jedná se zejména o tržní ocenění dlouhodobého majetku.
- Přehled o finančních tocích (Grünwald, 2008, s. 13)

2.1.4 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow pojednává o finančních tocích podniku, tedy o jeho peněžních příjmech a výdajích. Vznikl pro vyrovnání časového a obsahového nesouladu mezi údaji nákladů a výnosů z rozvahy a výsledovky. Jsou zde analyzovány reálné změny peněžních prostředků, které byly ve sledovaném období vynaloženy. Výkaz CF bezprostředně souvisí hlavně s řízením likvidity podniku. (Růčková, 2011, s. 34)

Struktura výkazu CF je rozdělena do tří základních oblastí:

- Provozní oblast, do které jsou zahrnuty základní výdělečné činnosti podniku. Tato část je stěžejním vlastním zdrojem financování a základem pro samotné fungování a existenci podniku.
- Investiční oblast souvisí s operacemi s dlouhodobým majetkem (nákup, prodej) a poskytování úvěrů a půjček, které není možno zařadit do provozní činnosti podniku. Záporná hodnota tohoto ukazatele naznačuje investiční činnost a tím i pozitivní prognózy do budoucna.
- Finanční oblast zkoumá finanční změny vzniklé v souvislosti se změnou pasivní části rozvahy, jedná se zejména o vývoj vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladná hodnota logicky naznačuje přítok peněz do firmy ať už od vlastníků nebo věřitelů. (Růčková, 2011, s. 34)

2.2 Výroční zpráva

„Účelem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.“ (Mrkvička, 2006, s. 32) Dalšími parametry, které musí výroční zpráva obsahovat, jsou například informace, které mají přímou souvislost s výroční zprávou a nenastaly ve sledovaném období, dále pak plánovaný vývoj a informace o aktivitách jako v oblasti vědy, tak například ochrany životního prostředí.

Výroční zpráva má ve své podstatě dvojí využití. V první řadě informuje externí uživatele i vlastníky společnosti o výsledcích hospodaření podniku a jeho finanční situace. Zároveň slouží jako propagační prvek určený k další expanzi podniku. (Mrkvička, 2006, s. 32)

2.3 Ostatní finanční zdroje

Prospekty cenných papírů (pouze u akciových společností)

Pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru

Novinové články a analýzy v časopisech

Informace poskytované specializovanými firmami (Mrkvička, 2006, s. 35)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Horizontální a vertikální analýza

Technika procentního rozboru je nejjednodušší technikou analýzy účetních výkazů, používá se pro prvotní orientaci a upozorňuje na oblasti, které je nutno v analýze dále zkoumat. Spočívá v rozboru absolutních vstupních dat a zpracování rozboru vertikální (tj. procentuální rozbor) a horizontální (tj. výpočet rozdílů a indexů) struktury účetních výkazů. (Kislingerová, 2010, s. 78)

Horizontální analýza zkoumá meziroční změny u jednotlivých položek rozvahy, obvykle v čase. Pro porovnání jsou nezbytně nutné alespoň dva údaje z po sobě jdoucích období. Výsledek pak naznačí změnu, která byla v položce výkazu meziročně zaznamenána. (Sedláček, 2011, s. 13), (Grüwald, 2008, s. 19)

Vertikální analýza slouží k zjištění podílu jednotlivých položek výkazu na základu. Při vertikální analýze rozvahy se jako základ používá zpravidla bilanční suma, ve výkazu zisku a ztrát pak výnosy popřípadě tržby. Z výsledků je možno usoudit schopnost podniku udržovat rovnovážný stav mezi jednotlivými položkami rozvahy a podíl konkrétních položek na tvorbě zisku. (Sedláček, 2011, s. 17)

3.2 Rozdílové ukazatele

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje část majetku zařazeného do oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. Ukazatel je významný zejména pro určení solventnosti a likvidity podniku, dobře strukturovaný a využívaný přebytek peněžních prostředků naznačuje dobré finanční zázemí podniku v případě nepříznivých událostí. Velikost závisí jak na vnitřních (obratovost krátkodobých aktiv) i vnějších (konkurence, stabilita trhu, celní předpisy aj. okolnostech. (Sedláček, 2011, s. 35)

Pro výpočet může být vymezen mezi lhůtami 3 měsíců až 1 roku, tím je možné oddělit nejlikvidnější část finančních prostředků od méně likvidní části, která bývá označována jako finanční fond. (Sedláček, 2011, s. 35)

3.3 Poměrové ukazatele

Tato metoda finanční analýzy patří dlouhodobě mezi nejrozšířenější a nejpoblárnější, zejména díky její schopnosti získat rychlý a nenákladný obraz o finančním zdraví podniku. Podstatou poměrových ukazatelů je charakteristika vzájemného vztahu dvou absolutních ukazatelů, respektive

jejich podílu. Mezi základní ukazatele patří rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost. (Sedláček, 2011, s. 55)

3.3.1 Ukazatele rentability






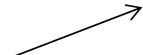
Rentabilita měří schopnost podniku zhodnocovat kapitál a tím vytvářet nové zdroje. Ukazuje míru ziskovosti jednotlivých forem kapitálu a má rozhodující vliv na alokaci peněžních prostředků. Problematika rentability patří k nejdůležitějším činnostem v řízení podniku. (Knápková, 2013, s. 98)

U ukazatelů rentability je běžné vycházet ze základních účetních výkazů, zejména výsledovky. Již podle časté záměny pojmů v literatuře, kde bývá rentabilita označována jako ziskovost, můžeme odvodit vztah ukazatelů k položce zisku.

Ve finanční analýze jsou nejčastěji používané tyto kategorie zisku:

- EBIT je zisk před odečtením úroků a daní. Bývá, využíván pro možnost mezifiremního srovnání ukazatelů.
- EBT je zisk před zdaněním. Je vhodný pro analýzu výkonnosti firem s různým daňovým zatížením.
- EAT představuje čistý zisk. Používá se v ukazatelích, hodnotících výkonnost firmy. (Růčková, 2011, s. 52)

Tabulka 1 Ukazatele rentability (Knápková, 2013, 102), (Dluhošová, 2010, s. 80-83)

Rentabilita	Vzorec	Žádoucí trend
ROA	$= \frac{EBIT}{A}$	
ROI	$= \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobé zdroje}}$	
ROE	$= \frac{EAT}{VK}$	
ROS	$= \frac{EAT}{\text{Tržby}}$	
Rentabilita výnosů	$= \frac{EBIT}{\text{Výnosy}}$	
ROCE	$= \frac{EBIT}{VK + BÚ}$	

ROA neboli rentabilita celkových aktiv, je ukazatel měřící celkovou výkonnost neboli produkční sílu podniku, bez ohledu na zdroj financování.

ROE měří výnosnost kapitálu vloženého vlastníky, kteří pomocí ukazatele zjišťují prémii za riziko, která představuje jejich výnos z kapitálu. Hodnoty jsou zejména v krátkém období náchylné na výkyvy, proto se doporučuje hodnotit ukazatel v delším časovém rozpětí.

ROS neboli rentabilita tržeb představuje ziskovou marži, která ukazuje míru úspěšnosti samotného podnikání. Pro výpočet jsou použity tržby, reprezentující nejdůležitější výnos, stejný vzorec lze aplikovat i na výnosy.



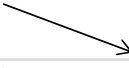
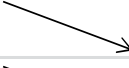
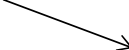
Dalšími zmíněnými ukazateli je ROI, který měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti. ROCE pak posuzuje veškerý kapitál nesoucí náklad. (Vlastní kapitál, úročené cizí zdroje). (Knápková, 2013, s. 98-102), (Sedláček, 2011, s. 56-60)

3.3.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti posuzují míru rizika, kterou podnik podstupuje při dané skladbě vlastního a cizího kapitálu. Hlavním hodnotícím kritériem je míra zadlužení a s tím rostoucí finanční rizikovitost podniku.

Finanční riziko je podobně jako provozní riziko (související s likviditou) závislé příslušnosti k odvětví a s ním spojené struktury majetku. Hlavním důvodem oblíbenosti cizího kapitálu je jeho cenová přijatelnost (i přes fixní náklady v podobě úroků a poplatků) a zároveň snižování základu daně - působení daňového štítu. Vlastní kapitál je proti tomu výrazně méně rizikový, ale poměrně nákladný. (Knápková, 2013, s. 85), (Grünwald, 2008)

Tabulka 2 Ukazatele zadluženosti (Knápková, 2013, s. 83), (Dluhošová, 2010, s. 77)

Zadluženost	Vzorec	Žádoucí trend	Doporučená hodnota
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	$= \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$		30%-70%
Stupeň krytí stálých aktiv	$= \frac{\text{Dlouhodobý kapitál}}{\text{Aktiva}}$		
Úrokové krytí	$= \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$		5
Celková zadluženost	$= \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$		30%-70%
Míra zadluženosti	$= \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$		
Doba splácení dluhu	$= \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{provozní CF}}$		5

Základním ukazatelem je celková zadluženost, která je hlavním indikátorem věřitelského rizika. Výpočet udává z kolika procent je majetek firmy kryt vlastními zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje kolem 30-60%. Pro posuzování je nutné respektovat odvětví, ve kterém firma podniká a také celkovou výnosnost podniku. Obecně však platí, že čím je ukazatel vyšší, tím je vyšší míra rizika.

Míra zadluženosti je rozhodujícím ukazatelem pro investory a banky (žádost o úvěr). Hodnota je sledovaná z dlouhodobého hlediska a je žádoucí klesající charakter, který naznačuje vývoj rizikovitosti firmy z pohledu investorů.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem slouží k zjištění zda-li je stály majetek podniku financován pouze z dlouhodobého kapitálu, nebo je používán i kapitál krátkodobý. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji naznačuje strategii podnikání firmy. „Při výsledku nižší než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizovaný, jeho čistý pracovní kapitál je záporný. Jedná se o agresivní strategii financování, která je sice levnější ale velmi riziková.“ (Knápková, 2013, s. 88) Naopak příliš vysoký poměr sice naznačuje finanční stabilitu podniku, ale za cenu používání velmi drahého vlastního kapitálu. Tyto podniky mají tendenci k překapitalizování, což znamená zbytečně velký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Vyrovnanou cestou je využití neutrální strategie podnikání, která je charakterizována přiměřeností v používání obou druhů kapitálu.

Úrokové krytí je důležitým ukazatelem pro rozhodování dalšího zadlužení. Výsledkem je informace zdali je podnik schopen splácet úroky z již existujících úvěrů. Existují dvě možnosti výpočtu, z EBIT a z CF.


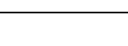



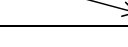
Doba splácení dluhu vychází z předpokladu, že zdrojem pro splácení jsou peněžní prostředky vytvořené vlastní činností firmy. Ukazatel naznačuje, za kolik let by firma splatila všechny své dluhy provozní činností. (Knápková, 2013, s. 84-90), (Grunwald, 2008), (Růčková, 2011, s. 58-59)

3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Optimální struktura, velikost je ovlivněna technologickými specifiky provozu a schopnosti dosahovat požadovaných výkonů s optimálním využitím majetku.

Ukazatele určující aktivitu mají obvykle dvě formy, první z nich je obrat, který ukazuje využívání položky při běžné činnosti podniku. Dalším druhem je doba obratu, ta říká kolik dní je potřeba k obratu jedné položky. (Pavelková, 2012, s. 33)

Tabulka 3 Ukazatele aktivity (Knápková, 2013, s.) (Dluhošová, 2010, s. 86)

Aktivita	Vzorec	Žádoucí trend
Obrat celkových aktiv	$= \frac{\text{Výnosy (Tržby)}}{\text{Aktiva}}$	
Doba obratu závazků	$= \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} 360$	
Doba obratu zásob	$= \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} 360$	
Doba obratu pohledávek	$= \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} 360$	
Obratovost pohledávek	$= \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$	
Obratovost závazků	$= \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$	

Obrat aktiv měří intenzitu využívání veškerých firemních aktiv, žádoucí je co nejvyšší hodnota a její další rostoucí trend. Slouží jako indikátor flexibility v případě poklesu tržeb podniku.

Doba obratu zásob vyjadřuje úroveň řízení v běžném provozu. Hodnota by se měla udržovat na ověřených kvalitách se snižujícím se trendem. Podle Grünwalda je však hodnota zásob vzhledem k zisku irelevantní, proto je vhodnější místo tržeb do ukazatele dosazovat celkové náklady. (Sedláček, 2011, s. 60), (Dluhošová, 2010, s. 86)

Obrat pohledávek ukazuje rychlost přeměnění pohledávek na peněžní prostředky. Pro další zpřesnění můžeme použít ukazatel doba obratu pohledávek, který informuje za kolik dní, se cyklus transformace na peníze dokončí. Oba ukazatele naznačují platební disciplínu firmy.

Stejně dva ukazatele fungují u zjišťování platební disciplíny odběratelů. Žádoucí je delší doba obratu závazků než pohledávek. (Sedláček, 2011, s. 60), (Dluhošová, 2010, s. 86)

3.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je definována jako schopnost podniku uhradit včas své krátkodobé závazky. Každá položka aktiv je specifická různou likvidností, základní ukazatele jsou proto odvozeny pouze od

položek rychleji přeměnitelného oběžného majetku. (Pavelková, 2006, s.72), (Grünwald, 2008, s. 61)

Tabulka 4 Ukazatele likvidity (Knápková, 2013, s.), (Dluhošová, 2010, s. 83)

Likvidita	Vzorec	Doporučený trend	Doporučená hodnota
Běžná likvidita (III. Stupeň)	$= \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$	→	2,5-1,5
Pohotová likvidita (II. Stupeň)	$= \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$	↗	1-1,5
Hotovostní likvidity (i. Stupeň)	$= \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$	↗	0,2-0,5
Lividita z provozního CF	$= \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Krátkodobé závazky}}$	↗	40%
Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	$= \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Oběžná aktiva}}$	→	30%-60%
Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech	$= \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$	→	

Běžná likvidita udává kolikrát je podnik schopen ze svých oběžných aktiv pokrýt své krátkodobé závazky. Tento ukazatel není příliš vypovídající, protože zahrnuje i zásoby a pohledávky, u kterých může být doba obratu poměrně vysoká například díky využívání obchodních úvěrů, které prodlužují přeměnu hotových výrobků na peněžní prostředky. Dalším zkreslujícím faktorem může být financování dlouhodobého majetku pomocí krátkodobých cizích zdrojů. (Pavelková, 2006, s.72), (Sedláček, 2011, s.67) (Dluhošová, 2010, s. 82)

Pohotová likvidita je řešení pro odstranění problému s nelikvidními zásobami. Ukazatel je očištěn od zásob a těžce vymahatelných a pochybných pohledávek, které vylepšují hodnotu předchozího ukazatele. Poměr těchto dvou ukazatelů při rapidnějších rozdílech analytikovi ukazuje nadměrnou váhu méně likvidních složek oběžných aktiv.

Z krátkodobého hlediska je nejvýznamnějším ukazatelem Okamžitá likvidita, která kalkuluje pouze s nejlikvidnějšími prostředky (peníze na účtech a v hotovosti, šeky). Ukazuje možnosti podniku hradit právě splatné dluhy.

Podíl pracovního kapitálu na oběžných aktivech je ukazatel charakterizující finanční stabilitu podniku v krátkém období, stejně jako zbylé ukazatele. Hodnota doporučená literaturou se pohybuje mezi 30-50%. (Dluhošová, 2010, s.48-51), (Sedláček, 2011, s. 66), (Knápková, 2013, s. 91-94)

3.4 Způsoby vyhodnocení

Vyhodnocení analýzy souvisí se vzájemnou propojeností jednotlivých zjištěných ukazatelů. Aplikace metod vyhodnocení přispívá k zpřesnění závěrů finanční analýzy a eliminuje chybné závěry a zkreslení informací.

3.4.1 Berchmarking

Metoda slouží k racionálnímu posouzení hodnot vybraných ukazatelů finanční analýzy. Používá se k porovnání hodnot s konkurencí a následné identifikace silných a slabých stránek podniku. Metoda přináší přesnější odhad než doporučené hodnoty ukazatelů, které nerespektují vývoj typický pro odvětví ani originalitu každé firmy, navíc je velmi jednoduchá a má široké využití. V České republice je využíván INFA (banchmarketingový diagnostický systém finančních indikátorů). (Knápková, 2013, s.119)

3.4.2 Vztahy mezi ukazateli

Pro docílení ještě komplexnějšího výsledku analýzy je vhodné využít i porovnání mezi jednotlivými ukazateli.

Na závěr finanční analýzy je vykonáváno celkové zhodnocení, které se snaží o odhalení a prezentování většiny silných i slabých míst podniku. Pro hodnocení jsou stěžejní dílčí výsledky jednotlivých částí finanční analýzy. (Knápková, 2013, s. 122)

3.4.3 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele slouží zejména k celkovému zhodnocení finanční situace. Důležité je však podotknout, že jejich smysl ve finanční analýze je pouze doplňkový, popřípadě k nastínění situace.

Tyto ukazatele se dále dělí na:

Bankrotní modely, posuzují pravděpodobnost nuceného ukončení činnosti firmy. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Z-skóre (Altmanův model), indexy IN hodnotící důvěryhodnost nebo Tafflerův model. (Knápková, 2013, s. 131)

Z-skóre je bankrotní metoda, která vychází z diskriminační analýzy. Vývoj probíhal v 60 a 80 letech na několika zbankrotovaných i prosperujících firmách. Z výsledků byly stanoveny koeficienty, ze kterých je ve výpočtu vycházeno v kombinaci s jednotlivými poměrovými ukazateli v roli proměnné veličiny. V roce 1983 byly hodnoty zvláště upraveny pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi. Jako vyhodnocení slouží pásma pro predikci vývoje. (Sedláček, 2011, s. 110)

„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Je možné zařadit firmu dle dosažených bodů do určité kategorie. Do této skupiny patří souhrnné ukazatele jako např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.“ (Knápková, 2013, s. 131)

Grünwaldův index bonity je model využívající při svém sestavení 6 ukazatelů (rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, pohotová likvidita, ukazatel krytí zásob provozním kapitálem, krytí

čistých dluhů, úrokové krytí). Maximální možný výsledek pro každý jednotlivý ukazatel je 2, minimální pak 0. Hodnota pro určení finančního zdraví firmy se vypočítá jako aritmetický průměr všech ukazatelů. (Marinič, 2008, s. 104)

4 PROHIBICE

Prohibice vznikla z latinského slova prohibio, které znamená zákaz. Tento pojem je všeobecně známý jako absolutní zákaz produkce alkoholu, který vyhláší zpravidla stát. Důvody jsou různé, nejčastěji to však bývá ochrana bezpečnosti národa, boj proti alkoholismu či náboženské přesvědčení.

Ve většině států světa existuje částečná forma prohibice v rámci ochrany dětí a mládeže, kdy je prodej alkoholických nápojů zakázán do určitého věku. Některé vlády přistoupily i k omezení prodejních míst a zákaz konzumace na veřejných místech.

Nejnámější prohibice světa propukla v USA (1919-1933), která měla své odůvodnění v boji proti distribuci návykových látek. Efekt byl však naprosto opačný a prohibice nakonec vedla k rozvoji kriminality. (Wikipédia, 2014)

4.1 Česká republika

Částečná prohibice související s metanolovou aférou vypukla na území České republiky 14. 9. 2012 a to měsíc pro první potvrzené otravě pančovaným alkoholem. Omezení se vztahovalo na prodej alkoholu s obsahem lihu nad 20%, hlavním důvodem tohoto kroku bylo zjištění, že otrávený alkohol pocházel z obchodů a restaurací.

Několik dní poté byl proveden zákaz exportu alkoholu s obsahem lihu nad 20%. Toho rozhodnutí bylo reakcí, na zákaz obchodování s českým více než 20% alkoholem. Hlavním důvodem takto radikálního kroku byly obavy z hrozícího zákazu neřízeného Evropskou unií.

Ke skončení prohibice bylo přistoupeno 27. 9. 2013, do prodejen se bez problémů vrátili lihoviny vyrobené do roku 2011. Pro lihoviny z roku 2012 vznikl nový kolek a rodokmen, který dokládá původ zakoupeného alkoholu. (Wikipedia, 2014)

4.1.1 Důsledky

Globálním následkem částečné prohibice je viditelné narušení důvěry spotřebitelů, zejména k levnějšímu alkoholu. Největší odliv pocítila podle Bohumila Hůrky vodka, která je díky svému složení (pouze voda a líc) nejnárodněji pančovaná.

Částka celkových peněžních výdajů způsobených prohibicí není přesně známa, blíže se k ní vyjádřil Jaroslav Burkant, výkonný ředitel Unie výrobců a dovozců lihovin, který mluví o stamilionech korun. Ztráta objemu prodeje firem se odhaduje na 80%. Pokles prodeje se podle informací Petra Pavlíka prezidenta UVDL a ředitele Stocku Plzeň odhaduje v průměru o 1,3%, přičemž výraznější útlum je pozorován v gastronomii, kde je evidován pokles o 1,9% zatímco v maloobchodním

prodeji o 1,1%. Podle společnosti ACN Nielsen poklesly prodeje v obchodních řetězcích oproti roku 2011 o 13%, s tím že o 15% poklesl prodej českého alkoholu a dovážené značky zaznamenaly 6%.

Další vývoj však propad mezi tuzemskými a zahraničními vývozci ještě prohlubuje. Například Jiří Štětina, ředitel největšího dovozce lihovin RémyCointreau zhodnotil prohibiční rok jako velmi úspěšný. Před rokem 2012 firma zaznamenávala pouze mírné nárůsty tržeb pohybující se mezi 0 a 5%, naopak jen v první polovině roku 2013 se zvýšily tržby o 15%. To dokazuje i pokles v mezinárodním žebříčku důvěryhodnosti jednotlivých států, Česká republika se umístila na posledním místě. První pozice obsadila Velká Británie, USA a Německo.

Zároveň došlo k poklesu popularity nízkonákladových gastronomických zařízení. Největší úbytek zaznamenaly e-shopy, malé kamenné obchody, kluby a diskotéky.

Marketingové aktivity jednotlivých firem byly také zasaženy. Dopad však byl mírnější, než se očekávalo. Nejvíce zasaženy byly aktivity značek Tullamode Dew, Božkov Speciál nebo Jack Daniels, které byly naplánovány přímo s vypuknutím metanolové aféry. Jiné firmy naopak využily nezvyklou událost a s koncem prohibice vytvořily nové projekty. Nejznámějším příkladem je Hegermeister. Mírné výchyly se však poměrně rychle vrátily do normálu. (Koubová, 2013), (Brassányová, 2013)

4.2 Analýza činnosti státní správy

V rámci událostí roku 2012 v oblasti černého trhu s alkoholem byla Ministerstvem financí ve spolupráci s Ministerstvem vnitra, zemědělství, průmyslu a obchodu a zdravotnictví zpracována podrobná analýza, jejímž cílem bylo podrobně popsat činnost všech zainteresovaných složek státní správy v dané problematice.

Analýza poskytla podkladové informace a náměty pro realizaci „plánu nulové tolerance k černému trhu s lihovinami“. Plán byl schválen usnesením vlády č. 735 z 3. 10. 2012 a následně rozveden v usnesení vlády č. 775 ze dne 17. října 2012.

Zainteresované složky státní správy:

- Celní správa České republiky,
- Ministerstvo zdravotnictví a krajské hygienické stanice
- Státní zemědělská a potravinářská inspekce,
- Policie České republiky,
- Česká obchodní inspekce,
- územní finanční orgány.

4.2.1 Zjištěné nedostatky

Výkon státní správy v této problematice vykazovat nedostatky, které však nebyly systémové povahy. Kontroly a následné odhalování nelegálního alkoholu sice probíhalo dobře, ne však v takovém měřítku, jaké daná situace vyžadovala. Ke každému analyzovanému nedostatku je popsán i způsob řešení navržený státní správou.

Kontrolní akce, které byly prováděny, se ukázaly jako nedostatečné. Důvodů může být celá řada od rozpočtových omezení až po nedostatečně aktivní přístup konkrétních osob. Co je však možno říci určitě je, že postihování trhu s černým alkoholem mělo nižší prioritu, než daná situace vyžadovala, což vedlo k pocitu bezpečí u osob aktivně zapojených do pančování. Podle situace, která vznikla, je nutné, aby každý státní orgán priorizoval své kompetence a plně využíval zdroje pro kontrolu trhu s lihovinami. Trend prioritizace bude naplno pokračovat i v budoucnu.

Dále je nutno zmínit problém nedostatečné komunikace a výměny názorů mezi jednotlivými resorty. V souvislosti s vládním usnesením č. 735 o nulové toleranci k černému trhu s lihovinami, které předvídá další mimořádné situace, při kterých si budou všechny zainteresované kontrolní subjekty předávat veškerá využitelná data. Pro ještě větší efektivnost spolupráce vznikne koordinační skupina se zástupci všech kontrolních orgánů, kteří budou analyzovat možnosti spolupráce a vníkat co nejefektivnějších a kontrolovatelných informačních kanálů. „*Jako příklad může sloužit využívání oprávnění živnostenského úřadu pozastavit nebo zrušit živnostenské oprávnění osobě, která závažným způsobem porušuje povinnosti podle zvláštního zákona, na základě podnětu orgánu, který tato porušení zjistí.*“ (Ministerstvo financí ČR, 2014)

4.2.2 Plán nulové tolerance

Výše zmíněný plán nulové tolerance k černému trhu s alkoholem byl přijat vládou České republiky 3. 10. 2012, v rámci plánu byla zřízena skupina náměstků všech zainteresovaných ministerstev, Unie výrobců a dovozců lihovin, Potravinářské komory a Asociace hotelů a restaurací. Všem resortům bylo uloženo zpracování konkrétních návrhů pro boj s černým trhem s lihovinami.

Seznam návrhů předložených vládě ČR

Zvýšená kontrola využívání metylalkoholu. Vzhledem k faktu, že většina metylalkoholu není vyrobena na našem území a Evropská unie nenabízí řešení tohoto problému, je nikoliv zavádět nové, ale posílit již existující kontrolní mechanismy.

Zmenšení objemu spotřebitelského balení lihu a to z 6 litrů na 1 litr. Výjimkou budou zejména dárková balení s možností objemu až 3 litry.

V souvislosti s novou kontrolní páskou vznikla dvě nová opatření. Prvním krokem je zajištění kvalitnějšího značení lihu pomocí větším množstvím kontrolních prvků. Příkladem je překrývání

hologramu měditiskem a zavedení destrukčních zón pásky pro eliminaci opakovaného použití. Do budoucna je zvažováno označit každou pásku kontrolním číslem pro snadnou identifikaci. Dále byla nastavena sankce za zničení nebo ztrátu kontrolních pásek pro osobu s povinností značit líh.

Navrhuje se zavedení rozšíření předmětu podnikání u stávající koncese pro výrobu kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin tak, že stávající předmět podnikání „*Výroba a úprava kvasného lihu, konzumního lihu, lihovin a ostatních alkoholických nápojů (s výjimkou piva, ovocných vín, ostatních vín a medoviny a ovocných destilátů získaných pěstitelem pálením)*“, se rozšíří o prodej lihovin. Hlavním důvodem je odlišení prodejců lihovin.

Legislativní ukotvení rodného listu potravin, který je součástí vládního nařízení č. 317/2012 Sb., Toto řešení je momentálně dostačující.

„Z analýzy Ministerstva spravedlnosti vyplývá, že stávající úprava trestního zákona je ve vztahu k černému trhu s lihovinami dostatečná. Pokud jde o problematiku trestnosti přípravy trestného činu zkrácení daně, poplatku a podobné povinné platby, resp. o zvýšení trestní sazby v případě tohoto trestného činu z 10 na 12 let, bude předmětem dalších jednání Ministerstva spravedlnosti, Ministerstva vnitra a Ministerstva financí. Předmětem dalších jednání by měla být též problematika možného zavedení nové skutkové podstaty trestného činu pracovně nazvaného „nedovolená výroba vybraných výrobků podle zákona o spotřebních daních“, a to včetně trestnosti přípravy tohoto trestného činu.“

Vznik kriminalistické skupiny zabývající se černým trhem s alkoholem. Tento účel během prohibice plnil vytvořený tým Metyl, úkolem je minimalizovat riziko otrav a průběh trestního řízení.

Vytvoření informační kampaně k pomoci likvidace nebezpečného alkoholu mezi rizikovými skupinami obyvatelstva. Součástí jsou například bezplatné laboratorní analýzy pro veřejnost.

Nahrazení stávajícího zákona č. 379/2005 Sb., o ochraně před škodami působenými tabákovými výrobky, alkoholem a jinými návykovými látkami ve znění pozdějších předpisů, ve kterém dojde ke zpřísnění pravidel spojených s prodejem alkoholu.

Opatření na ochranu dětí a mládeže pomocí. Systém prevence založený na spolupráci Národního protidrogového koordinátora a Ministerstva školství. (Ministerstvo financí ČR, 2014)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 RUDOLF JELÍNEK

5.1 Základní údaje

Tabulka 5 Základní informace o společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

Název	RUDOLF JELÍNEK a.s.
Sídlo	Razov 472, 763 12 Vizovice, Česká republika
Právní forma	Akciová společnost
Generální ředitel	Ing. Pavel Dvořáček
Počet zaměstnanců	102

Společnost Rudolf Jelínek a.s., je jedním z největších českých výrobců alkoholických nápojů, její působení má velmi dlouhou a bohatou historii. Existence firmy je více než 400 let stará a ač dnešní management není součástí původní rodiny Jelínků, plně ctí zásady a tradici značky.(RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.1.1 Produkty

Jedná se zejména o ovocné destiláty, kterými je společnost proslavená doma i v zahraničí. Hlavním a nejznámějším produktem je slivovice, která je bezmezně spjata s lokalitou Valašska. Raritou jsou takzvané kosher destiláty, jejichž výroba neodporuje předpisům židovské víry. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

Mezi další produkty patří například:

- Netradiční ovocné destiláty (Borůvkovice, Černý rybíz, Jahodovice atd.)
- Moravská řada (produkty s podílem ovocného destilátu)
- Likéry (Griotte, Hruška premium, Plum likér atd)
- Vodky (Plum vodka, Vodka R. JELÍNEK, Pear vodka)
- Značkové lihoviny (Whisky Gold Cock 12YR, 3YR, Slovácká borovička)
- Distribuované značky (Absinth METELKA, Fernet Branca atd.)(RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.2 Vize a strategie

„Vizí společnosti Rudolf Jelínek a.s. je posilování pozici značky R. Jelínek na domácím a zahraničním trhu a zabezpečit, aby značka byla vnímána jako majoritní představitel slivovice a ovocných destilátů v celém světě.“ (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.2.1 Strategické cíle

„V rámci skupiny R.Jelínek Group přispívat k udržení pozice největšího výrobce ovocných destilátů při zabezpečení nejvyššího standartu kvality ovocných destilátů.“ (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

- *Zvýšení podílu na trhu s lihovinami.*
- *Udržitelný růst ziskovosti.*
- *Dlouhodobé zajištění kvalitního ovoce.*
- *Částečná diverzifikace hlavního předmětu podnikání na související a přitom podpůrné činnosti.“ (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)*

5.2.2 Distillery Land

Jedná se exkurzní a turistické centrum, představující široké veřejnosti tradici a umění palírnictví. Exkurzní trasa obsahuje návštěvnické centrum a podnikovou prodejnu, kinosál, degustační místnost, pěstitelskou pálenici, provoz zrání destilátu s obřimi sudy a stáčírnu. Každý zákazník je vybavený magnetickou kartou, tím jsou mu umožněny podmínky pro samoobslužnou návštěvu. Díky zachování bezpečnosti návštěvníků a dodržení hygienických předpisů je DistilleryLand oddělen od výroby. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.2.3 Plánované investice 2012-2016

Rekonstrukce stáčírny včetně administrativně- návštěvnického zařízení společnosti.

- Reprezentační prodejna s muzeem v centru Prahy.
- Hotel s restaurací v areálu firmy ve Vizovicích včetně přesměrování nákladní dopravy ve společnosti a propojení s centrem města pro pěší a cyklisty.
- Další rozšiřování vlastních sadů.
- Rekonstrukce budov egalizací a skladu zboží.
- Stavba skladu MTZ bezprostředně navazujícího na stáčírnu.
- Dokončení výrobní sušených švestek a povidel.
- Investice do zvýšení standardu v rekreačním areálu Kamínka. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.3 Prohibice z pohledu firmy

5.3.1 Okamžitá opatření

Přerušení výroby

Okamžitě po zahájení prohibice byla zastavena výroba a omezená pracovní doba. Nebylo však možné firmu úplně uzavřít. Výroba polotovarů pokračovala dál v plné míře, vzhledem k vysokým ztrátám na ovoci si firma nemohla dovolit přijít o další materiál a nechat ho zkazit. Dále bylo potřeba odklidit veškerý alkohol nad 20% z podnikové prodejny a pokračovat v prodeji ostatních produktů. (interní zdroje společnosti)

Diverzifikování portfolia

Firma nemá příliš diverzifikované portfolio. Hlavní produkty, které tvoří drtivé množství zisku, byly prohibicí plně zasaženy. Distribuce se však plně přeorientovala na povolený alkohol a doplňkový prodej ve firmě sušených švestek a povidel. Nově také vznikl velmi zajímavý produkt a to prodej třísek z whiskyových sudů na grilování. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.3.2 Mimořádné náklady

Firma měla díky rekonstrukci pronajatý sklad v Kladně, kde měla připravené zásoby pro bezproblémový průběh prodeje během rekonstrukce. Po vypuknutí prohibice firma tento sklad zachovala, jelikož jej nebylo možné vyprázdnit. Jednalo se o další významný náklad, který firmu stál přes 200 tisíc.

Kapacitní problémy skladu, jako jediné možné řešení v rámci Vizovic bylo převedení těchto zásob na druhý sklad, ve kterém se však mohly skladovat pouze zásoby se zaplacenou spotřební daní. Došlo tedy k jednorázovému doplacení spotřební daně v době, kdy firma negenerovala prakticky žádné příjmy. To a ruční výměna za nové kolky po skončení prohibice vytvořilo náklad 600 tisíc.

Maximální navýšení kontokorentního úvěru na financování nákladů vzniklých s dlouhodobým výpadkem výroby a s ním spojený růst nákladových úroků. (interní zdroje společnosti)

5.4 Další milníky roku 2012

5.4.1 Rekonstrukce stáčírny

V roce 2012 byla dokončena kompletní rekonstrukce prostor pro výrobu, která byla započata v roce 2006 přesunem pálenice a výstavbou nové kvasírny. O čtyři roky později proběhla rekonstrukce administrativní budovy. Poslední etapa zahrnující kompletní rekonstrukci stáčírny trvala od podzimu 2011 do léta 2012. Zásadní inovací je spojení stáčírny a administrativní budovy tubusem

sloužícím k přepravě hotových výrobků. Došlo tak k přímému spojení výrobního a logistického centra a tím i zefektivnění výroby. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.4.2 Otevření podnikové prodejny v Brně

Vedle podnikové prodejny přímo v areálu firmy ve Vizovicích, která je součástí muzea papírnictví Distilleryland začala nově fungovat i podniková prodejna v Brně. V prodejně jsem k dispozici kompletní sortiment výrobků firmy s možností ochutnávky v degustační části prodejny. Mimo vlastní výrobky jsou zde k dostání značky Metelka, Stroh, Berentzen a Branca a doplňující sortiment ve formě vína značky Zlomek a Vávra, doutníků Davidoff, kávy, uzenin, sýrů a cukrovinek. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.4.3 Umrznutí švestek ve Vizovicích

K této události došlo 18. 5. 2012, kdy během noci došlo k poklesu teplot až na -6C a poškození násady švestek pro sezónu. Již v tu chvíli bylo více než jisté, že rok 2012 byl pro společnost slabším, jak v úrodě, tak ve sklizených odrůdách. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.4.4 Diverzifikace portfolia

Firma se rozhodla rozšířit své portfolio, díky distribučním smlouvám se společnostmi Berentzena, Stroh a METELKA. Ani sama firma nemohla tušit, jak dobré to bude rozhodnutí. V okamžiku zakazu prodeje alkoholu s obsahem lihu nad 20%, firma neztratila schopnost dodávat na trh, alespoň výrobky značky Berentzen a to zejména výrobkové řady Berentzen, Puschkin a Polar. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

5.5 Konkurence

Společnost RUDOLF JELÍNEK a.s. se dle charakteristiky CZ NACE řadí do skupiny 11 – Výroba nápojů, konkrétně pak do 1101 – Destilace, rektifikace a míchání lihovin. Pro účely této práce však není možné použít oficiální údaje ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Její hodnoty jsou ve vztahu k prohibici zkreslené, protože zasažena byla pouze skupina 1101.

K dalším výpočtům byly použity účetní výkazy největších konkurentů v odvětví, se kterými tvoří společnost RUDOLF JELÍNEK a.s. přibližně 80% celkové produkce alkoholu na českém trhu. Vyjmutí byly dále i zahraniční konkurenti, jejichž produkce nebyla výrazněji zasažena. Zástupci některých společností dokonce otevřeně tvrdí, že jim prohibice pomohla k lepším hospodářským výsledkům.

Stock Plzeň – Božkov

Tato společnost působící na českém trhu od roku 1920 je největším tuzemským výrobcem lihovin a její výrobky patří k nejoblíbenějším na trhu. Za hlavní produkt firma označuje populární Fernet Stock. Celé portfolio obsahuje více než 40 značek (Vodka Amundsen, ovocné destiláty, řada Božkov s dominantním produktem Božkov Tuzemský, který je dlouhodobě nejprodávanější lihovinou na českém trhu), navíc také distribuuje řadu mezinárodně uznávaných lihovin na tuzemském trhu. (StockPlzeň – Božkov, ©2011)

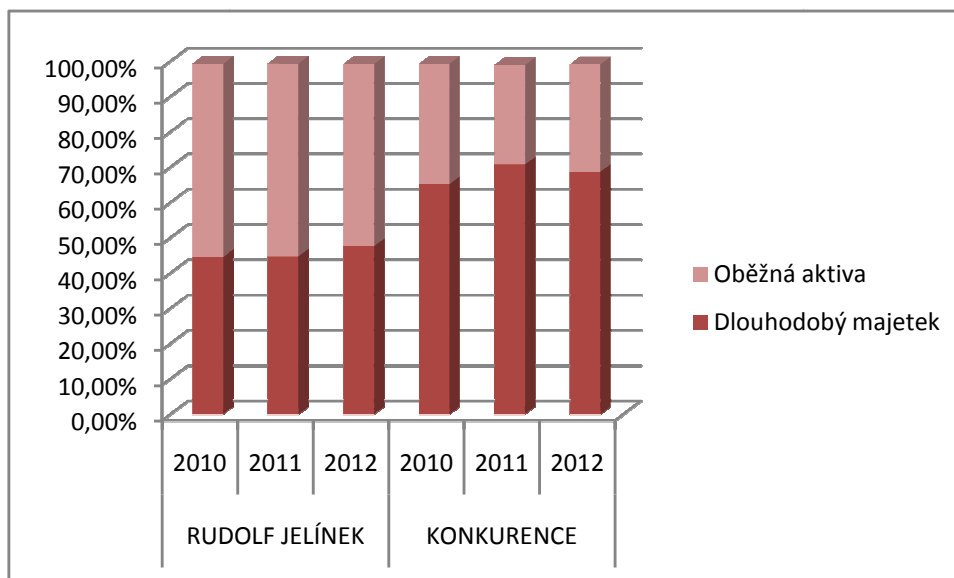
GRANETTE & STAROREŽNÁ Distilleries

Společnost vznikla fúzí dvou předních nápojářských společností GRANETTE a Starorežná Prostějov v roce 2011. Spojením vznikla firma produkující 120 tisíc hektolitrů alkoholu ročně a stala se tak flexibilní a plně konkurenceschopnou českou likérkou. Výrobní portfolio se skládá z více než sta produktů, mezi nejznámější patří zejména Stará myslivecká, Starorežná a Hanácká vodka. (GRANETTE STAROREŽNÁ Distilleries, ©2014)

6 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Základní informace o majetkové a finanční struktuře nám poskytne analýza jednotlivých položek aktiv v přílohách PII a PVII. Pro posouzení skutečného stavu bude využita jak vertikální, tak horizontální analýza majetkové struktury podniku. (příloha P IV a P VIII)

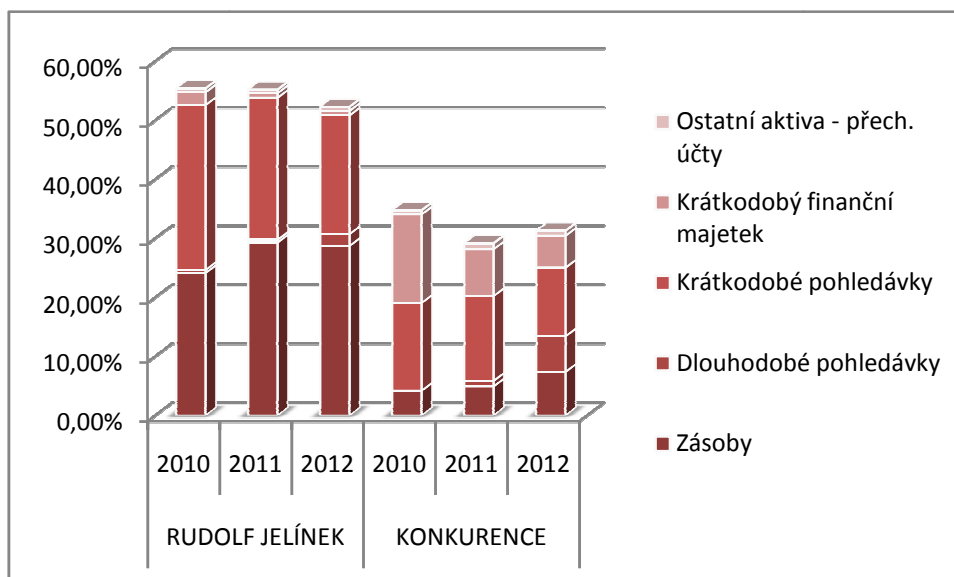
6.1 Majetková struktura firmy



Obrázek 2 Změna procentuálního podílu aktiv (vlastní zpracování)

Absolutní hodnota aktiv byla v roce 2012 619 728 tisíc Kč, což je o 0,05% méně než v minulém roce u konkurence byl výkyv o něco značnější (4,18%). Poměr majetku podle doby využívání je vyvážený s mírnou převahou krátkodobého majetku. Což je opačný poměr než u konkurenčních firem, kde je dominantněji zastoupený dlouhodobý majetek (70%). Vysvětlením je úplně jiný výrobní systém, zatím co konkurence vyrábí alkohol jednorázově. RUDOLF JELÍNEK a.s. potřebuje pro svou výrobu velké množství zásob, alkohol prochází výrobním procesem několik let a to zejména díky fázi zrání.

Dlouhodobý majetek je u všech sledovaných firem tvořen prakticky výhradně hmotným majetkem. Rozdíl je pak pouze v jeho vývoji, u společnosti RUDOLF JELÍNEK dochází k neustálému růstu, největší byl zaznamenán v roce 2011 a věcně souvisel s inovační činností firmy (25%). Naopak u konkurence dochází k rovnoměrnému poklesu meziročně o 7% ve všech sledovaných obdobích. Ostatní formy dlouhodobého majetku jsou obsazeny v zanedbatelných hodnotách, proto není potřeba se jimi dále zabírat.



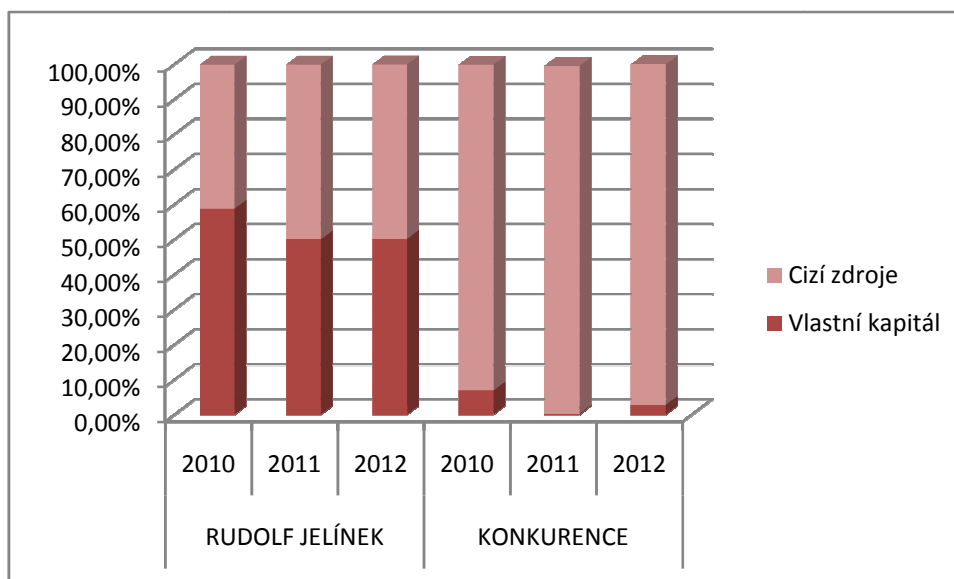
Obrázek 3 Struktura oběžných aktiv (vlastní zpracování)

Patrnější výkyvy a meziodvětvové rozdíly můžeme pozorovat u oběžného majetku. Struktura u Rudolfa Jelínka je tvořena zejména krátkodobými pohledávkami a zásobami. U obou položek došlo k meziročnímu poklesu, u zásob je pokles 7% a u krátkodobých pohledávek je 21%. Největší nárůst zaznamenaly dlouhodobé pohledávky a to o 292% jejich zastoupení v rozvaze je však prakticky zanedbatelné. Vývoj krátkodobého finančního majetku nepřikládám událostem z roku 2012, považuji to za dlouhodobý vývoj a cílené ovlivňování likvidity, popřípadě souvislost s inovační činností.

U konkurence je patrný meziroční nárůst o 43%, je zde nejvíce patrné narušení důvěry obyvatelstva k tvrdému alkoholu. Konkurenční firmy mají hodnoty u oběžného majetku rovnoměrněji rozložené, nejvyšší podíl a stejný vývoj mají u krátkodobých pohledávek. Zbytek je pak rovnoměrně rozložen mezi krátkodobý finanční majetek, u kterého dochází k postupnému odčerpávání, v roce 2012 zejména díky výdajům spojených s prohibicí. Podobný procentuální podíl pak mají také zásoby a dlouhodobé pohledávky, u obou položek došlo k meziročnímu nárůstu, který je přímo spojen s prohibicí, zejména díky omezení prodeje, který vedla jak k navýšení zboží na skladu.

Pohyb mezi dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami je možno přímo přisoudit zákazu prodeje alkoholu s obsahem lihu nad 20%. Firmy to po ukončení braly jako ústupek odběratelům, kteří si v danou chvíli mohli navrhnout vlastní podmínky. Došlo také ke vzniku nedobytných pohledávek.

6.2 Finanční struktura



Obrázek 4 Změna procentuálního podílu pasiv (vlastní zpracování)

Stejně vyrovnaný zůstává i pokles v pasivní části rozvahy, dokonce můžeme pozorovat stejný pokles ve vlastních a cizích zdrojích a to o 5%. Firma si udržela svou neutrální strategii financování. Poměr vlastního a cizího kapitálu je dlouhodobě vyrovnaný, na rozdíl od konkurence, pro kterou je typická vysoká zadluženost a agresivní strategie podnikání.

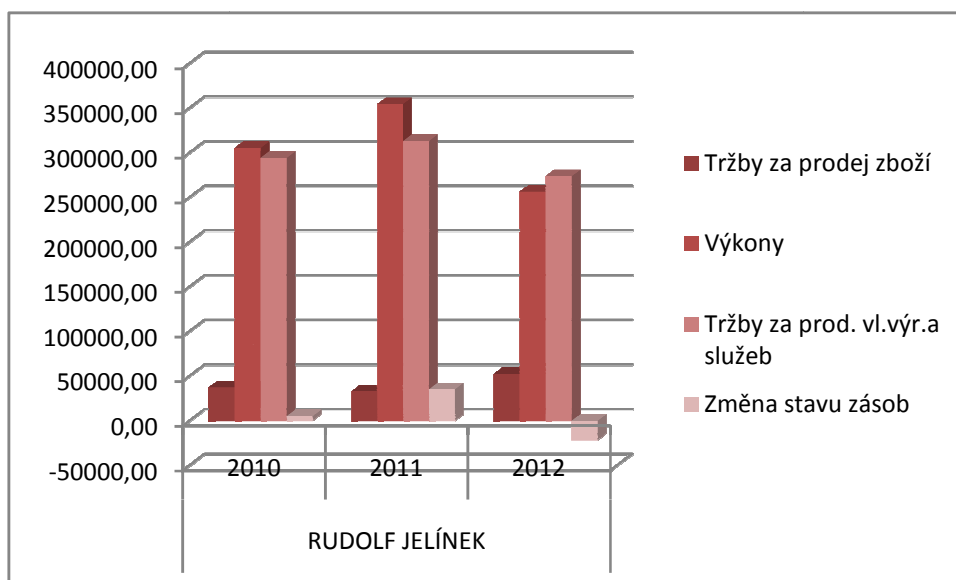
U vlastního kapitálu došlo k největšímu výkyvu u položky výsledku hospodaření. V roce 2012 zde můžeme vidět meziroční propad o 188% a firma se poprvé od roku 1998 dostala do ztráty. Konkurence se pohybuje ve ztrátě ve všech sledovaných obdobích a celková ztráta dosahovala v prohibičním roce 606 milionů korun, z tohož více než 582 milionů připadá na největšího tuzemského výrobce alkoholu, firmu Stock Plzeň - Božkov. Položkou s největším nárůstem je výsledek hospodaření minulých let, ten se momentálně pohybuje nad hranicí 82 milionů a má meziročně rostoucí trend.

Dominantní položku cizích zdrojů tvořily v roce 2012 bankovní úvěry. Rozložení podle doby splatnosti je poměrně vyrovnané. Tato položka zaznamenala prudký meziroční růst, zatímco v roce 2010 obsahovaly pouze 12% pasiv, v roce 2012 došlo k poměrnému nárůstu na 31%. Opačný vývoj můžeme pozorovat u krátkodobých závazků, které tvořily na začátku sledovaného období 22% pasiv, nyní dosahují pouze 18%. V roce 2011 došlo k odčerpání prakticky všech vytvořených rezerv na inovaci stáčírny a v současné době má firma k dispozici pouze rezervu na opravu dlouhodobého majetku, která však tvoří prakticky bezvýznamnou položku. Konkurence je opět strukturně rozloženější, dominantními položkami jsou dlouhodobé bankovní úvěry a dlouhodobé závazky, každá z těchto položek tvořila v roce 2012 téměř 40% podíl na celkových cizích závazcích.

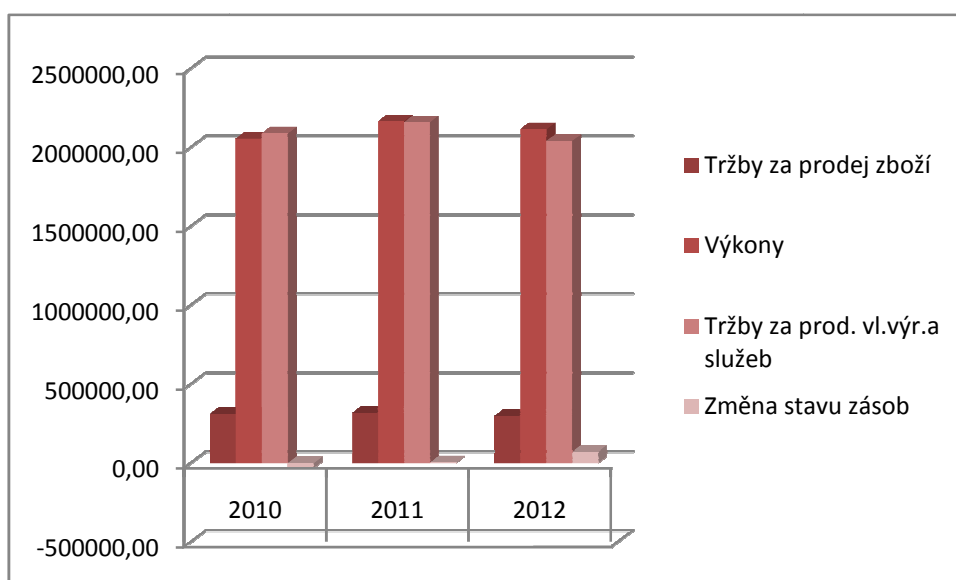
7 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Základní informace o struktuře výnosů a nákladů nám poskytne analýza jednotlivých položek nacházející se v přílohách PV a PIX. Pro posouzení skutečného stavu bude využita jak vertikální, tak horizontální analýza vypočítaná v přílohách PVI a PX.

7.1 Analýza výnosů



Obrázek 5 Vývoj nejvíce ovlivněných položek výnosů u společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. (vlastní zpracování)

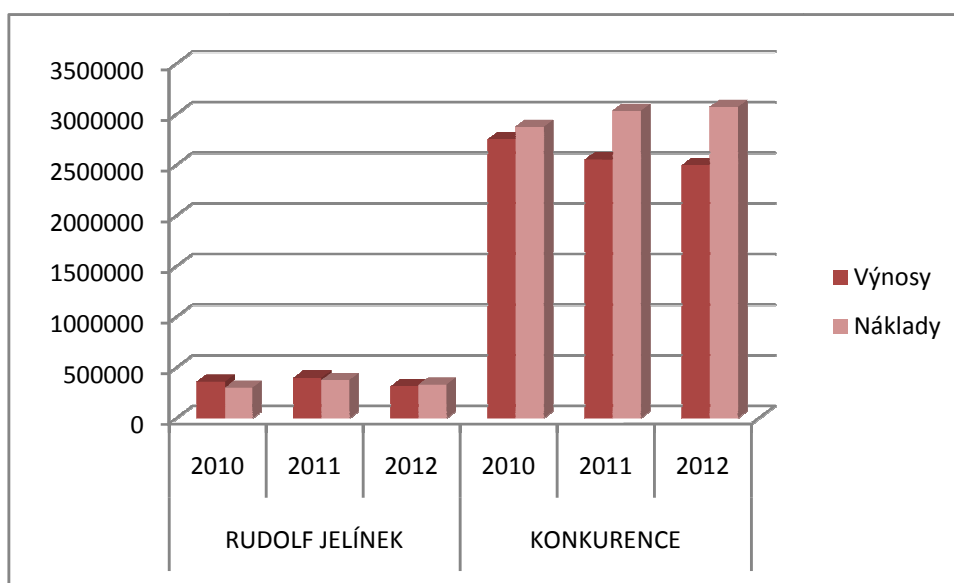


Obrázek 6 Vývoj nejvíce ovlivněných položek výnosů u konkurence (vlastní zpracování)

Vzhledem k výrobnímu charakteru firmy mají logicky největší podíl na výnosech tržba z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podíl má navíc stále rostoucí charakter a v roce 2012 dosahoval 86%. To je nejvíce za poslední tři roky, jeho hodnota meziročně poklesla o 13%.

Netradiční vývoj v roce 2012 můžeme pozorovat zejména na tržbách z prodeje zboží, je zde patrný meziroční nárůst o 60%. Tento ukazatel je z větší části přímým dopadem prohibice, jeho vývoj v dalších letech bude klesající. Mimořádná je také záporná změna zásob, která je spojená s výše zmíněným nákladem při změně skladovacích prostor, ač je její vliv na výnosy zanedbatelný, je nutné jí zmínit díky její přímé spojitosti s událostmi v roce 2012. Celkový meziroční pokles výkonů je o 28%. U konkurence došlo k minimálnímu poklesu, pouze o 3% a poměrové zastoupení jednotlivých ukazatelů zůstalo prakticky nezměněné.

7.2 Analýza nákladů

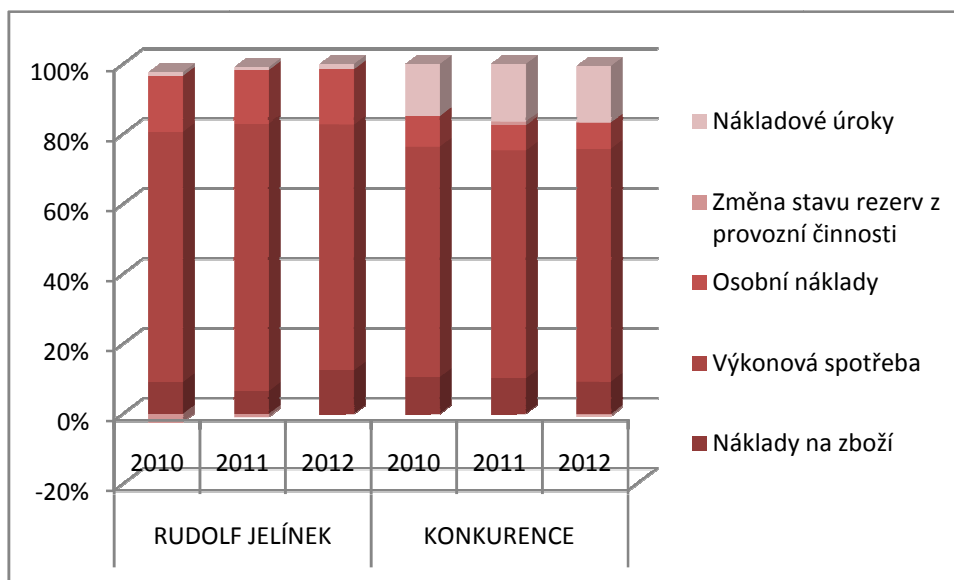


Obrázek 7 Vývoj výnosů a nákladů (vlastní zpracování)

V souhrnu je pokles nákladů asi o 10% mírnější než u výnosů, což neplatí u konkurence, kde došlo ke zvýšení o 5,4%. Díky omezení prodeje došlo k poklesu výkonové spotřeby, zdaleka se však nemůže vyrovnat výnosové části výkazu díky širšímu procentuálnímu rozložení na více položek. Výkonová spotřeba v roce 2012 zaujímala 64% podíl, a poklesla meziročně o 20%.

Další procentuálně výraznou položkou jsou osobní náklady. Při hlubším rozboru můžeme vidět, že došlo ke snížení mzdových nákladů. Celkově pak osobní náklady poklesly o 11% a počet zaměstnanců se snížil ze 105 na 103. Díky rekonstrukci a s ní spojeným čerpáním úvěru došlo také k nárůstu nákladových úroků o 52%.

U konkurence došlo k opačnému postupu. Osobní náklady se zvýšily o 12%, avšak nárůst nákladových úroků nebyl tolik procentuelně zásadní jako u RUDOLFA JELÍNKY, na celkových nákladech však obsazuje daleko větší podíl, tudíž byl nárůst v absolutních hodnotách výraznější.



Obrázek 8 Vývoj nejvíce ovlivněných složek nákladů (vlastní zpracování)

7.3 Analýza výsledku hospodaření

Tabulka 6 Analýza výsledku hospodaření (vlastní zpracování)

Název položky	2010 tis. Kč	2011 tis. Kč	2012 tis. Kč
Provozní VH	28 034	22 211	-13 428
Finanční VH	-1 223	367	-5 502
Mimořádný VH	0	0	0
VH za účetní období	21 516	18 131	-15 908
EBT	26 811	22 578	-18 930
EBIT	29 639	25 436	-14 483

Z tabulky je patrný rapidní propad hospodářského výsledku v roce 2012. Propad je rovnoměrný ve všech částech hospodářského výsledku, kromě mimořádného výsledku. Prohibice a události s ní spojené mají však razantní vliv pouze na ukazatele provozního VH.

Záporné finanční náklady jsou primárně způsobeny použitím úročeného finančního zdroje spojeného s inovační politikou. Kontokorentní úvěr byl v souvislosti s prohibicí pouze navýšen na maximální částku. Nárůst nákladových úroků v kombinaci s poklesem ostatních výnosů z finanční činnosti měl pro firmu dopad v podobě prohloubení ztráty. Mimořádný výsledek je stále roven nule, ač je dle mého názoru nutno zamyslet se, nakolik byla tato událost mimořádná. Je pochopitelné, že ukazatele výsledku hospodaření to ovlivnit nemůže, ale smýšlení a celkový názor na firmu ano.

Podrobnější analýza zisku před zdaněním a úroky potvrzuje rostoucí nákladové úroky, které měly doposud vyrovnaný průběh. V roce 2012 vznikla pohledávka ke státu. Firma nebyla schopna vytvořit zisk odpovídající vyměřeným zálohám na rok 2012. Proplaceno bude 31% z výsledku hospodaření. Největší nárůst zaznamenal podíl připadající na vrub firmy, která bude muset uhradit

110% z celkové ztráty, což v absolutní hodnotě znamená asi 17 476 347 Kč. Ztráta bude kompenzována z výsledku hospodaření minulých let, ve kterém je uloženo asi 82 milionů Kč.

Tabulka 7 Dělení hospodářského výsledku (EBIT), (vlastní zpracování)

Název položky	2010 tis. Kč	2011 tis. Kč	2012 tis. Kč
EBIT	29 639	25 436	-14 483
Věřitel	2 828	2 858	4 447
Stát	5 295	4 447	-3 022
Podnik	21 516	18 131	-15 908

Tabulka 8 Procentuální podíl hospodářského výsledku (EBIT), (vlastní zpracování)

Název položky	2010 tis. Kč	2011 tis. Kč	2012 tis. Kč
EBIT	100,00%	100,00%	100,00%
Věřitel	9,54%	11,24%	-30,70%
Stát	17,86%	17,48%	20,87%
Podnik	72,59%	71,28%	109,84%

8 POMĚROVÉ UKAZATELE

Pro výpočet poměrových ukazatelů byly využity údaje z příloh PIII, PV, PVII a PIX.

8.1 Rentabilita

Tabulka 9 Analýza rentability (vlastní zpracování)

Ukazatel	RUDOLF JELÍNEK a.s.			KONKURENCE		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu	5,64%	3,89%	-2,34%	5,10%	-0,83%	-2,56%
Rentabilita tržeb	6,49%	5,24%	-4,88%	-5,16%	-19,53%	-25,82%
Rentabilita výnosů	8,17%	6,32%	-4,57%	14,01%	-2,10%	-6,33%
Rentabilita vlastního kapitálu	8,25%	5,54%	-5,11%	-23,51%	-2207,32%	-342,78%
Rentabilita úplatného kapitálu	8,01%	5,14%	-2,89%	11,12%	-2,65%	-7,32%

Nejvýraznější pokles ze všech ukazatelů můžeme pozorovat právě u rentability. Stejný problém nastává u konkurence, kde jsou propady mnohem rapidnější. Konkurence se pohybovala ve ztrátě již v předchozích letech, prohibiční rok 2012 propad výsledku hospodaření jen prohloubil.

Mírně klesající trend byl u společnosti viditelný v celém sledované období a v prohibičním roce spadly všechny ukazatele pod 0, díky zápornému výsledku hospodaření. To naznačuje, že firma nebyla schopná na konci roku 2012 zhodnocovat majetek. Nejvýraznější pokles pozorujeme u rentability vlastního kapitálu, což ohrožuje bezpečí akcionářů firmy. Díky naprosto mimořádné situaci by však jejich zájem o firmu neměl poklesnout, zvláště pokud se firmě podaří v roce 2013 splnit plánovaný zisk 20 milionů Kč. Další extrémně zasažená hodnota je rentabilita tržeb. Je důležité podotknout, že poklesy se pohybují v průměru o 170%.

8.2 Likvidita

Tabulka 10 Analýza likvidity (vlastní zpracování)

Ukazatel	RUDOLF JELÍNEK a.s.			KONKURENCE		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,98	1,64	1,48	1,81	1,31	1,58
Pohotovlá likvidita	1,10	0,75	0,62	1,59	1,04	0,88
Okamžitá likvidita	0,08	0,02	0,02	0,80	0,37	0,28
Likvidita dle cash-flow	43,64%	-16,35%	1,05%	21,36%	-57,78%	-33,39%
Podíl ČPK na oběžných aktivech	49,13%	38,56%	31,26%	44,84%	23,89%	36,71%
Podíl ČPK na aktivech	26,92%	21,07%	16,13%	15,29%	6,73%	11,19%

Prohibiční vývoj likvidity nelze označit za negativní. Propady vzniklé během prohibice jsou pouze mírného charakteru.

U běžné a pohotové likvidity došlo k meziročnímu poklesu, vývoj je však rovnoměrný a propad způsobený v námi sledovaném roce je mírnější než v předchozích letech. Je zde patrný i rovnoměrný vývoj položek zásob a krátkodobých pohledávek. Oba ukazatele se neustále pohybují v rozmezí doporučeném odbornou literaturou. U konkurence můžeme vidět nárůst pohledávek

v roce 2012, který způsobil změnu trendů u běžné a pohotové likvidity. Po jejich očištění od ukazatele měla likvidita stejný vývoj jako u námi analyzované společnosti.

Extrémní propad je viditelný u hotovostní likvidity, která se pohybuje silně pod hranicí doporučenou MPO. Vzhledem k meziročnímu pohybu u závazků však nemůžeme tvrdit, že by měla firma problémy se splácením svých dluhů. Konkurence také meziročně snižovala hodnotu svých závazků i dobu splácení dluhů.

Likvidita počítaná z CF dosáhla v prohibičním roce hodnoty 1,05%, což zdaleka nesplňuje doporučenou hodnotu. Vzhledem k logickému nárůstu závazků a rychlému propadu tržeb je však pozitivní, že se firma udržela v kladných číslech. Což znamená, že i přes záporný výsledek hospodaření, byl reální pohyb peněz ve prospěch firmy. Konkurenci se tento základ nepodařilo udržet a propadla se do záporných hodnot.

8.3 Zadluženost

Tabulka 11 Analýza zadluženosti (vlastní zpracování)

Ukazatel	RUDOLF JELÍNEK a.s.			KONKURENCE		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Úrokové krytí z EBIT	10,48	8,90	-3,26	1,22	-0,15	-0,41
Úrokové krytí CF	3,22	-9,02	141,63	0,96	-0,14	-0,47
Doba splácení dluhů (let)	4,12	7,96	42,93	23,09	-7,97	-15,04
Celková zadluženost	41,10%	49,85%	49,75%	92,91%	99,26%	97,13%
Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	0,59	0,50	0,50	0,11	0,00	0,04
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	15,90%	23,87%	24,28%	0,91	1,00	0,96
Krytí dlouhodobých aktiv dlouhod. zdroji	1,63	1,49	1,39	1,24	1,10	1,17
Míra zadluženosti	0,70	1,00	0,99	13,31	291,61	33,93

Firma nebyla nucena řešit situaci větším úvěrem pouze menší krátkodobou finanční výpomocí, která se díky vyrovnala poklesem obchodních závazků, a tím došlo k minimálnímu ovlivnění ukazatelů. Propady můžeme pozorovat pouze u ukazatelů vycházejících z výsledku hospodaření, který jak již bylo zmíněno, byl zasažen v nejvyšší míře.

Celková zadluženost se oproti minulému roku prakticky nezměnila a pohybuje se těsně pod hranicí 50%, což je optimum. Míra zadluženosti se pohybuje pod 1, k tomuto bonitnímu zhoršení však nedošlo díky prohibici, ale jedná se o úvěr na rekonstrukce. Vzhledem k zápornému EBITU by firma nebyla momentálně schopna uhradit své závazky pouze ze své činnosti. Tento ukazatel propadl naprosto rapidně oproti předcházejícím letům, nemá však díky situaci náležitou vypovídající schopnost, stejně jako ukazatele rentability. Podobně ovlivněná je i doba splácení dluhů z vlastních výsledků se propadla z 8 let na 43. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 5 let a byla překročena již v roce 2011. Ostatní ukazatele se vyvíjely rovnoměrně a neodrážejí dopad částečné prohibice.

8.4 Aktivita

Tabulka 12 Analýza aktivity (vlastní zpracování)

Ukazatel	RUDOLF JELÍNEK a.s.			KONKURENCE		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Obrat aktiv	0,63	0,53	0,53			
Doba obratu zásob (dní)	138,08	199,57	196,83	47,81	46,34	70,29
Doba obratu KP (dní)	159,53	163,61	137,52	168,40	134,56	110,15
Doba splácení KZ (dní)	141,58	148,09	121,93	203,88	193,14	167,58
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,63	0,53	0,53	0,32	0,38	0,38
Obrat celkových aktiv z výnosů	0,69	0,62	0,51	0,36	0,40	0,40
Obratovost pohledávek	2,26	2,20	2,62	2,14	2,68	3,27
Obratovost závazků	2,54	2,43	2,95	1,77	1,86	2,15

Vývoj ukazatelů aktivity byl poznamenán nejméně ze všech zmíněných. Zejména díky tomu, že věcně nesouvisí s výsledkem hospodaření.

Obrat celkových aktiv dosáhl stejné hodnoty jak předchozím roce, je to dáno rovnoměrným poklesem jak na straně tržeb, tak celkových aktiv. Obrat aktiv z výnosů nabývá prakticky stejných hodnot díky dominantnímu podílu tržeb na výnosech podniku.

Firma se i přes složitou situaci pohybovala neustále v pozici věřitele. Její pohledávky byly spláceny dokonce rychleji než v předchozích letech a to téměř o 30 dní, zrychlilo se také inkaso závazků, pokles můžeme přisoudit buďto zavedení skonta, nebo zlepšení platební schopnosti odběratelů v odvětví, vzhledem k rovnoměrnému vývoji jak u firmy, tak u konkurence.

Rizikovým ukazatelem je obratovost zásob, která však vzrostla již v roce 2011 a v roce 2012 došlo jen k nepatrnému růstu. Konkurence byla zasažena rapidněji, je však nutno podotknout, že hodnota se zde pohybuje po nárůstu průměrně okolo 70 dní, což je prakticky 3x méně než u společnosti R. JELÍNEK a.s.

8.5 Vztahy mezi ukazateli

Pro analýzu vzájemné ovlivnitelnosti jednotlivých ukazatelů jsem zvolila porovnání rentability a zadluženosti. Tyto dva ukazatele byly zasaženy nejvýrazněji.

Z tabulky je evidentní, že výnosnost vloženého kapitálu je vyšší než cena úročených zdrojů. Působení finanční páky je pozitivní a firma má možnost se dále zadlužovat, jelikož finanční páka působí pozitivně ve všech analyzovaných letech. V roce 2012 dokonce dosáhla nejvyšší hodnoty a to díky vzniklé daňové pohledávce.

Tabulka 13 Multiplikátor vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

Název položky	2010 tis. Kč	2011 tis. Kč	2012 tis. Kč
EBT/EBIT	0,90	0,89	1,31
A/VK	1,70	2,00	1,99
Multiplikátor	1,54	1,77	2,60

9 PREDIKČNÍ MODELY

Na úvod je důležité podotknout, že všechny modely, využívané v mé práci mají pouze orientační vypovídající hodnotu. Jejich výsledky nemůžou nahradit výsledky podrobné finanční analýzy.

9.1.1 Z – skóre

Tabulka 14 Z – skóre (vlastní zpracování)

Z-skóre		RUDOLF JELÍNEK a.s.			KONKURENCE		
		2010	2011	2012	2010	2011	2012
0,717 x	ČPK/A	0,19	0,15	0,12	0,11	0,05	0,08
0,847 x	nerozdělený zisk/A	0,03	0,02	-0,02	-0,02	-0,08	-0,10
3,107 x	EBIT/A	0,18	0,12	-0,07	0,16	-0,03	-0,08
0,42 x	VK/CZ	0,60	0,42	0,42	0,03	0,00	0,01
0,998 x	T/A	0,63	0,53	0,53	0,32	0,38	0,38
		1,63	1,25	0,97	0,60	0,33	0,29

Firma stejně jako odvětví se pohybuje pod úrovní šedé zóny, která je literaturou definována v rozmezí 1,81-2,99. Firma ani odvětví se k její hranici ani nepřiblížili v žádném sledovaném období. U společnosti RUDOLF JELÍNEK můžeme vidět nejvýraznější propad u hodnoty EBIT/A, které je v hodnocení přikládán největší důraz. Tato hodnota se spolu s podílem nerozděleného zisku a aktiv propadla do záporných hodnot.

Podstatně horších výsledků dosahuje konkurence, ta se za sledovaná období k hranici šedé zóny ani nepřiblížila. Záporné hodnoty nemohou být přisuzovány prohibici, vzhledem k jejich meziročnímu výskytu a rovnoměrnému prohlubování.

9.1.2 Grunwaldůvindex bonity

Tabulka 15 Index bonity pro rok 2010 (vlastní zpracování)

Bonita 2010	Min. dop. hodnota	Zjištěná hodnota	Body
RCK	0,04	0,06	1,32
RVK	0,05	0,08	1,77
Pohotová likvidita	1,00	1,10	1,10
Krytí zásob čistým provozním kapit	0,50	1,11	2,23
Krytí dluhů peněžními toky	0,30	0,24	0,81
Úrokové krytí	2,50	10,48	3,00
Součet			10,23
Index bonity			1,70
Finanční zdraví podniku			B
Finanční důvěryhodnost	dobré zdraví	B	1,70

Tabulka 16 Index bonity pro rok 2011 (vlastní zpracování)

Bonita 2011	Min. dop. hodnota	Zjištěná hodnota	Body	Index 11/10
RCK		0,04	0,04	0,96
RVK		0,04	0,06	1,49
Pohotová likvidita		1,00	0,75	0,75
Krytí zásob čistým provozním kapit		0,50	0,72	1,44
Krytí dluhů peněžními toky		0,20	0,13	0,63
Úrokové krytí		5,00	8,90	1,78
Součet				7,06
Index bonity (Index vývoje)				1,18
Finanční zdraví podniku			C	0,86
Finanční důvěryhodnost	slabší zdraví	C		1,18

Tabulka 17 Index bonity pro rok 2012 (vlastní zpracování)

Bonita 2012	Min. dop. hodnota	Zjištěná hodnota	Body	Index 12/11
RCK		0,04	-0,02	0,00
RVK		0,04	-0,05	0,00
Pohotová likvidita		1,00	0,62	0,62
Krytí zásob čistým provozním kapit		0,50	0,56	1,12
Krytí dluhů peněžními toky		0,20	0,02	0,12
Úrokové krytí		5,00	-3,26	0,00
Součet	x	x		1,86 x
Index bonity (Index vývoje)	x	x		0,31
Finanční zdraví podniku			D	0,30
Finanční důvěryhodnost	churavění	D		0,31

Tento ukazatel finanční důvěryhodnosti a bonity finančního zdraví, je pro analytickou praxi velmi zajímavým ukazatelem. V případě firmy velmi dobře označil oblast, kde podnik vykazuje slabší finanční stránku, mimo ukazatele rentability a úrokového krytí, které ztratily svou vypovídající schopnost, se jedná především o ukazatele zadluženosti, konkrétně pak krytí dluhů peněžními toky. Další co je možno vidět je extrémně nízký ukazatel likvidity, který byl v roce 2011 důvodem propadu firmy do skupiny C- slabší zdraví, ač bodově výsledek stačil na vyšší skupinu.

V prohibičním roce došlo k propadu firmy do skupiny D- churavění. Výsledek není však nijak alarmující. Likvidita firmy je zasažena pouze v jednom ukazateli a při bližším sledování závazků nemáme důvod tvrdit, že by měla problém se splácením svých dluhů. Je však vhodné tento ukazatel posílit, už kvůli dalším nepředvídatelným situacím, které mohou v tak narušeném odvětví vzniknout. V ukazatelích, které skončili bez jakéhokoliv ohodnocení, je důležité podotknout, že před prohibicí dosahovaly dobrých některé dokonce nadprůměrných hodnot a z mediálních zpráv se firma již z prohibičních dopadů „oklepala“. Proto není důvod považovat podnik za finančně churavý.

10 HODNOCENÍ DOPADU PROHIBICE

Z pohledu majetkové struktury je nutno zmínit že v prohibičním roce došlo k zastavení trendu rostoucí bilanční sumy a mírnému poklesu o 0,05%, což je vzhledem k událostem a vývoji v odvětví prakticky zanedbatelná hodnota, stejně tak nebyl nijak dramaticky zasažen poměr mezi dlouhodobým a oběžným majetkem, pouze v prohibičním roce se hodnoty mírně srovnaly. Jedná se však pouze o investiční politiku firmy, která byla podrobněji nastíněna výše.

Z oběžných aktiv je patrných několik menších výkyvů a celkový pokles jejich hodnoty, které už věcně s událostí souvisí. Jednou z nejvýznamněji ovlivněných položek jsou zásoby. Výše zmíněné problémy zajistili kumulaci zásob na skladě. Vše bylo podpořeno i normálním průběhem výroby polotovarů díky omezené trvanlivosti ovoce. I přes tyto problémy se společnosti podařilo na konci roku odprodat nadbytečné zásoby a dokonce snížit stav oproti předchozímu roku o 7%. Viditelně ovlivněný je také pohyb mezi krátkodobými a dlouhodobými pohledávkami. Některé krátkodobé pohledávky se staly pro firmu částečně nedobytnými, došlo tedy k jejich účetnímu přesunu do pohledávek s delší dobou splatnosti. V budoucnu by mělo dojít k jejich postupnému odčerpání pomocí rezerv. Dalším problémem ovlivňujícím pohledávky byla nutnost rychlého odprodání zboží z přeplněných skladů jak u RUDOLFA JELÍNKA, tak u konkurence a tím vzniklé ústupky odběratelům.

Odkaz prohibice můžeme v rozvaze nejsilněji pozorovat na výsledku hospodaření pro běžné období, i přes okamžité řešení pomocí zavedeného náhradního sortimentu a krátkodobému trvání samotné prohibice se nepodařilo po zbytek roku přehoupnout do zisku. V porovnání s minulými lety byl propad opravdu zásadní, dokonce i v roce 2011, který byl pro firmu díky rekonstrukci velmi náročný, se podařilo, dosáhnou zisku přes 18 milionů. Rovnoměrný nárůst VH minulých let naznačuje vracení peněz do firmy a vyplacení dividend ve předem daném poměru.

Pro financování doplňkového sortimentu, zavedeného okamžitě po zákazu prodeje alkoholu firma zvolila krátkodobý úvěr (kontokorent), což považuji za správné řešení vzhledem ke krátkodobé povaze události.

V celkovém pohledu až na výše zmíněnou ztrátu a bankovní úvěr nebyla finanční stránka podniku zásadně ovlivněna, finanční struktura je srovnatelná s předchozími lety.

Dalším ukazatelem výrazně ovlivněným prohibicí jsou výnosy z prodeje výrobků a služeb. Tato položka má pro firmu výrobního charakteru, jakou je RUDOLF JELÍNEK existenční charakter. Meziroční pokles a současné zvýšení podílu na celkových výnosech byl jeden z nejvíce alarmujících faktorů prohibice. Musíme zde konstatovat, že pokud by zákaz prodeje alkoholu trval déle, mohlo by to mít pro firmu fatální důsledky.

Odpoutání se od vlastního sortimentu a vybrání alternativy můžeme pozorovat na tržbách z prodeje zboží, které mají rostoucí trend. Tato položka však stále nijak významně neovlivňuje výsledek hospodaření, jejich procentuální podíl na výnosech se pohyboval pod hranicí 10% v prohibičním roce vzrostl na 17%, stále je to v porovnání s 86% podílem tržeb z vlastních výrobků a služeb jen nepatrná kompenzace. V roce 2012 tato položka dosahovala největšího obsazení ze sledovaných let, je to však dáno nestandardností situace. Proto je prakticky jisté, že v dalších letech dojde k poklesu na dřívější hodnoty.

Položka výkonů celkově poklesla o 28%, mimo výše zmíněných tržeb výsledek ovlivnila i záporná změna stavu zásob, která je odrazem zastavení výroby. Položka změna stavu zásob má sice na celkových výnosech zanedbatelný podíl, je však nutné její vývoj zmínit, protože je spjatý s největším prohibičním nákladem firmy.

Co se nákladové stránky týče, došlo k zásadnímu ovlivnění. Nejvýznamnější nárůstem bylo doplacení spotřební daně při změně skladovacích prostor a náklady na překolkování všech lahví. Zmenšení nákladů se nejvíce projevilo u osobních nákladů, konkrétně u mzdových. Snižování stavu nebylo v důsledku prohibice, ale z důvodu snížení mezd díky výpadkům výroby.

Hodnocení poměrových ukazatelů je složité zejména díky zkreslenosti údajů, firma se od roku 1998 pohybovala v zisku a propad do ztrát způsobený takto mimořádnou situací zkreslil veškeré ukazatele kalkulující s výsledkem hospodaření. Jejich vypovídací schopnost je pro dlouhodobou analýzu a predikci budoucnosti znehodnocena.

Mezi ukazatele, které byly nejvíce ovlivněny, patří rentabilita a zadluženost. Ukazatele rentability se po trendu z minulého roku propadly do záporných čísel. Největší propad byl zaznamenán u ukazatelů u kterých i druhá poměrná hodnota byla zasažena prohibicí, patří sem rentabilita tržeb, výnosů a vlastního kapitálu. Ovlivněné ukazatele zadluženosti naznačují, že firma není momentálně schopna hradit své závazky ze zisku, což je díky ztrátě logické. Také se rapidně posunula době splácení dluhu z vlastní produkce.

Ukazatele likvidity byly ovlivněny také, jejich vývoj však nepovažuji za negativní. I přes poklesy nemůžeme tvrdit, že by prohibice vedla k narušení platební schopnosti firmy. Okamžitá likvidita a likvidita počítaná z CF se sice nacházejí hluboko pod doporučenými hodnotami, můžeme si, ale také všimnout, že se firma drží v pozici věřitele a oproti konkurenci má minimální zadluženost.

11 DOPORUČENÍ

Všechna doporučení spojená s prohibicí by měla mít jeden společný jmenovatel a to je zvyšování důvěry ve značku. Hlavním směrem, by se měla stát podpora tradičního potenciálu, na kterém může firma díky její dlouholeté tradici stavět.

11.1 Rozšíření podnikových prodejen

Prvotním doporučením byla podpora výstavby hotelu a vytvoření většího povědomí o značce díky rekreaci. Posléze jsem svůj pohled přehodnotila jak z hlediska nákladovosti, tak z hlediska konkurenčního prostředí a návratnosti investice.

V současné době by se měla firma soustředit na rozšiřování svých podnikových prodejen. Vstupní náklady jsou zde minimální, jedná se pouze o mírnou rekonstrukci a stylizaci do prostředí historické likérky v podnikových barvách. Firemní prostory zde můžou být stejně jako u podnikové prodejny v Brně pronajaté. Tuto strategii bych volila pouze v rámci České republiky a Slovenska, kde má firma svou věrnou klientelu a je v pozitivním povědomí.

Další rozšíření by mohlo probíhat do zemí západní Evropy, zejména pak do Německa a Rakouska popřípadě do USA, kde je však doporučená cesta pouhé distribuce přes místní tradiční firmu. Později je možné využít potenciál firmy a snažit se o vlastní podnikové prodejny.

V prvním případě předpokládám okamžitý efekt, jak v marketingové tak v tradiční sféře. Nárůst tržeb jistě nebude nijak alarmující, je však potřeba zdůraznit, že v situacích jako je prohibice pomáhá firmám zejména jejich pověst a povědomí spotřebitelů, v této sféře by byl efekt značný. Vzhledem k nízkým vstupním nákladům, předpokládám návrat investice do jednoho roku.

U druhé varianty je proces spíše dlouhodobější a pozvolný, je zde nutno započítat vyšší cenovou dostupnost našeho alkoholu v cizině z důvodů cla, zároveň neznalost značky a v dnešní době i nedůvěru v český alkohol. Proto to zde uvádím pouze jako dlouhodobý výhled. Je však nutné se tímto směrem ubírat, protože potenciál České republiky je vyčerpitelný.

11.2 Trademark

Firma je známá pro své hojné využívání trademark. Jedinou mezeru vidím v absenci geografické ochranné známky, firma má geograficky chráněnou „Vizovickou slivovici“ dalším cílem by mohl být pojem mnohem povědomější a pro marketing přínosnější a to „Valašská slivovice“.

Je zde však několik komplikací, je potřeba přesně vymezit lokalitu Valašska, což je poměrně sporný pojem. Prokázání původu ovoce ani lokalizace výrobního procesu nebude problematické obhájit, vzhledem k tomu, že všechny švestky používané ve výrobě jsou skutečně vypěstované na Valašsku. Dalším bodem je posouzení kvality valašských švestek, což však není předmětem této práce. Od

inovace si slibují zvýšení povědomí o značce i o lokalitě, nárůst tuzemských tržeb s prakticky minimálními vstupními náklady.

11.3 Návrat ke „švestce“

Firma na svých webových stránkách uvádí jako svou vlajkovou loď slivovici. Budoucí vývoj postavit svou produkci na švestce jako ovoci, ne pouze destilátu z něj by však umožnil rozšíření portfolia. Firma už se tímto směrem ubírá výrobou doplňkového sortimentu (sušené švestky, povidla, Plum vodka, Plum likér). Tento trend se však příliš nerozšiřuje do povědomí zákazníků mimo Vizovice. Řešením by mohlo být zakomponování doplňkového sortimentu do dárkových a upomínkových balení produktů, které je atraktivní zejména pro turisty. Náklady jsou v případě navýšení ceny nulové a jako efekt si slibují rozšíření povědomí, že RUDOLF JELÍNEK není jenom slivovice a v případě dalšího podobného problému zvýšení důvěry ve značku.

11.4 Dopad doporučení na ukazatele finanční analýzy

U kombinace výše zmíněných doporučení předpokládám ovlivnění zejména ukazatelů rentability. Nejvyšší nárůst bude patrný u rentability tržeb a vzhledem k struktuře výkazu zisku a ztrát u rentability výnosů.

Pro aplikaci konkrétních výpočtů doporučení byl využit rok 2010, tento rok považuji jako jediný z uvedených let jako rok standardní a tedy nejvíce vypovídající. Je však nutná oprava o inovaci ve výrobě, jejímž účelem je zejména efektivnost ve výrobě, zrychlení postupů, úspora energie a také snížení mzdových nákladů, které se přiměřeně vyrovnají s potřebou nových pracovních sil k obsluze v podnikových prodejnách. Úsporu nákladů v rámci inovace odhaduji na minimálně 20%. Zároveň je nutno počítat s nárůstem nákladů u doporučení, které v roce zavedení počítám 15%. Číslo se však bude meziročně snižovat a lze očekávat prudký meziroční nárůst. Meziročně můžeme tedy počítat s poklesem nákladů minimálně o 5%.

Další položkou přímo ovlivněnou doporučením jsou tržby (z prodeje výrobků a služeb i z prodeje zboží). V zavádějícím roce předpokládám nárůst o 7%. Není to nijak zásadní posun a je patrné, že nebyť inovace ve výrobě došlo by ke snížení všech ukazatelů rentability. Je však důležité uvědomit si, že se jedná především o investici do budoucna, která může přinést firmě prosperitu a pomalý, zato však rovnoměrný nárůst zisku.

Nepatrné zvýšení je možno předpokládat u obratovosti a doby obratu zásob, vzhledem k vysokému podílu využívání zásob však předpokládám tento nárůst minimální (do 3%). Vzhledem k poměrně stabilnímu výsledku hospodaření minulých let nedá se očekávat nárůst zadluženosti. Tato varianta je pro společnost momentálně příznivější než realizace jejich plánovaných vizí, které jsou extrémně

kapitálově náročné. Největším problémem by mohl být propad už tak nízkého ukazatele pohotové likvidity.

Tabulka 18 Predikce rentability (vlastní zpracování)

Ukazatel	RUDOLF JELÍNEK a.s.	
	2010	Předikce
Rentabilita tržeb	6,49%	7,12%
Rentabilita výnosů	8,17%	9,02%

Tabulka 19 Predikce výsledku hospodaření (vlastní zpracování)

Ukazatel	RUDOLF JELÍNEK a.s. (tis. Kč)		
	2010	Predikce	
Tržby	331 459	7%	354661
Výnosy	367 019	8%	396381
Náklady investice	335 698	-20%	268558
Náklady doporučení	335 698	15%	503547
Náklady celkem	335 698	5%	318913
EBIT	29 639		35748
VH	21 516		25354

ZÁVĚR

Práce se zaměřuje na v současné době již pomalu doznívající následky částečné prohibice způsobené metanolovými otravami v roce 2012, která minimálně mediálně zasáhla celou Evropu.

Analýza byla směřována zejména na společnost RUDOLF JELÍNEK a.s. a její největší tuzemské konkurenty. Důležité kritérium pro výběr konkurence byl tržní podíl, výrobní portfolio, skládající se prakticky výhradně jen z alkoholu s obsahem lihu nad 20%.

Práce je rozdělena na dvě hlavní pasáže, které se navzájem prolínají jak teoretickou, tak praktickou částí.

První a obsahově hlavní částí je finanční analýza, která byla jak popsána v teoretické části, tak prakticky aplikována na hodnocení dopadu prohibice na společnost a její největší konkurenty. Největší pozornost je věnována vertikální, horizontální analýze a analýze poměrových ukazatelů. Zejména díky velké zkrácenosti ukazatelů a rapidním propadům způsobených prohibicí se ukázaly velmi užitečné bankovní a bonitní modely, které komplexně hodnotily situace. Ostatní ukazatele finanční analýzy jsou záměrně vynechány, zejména díky faktu, že všechny důležité výkyvy způsobené prohibicí již byly vyznačeny a další rozvedení by se buďto opakovalo, nebo by přímo nesouviselo s událostí.

Druhá část popisující prohibici v teoretické části je rozdělena na dvě hlavní pasáže. První je spíše popisná a věnuje se definici prohibice, popisem samotné události jak všeobecně, tak z pohledu zástupců firem. Druhá část se věnuje druhému zainteresovanému subjektu a tím je státní správa. Sebereflexe je doplněná návrhy na zlepšení systému boje s pančovaným alkoholem všeobecně známý jako plán nulové tolerance. V úvodu praktické části je stručně popsána společnost, mimo jiné jsou zde uvedeny i náklady přímo ovlivněné zákazem alkoholu a přijatá opatření.

V závěru je dopad zhodnocen a navrhnuo doporučení. Doporučení byla vybírána podle několika základních kritérií a to vize společnosti, nákladovost a podpora tradičního smýšlení o firmě. Každé doporučení je vyhodnoceno v závislosti na jeho odrazu do finanční analýzy firmy.

Na závěr je nutné podotknout, že firma se již momentálně pohybuje v zisku a proto její označení za churavou nepovažuji za vypovídající. Většina ukazatelů je totiž ovlivněna buďto přímo záporným výsledkem hospodaření, nebo s nimi firma již v minulosti úspěšně fungovala bez větších problémů. Momentální směřování společnosti považuji za správné, jen do budoucna bych doporučovala rozšíření distribuce za hranice, zejména pak do Německa, Rakouska a na Slovensko, kde je konzumace ovocných destilátů velmi rozšířená. Nejdouhodobějším výhledem by mohlo být plné rozšíření na trh USA, kam firma, stejně jako do většiny států Evropy sice vyváží, ale pouze alkohol v cisternách. Následný produkt pak nenese jméno společnosti Rudolf Jelínek.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BRASSÁNYOVÁ, Jana. Prohibiční příběh nekončí. [online]. 2013 [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://strategie.e15.cz/zurnal/prohibicni-pribeh-nekonci-1034656>
- BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, ISBN 978-0-07-803476-3
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- EJUSTICE. *Justice.cz: GRANETTE & STAROREŽNÁ Distilleries a.s.* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a500012787&klic=nq0ebu>
- EJUSTICE. *Justice.cz: STOCK Plzeň-Božkov s.r.o.* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=Stock-Plzen>
- Finance.cz: Formuláře ke stažení. [online]. [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/download/155-rozvaha-v-plnem-rozsahu/>
- GRANETTE & STAROREŽNÁ DISTILLERIES, a.s. [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://www.gsd.cz/>
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 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.
- KOUBOVÁ, Kateřina a Jaroslav MAŠEK. Alkohol rok po aféře: Víc z dovozu a levnější. *Mladá fronta DNES*. 2013, s. 1.
- MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vid. 1. Praha: Oeconomica, 2008, 191s., ISBN 978-80-245-1697-3.
- MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *MFCR: Legislativa* [online]. [cit. 2014-03-14]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/legislativa>
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 2. nezměněné. Zlín: Univerzita Tomáše Bative Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky, 2006, 293 s. ISBN 8073184575.

PAVELKOVÁ Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. Vyd. Praha: Linde, 2012, 333s. ISBN 978-80-7201-872-7

Prohibice. In: *Wikipedia: the free encyclopedia* [online]. San Francisco (CA): WikimediaFoundation, 2001-, 25. 3. 2014 [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Prohibice>

RUDOLF JELÍNEK A.S. *RJelínek.cz: O firmě* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://rjelínek.cz/o-firme.html>

RUDOLF JELÍNEK A.S. *RJelínek.cz: Výroční zprávy* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://rjelínek.cz/o-firme/pro-akcionare/vyrocní-zpravy.html>

RUDOLF JELÍNEK A.S. *RJelínek.cz: Produkty* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://rjelínek.cz/produkty.html>

RUDOLF JELÍNEK A.S. *RJelínek.cz: Distillery Land* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: <http://rjelínek.cz/distillery-land.html>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. Aktualit. Vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

STOCK BOŽKOV- PLZEN. *Stock.cz: O společnosti* [online]. [cit. 2014-05-13]. Dostupné z: http://www.stock.cz/cz/our_business

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009, xviii, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
VH	Výsledek hospodaření
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
RCK	Rentabilita celkového kapitálu
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Postup finanční analýzy (Pavelková, 2013, s. 67)	13
Obrázek 2 Změna procentuálního podílu aktiv (vlastní zpracování)	37
Obrázek 3 Struktura oběžných aktiv (vlastní zpracování)	38
Obrázek 4 Změna procentuálního podílu pasiv (vlastní zpracování).....	39
Obrázek 5 Vývoj nejvíce ovlivněných položek výnosů u společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. (vlastní zpracování).....	40
Obrázek 6 Vývoj nejvíce ovlivněných položek výnosů u konkurence (vlastní zpracování) 40	
Obrázek 7 Vývoj výnosů a nákladů (vlastní zpracování)	41
Obrázek 8 Vývoj nejvíce ovlivněných složek nákladů (vlastní zpracování)	42
Obrázek 9 Rozvaha (finance.cz, 2014)	66
Obrázek 10 Výkaz zisku a ztrát (finance.cz, 2014).....	68

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Ukazatele rentability (Knápková, 2013, 102), (Dluhošová, 2010, s. 80-83)	20
Tabulka 2 Ukazatele zadluženosti (Knápková, 2013, s. 83), (Dluhošová, 2010, s. 77).....	21
Tabulka 3 Ukazatele aktivity (Knápková, 2013, s.) (Dluhošová, 2010, s. 86)	23
Tabulka 4 Ukazatele likvidity (Knápková, 2013, s.), (Dluhošová, 2010, s. 83)	24
Tabulka 5 Základní informace o společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)	32
Tabulka 6 Analýza výsledku hospodaření (vlastní zpracování).....	42
Tabulka 7 Dělení hospodářského výsledku (EBIT), (vlastní zpracování)	43
Tabulka 8 Procentuální podíl hospodářského výsledku (EBIT), (vlastní zpracování)	43
Tabulka 9 Analýza rentability (vlastní zpracování)	44
Tabulka 10 Analýza likvidity (vlastní zpracování)	44
Tabulka 11 Analýza zadluženosti (vlastní zpracování).....	45
Tabulka 12 Analýza aktivity (vlastní zpracování)	46
Tabulka 14 Z – skóre (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 13 Multiplikátor vlastního kapitálu (vlastní zpracování)	47
Tabulka 15 Index bonity pro rok 2010 (vlastní zpracování)	48
Tabulka 16 Index bonity pro rok 2011 (vlastní zpracování)	49
Tabulka 17 Index bonity pro rok 2012 (vlastní zpracování)	49
Tabulka 18 Predikce rentability (vlastní zpracování)	54
Tabulka 19 Predikce výsledku hospodaření (vlastní zpracování)	54
Tabulka 20 Rozvaha (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)	69
Tabulka 21 Horizontální a vertikální analýza rozvahy (RUDOLF JELÍNEK, ©2012).....	70
Tabulka 22 Výkaz zisku a ztrát (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)	71
Tabulka 23 Horizontální a vertikální analýza výsledovky (RUDOLF JELÍNEK, ©2012) ..	72
Tabulka 24 Rozvaha konkurence (EJUSTICE, ©2013)	73
Tabulka 25 Vertikální a horizontální analýza konkurence (EJUSTICE, ©2013).....	74
Tabulka 26 Výkaz zisku a ztrát konkurence (EJUSTICE, ©2013).....	75
Tabulka 27 Horizontální a vertikální analýza konkurence (EJUSTICE, ©2013).....	76

SEZNAM PŘÍLOH

P I ROZVAHA

P II VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

P III ROZVAHA SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.

P IV VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.

P V VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.

P VI VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.

P VII ROZVAHA KONKURENCE

P VIII VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY KONKURENCE

P IX VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY KONKURENCE

P X VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY KONKURENCE

PŘÍLOHA PI: ROZVAHA

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

ROZVAHA (v celých tisících Kč)

ke dni

IČ

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	0	0	0	0	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0		
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	0	0	0	0	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0		
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0		
	3. Software	007			0		
	4. Ocenitelná práva	008			0		
	5. Goodwill	009			0		
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0		
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			0		
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	0	0	0	0	
B. II. 1.	Pozemky	014			0		
	2. Stavby	015			0		
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016			0		
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0		
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0		
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0		
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0		
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0		
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0		
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0		
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0		
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0		
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0		
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0		
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0		
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0		

AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	0	0	0	0
Zásoby (ř. 33 až 38)	032	0	0	0	0
Materiál	033			0	
Nedokončená výroba a polotovary	034			0	
Výrobky	035			0	
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			0	
Zboží	037			0	
Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041			0	
Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
Dohadné účty aktivní	045			0	
Jiné pohledávky	046			0	
Odložená daňová pohledávka	047			0	
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	049			0	
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050			0	
Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
Stát - daňové pohledávky	054			0	
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055			0	
Dohadné účty aktivní	056			0	
Jiné pohledávky	057			0	
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	0	0	0	0
Peníze	059			0	
Účty v bankách	060			0	
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0	0	0	0
Náklady příštích období	064			0	
Komplexní náklady příštích období	065			0	
Příjmy příštích období	066			0	

PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	0	0
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	0	0
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	0	0
Základní kapitál	070		
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
Změny základního kapitálu	072		
Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0
Emisní ážio	074		
Ostatní kapitálové fondy	075		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
Rozdíly z přeměn společností	078		
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	0	0
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080		
Statutární a ostatní fondy	081		
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	083		
Neuhrazená ztráta minulých let	084		
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085		
Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	0	0
Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
Rezerva na daň z příjmů	090		
Ostatní rezervy	091		
Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	0	0
Závazky z obchodních vztahů	093		
Závazky - ovládající a řídicí osoba	094		
Závazky - podstatný vliv	095		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
Vydané dluhopisy	098		
Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
Dohadné účty pasivní	100		
Jiné závazky	101		
Odložený daňový závazek	102		

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	0	0
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	104		
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	105		
	3. Závazky - podstatný vliv	106		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
	5. Závazky k zaměstnancům	108		
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109		
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110		
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111		
	9. Vydané dluhopisy	112		
	10. Dohadné účty pasivní	113		
	11. Jiné závazky	114		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0	0
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117		
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	0	0
C. I.	1. Výdaje příštích období	120		
	2. Výnosy příštích období	121		

Sestaveno dne:

.....

Právní forma účetní jednotky:

.....

Předmět podnikání účetní jednotky:

.....

Podpisový záznam:

.....

Obrázek 9 Rozvaha (finance.cz, 2014)

PŘÍLOHA P II VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ke dni

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (f. 05 až 07)	04	0	0
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	0	0
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09		
B. 2.	Služby	10		
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	0	0
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	0	0
C. 1.	Mzdové náklady	13		
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
C. 4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17		
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	0	0
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		
H.	Ostatní provozní náklady	27		
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [f. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	0	0

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

Sestaveno dne: _____

Právní forma účetní jednotky: _____

Předmět podnikání účetní jednotky: _____

Podpisový záznam: _____

Obrázek 10 Výkaz zisku a ztrát (finance.cz, 2014)

PŘÍLOHA P III ROZVAHA SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.

Tabulka 20 Rozvaha (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

Název položky	Ozn.	2010 tis. Kč	2011 tis. Kč	2012 tis. Kč
Aktiva		525 917	653 532	619 728
Dlouhodobý majetek	<i>B.</i>	234 449	292 689	295 622
Dlouhodobý nehmotný majetek	<i>B.I.</i>	535	311	1 405
Dlouhodobý hmotný majetek	<i>B.II.</i>	233 008	291 472	293 311
Dhlouhodobý finanční majetek	<i>B.III.</i>	906	906	906
Oběžná aktiva	<i>C.</i>	288 161	357 133	319 870
Zásoby	<i>C.I.</i>	127 134	191 664	178 264
Dlouhodobé pohledávky	<i>C.II.</i>	2 740	3 162	12 404
Krátkodobé pohledávky	<i>C.III.</i>	146 884	157 127	124 545
Krátkodobý finanční majetek	<i>C.IV.</i>	11 403	5 180	4 657
Ostatní aktiva - přech. účty	<i>D.</i>	3 307	3 710	4 236
Pasiva		525 917	653 532	619 728
Vlastní kapitál	<i>A.</i>	309 300	327 181	311 022
Základní kapitál	<i>A.I.1.</i>	233 882	233 882	233 882
Kapitálové fondy	<i>A.II.</i>	0	0	0
Fondy ze zisku	<i>A.III.</i>	8 348	9 424	10 331
Výsledek hosp. min. let	<i>A.IV.</i>	45 554	65 744	82 717
Výsledek hospodaření běžného období	<i>A.V.</i>	21 516	18 131	-15 908
Cizí zdroje	<i>B.</i>	216 132	325 775	308 294
Rezervy	<i>B.I.</i>	13 827	6 909	1 100
Dlouhodobé závazky	<i>B.II.</i>	11 096	9 352	6 219
Krátkodobé závazky	<i>B.III.</i>	130 351	142 228	110 429
Bankovní úvěry	<i>B.IV.</i>	60 858	167 286	190 546
Bankovní úvěry dlouhodobé	<i>B.IV.1.</i>	47 360	93 256	93 498
Bankovní úvěry krátkodobé	<i>B.IV.2.</i>	13 498	74 030	97 048
Ostatní pasiva - přech. účty	<i>C.</i>	485	576	412

PŘÍLOHA P IV VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.

Tabulka 21 Horizontální a vertikální analýza rozvahy (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

Název položky	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
	%	%	%	%	%
Aktiva	1,00	1,00	1,00	0,24	-0,05
Dlouhodobý majetek	0,45	0,45	0,48	0,25	0,01
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	-0,42	3,52
Dlouhodobý hmotný majetek	0,44	0,45	0,47	0,25	0,01
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	0,55	0,55	0,52	0,24	-0,10
Zásoby	0,24	0,29	0,29	0,51	-0,07
Dlouhodobé pohledávky	0,01	0,00	0,02	0,15	2,92
Krátkodobé pohledávky	0,28	0,24	0,20	0,07	-0,21
Krátkodobý finanční majetek	0,02	0,01	0,01	-0,55	-0,10
Ostatní aktiva - přech. účty	0,01	0,01	0,01	0,12	0,14
Pasiva	1,00	1,00	1,00	0,24	-0,05
Vlastní kapitál	0,59	0,50	0,50	0,06	-0,05
Základní kapitál	0,44	0,36	0,38	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,02	0,01	0,02	0,13	0,10
Výsledek hosp. min. let	0,09	0,10	0,13	0,44	0,26
Výsledek hospodaření běžného období	0,04	0,03	-0,03	-0,16	-1,88
Cizí zdroje	0,41	0,50	0,50	0,51	-0,05
Rezervy	0,03	0,01	0,00	-0,50	-0,84
Dlouhodobé závazky	0,02	0,01	0,01	-0,16	-0,34
Krátkodobé závazky	0,25	0,22	0,18	0,09	-0,22
Bankovní úvěry	0,12	0,26	0,31	1,75	0,14
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,09	0,14	0,15	0,97	0,00
Bankovní úvěry krátkodobé	0,03	0,11	0,16	4,48	0,31
Ostatní pasíva - přech. účty	0,00	0,00	0,00	0,19	-0,28

PŘÍLOHA P V VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.

Tabulka 22 Výkaz zisku a ztrát (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

Název položky	Ozn.	2010 tis. Kč	2011 tis. Kč	2012 tis. Kč
Tržby za prodej zboží	<i>I.</i>	37 221	32 667	52 392
Výkony	<i>II.</i>	305 441	354 226	256 355
Tržby za prod. vl.výr.a služeb	<i>II.1.</i>	294 238	313 077	273 652
Změna stavu zásob	<i>II.2.</i>	5 229	35 144	-21 731
Aktivace	<i>II.3.</i>	5 974	6 005	4 434
Tržby z prodeje DM	<i>III.1.</i>	2 852	617	937
Ostatní provozní výnosy	<i>IV.</i>	2 621	2 689	4 735
Tržby z prodeje CP	<i>V.I.</i>	10 598	8 304	0
Výnosy z DFM	<i>V.II.</i>	0	0	0
Výnosové úroky	<i>X.</i>	428	313	521
Ostatní finanční výnosy	<i>XI.</i>	3 464	3 928	1 891
Mimořádné výnosy	<i>XIII.</i>	0	0	0
Výnosy		362 625	402 744	316 831
Náklady na zboží	<i>A.</i>	25 029	22 693	37 489
Výkonová spotřeba	<i>B.</i>	197 324	267 547	213 031
Spotřeba materiálu a energie	<i>B.I.</i>	130 263	179 042	118 243
Služby	<i>B.II.</i>	67 061	88 505	94 788
Osobní náklady	<i>C.</i>	44 221	53 682	47 863
Daně a poplatky	<i>D.</i>	2 081	2 353	2 250
Odpisy	<i>E.</i>	23 528	21 907	23 064
ZC prodaného DM	<i>F.</i>	3 041	10	641
Změna stavu rezerv z provozní činnosti	<i>G.</i>	-6 490	-3 195	338
Ostatní provozní náklady	<i>H.</i>	2 621	2 689	4 735
Nákladové úroky	<i>N.</i>	2 828	2 858	4 447
Ostatní finanční náklady	<i>O.</i>	3 080	3 504	3 467
Dan z příjmu	<i>Q.</i>	5 295	4 447	-3 022
Mimořádné náklady	<i>R.</i>	0	0	0
Náklady		302 558	378 495	334 303

**PŘÍLOHA P VI VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA
VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI RUDOLF JELÍNEK A.S.**

Tabulka 23 Horizontální a vertikální analýza výsledovky (RUDOLF JELÍNEK, ©2012)

Název položky	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
	%	%	%	%	%
Tržby za prodej zboží	0,10	0,08	0,17	-0,12	0,60
Výkony	0,84	0,88	0,81	0,16	-0,28
Tržby za prod. vl.výr.a služeb	0,81	0,78	0,86	0,06	-0,13
Změna stavu zásob	0,01	0,09	-0,07	5,72	-1,62
Aktivace	0,02	0,01	0,01	0,01	-0,26
Tržby z prodeje DM	0,01	0,00	0,00	-0,78	0,52
Ostatní provozní výnosy	0,01	0,01	0,01	0,03	0,76
Tržby z prodeje CP	0,03	0,02	0,00	-0,22	-1,00
Výnosy z DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	-0,27	0,66
Ostatní finanční výnosy	0,01	0,01	0,01	0,13	-0,52
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy	1,00	1,00	1,00	0,11	-0,21
Náklady na zboží	0,08	0,06	0,11	-0,09	0,65
Výkonová spotřeba	0,65	0,71	0,64	0,36	-0,20
Spotřeba materiálu a energie	0,43	0,47	0,35	0,37	-0,34
Služby	0,22	0,23	0,28	0,32	0,07
Osobní náklady	0,15	0,14	0,14	0,21	-0,11
Daně a poplatky	0,01	0,01	0,01	0,13	-0,04
Odpisy	0,08	0,06	0,07	-0,07	0,05
ZC prodaného DM	0,01	0,00	0,00	-1,00	63,10
Změna stavu rezerv z provozní činnosti	-0,02	-0,01	0,00	-0,51	-1,11
Ostatní provozní náklady	0,01	0,01	0,01	0,03	0,76
Nákladové úroky	0,01	0,01	0,01	0,01	0,56
Ostatní finanční náklady	0,01	0,01	0,01	0,14	-0,01
Dan z příjmu	0,02	0,01	-0,01	-0,16	-1,68
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Náklady	1,00	1,00	1,00	0,25	-0,12

PŘÍLOHA P VII ROZVAHA KONKURENCE

Tabulka 24 Rozvaha konkurence (EJUSTICE, ©2013)

Název položky	Ozn.	2010 %	2011 %	2012 %
Aktiva		7 570 569	6 449 968	6 180 329
Dlouhodobý majetek	B.	4 939 153	4 568 354	4 245 640
Dlouhodobý nehmotný majetek	B.I.	52 942	36 580	33 297
Dlouhodobý hmotný majetek	B.II.	4 854 008	4 472 361	4 153 361
Dlouhodobý finanční majetek	B.III.	32 203	59 413	58 982
Oběžná aktiva	C.	2 580 751	1 817 346	1 883 475
Zásoby	C.I.	319 771	319 379	458 490
Dlouhodobé pohledávky	C.II.	10	60 078	372 865
Krátkodobé pohledávky	C.III.	1 126 226	927 440	718 498
Krátkodobý finanční majetek	C.IV.	1 134 744	510 449	333 622
Časové rozlišení aktiv	D.	50 665	64 288	51 214
Pasiva		7 570 569	6 449 968	6 180 329
Vlastní kapitál	A.	528 580	21 954	176 901
Základní kapitál	A.I.1.	140 003	140 003	140 003
Kapitálové fondy	A.II.	729 812	707 782	1 469 111
Rezervní fondy	A.III.	13 831	13 831	13 970
VH minulých let	A.IV.	-230 784	-355 066	-839 800
VH účetního období	A.V.	-124 282	-484 596	-606 383
Cizí zdroje	B.	7 034 069	6 402 016	6 003 108
Rezervy	B.I.	14 080	35 407	17 505
Dlouhodobé závazky	B.II.	2 714 588	3 033 152	2 908 160
Krátkodobé závazky	B.III.	1 363 501	1 331 204	1 093 135
Bankovní úvěry	B.IV.	2 941 900	2 002 253	1 984 308
Dlouhodobé	B.IV.1.	2 881 900	1 950 308	1 885 464
Krátkodobé	B.IV.2.	60 000	51 945	98 844
Časové rozlišení	C.	7 920	25 998	320

PŘÍLOHA P VIII VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY KONKURENCE

Tabulka 25 Vertikální a horizontální analýza konkurence (EJUSTICE, ©2013)

Název položky	2010 %	2011 %	2012 %	2010/2011 %	2011/20012 %
Aktiva	1,00	1,00	1,00	-0,15	-0,04
Dlouhodobý majetek	0,65	0,71	0,69	-0,08	-0,07
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,01	0,01	-0,31	-0,09
Dlouhodobý hmotný majetek	0,64	0,69	0,67	-0,08	-0,07
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,01	0,01	0,84	-0,01
Oběžná aktiva	0,34	0,28	0,30	-0,30	0,04
Zásoby	0,04	0,05	0,07	0,00	0,44
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,01	0,06	6006,80	5,21
Krátkodobé pohledávky	0,15	0,14	0,12	-0,18	-0,23
Krátkodobý finanční majetek	0,15	0,08	0,05	-0,55	-0,35
Časové rozlišení aktiv	0,01	0,01	0,01	0,27	-0,20
Pasiva	1,00	1,00	1,00	-0,15	-0,04
Vlastní kapitál	0,07	0,00	0,03	-0,96	7,06
Základní kapitál	0,02	0,02	0,02	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,10	0,11	0,24	-0,03	1,08
Rezervní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
VH minulých let	-0,03	-0,06	-0,14	0,54	1,37
VH účetního období	-0,02	-0,08	-0,10	2,90	0,25
Cizí zdroje	0,93	0,99	0,97	-0,09	-0,06
Rezervy	0,00	0,01	0,00	1,51	-0,51
Dlouhodobé závazky	0,36	0,47	0,47	0,12	-0,04
Krátkodobé závazky	0,18	0,21	0,18	-0,02	-0,18
Bankovní úvěry	0,39	0,31	0,32	-0,32	-0,01
Dlouhodobé	0,38	0,30	0,31	-0,32	-0,03
Krátkodobé	0,01	0,01	0,02	-0,13	0,90
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	2,28	-0,99

PŘÍLOHA P IX VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT KONKURENCE

Tabulka 26 Výkaz zisku a ztrát konkurence (EJUSTICE, ©2013)

Název položky	Ozn.	2010 %	2011 %	2012 %
Tržby za prodej zboží	I.	310 628	316 867	297 671
Výkony	II.	2 055 501	2 164 928	2 114 566
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	II.1.	2 088 375	2 158 721	2 040 639
Změna stavu zásob	II.2.	-34 466	3 421	70 903
Aktivace	II.3.	1 592	2 786	3 024
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a m	III.1.	8 590	5 642	10 014
Ostatní provozní výnosy	IV.	6 365	9 592	4 041
Tržby z prodeje CP	V.I.	0	0	0
Výnosy z DFM	V.II.	0	0	0
Výnosové úroky	X.	5 886	7 375	2 046
Ostatní finanční výnosy	XI.	367 884	50 780	70 928
Mimořádné výnosy	XIII.	0	0	0
Výnosy		2 754 854	2 555 184	2 499 266
Náklady na zboží	A.	223 464	225 452	220 114
Výkonová spotřeba	B.	1 403 162	1 453 886	1 597 822
Spotřeba materiálu a energie	B.I.	812 547	833 739	962 688
Služby	B.II.	590 615	620 147	635 134
Osobní náklady	C.	186 085	160 240	179 049
Daně a poplatky	D.	10 163	14 738	15 455
Odpisy	E.	428 300	432 415	425 081
ZC prodaného dlouhodobého majetku a m	F.	8 034	6 386	8 070
Změna stavu rezerv z provozní činnosti	G.	50	24 686	-14 199
Ostatní provozní náklady	H.	104 719	122 427	111 513
Nákladové úroky	N.	317 034	367 722	387 615
Ostatní finanční náklady	O.	116 195	230 526	120 817
Dan z příjmu	Q.	81 930	-1 401	23 190
Mimořádné náklady	R.	0	0	0
Náklady		2 879 136	3 037 077	3 074 527

PŘÍLOHA P X VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT KONKURENCE

Tabulka 27 Horizontální a vertikální analýza konkurence (EJUSTICE, ©2013)

Název položky	2010 %	2011 %	2012 %	2010/2011 %	2011/20012 %
Tržby za prodej zboží	0,11	0,12	0,12	0,02	-0,06
Výkony	0,75	0,85	0,85	0,05	-0,02
Tržby za prodej vlastních výrobků	0,76	0,84	0,82	0,03	-0,05
Změna stavu zásob	-0,01	0,00	0,03	-1,10	19,73
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,75	0,09
Tržby z prodeje dlouhodobého ma	0,00	0,00	0,00	-0,34	0,77
Ostatní provozní výnosy	0,00	0,00	0,00	0,51	-0,58
Tržby z prodeje CP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,25	-0,72
Ostatní finanční výnosy	0,13	0,02	0,03	-0,86	0,40
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy	1,00	1,00	1,00	-0,07	-0,02
Náklady na zboží	0,08	0,07	0,07	0,01	-0,02
Výkonová spotřeba	0,49	0,48	0,52	0,04	0,10
Spotřeba materiálu a energie	0,28	0,27	0,31	0,03	0,15
Služby	0,21	0,20	0,21	0,05	0,02
Osobní náklady	0,06	0,05	0,06	-0,14	0,12
Daně a poplatky	0,00	0,00	0,01	0,45	0,05
Odpisy	0,15	0,14	0,14	0,01	-0,02
ZC prodaného dlouhodobého maj	0,00	0,00	0,00	-0,21	0,26
Změna stavu rezerv z provozní činnosti	0,00	0,01	0,00	492,72	-1,58
Ostatní provozní náklady	0,04	0,04	0,04	0,17	-0,09
Nákladové úroky	0,11	0,12	0,13	0,16	0,05
Ostatní finanční náklady	0,04	0,08	0,04	0,98	-0,48
Dan z příjmu	0,03	0,00	0,01	-1,02	-17,55
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Náklady	1,00	1,00	1,00	0,05	0,01

