



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

IVETA ŠPROCHOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2012

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Iveta Šprochová**

---

Daňové poradenství (6202R006)

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

**Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

Marinič, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha. 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

---

Ing. Pavel Svirák, Dr.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně, dne 28. 3. 2012

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace vybraného podniku Beskyd Fryčovice, a.s. za léta 2006-2010. V teoretické části jsou uvedeny metody finanční analýzy, které jsou poté aplikovány na analyzovanou společnost. Cílem práce je odhalit pozitivní i negativní skutečnosti a na základě těchto výsledků navrhnout taková opatření, jež by mohla slabé stránky eliminovat.

## **Abstract**

The bachelor thesis deals with evaluating the financial situation of the chosen firm Beskyd Fryčovice, a.s. between 2006-2010. In the theoretical part there are stated financial analysis methods which are later applied to the analysed firm. The aim of this work is to reveal positive and negative facts and furthermore on their basis suggest such measures which might eliminate discussed weaknesses.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, likvidita, rentabilita, ukazatel zadluženosti, ukazatel aktivity, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, zlepšovací návrh.

## **Key words**

Financial analysis, financial ratios, absolute ratios, liquidity, profitability, debts indicator, activity indicators, balance, profit and loss account, innovation suggestion.

**Bibliografická citace dle ČSN ISO 690**

ŠPROCHOVÁ, I. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 104s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/200 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 20. 5. 2012

.....

Podpis

### **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za odborný dohled, cenné připomínky a rady, které mi věnoval při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Beskyd Fryčovice, a.s., za poskytnutí potřebných materiálů a informací.

## OBSAH

ÚVOD.....	11
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.3 Zdroje finanční analýzy.....	15
2.4 Přístupy k finanční analýze.....	17
2.5 Metody finanční analýzy.....	17
2.6 Elementární metody.....	18
2.7 Analýza stavových ukazatelů.....	18
2.7.1 Horizontální analýza.....	18
2.7.2 Vertikální analýza.....	19
2.8 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.8.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
2.8.2 Čisté pohotové prostředky.....	21
2.8.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.....	22
2.9 Analýza tokových ukazatelů.....	22
2.9.1 Cash flow.....	22
2.10 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.10.1 Ukazatele rentability.....	23
2.10.2 Ukazatele aktivity.....	25
2.10.3 Ukazatele zadluženosti.....	27
2.10.4 Ukazatele likvidity.....	29
2.11 Analýza soustav ukazatelů.....	30
2.11.1 Altmanův model.....	31

2.11.2	Index IN05 .....	32
3	HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU .....	34
3.1	Základní údaje o společnosti .....	34
3.1.1	Historie společnosti .....	35
3.1.2	Výrobní program podniku .....	36
3.1.3	Certifikáty a kvalita .....	37
3.2	Analýza trhu .....	38
3.2.1	Smluvní síla dodavatelů .....	38
3.2.2	Smluvní síla odběratelů .....	38
3.2.3	Konkurence .....	39
3.3	SWOT analýza společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. ....	39
3.3.1	Silné stránky .....	40
3.3.2	Slabé stránky .....	40
3.3.3	Příležitosti .....	41
3.3.4	Hrozby .....	41
3.4	Organizační struktura .....	42
4	ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI BESKYD FRYČOVICE. ..	43
4.1	Informační zdroje a srovnávací základny .....	43
4.2	Analýza stavových ukazatelů .....	44
4.2.1	Analýza rozvahy .....	44
4.2.2	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	51
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	56
4.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	56
4.3.2	Čisté pohotové prostředky .....	56
4.3.3	Čistý peněžní majetek .....	57
4.4	Analýza cash flow .....	58

4.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	59
4.5.1	Ukazatelé likvidity .....	59
4.5.2	Ukazatelé rentability .....	61
4.5.3	Analýza ukazatelů aktivity .....	64
4.5.4	Ukazatelé zadluženosti .....	67
4.5.5	Provozní ukazatelé .....	69
4.6	Analýza soustav ukazatelů .....	70
4.6.1	Altmanův index – Z-skóre .....	70
4.6.2	Index IN05 .....	71
4.7	Souhrnné hodnocení .....	72
5	NÁVRHY VEDOUCÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI..	76
5.1	Řízení pohledávek .....	76
5.2	Investice .....	81
5.3	Zvýšení zisku .....	84
	ZÁVĚR .....	85
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	86
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....	89
	SEZNAM TABULEK .....	90
	SEZNAM GRAFŮ .....	91
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	91
	SEZNAM PŘÍLOH .....	92

## Úvod

Účetní závěrka nám skrývá informace, které jsou podstatné pro široké okolí podniku. Proto považuji za užitečné, nejenom ji umět vytvořit, ale také s jejími položkami dokázat pracovat. K tomu nám slouží právě finanční analýza. Její výhodou je tedy skutečnost, že k vypracování postačí veřejně přístupné materiály a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty, popřípadě cash flow.

Dnešní svět podnikání představuje obrovský konkurenční tlak a nejistý vývoj. Chce-li být firma úspěšná, má být o krok dál než její konkurenti. Měla by umět plánovat, formulovat strategie, taktiky, rozhodovat apod. Aby tyto kroky mohla činit, musí znát svou finanční situaci.

Jelikož finanční analýza může odhalit značnou část problémů, měla by být v podniku nezanedbatelným úsekem. Díky analýze ví podnik o své finanční situaci a na základě těchto výsledků může jednat. Z včasného provedení rozboru můžeme odhalit problematiku, které je možno regulovat a upevnit tak finanční zdraví. Odhalujeme nejenom záporné stránky, ale i ty kladné, na které by se taktéž zapomínat nemělo. Podnik by měl svá pozitiva utužovat a rozvíjet.

Výsledky analýzy jsou podkladem pro rozhodnutí, zda investor poskytne kapitál, zda banka či jiný věřitel poskytne úvěr nebo zda se obchodní partner rozhodne pro uzavření obchodu apod. Jak tedy vyplývá, finanční analýza se řadí mezi důležité informativní a rozhodovací nástroje.

K dispozici máme celou řadu metod, které můžeme využít k hodnocení finanční situace. V potaz musíme brát ovšem skutečnost, že některé vyplynulé závěry mohou být zkreslené. Proto je žádoucí posuzovat věc i z jiného hlediska pohledu.

Obsahem mé práce je analýza, která se zabývá hodnocením finančního zdraví podniku Beskyd Fryčovice, a.s. V teoretické části nejprve představím samotnou finanční analýzu. Odpovím na otázku, co to finanční analýza je, definuji její hlavní uživatele a především její metody. Ve druhé části práce provedu analýzu podniku, kde budou aplikovány metody uvedené v části první. Další pasáž shrnuje zjištěné skutečnosti a obsahuje návrh ke zlepšení situace podniku.

# 1 Vymezení problému a cíle

Cílem této práce je provedení finanční analýzy podniku a na základě zjištěných poznatků zpracovat taková opatření, která by mohla zmírnit či dokonce odstranit nalezené nedostatky a představit je hodnocené společnosti.

Pro zpracování jsem si vybrala společnost Beskyd Fryčovice, a.s., jejíž situaci budu hodnotit za léta 2006-2010. Jedná se o společnost, která působí na potravinářském a obchodním trhu již několik desetiletí, čímž si vybuodovala určitou stabilní pozici. Vypracování finanční analýzy bude provedeno na základě poskytnutých účetních výkazů, jejich příloh a v neposlední řadě dle informací získaných přímo od analyzovaného podniku. Výsledky jednotlivých analýz budou porovnány s konkurenčním podnikem, s cílem zajistit tak reálné a komplexní posouzení.

Práce se skládá ze čtyř částí, ve kterých definuji tyto dílčí cíle:

- První část se bude soustředit na studii teoretických poznatků, které bezprostředně souvisí s finanční analýzou. Tato pasáž se opírá o odbornou literaturu. Budou zde uvedeni potencionální uživatelé analýz, vstupní zdroje potřebné pro zpracování rozboru podniku a především metody finanční analýzy.
- Druhá část práce nás obeznámí s hodnoceným podnikem – jeho charakteristikou, současným stavem a analýzou jeho okolí.
- Následující část představuje stěžejní úsek práce, kde bude dle zvolených metod z teoretické části vypracována samotná analýza.
- Cílem poslední části práce je navržení takových opatření, která by mohla eliminovat nalezené nedostatky, či předcházet dalším problémům v podniku.

## **2 Teoretická východiska práce**

Tato pasáž bakalářské práce představuje finanční analýzu a spolu s ní i její metody, které jsou poté využity v praktické části.

### **2.1 Finanční analýza**

Pojem „finanční analýza“ můžeme formulovat různými způsoby. Jako nejdůležitější bychom mohli uvést definici podle paní Růčkové. Ta nám říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.

Finanční analýza nám umožňuje získat informace ohledně minulosti i současnosti podniku. Přináší nám tak informace, jak je podnik výkonný, jaké jsou potenciaální rizika. Znalost finanční situace je důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak především pro další vývoj podniku a jeho budoucích kroků. Díky analýze můžeme posoudit, jestli je podnik ziskový, jaké rentability dosahuje, zda má schopnost dostát svým závazkům, či získáme přehled o využití aktiv, kapitálové struktuře aj. (7, 18)

Tvorba analýzy spadá do pravomoci finančního manažera a vedení podniku. Je nezbytná pro krátkodobé a obzvláště pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. (7)

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Nejen manažerů a vrcholového vedení, ale i mnoha dalších subjektů se dotýkají informace ohledně finančního stavu podniku. Uživatele finančních analýz můžeme rozdělit na externí a interní. Jejich požadavky na výstupy mohou být rozdílné, ale mají společný cíl – slouží jako podklad pro rozhodování. (5, 18)

Externí uživatelé:

- banky a jiní věřitelé
- investoři
- obchodní partneři

- stát a jeho orgány
- konkurence apod.

Interní uživatelé:

- zaměstnanci
- manažeři
- odboráři (18)

### *Banky a jiní věřitelé*

Věřitelé využívají finanční analýzu, aby získali představu o finančním stavu budoucího nebo existujícího dlužníka. Věřitel zkoumá a rozhoduje, zda úvěr poskytne či nikoliv, v jaké výši a za jakých podmínek. Uvažujeme-li jakékoliv věřitele, mají společnou skutečnost, požadují vrácení vložených finančních prostředků. V úvahu se bere riziko nesplacení a právě proto se odráží v ceně (úroků) poskytnutého finančního kapitálu. (5, 12, 18)

### *Investoři*

Investoři jsou pro společnost poskytovateli kapitálu, tudíž je zajímavá finanční situace podniku pro rozhodnutí o případných investicích. Pozornost se také klade na prostředky, které již byly do podniku vloženy. Zjišťuje se, jak podnik s tímto kapitálem nakládá. (5, 7)

### *Obchodní partneři*

Pro obchodní partnery je důležitá skutečnost, jak je podnik schopen plnit své závazky. Důraz se klade především na likviditu, solventnost a zadluženost. (18)

### *Stát a jeho orgány*

Těžiště pozornosti státu a jeho orgánů spočívá v kontrole správnosti vykázaných daní. Informace o podniku slouží pro statistické účely, pro přerozdělování dotací, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, aj. (18)

### *Zaměstnanci*

Především z důvodu udržení si práce a platových podmínek mají zaměstnanci zájem o zjištění, jak firma prosperuje a je-li stabilní. (5)

### *Manažeři*

Manažeři využívají finanční analýzu pro operativní a strategické finanční řízení. V mnoha podnicích jsou zpracovateli analýzy právě oni, jelikož disponují interními informacemi, ke kterým externí subjekty nemají volný přístup. Výsledky zpravidla manažeři využívají při své každodenní práci, pomáhají jim zdokonalovat řízení, rozhodování, plánování. (5, 12)

## **2.3 Zdroje finanční analýzy**

K zpracování finanční analýzy jsou nezbytné kvalitní a komplexní vstupní informace. Důvodem je podchytit všechna data, která by mohla způsobit zkreslení výsledku hodnocení. V současnosti mají finanční analytici k dispozici daleko větší možnosti, jak čerpat informace. Jsou proto schopni zachytit daleko více problematických aspektů než tomu bylo v minulosti. Mezi významné zdroje dat patří účetní výkazy. Pro tvorbu finanční analýzy se předpokládá znalost jednotlivých položek uvedených ve výkazech. (12)

Účetní výkazy tvoří:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow (7)

### *Rozvaha*

Rozvahu považujeme za základní účetní výkaz. Poskytuje nám informace ohledně majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Aktivní položky představují majetek, kterými podnik disponuje, a pasivní položky představují zdroj kapitálu, ze kterého byl majetek pořízen. U rozvahy musí platit bilanční pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům. (18)

### *Výkaz zisku a ztrát*

Z výkazu zisku a ztráty získáváme přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Nezachycuje pohyb příjmů a výdajů, ale pohyb výnosů a nákladů. Při finanční analýze sledujeme jeho strukturu, dynamiku jednotlivých položek. „*Hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření.*“<sup>1</sup> (2)

Výsledek hospodaření můžeme členit na:

- VH provozní
- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH mimořádný
- VH za účetní období
- VH před zdaněním (12)

### *Výkaz cash flow*

Výkaz cash flow nám poskytuje informace o peněžních tocích podniku, o příjmech a výdajích. Dále vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, které k nim vedly. Cash flow slouží také k posouzení likvidity podniku. (7)

Výkaz můžeme členit na tři základní části:

- oblast běžné provozní činnosti
- oblast investiční
- finanční činnost (7)

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2011, s. 32

## 2.4 Přístupy k finanční analýze

V souvislostech s metodami finanční analýzy se často rozlišují dva základní přístupy – fundamentální analýza a technická analýza.

U fundamentální analýzy je nezbytná zkušenost odborníků. Měli by disponovat kvalitními subjektivními odhady a navíc citem pro situace a jejich trendy. Metoda této analýzy se opírá o znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Díky značnému množství informací, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.

Technická analýza využívá matematické, statistické i jiné algoritmizované metody, aby mohla kvantitativně zpracovat ekonomická data a následně je kvalitativním ekonomickým posouzením vyhodnotit. (13)

Patrné je, že oba tyto přístupy se navzájem doplňují, jelikož bychom nemohli zhodnotit výsledky technické analýzy bez použití fundamentálních znalostí ekonomických dějů. (12)

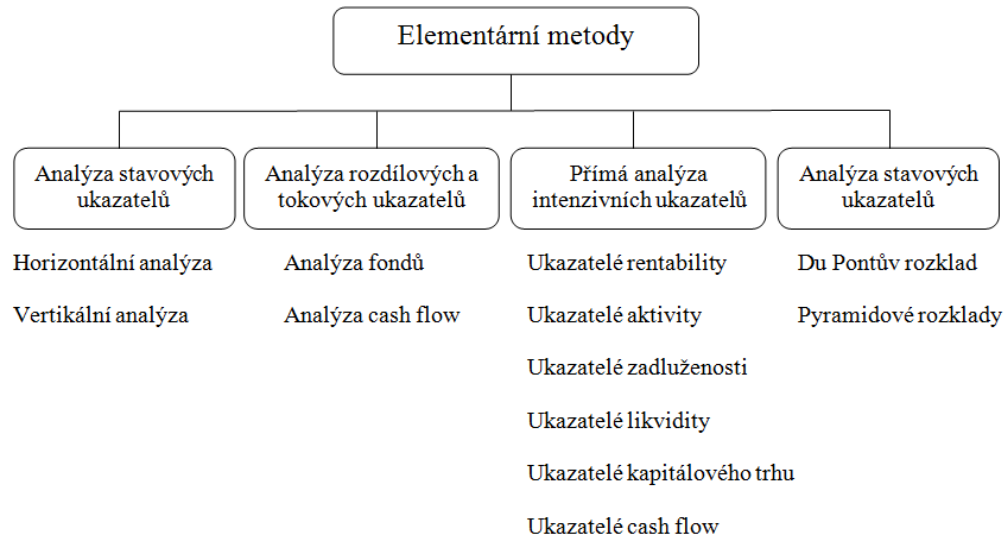
## 2.5 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji věd matematických, statistických a ekonomických vzniklo velké množství metod, které můžeme aplikovat na hodnocení finančního zdraví. Volba metody musí brát ohled na účelnost, to znamená, že nejprve vytýčíme cíl, kterému poté musí analýza odpovídat, dále nákladnost – náklady na analýzu by měly být přiměřeně vynaložené. V neposlední řadě bereme v úvahu spolehlivost, kterou můžeme zvýšit kvalitnějším využitím všech dostupných dat. (13)

Finanční analýzu členíme na dvě skupiny metod a to metodu elementární a metodu vyšší. Vyšší metody jsou z důvodu vyšší složitosti méně používané. Ke zpracování vyžadují nejenom dokonalé znalosti teorie, ale také praktické zkušenosti. Proto nejsou v této práci dále rozebrány. Metody elementární pracují s ukazateli, které jsou veřejně dostupné. Informace lze zpracovat a hodnotit jednoduchým způsobem, proto jsou taktéž označovány jako metody jednoduché. (2)

## 2.6 Elementární metody

Členění elementárních metod odkryje následující obrázek:



Obrázek 1: Elementární metody (12)

## 2.7 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů nám představuje změnu údajů, kdy porovnáваме položky daného účetního roku s rokem minulým. Výchozí bod představují účetní výkazy. Pozorujeme jak změny absolutní, tak změny relativní nebo-li procentní. (10)

Analýzu absolutních ukazatelů členíme na:

- ❖ analýzu horizontální
- ❖ analýzu vertikální (10)

### 2.7.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy zjišťujeme změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové řadě a to jak v absolutní výši, tak v relativní (procentuální) výši. Porovnávání

položek jednotlivých roků uskutečňujeme po řádcích. Z tohoto důvodu hovoříme o analýze horizontální. (10)

Běžně se využívá k znázornění vývojových trendů v majetkové i kapitálové struktuře. Díky její jednoduchosti patří v podnicích mezi nejčastěji používané metody k vypracování zpráv o hospodářském stavu podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji. „Zejména grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku v čase je velmi ilustrativní a působivé.“<sup>2</sup> (13)

Při výpočtu absolutní změny postupujeme následovně:

$$\text{Absolutní změna} = B_i(t) - B_i(t - 1)$$

Vzorec 1: Absolutní změna (12)

$B_i(t)$  .....hodnota bilanční položky v běžném období

$B_i(t-1)$ .....hodnota bilanční položky v předchozím období

Chceme-li změnu zobrazit procentuálně, vyjádříme ji podle následujícího vzorce:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{B_i(t)}{B_i(t - 1)} \cdot 100 [\%]$$

Vzorec 2: Procentuální změna (12)

### 2.7.2 Vertikální analýza

Provádíme-li analýzu vertikální, zabýváme se jednotlivými komponenty účetních výkazů. Technika procentního rozboru bývá zpracovávána v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích), proto hovoříme o vertikální analýze.

Zabýváme-li se vertikální analýzou u rozvahy, posuzujeme strukturu aktiv a pasiv podniku. Procentní podíly jednotlivých položek aktiv poskytují informace o tom, kde podnik investoval kapitál.

---

<sup>2</sup> SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2007, s. 15

Z hlediska pasiv udává vertikální analýza přehled o tom, z jakých zdrojů je podnik financován, zda se jedná převážně o kapitál vlastní, či ve větší míře využívá kapitál cizí.

Díky své jednoduchosti patří mezi oblíbené a působivé analýzy. Jelikož nezávisí na meziroční inflaci, můžeme srovnávat výsledky z různých let. (9, 12)

Hledanou hodnotu označíme  $P_i$ , kterou nalezneme z rovnice:

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

Vzorec 3: Vertikální analýza (6)

## 2.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity). Analýza rozdílových ukazatelů bývá často nazývána jako analýza fondů finančních prostředků. Pojem „fond“ je vymezen rozdílně, než jak jej známe z účetnictví. To znamená, že ho nechápeme jako zdroj krytí aktiv, ale jako shrnutí určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva, nebo jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Rozdílové ukazatele předpokládají, že podnik financuje dlouhodobými cizími zdroji část svých oběžných aktiv. (7, 8, 20)

Mezi nejčastěji používané fondy patří:

- ❖ čistý pracovní kapitál
- ❖ čisté pohotové prostředky
- ❖ čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. (20)

### 2.8.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál můžeme v jiných publikacích nalézt pod pojmem provozní kapitál. Je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Má-li být podnik likvidní, je nezbytné, aby disponoval přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad zdroji krátkodobými. (7)

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu (ČPK) je možné využití dvou metod:

$$1) \text{ Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 4: Výpočet ČPK (16)

$$2) \text{ Čistý pracovní kapitál} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje} - \text{Stálá aktiva}$$

Vzorec 5: Výpočet ČPK (16)

### 2.8.2 Čisté pohotové prostředky

ČPP lze využívat jako míru likvidity ovšem velmi opatrně, jelikož mezi ním a likviditou neexistuje identita. Je třeba brát zřetel na skutečnost, že některé položky oběžných aktiv mohou být málo likvidní, či dokonce dlouhodobě nelikvidní (například nedobytné pohledávky, aj). (14)

Máme dvě možnosti, jak definovat pohotové finanční prostředky:

- 1) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech
- 2) peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců. (8)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky (8)

První způsob představuje nejvyšší stupeň likvidity, vypovídá o schopnosti podniku okamžitě splatit všechny své závazky penězi, kterými disponuje v hotovosti a na běžných účtech. Druhá varianta představuje méně přísnou modifikaci. Ta zahrnuje i peněžní ekvivalenty a vypovídá o tom, jak je podnik při mobilizaci všech svých pohotových prostředků schopen likvidovat s okamžitou lhůtou splatnosti své dluhy. (7, 8, 14)

### 2.8.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond neboli čistý peněžní majetek (ČPM) představuje kompromis mezi výše zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu je zapotřebí vyloučit z oběžných aktiv zásoby nebo také nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé aj.) pohledávky a následně odečíst krátkodobé závazky. (15)

$$\text{ČPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohl.} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 7: Čistý peněžní majetek – ČPM (16)

## 2.9 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele poskytují uživatelům přehled o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a ekvivalentů. (1)

### 2.9.1 Cash flow

K vyjádření peněžního toku se i v české terminologii užívá výraz „cash flow“. Analýza je založena na přehledu o peněžních tocích, zabývá se jejich hodnocením a následně podává informace o finanční situaci. Podnikat nelze, nemáme-li dostatečně pohotové zásoby peněz. Proto, aby se podnik nedostal do platební neschopnosti, sleduje svůj vývoj cash flow. Skládá se ze 3 částí, analýzy činnosti provozní, investiční a finanční. (1, 8)

Tabulka 1: Přehled vytváření a spotřeby cash flow (1)

Provozní činnost	Investiční činnost	Finanční činnost
+ čistý zisk + odpisy + úbytek zásob a pohledávek - nárůst zásob a pohledávek - úbytek závazků + nárůst závazků	+ úbytek stálých aktiv (prodej zařízení) - přírůstek stálých aktiv + prodej majetkových účastí - nákup majetkových úcastí	+ čerpání nového úvěru - splátky úvěru + vydání nových obligací - splátky a vykoupení obligací + emise akcií - výplata dividend

## 2.10 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Díky této metodě získáváme rychlý a nenákladný přehled o základních finančních charakteristikách podniku. Podstatou poměrové analýzy je charakteristika vzájemného vztahu mezi dvěma či více absolutních ukazatelů, které vycházejí z údajů získaných v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát. (7, 14)

Postupy poměrové analýzy můžeme členit do několika základních skupin a podskupin ukazatelů, zejména podle toho na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují a ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí. (1, 6)

Poměrové ukazatele obvykle dělíme na:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele tržní hodnoty
- provozní (výrobní) ukazatele
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (14)

### 2.10.1 Ukazatele rentability

Ukazatele této skupiny označované také jako ukazatele návratnosti, výnosnosti, profitability ratio, poměří dosažený zisk, přesněji tedy příslušnou kategorií zisku, ke zkoumané hodnotě.

Čitatele obsazujeme podle úvahy požadovaného ekonomického významu ziskem před zdaněním, ziskem po zdanění či ziskem před úroky a zdaněním, apod. Rozdílné přístupy nastávají také u vyjádření jmenovatele, týkajícího se vloženého kapitálu. První varianta se týká celkového kapitálu jak vlastního, tak cizího. Druhý přístup bere v úvahu pouze kapitál vlastní. (4)

V praxi nejčastěji používáme tyto ukazatele: rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu a rentabilita tržeb. Jelikož ukazatele rentability poskytují informace, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele, máme pro ně podobný výklad. (5)

### **Rentabilita celkových aktiv**

Rentabilitu celkových aktiv (ROA), která patří mezi klíčové měřítko finanční výkonnosti, můžeme v jiných knižních publikacích nalézt pod názvem „Rentabilita celkového kapitálu (RCK)“. Ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. V potaz nebereme skutečnost, zda byly financovány z vlastních či cizích zdrojů. (4)

$$ROA = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 [\%]$$

*Vzorec 8: Rentabilita celkových aktiv (5)*

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Představuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. Pozornost na tento ukazatel soustřeďují vlastníci, akcionáři, kteří sledují, jakou výnosnost jim přináší jejich investice v daném podniku. (4, 18)

Rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) nalezneme u následujícího vzorce:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%]$$

*Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu (5)*

### **Rentabilita investovaného kapitálu**

Ukazatel hodnotí, jak působí celkový kapitál vložený do společnosti nezávisle na zdroji financování. Čítec zlomku není jednoznačně určen a v publikacích se setkáváme s jeho různými modifikacemi. (15)

$$\text{ROI} = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celkový kapitál}} \cdot 100 [\%]$$

Vzorec 10: Rentabilita vloženého kapitálu (15)

### Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) udává poměr mezi ziskem a tržby. Obě tyto položky mohou mít různou strukturu. Čitatel může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Také jmenovatel je upravován podle potřeby analýzy, místo tržeb je možno použít výnosy. (7)

$$\text{ROS} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \cdot 100 [\%]$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb (7)

### 2.10.2 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů hledáme odpovědi na otázku, jak podnik hospodaří se svými aktivy a s jejich jednotlivými složkami a dále jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu.

Jestliže má společnost aktiv více, než je skutečně účelné, tvoří se mu zbytečné náklady a spolu s nimi je generován nízký zisk. V opačné situaci, kdy je jich nedostatek, se pak musí vzdát mnoha potencionálně užitečných příležitostí a tím přichází o možné tržby. (12, 14)

### Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se za daný časový interval (za rok) aktiva obrátí. Optimální průměrnou hodnotu nalezneme v rozmezí od 1,6 do 2,9. Je-li hledaný údaj nižší než udává oborový průměr, měly by se odprodat některá aktiva nebo zvýšit tržby. (1)

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

Vzorec 12: Obrat celkových aktiv (1)

## Obrat stálých aktiv

Obrat fixních aktiv zjišťuje, jestli jsou stálá aktiva efektivně využívána. Tento ukazatel je podstatný pro rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. (1)

$$\text{Obrat fixních aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Fixní aktiva}}$$

Vzorec 13: Obrat stálých aktiv (1)

## Obrat zásob

Analyzuje intenzitu využití zásob a informuje, kolikrát je během roku, každá položka prodána a následně nakoupena. Neopomenutelnou slabinou je skutečnost, že tržby odrážejí tržní hodnotu, kdežto zásoby se uvádějí v cenách pořizovacích. Odvětvový průměr se nachází kolem čísla 9. Čím nižší je hledaná hodnota, tím více podnik disponuje nadbytečnými zásobami s nižší nebo nulovou výnosností. (8, 14)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 14: Obrat zásob (14)

## Doba obratu zásob

Doba obratu zásob zachycuje průměrnou dobu, která nastane mezi nákupem materiálu a prodejem výrobků. Průměrná doba je např. ve Spojených státech stanovena na 40 dnů, optimální je co nejkratší časový úsek. (8, 10)

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

Vzorec 15: Doba obratu zásob (10)

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel zjišťuje časový interval, po který musí podnik v průměru posečkat, od okamžiku prodeje na obchodní úvěr do doby, než platbu od zákazníků obdrží. (7)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360}$$

*Vzorec 16: Doba obratu pohledávek (8)*

Delší doba inkasa pohledávky znamená větší náklady, je proto žádoucí, aby ukazatel vykazoval co nejmenší velikost. (8)

### **Doba obratu závazků**

Na otázku, jaká je platební morálka podniku vůči jejím dodavatelům, poskytuje odpověď doba obratu dluhů. Ta udává období, po které firma odkládá platbu faktur. (14)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby/360}$$

*Vzorec 17: Doba obratu závazků (10)*

### **2.10.3 Ukazatele zadluženosti**

Pojem „zadluženost“ představuje skutečnost, že podnik financuje svá aktiva cizími zdroji, tedy dluhem. Takový druh financování je nezbytný hlavně u velkých podniků, kde by snad ani nebylo možné pokrýt veškerá aktiva z vlastního kapitálu. Ukazatele zadluženosti nám přinášejí informace o úvěrovém zatížení společnosti. Úvěrové zatížení je do jisté míry žádoucí, nesmí ovšem zatěžovat podnik nákladnými výdaji. Podstatou tedy je hledání určité míry kombinace mezi vlastním a cizím kapitálem. (12, 21)

## Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel, který můžeme nalézt také pod názvem „celková zadluženost (dept ratio)“

$$\text{Dept ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Celková zadluženost (12)

Obecně platí, že čím větší je hodnota celkové zadluženosti, tím větší je riziko věřitelů. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. (12)

## Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (equity ratio), neboli kvóta vlastního kapitálu je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven 1. Cílem tohoto ukazatele je informovat uživatele o skladbě kapitálu. (13)

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

Vzorec 19: Koeficient samofinancování (13)

## Úrokové krytí

S pomocí této analýzy zjišťujeme, jestli je dluhové zatížení únosné a kolikrát vytvořený zisk přesahuje úroky. (12)

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

Vzorec 20: Úrokové krytí (12)

Jako postačující je označován trojnásobek až šestinásobek pokrytí úroku ziskem. Je potřeba brát v potaz skutečnost, že po zaplacení úroků, musí zůstat dostatečný efekt pro akcionáře, proto takové doporučení přijímáme rezervovaně. (14)

#### 2.10.4 Ukazatele likvidity

Nejprve považují za důležité objasnit význam pojmů, které vstupují do dané problematiky a dochází u nich k častému zaměnění. Jsou jimi - solventnost, likvidita a likvidnost. Z některých pohledů se jeví význam těchto slov jako identický či velmi podobný. Rozdíl ovšem existuje a proto je nutné ho rozebrat. (3)

- Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.
- Solventnost vystihuje schopnost hradit své dluhy včas, nastala-li jejich splatnost. Podmínkou solventnosti je likvidita. Aby byl podnik solventní, jeho část majetku musí být vázaná ve formě, kterou je možné platit, tj. v penězích anebo ve formě pohotově přeměnitelné na peníze.
- Likvidnost představuje schopnost jednotlivých aktiv přeměnit se na peníze. (12, 14)

#### Běžná likvidita

Běžná likvidita podává informace, kolikrát jsou pokryta krátkodobá pasiva oběžnými aktivy nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých pasiv. Z výsledku nalezneme také odpověď na otázku, jak by podnik uspokojil své věřitele, kdyby proměnil na hotovost všechna svá oběžná aktiva. (11)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 21: Běžná likvidita (11)

#### Pohotová likvidita

Ve snaze odstranit nevýhody předchozího ukazatele, konstruujeme vzorec, kde v čitateli vyloučíme zásoby. Ty totiž představují nejmenší likvidní položku oběžných aktiv a neoprávněně by hodnotu vzorce zlepšovaly. (9)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Vzorec 22: Pohotová likvidita (9)

Mezi krátkodobá pasiva zahrnujeme: krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a časové rozlišení na straně pasiv. Optimální hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1,0. (11)

### **Okamžitá a peněžní likvidita**

Oba ukazatelé vyjadřují schopnost hradit právě splatné závazky. Do čitatele dosazujeme hotovostní peníze, běžné účty a termínované účty se splatností do 3 měsíců a dále krátkodobý finanční majetek. (11)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

*Vzorec 23: Peněžní likvidita (11)*

V literatuře nenalezneme doporučenou hodnotu, obecně však platí, že čím je hodnota větší, tím lépe. (16)

Ukazatel je někdy nazýván jako „okamžitá likvidita“, ovšem označení není správné, museli bychom vzorec přesněji konstruovat: (16)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

*Vzorec 24: Okamžitá likvidita (16)*

Za okamžitě splatné závazky považujeme ty, které jsou splatné v den sestavení ukazatele a dříve. Indikátor okamžité likvidity nelze proto sestavit z účetních závěrek a proto se touto formulací vzorce nebudeme již dále zabývat. (11)

## **2.11 Analýza soustav ukazatelů**

Přestože je v praxi analýza poměrových ukazatelů často využívána, postrádá jednotící kritérium. To znamená, že některé analýzy vypovídají o finanční situaci pozitivně a jiné negativně. Proto byly vyvinuty modely, které svazují hodnoty ukazatelů

v jednotlivých skupinách a tak charakterizují účetní jednotku jako celek. Soustavy ukazatelů dělíme podle účelu jejich použití na bonitní modely a modely bankrotní. (10)

### **Bonitní modely**

Bonitní indikátory vycházejí především z teoretických poznatků. Odrážejí míru kvality podle výkonnosti podniku. Model je hodnotícím kritériem pro vlastníky a investory, kteří nemají údaje pro výpočet čisté současné hodnoty firmy. (15, 17)

### **Bankrotní modely**

Bankrotní indikátory informují, zda není firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Vycházejí z předpokladu, že již několik let před samotným úpadkem firmy, dochází k určitým odchylkám, které můžeme díky ukazatelům diagnostikovat. Jejich výsledek je nejenom předmětem zájmu vlastníků ale také věřitelů, které zajímá, jak je podnik schopen dostát svým závazkům. (15, 17)

#### **2.11.1 Altmanův model**

Tento typický příklad souhrnného hodnocení podniku čelí vysoké oblíbenosti, pravděpodobně kvůli jednoduchosti svého výpočtu. Pěti běžným poměrovým ukazatelům přiřadíme určitý koeficient, z nichž má největší váhu rentabilita celkového kapitálu a provedeme jejich součet. Výsledkem je jediné číslo tzv. Z-skóre. To dokáže spolehlivě odhadnout blížící se bankrot přibližně dva roky dopředu. Rozlišujeme dva výpočty a to pro podniky veřejně obchodovatelné na burze a podniky neobchodovatelné. (12, 17)

Výpočet pro podniky, které patří do první varianty je následující:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

*Vzorec 25: Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu (17)*

Rovnice pro společnosti veřejně neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

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

Vzorec 26: Altmanův index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu (17)

Konstrukce jednotlivých ukazatelů ( $x_1$ ,  $x_2$ ) je v obou případech shodná. Nalezneme je tímto výpočtem:

$X_1$  podíl čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům

$X_2$  nerozdělený zisk minulých let/aktiva

$X_3$  EBIT (zisk před úroky a zdaněním)/aktiva

$X_4$  podíl vlastního kapitálu k cizím zdrojům

$X_5$  tržby / celková aktiva. (17)

Tabulka 2: Interpretace nalezeného Z-skóre (17)

Obchod. na KT	Neobchod. na KT	Interpretace výsledku podle Z-skóre
$Z > 2,99$	$Z > 2,9$	finančně zdravá pozice, firmu neohrožuje bankrotní stav
$1,81 < Z < 2,99$	$1,23 < Z < 2,89$	tzv. pásmo šedé zóny – o zdraví podniku nelze s jistotou rozhodnout
$Z < 1,81$	$Z < 1,23$	firma je ohrožena bankrotem

### 2.11.2 Index IN05

Rozlišujeme několik modelů, které jsou označeny rokem zavedení, jsou to IN95, IN99, IN01 a IN05. Tvůrci těchto indexů jsou manželé Neumaierovi, jejichž snahou bylo sestavit model, který bude žádoucím pro podmínky českého trhu. Stejně jako model Altmanův hodnotí index IN finanční zdraví prostřednictvím jediného čísla. Index IN05 se nezabývá jenom hledáním odpovědi, zda se společnost nachází ve stádiu, kdy je ohrožena bankrotem či nikoliv, ale také tím, jestli vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu. (23)

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

Vzorec 27: Index IN05 (17)

Proměnné vyjadřují:

$X_1$  aktiva / cizí zdroje

$X_2$  EBIT / nákladové úroky

$X_3$  EBIT / aktiva

$X_4$  výnosy / aktiva

$X_5$  oběžná aktiva / krátkodobé závazky (23)

Výslednou klasifikaci podniku provedeme podle následující tabulky:

Tabulka 3: Očekávaný vývoj podniku (17)

Vypočtená hodnota	Interpretace výsledku
$IN05 < 0,9$	finanční tíseň - spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	nejasný vývoj - tzv. šedá zóna
$IN05 > 1,6$	podniku bankrot nehrozí, tvoří hodnotu

## 3 Hodnocení současného stavu

### 3.1 Základní údaje o společnosti



Obrázek 2: Logo společnosti (24)

#### Základní údaje:

Obchodní firma:	Beskyd Fryčovice, a.s.
Datum zápisu:	23. června 1992
Sídlo:	Fryčovice č. p. 606, PSČ 739 45
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	102 930 000,- Kč
Statutární orgán:	Představenstvo

#### Předmět podnikání:

- Hostinská činnost
- Opravy silničních vozidel
- Zemědělská výroba
- Nástrojářství, zámečnictví
- Silniční motorová doprava
- Řeznictví a uzenářství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Myslivost (22)

## **Právní forma**

Společnost byla založena na základě společenské smlouvy jako akciová společnost. Základní kapitál, který činí 102 930 000 Kč je rozvržen na 1 608 ks kmenových akcií v listinné podobě. Akcie zní na jméno a nejsou veřejně obchodovatelné. Jejich rozvržení je následující:

- 99 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč v listinné podobě,
- 269 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč v listinné podobě,
- 1 240 ks kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,-Kč v listinné podobě.

Držitelem 100 % všech akcií je od roku 2009 společnost AGRO-Měřín, a.s., která se tak stala vlastníkem společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a tím taktéž její ovládací osobou. AGRO-Měřín, a.s. je jednou z nejvýznamnějších společností České republiky působících v zemědělství. Dále ovládá přes desítky podniků, mezi něž patří např.: společnost Nové vinařství, a.s., Agrovysočina, a.s., Plemo, a.s., Chovservis, a.s. a jiné. (22)

### **3.1.1 Historie společnosti**

Společnost Beskyd Fryčovice, a.s. má na potravinářském a obchodním trhu již dlouholetou tradici. Poprvé vstoupila na trh roku 1969 s výrobou horkovzdušného sušení píce. O pár let později v roce 1975 uvedla do provozu sklad pro tržní úpravu konzumních brambor, který se postupně rozšiřoval. Během následujících 3 let byl zahájen výrobní program zaměřený na průmyslové loupání brambor. Dále, díky zvyšující se poptávce po konzumaci čerstvé zeleniny, rozšířila společnost svou působnost na trhu o výrobu tržní a kuchyňsky upravené čerstvé zeleniny.

Výroba je od svého prvopočátku uskutečňována v Moravskoslezském kraji ve Fryčovicích – v místě, kde společnost sídlí a od roku 2002 také v nově zrekonstruovaném provozu v Horní Cerekvi v kraji Vysočina. V rámci poskytovaných výrobních služeb společnost navíc disponuje vlastní autodopravou. (19)

### 3.1.2 Výrobní program podniku

Výrobní sortiment zahrnuje balené brambory a řadu výrobků ze zpracovaných brambor (loupané/neloupané brambory, americké brambory, halušky, saláty, knedlíky aj.), dále jednodruhovou i vícedruhovou chlazenou zeleninu a zeleninové směsi, saláty, zeleninové šťávy a čerstvé bylinky.

Interně je společnost rozdělena do 8 výrobních úseků:

- Brambory a polotovary z brambor
- Knedlíky
- Přílohy
- Chlazená upravená zelenina
- Zeleninové saláty
- Klíčky a výhonky
- Čerstvé bylinky
- Zeleninové šťávy (19)

#### **Vybraný produkt společnosti Beskyd Fryčovice – zeleninové šťávy REFIT**

Jedná se o unikátní 100% šťávy vyrobené z vybrané zeleniny, která je neředěná, nepasterovaná (ohřev potraviny k dosažení její trvanlivosti) a bez obsahu konzervačních látek. K výrobě bylo vybudováno centrum vysokotlakých technologií sloužící pro výzkum a vývoj ošetřování výrobků velmi vysokým tlakem a to díky spoluúčasti Výzkumného ústavu potravinářského Praha, VŠCHT PRAHA a společnosti ŽĎAS, a.s. Společnost je jediná v České republice, která zpracovává výrobek vysokým tlakem tzv. paskalizací. Ta se nazývá „technologii třetího tisíciletí“ a nahrazuje dosavadní pasteraci. Pomocí nového postupu je ve výrobku zachována přirozená povaha výchozí suroviny (vitamíny, stopové prvky zeleniny a minerály). (19)

Zeleninové šťávy jsou na trhu poskytovány ve 4 variantách, které společnost zvolila na základě chuťových parametrů hodnocených zákazníkem a pozitivního účinku, který je zdraví prospěšný.

Tak vznikly neobvyklé příchutě:

- Brokolice s jablkem
- Mrkev
- Červená řepa
- Zelí s jablkem (19)



Obrázek 3: Zeleninové šťávy REFIT (19)

Zeleninové šťávy se pyšní logem Klasa, které uděluje Ministerstvo zemědělství. Značka představuje národní kvalitu potravin, díky níž má zákazník jistotu, že se jedná o nejkvalitnější potravinářský či zemědělský výrobek. (19)

### 3.1.3 Certifikáty a kvalita

Kvalita výsledných produktů je jedním z nejdůležitějších kritérií společnosti. Důraz je kladen nejenom na finální produkty, ale rovněž na výběr vstupních surovin. Kontrola kvality je řízena zavedeným a udržovaným systémem managementu jakosti. Od roku 2001 společnost vlastní certifikát kvality ISO 9001: 2000, který je udělován prestižní agenturou Bureau Veritas Quality International se sídlem v Londýně. Dále je držitelem certifikátu ISO 9001: 2008, pro výrobu chlazené balené a krájené zeleniny majitelem normy BRC a IFS, pro pěstování brambor a bylinek GLOBAL G.A.P.

Výrobky společnosti se pravidelně účastní soutěží, kde již získaly pár ocenění. V roce 2009 se vítězným produktem v rámci Výroční ceny Slow Food Prague 2009, oceňující potraviny "dobré, čisté a fair", stala šťáva REFIT brokolice + jablko. (19)

## **3.2 Analýza trhu**

### **3.2.1 Smluvní síla dodavatelů**

Primárním dodavatelem výrobních surovin je společnost AGRO-Měřín, a.s. Obchodní vztah spočívá především v dodávce konzumních brambor aj. Sezónní potraviny (čerstvé ovoce a zeleninu) poskytují především tuzemští dodavatelé a zemědělci (např. EUROPLANT, ČEROZ, TEKOO, Beskyd Agro, ad.).

Společnost Beskyd Fryčovice zpracovává výrobky i z ingrediencí, které nelze v České republice pěstovat. Jedná se o bylinky či zeleninu. Ty jsou proto často dováženy ze zahraničí – bylinky z Izraele, zelenina ze Španělska. (24)

### **3.2.2 Smluvní síla odběratelů**

Prodej je realizován především na území České republiky a Slovenské republiky. Malá část produkce míří taktéž do Rakouska, kde jsou hlavními odběrateli řetězce rychlého občerstvení.

Společnost Beskyd Fryčovice působí jak na trhu spotřebitelském – B2C (prodej konečným zákazníkům), tak průmyslovém – B2B (produkty a služby v oblasti gastronomie a maloobchodní prodeji). (24)

Největší odbyt zajišťují velkoobchodníci a maloobchodníci. Mezi nejvýznamnější odběratele patří:

- a) Velké obchodní řetězce (maloobchod, velkoobchod, vč. typu cash & carry), jedná se o společnosti: Makro ČR a Metro SR, Globus, Tesco ČR a SK a další.
- b) Řetězce z oblasti gastronomie (cateringové společnosti, školní jídelny, nemocnice ad.) Z hlediska obratu jsou nejvýznamnější společnosti: Eurest spol. s.r.o., Sodexyho společné stravování a služby s.r.o., Aramark s.r.o. a GTH Catering a.s.
- c) Další zákazníci, kde patří restaurace, menší samostatné prodejny potravin, samostatné jídelny, bary, kluby, aj. (24)

### 3.2.3 Konkurence

Výrazný konkurenční tlak přichází ze strany států Evropské unie. Brambory a jiné suroviny se často dovážejí z Belgie, Španělska, Francie či Itálie. To ovlivňuje tržní ceny domácích společností. Největší konkurenty z řad českých podniků dle kategorie výrobků nám přiblíží následující tabulka.

Tabulka 4: Přehled konkurence dle výrobků (24)

<b>Brambory konzumní</b>	<b>Brambory loupané, vařené</b>	<b>Zpracovaná zelenina</b>
Družstvo Bramko Frutana Gold, s.r.o. Dunaj Ostrava CZ, s.r.o. Bramborárna Bukovice Euro Agras, s.r.o. Blanická bramborářská, s.r.o. Bramborárna Šanca Bramborárna Popelín	Bramborárna Bukovice Blanická bramborářská, s.r.o. Odbytové družstvo Polabí LOOB NOWACO	Helwella, s.r.o. Vezet BV Eisberg Jihočeská zelenina, a.s. Abasto, s.r.o.
<b>Klíčky a bylinky</b>	<b>Knedlíky</b>	<b>Zeleninové šťávy</b>
Titbit, s.r.o. Abastro, s.r.o. České houby, a.s.	Svoboda, s.r.o. Pekoda Chodov, s.r.o. Mayak Corporation, a.s. Domita, a.s.	Mc Carter, a.s. Eckers - Granini Zemcheba, s.r.o.

### 3.3 SWOT analýza společnosti Beskyd Fryčovice, a.s.

SWOT analýza představuje užitečný nástroj k finanční analýze a dalšímu plánování podniku. Prostřednictvím této metody identifikujeme silné a slabé stránky, které představují vnitřní faktory. Dále hledáme vnější faktory, které zahrnují příležitosti a hrozby. Název SWOT analýza vznikl složením prvních písmen slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby).

Cílem této analýzy je identifikace silných stránek a příležitostí pro jejich využití k rozvoji podniku. Samozřejmě také uvědomění si slabých stránek a hrozeb, které pak společnosti umožňují správně jednat a hledat řešení ke zmírnění či úplnému odstranění těchto negativ.

### 3.3.1 Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti patří:

- ❖ Tradice podniku – jeho mnohaletá působnost na českém trhu
- ❖ Zavedená výroba zaujímající přední tržní pozici
- ❖ Goodwill – velmi dobré jméno a pověst podniku
- ❖ Vlastnictví certifikátu ISO 9001/2000, IFS, BRC, GlobalGAP
- ❖ Unikátní technologie a aktivní postoj společnosti k investicím k modernizaci výroby a výrobních zařízení.
- ❖ Kvalita – některé výrobky opatřeny značkou prvotřídní kvality KLASA
- ❖ Ocenění výrobků v celorepublikových soutěžích (Česká chuťovka, Regionální potravina)
- ❖ Realizace krátkých distribučních cest zaručující kvalitu a čerstvost vstupních surovin
- ❖ Profesionální přístup managementu
- ❖ Diverzifikace produktů snižující riziko ztráty – oproti konkurenci velká šíře i hloubka výrobních řad. (24)

### 3.3.2 Slabé stránky

Slabé stránky společnosti značí tyto problémy:

- ❖ Široký okruh vyráběných produktů zabraňuje dostatečné pozornosti všem výrobkům
- ❖ Nízká týmová práce – jednotlivé výrobní oddíly mezi sebou „soutěží“
- ❖ Příliš dlouhá cesta k zavedení nových výrobků do povědomí odběratelů
- ❖ Nízký prodej netradičních výrobků
- ❖ Neatraktivní obaly šťáv REFIT, salátů GreenFit a nesourodá grafika u některých typů výrobků
- ❖ Unikátní kvalitu některých výrobků zastihuje vyšší cenová úroveň
- ❖ Maloobchodní sortiment postrádá dostatečnou propagaci (24)

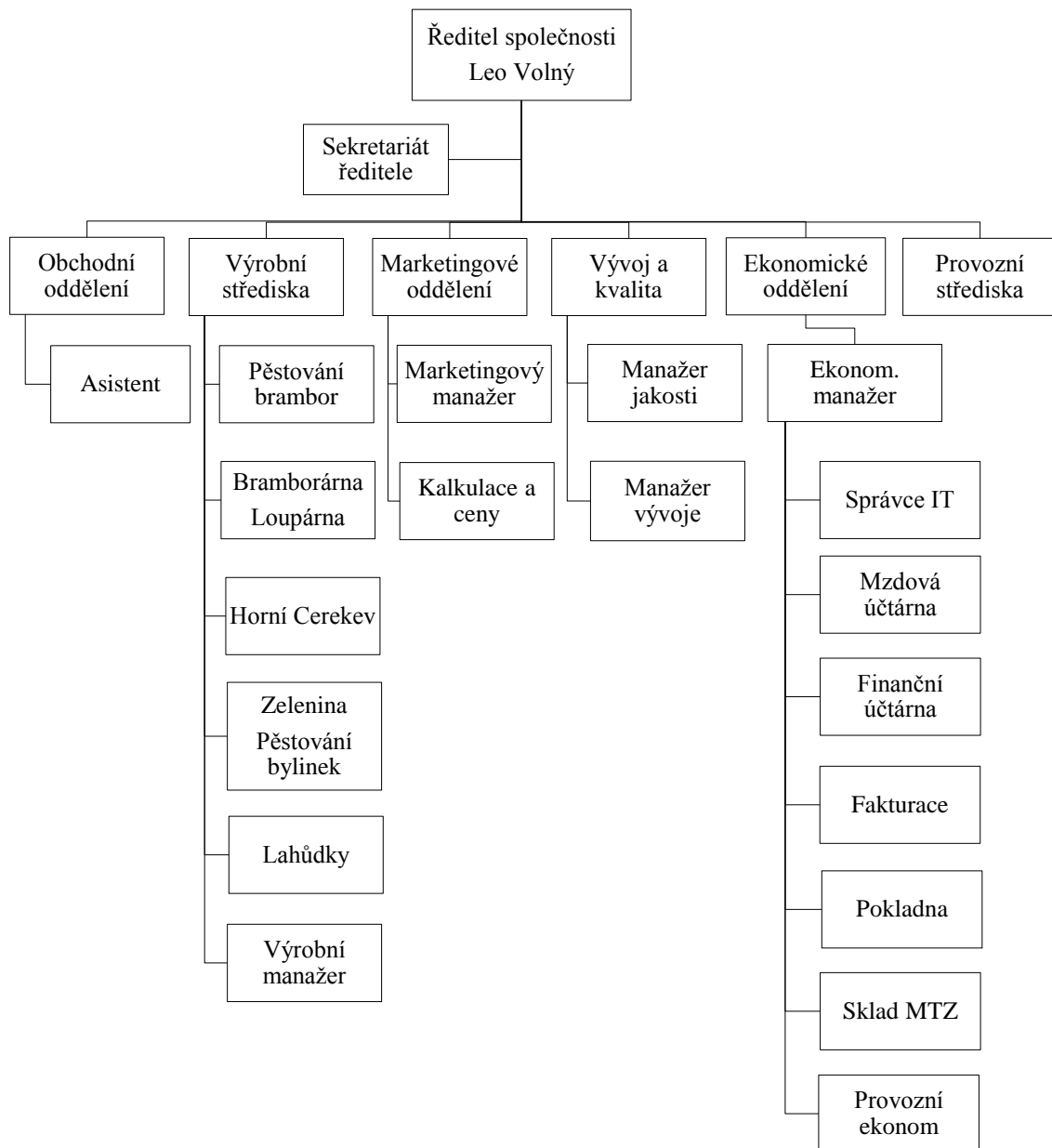
### **3.3.3 Příležitosti**

- ❖ Zvyšování vzdělanosti v oblasti výživy
- ❖ Tržní potenciál pro bio produkty – růst zájmu o potraviny k prevenci možných zdravotních potíží
- ❖ Dotace Evropské unie zaměřené na investice, modernizace, opravy a rekonstrukce provozu
- ❖ Potenciál na zahraničních trzích – převážně v Polsku a Rakousku
- ❖ Programy EU na zvyšování kvalifikace zaměstnanců
- ❖ Internet jako vzdělávací a obchodní médium
- ❖ Snížení výkupních cen v některých oblastech zemědělských produktů
- ❖ Rostoucí státní podpora regionálních potravin (24)

### **3.3.4 Hrozby**

- ❖ Obecné snížení dotací z EU
- ❖ Tlak ze zvýšení dovozu zemědělských surovin, plodin a polotovarů
- ❖ Zpomalení růstu ekonomiky
- ❖ Zpřísnění zákona o potravinách
- ❖ Nepřízeň počasí v souvislosti s vlastním pěstováním
- ❖ Tlak na výkupní ceny brambor a zemědělských plodin (24)

### 3.4 Organizační struktura



Obrázek 4: Organizační struktura společnosti (22)

## **4 Analýza finanční situace společnosti Beskyd Fryčovice, a.s.**

### **4.1 Informační zdroje a srovnávací základny**

Na základě poznatků získaných z teoretické části bakalářské práce je následující část věnována finanční analýze společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. Ke zpracování slouží podklady, které jsou veřejně umístěny na stránkách Ministerstva spravedlnosti. Jedná se o rozvahu a výkaz zisku a ztrát za období 2006–2010. Vzhledem k tomu, že společnost nemá k dispozici výkaz o peněžních tocích, bylo nutné jej pro úplnost podkladů zpracovat. Další informace byly získány přímo od hodnocené společnosti.

Výsledky finanční analýzy jsou srovnávány s konkurenčním podnikem. Společnost má ve svém oboru podnikání řadu konkurentů. Jako největší je označována společnost družstvo Bramko, proto se analýze poměrových ukazatelů a ukazatelů soustav podrobí i ona. Společnost Bramko vznikla roku 1992 se sídlem v Semicích. Zabývá se pěstováním zeleniny, brambor a na trhu má velmi uznávanou a stabilní pozici.

## 4.2 Analýza stavových ukazatelů

### 4.2.1 Analýza rozvahy

V rámci rozboru rozvahy je provedena analýza horizontální, ve které jsou porovnávány jednotlivé položky v čase a dále je sledována procentuální struktura, kterou vyjadřuje analýza vertikální.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

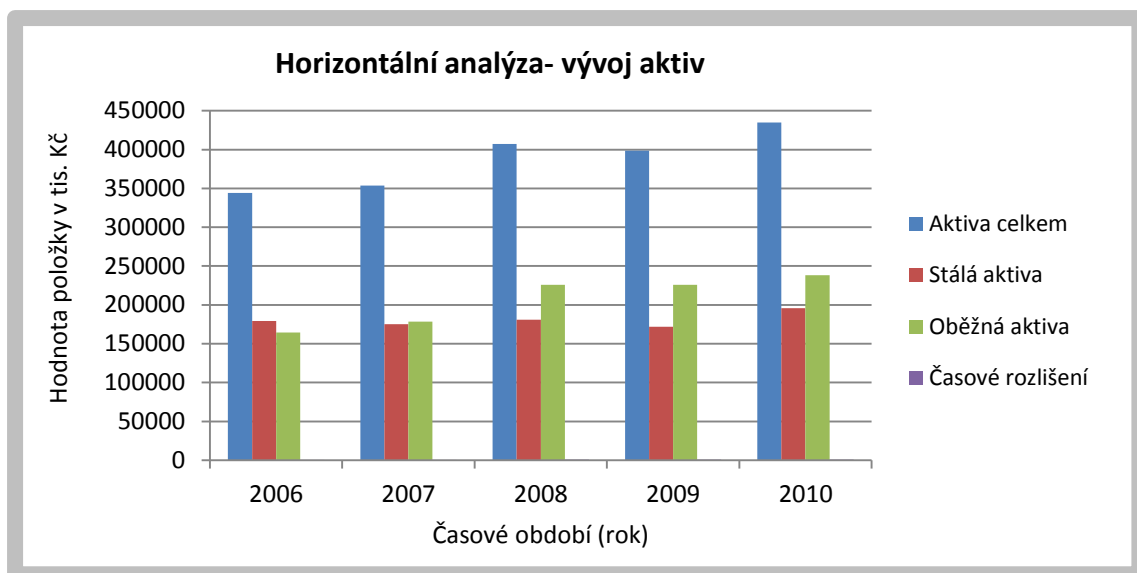
Položka rozvahy	Změna 2006/2007		Změna 2007/2008		Změna 2008/2009		Změna 2009/2010	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	9448	2,74	53467	15,11	-8727	-2,14	36473	9,15
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>-4382</b>	<b>-2,44</b>	<b>5774</b>	<b>3,30</b>	<b>-9078</b>	<b>-5,02</b>	<b>24263</b>	<b>14,13</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-72	-14,15	760	1,74 x	-350	-29,24	-151	-17,83
Software	-72	-14,15	760	1,74 x	-350	-29,24	-151	-17,83
Dlouhodobý hmotný majetek	-4310	-2,41	-1286	-0,74	-8728	-5,04	-10195	-6,20
Pozemky	300	5,24	0	0,00	200	3,32	45	0,72
Stavby	5359	5,90	3499	3,64	-3584	-3,59	-2993	-3,11
Movité věci a soubory movitých věcí	-8448	-12,18	6510	10,69	-6444	-9,56	-8492	-13,93
Nedokončený DHM	-1521	-11,83	-11295	-99,65	1100	27,5 x	1245	1,09 x
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	6300	126 x	0	-	34609	5,45 x
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>13810</b>	<b>8,40</b>	<b>47377</b>	<b>26,58</b>	<b>376</b>	<b>0,17</b>	<b>12151</b>	<b>5,38</b>
Zásoby	-1557	-2,65	3697	6,46	8852	14,54	8204	11,76
Materiál	-11481	-24,65	-234	-0,67	10299	29,54	3498	7,75
Nedokončená výroba a polotovary	234	17,75	1117	71,97	1221	45,75	-652	-16,76
Výrobky	6565	20,01 x	1030	10,62	-2631	-24,52	5301	65,47
Zboží	916	12,39	4319	51,97	-37	-0,29	57	0,45
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	16447	16,64	13911	12,07	14614	11,31	-23004	-16,00
Pohledávky z obchodních vztahů	11277	15,20	16929	19,80	-6577	-6,42	18102	18,89
Pohledávky - podstatný vliv	22500		-2500	-11,11	23700	1,19 x	-38758	-88,69
Stát - daňové pohledávky	2606	1,08 x	-1768	-35,17	-857	-26,30	-3219	-1,34 x
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1097	1,08 x	1250	59,07	-1670	-49,61	796	46,93
Jiné pohledávky	-33	-20,37	0	0,00	18	13,95	75	51,02
Krátkodobý finanční majetek	-1080	-15,65	29769	5,11 x	-23090	-64,87	26951	2,16 x
Peníze	771	44,72	331	13,27	-86	-3,04	-524	-19,12
Účty v bankách	-1851	-35,74	29438	8,85 x	-23004	-70,21	27475	2,81 x
Časové rozlišení	20	3,94	316	59,85	-25	-2,96	59	7,20

Prostřednictvím horizontální analýzy aktiv můžeme porovnávat jednotlivé (majetkové) položky a jejich změny v průběhu let 2006–2010.

Celková aktiva představují ve sledovaném období rostoucí trend. Menší pokles nastal jen v roce 2009, kdy se snížila oproti předešlému roku o 2,1 %.

V rámci stálých aktiv je možné sledovat kolísavou tendenci. Zaměříme-li se na položky tvořící jejich skladbu, má nejpodstatnější vliv dlouhodobý hmotný majetek. Ten vykazuje mírné klesající hodnoty vlivem uplatněných odpisů, prodeje majetku či jeho vyřazení. Dlouhodobý nehmotný majetek rapidně vzrostl v roce 2008 o částku 760 000 Kč z důvodu restrukturalizace informačních systémů. Investování peněžních prostředků do pořízení softwaru je pozitivní změnou. U dlouhodobého finančního majetku stojí za povšimnutí ohromný nárůst v roce 2008 a 2010 díky rozšiřování podílu v jiných účetních jednotkách.

Podíváme-li se na druhou část aktiv podniku – na aktiva oběžná, jejich časová řada má stálou rostoucí tendenci. Významnou položku zde tvoří zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby byly v roce 2007 mírně redukovány. V dalších letech sledujeme neustálé zvyšování, které činí v roce 2008 – 6,46 %, v roce 2009 – 14,5 4% a v posledním sledovaném období 11,76 %. Položky tvořící samotné zásoby mají během let značně kolísavé hodnoty. Krátkodobé pohledávky vykázaly v posledním sledovaném roce pokles o 16 %. Ovšem po celé předchozí období rostly a to o dost nezanedbatelné procento.



Graf 1: Horizontální analýza aktiv

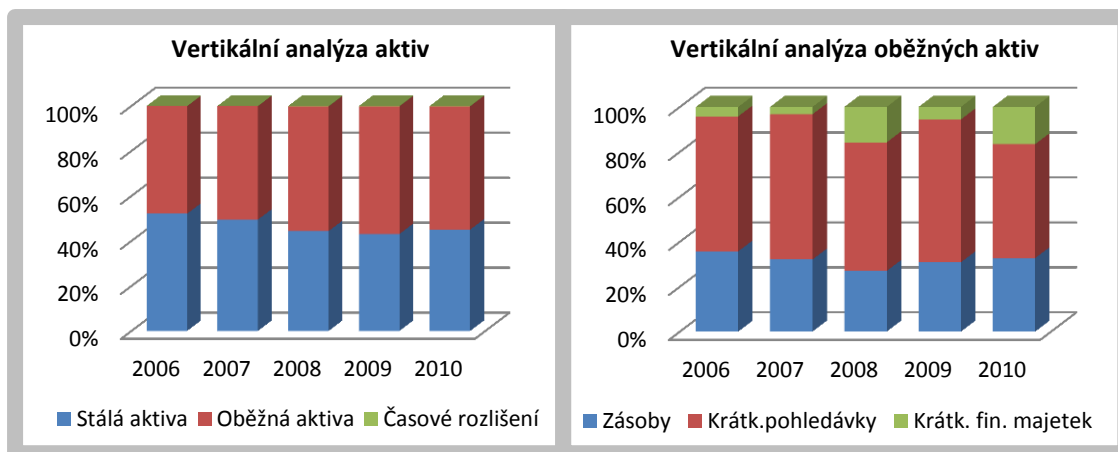
Výše uvedený graf nám poskytuje prezentaci vývoje celkových aktiv a jejich nejvýznamnějších částí v čase. Na první pohled je zřejmý růst všech těchto položek až na rok 2009.

Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy

Položka rozvahy	Podíl jednotlivých položek k celkovým aktivům v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>52,09</b>	<b>49,46</b>	<b>44,39</b>	<b>43,08</b>	<b>45,05</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,15	0,12	0,29	0,21	0,16
Software	0,15	0,12	0,29	0,21	0,16
Dlouhodobý hmotný majetek	51,93	49,32	42,53	41,27	35,47
Pozemky	1,66	1,70	1,48	1,56	1,44
Stavby	26,39	27,20	24,49	24,13	21,42
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	20,14	17,22	16,55	15,30	12,06
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3,73	3,20	0,01	0,29	0,55
Dlouhodobý finanční majetek	0,01	0,01	1,56	1,59	9,42
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>47,76</b>	<b>50,39</b>	<b>55,41</b>	<b>56,71</b>	<b>54,75</b>
Zásoby	17,06	16,16	14,95	17,50	17,92
Materiál	13,53	9,92	8,56	11,33	11,19
Nedokončená výroba a polotovary	0,38	0,44	0,66	0,98	0,74
Výrobky	0,91	2,74	2,63	2,03	3,08
Zboží	2,15	2,35	3,10	3,16	2,91
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	28,70	32,58	31,72	36,08	27,77

Pohledávky z obchodních vztahů	21,55	24,16	25,15	24,05	26,19
Pohledávky – podstatný vliv	0,00	6,36	4,91	10,97	1,14
Stát – daňové pohledávky	0,70	1,42	0,80	0,60	-0,19
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,30	0,60	0,83	0,43	0,57
Jiné pohledávky	0,05	0,04	0,03	0,04	0,05
Krátkodobý finanční majetek	2,00	1,65	8,74	3,14	9,07
Peníze	0,50	0,71	0,69	0,69	0,51
Účty v bankách	1,50	0,94	8,05	2,45	8,56
Časové rozlišení	0,15	0,15	0,21	0,21	0,20

Zásadou analýzy vertikální můžeme vyjádřit vztah určité hodnoty k celku, čímž zobrazujeme strukturu významných položek. Na základě provedené analýzy disponují největší relevantní strukturou oběžná aktiva. Zprůměrované procento ze sledovaného období se rovná 53 %. Jejich postavení není ovšem dominantní. O něco menšího podílu dosahují stálá aktiva. Podíváme-li se blíže na stálá aktiva, tak rozhodující položkou jsou bezesporu stavby a movité věci.



Graf 2: Vertikální analýza celkových aktiv a oběžných aktiv

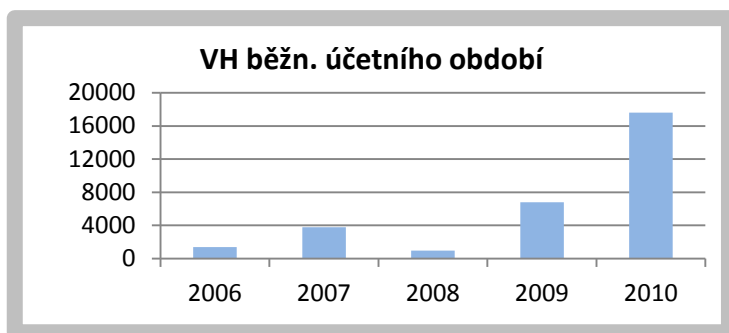
První graf nám zobrazuje procentní účast hlavních složek aktiv. Můžeme zde vidět mírné snižování dlouhodobého majetku a naopak rostoucí tendenci aktiv oběžných. Na druhém grafu je uveden rozbor oběžných aktiv, kde sledujeme, že největší podíl zaujímají krátkodobé pohledávky a poté zásoby.

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv

Položka rozvahy	Změna 2006/2007		Změna 2007/2008		Změna 2008/2009		Změna 2009/2010	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	9448	2,74	53467	15,11	-8727	-2,14	36473	9,15
Vlastní kapitál	3670	2,39	814	0,52	4697	2,97	37487	23,03
Základní kapitál	0	-	0	-	-1846	-1,79	1846	1,83
Kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	18150	1,97 x
Rezervní fondy, nedělitelný fond	-40	-0,21	62	0,33	-186	-0,99	224	1,20
VH minulých let	1318	6,21	3590	15,93	894	3,42	6438	23,83
VH běžného účetního období	2392	1,72 x	-2838	-75,10	5835	6,20 x	10829	1,60 x
Cizí zdroje	8408	4,49	50526	25,82	-14142	-5,74	569	0,25
Rezervy	15182	1,14 x	8794	30,90	-5725	-15,37	-17948	-56,93
Dlouhodobé závazky	-525	-6,90	-500	-7,06	-465	-7,06	-203	-3,32
Odložený daňový závazek	-525	-6,90	-500	-7,06	-465	-7,06	-203	-3,32
Krátkodobé závazky	2598	3,57	3911	5,19	-6152	-7,77	20070	27,48
Bankovní úvěry a výpomoci	-8847	-9,44	38321	45,17	-1800	-1,46	-1350	-1,11
Bankovní úvěry dlouhodobé	-1800	-26,67	-1800	-36,36	-1800	-57,14	-1350	-100,00
Krátkodobé bankovní úvěry	-7047	-8,11	40121	50,23	0	-	0	-
Časové rozlišení	-2630	-74,84	2127	2,41 x	718	23,85	-1583	-42,45

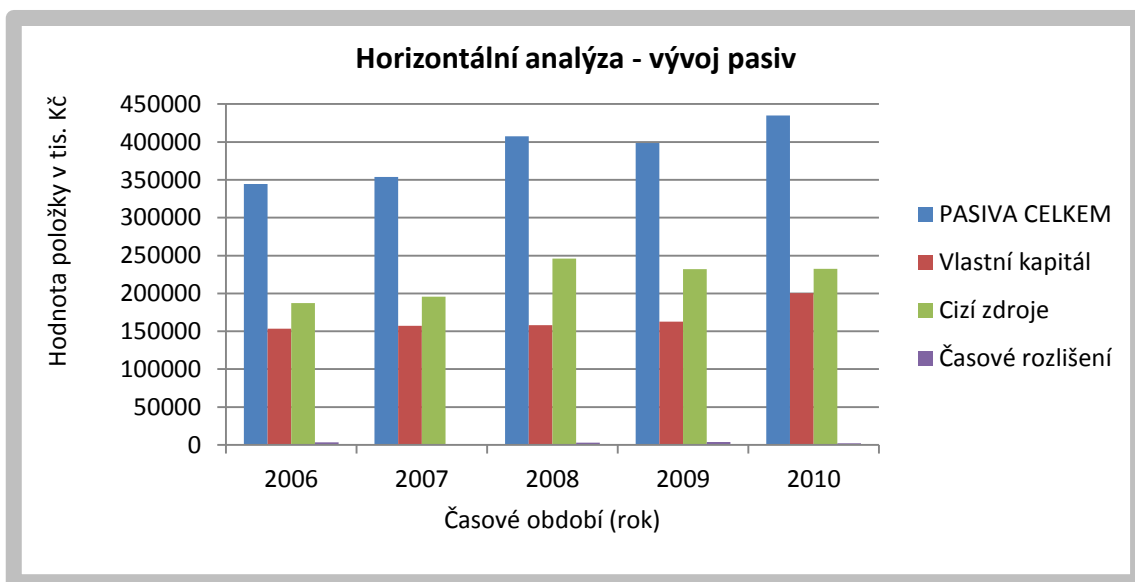
Horizontální analýza pasiv se zabývá změnou jejich jednotlivých položek v průběhu sledovaného období. Z tabulky vyplývá, že hodnota celkových pasiv během analyzovaného období rostla, až na menší pokles o 2,14 % v roce 2009. Vlastní kapitál má mírnou rostoucí tendenci, ovšem v roce 2010 se jeho hodnota rapidně zvýšila o 37 487 tisíc Kč, což představuje nárůst oproti roku minulému o 23 %. Příčinou toho bylo navýšení kapitálových fondů o 196,7 % a růst výsledku hospodaření za běžné účetní období. Jeho hodnota se zvýšila o 10 829 tisíc Kč, to znamená nárůst téměř o 160 %.

Zaměříme-li se blíže na hodnotu VH za účetní období, sledujeme velmi rozmanité výkyvy. Ty můžeme vidět v následující tabulce. V roce 2007 vzrostl o 172 %, v následujícím roce poklesl o 75 %, další rok zaznamenáváme sedminásobný nárůst a v posledním sledovaném období se výsledek hospodaření téměř ztrojnásobil.



Graf 3: VH běžného účetního období

Cizí zdroje vykazují nejvyšší hodnotu v roce 2008. Lze konstatovat, že jejich nárůst byl zapříčiněn zvýšením rezerv na opravy a restrukturalizaci, jejíž hodnota vzrostla o 30,9 %. Dále o 45,5 % porostly bankovní úvěry a výpomoci.



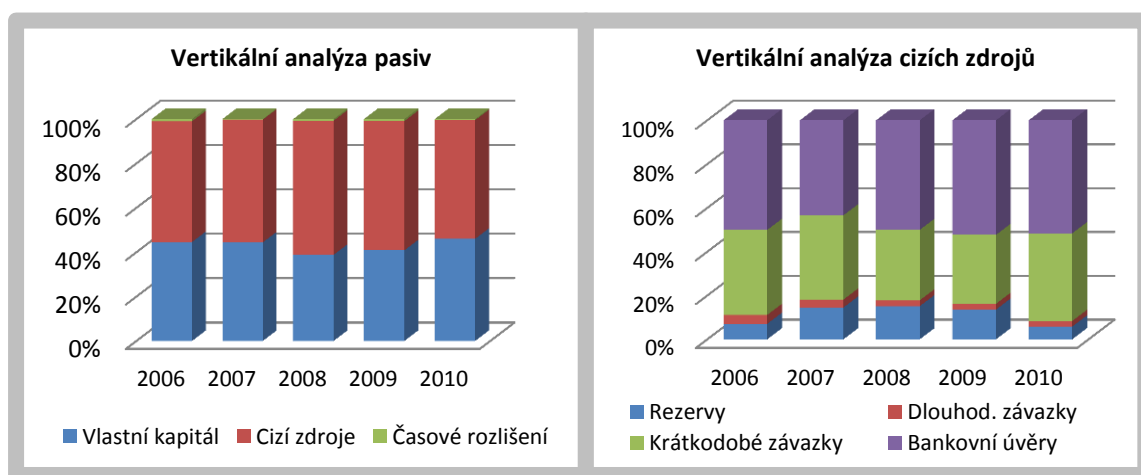
Graf 4: Horizontální analýza – vývoj pasiv

Jak již bylo uvedeno u analýzy aktiv, růst stagnoval v roce 2009, kdy se celková aktiva/pasiva snížila o 2,14 %. Z grafu je patrná převaha cizích zdrojů nad vlastním kapitálem a to především v roce 2008, kdy vykazují nejvyšší hodnotu.

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

Položka rozvahy	Podíl jednotlivých položek k celkovým pasivům				
	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	44,60	44,45	38,81	40,84	46,03
Základní kapitál	29,89	29,09	25,27	25,36	23,66
Kapitálové fondy	2,68	2,61	2,26	2,31	6,29
Rezervní fondy, neděl. fond	5,47	5,31	4,63	4,68	4,34
VH minulých let	6,16	6,37	6,42	6,78	7,69
VH běžného účetního období	0,40	1,07	0,23	1,70	4,05
Cizí zdroje	54,38	55,30	60,45	58,22	53,47
Rezervy	3,85	8,04	9,15	7,91	3,12
Dlouhodobé závazky	2,21	2,00	1,62	1,54	1,36
Odložený daňový závazek	2,21	2,00	1,62	1,54	1,36
Krátkodobé závazky	21,11	21,28	19,45	18,33	21,41
Bankovní úvěry a výpomoci	27,20	23,98	30,24	30,45	27,59
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,96	1,40	0,77	0,34	0,00
Krátkodobé bankovní úvěry	25,24	22,58	29,47	30,11	27,59
Časové rozlišení	1,02	0,25	0,74	0,94	0,49

Struktura pasiv poskytuje zprávu, z jakých zdrojů společnost financuje svůj majetek. Z provedené vertikální analýzy pasiv je možné konstatovat, že u společnosti ve všech sledovaných obdobích převládá dluhové financování nad vlastními zdroji. Velký podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které přesahují hodnotu 18 % a především krátkodobé bankovní úvěry v rozmezí jednotlivých let od 22,58 % do 30,11 %.



Graf 5: Vertikální analýza pasiv a vertikální analýza cizích zdrojů

## 4.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Položka výkazu Z/Z	Změna 2006/2007		Změna 2007/2008		Změna 2008/2009		Změna 2009/2010	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	2145	1,61	12962	9,57	-4778	-3,22	706	0,49
Náklady vynaložené na prodej zboží	2799	2,51	8483	7,42	-5208	-4,24	-1514	-1,29
Obchodní marže	-654	-3,00	4479	21,18	430	1,68	2220	8,52
Výkony	62902	18,22	44342	10,86	-7307	-1,61	32106	7,21
Výkonová spotřeba	44079	15,93	47722	14,87	-11175	-3,03	39697	11,11
Přidaná hodnota	18169	20,12	1099	1,01	4298	3,92	-5371	-4,72
Osobní náklady	5080	8,10	13261	19,56	-367	-0,45	490	0,61
Daně a poplatky	43	13,92	807	2,30 x	-775	-66,87	137	35,68
Odpisy dlouhodobého majetku	1845	9,96	2192	10,76	899	3,99	-1041	-4,44
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu.	12670	52,60	37503	1,02 x	-13399	-18,04	8180	13,44
<b>PROVOZNÍ VH</b>	<b>2778</b>	<b>33,09</b>	<b>-24</b>	<b>-0,21</b>	<b>5762</b>	<b>51,68</b>	<b>8191</b>	<b>48,44</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	-	1800	100	2300	1,28 x	-2254	-54,98
Prodané cenné papíry a podíly	0	-	3680	100	4520	1,23 x	-6354	-77,49
<b>FINANČNÍ VH</b>	<b>-1311</b>	<b>20,40</b>	<b>-2720</b>	<b>35,16</b>	<b>2084</b>	<b>-19,93</b>	<b>5055</b>	<b>-60,37</b>
<b>VH ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>2392</b>	<b>1,72 x</b>	<b>-2838</b>	<b>-75,10</b>	<b>5838</b>	<b>6,20 x</b>	<b>10882</b>	<b>1,61 x</b>
<b>VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>2392</b>	<b>1,72 x</b>	<b>-2838</b>	<b>-75,10</b>	<b>5835</b>	<b>6,20 x</b>	<b>10829</b>	<b>1,60 x</b>
<b>VH PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>1467</b>	<b>74,50</b>	<b>-2744</b>	<b>-79,86</b>	<b>6084</b>	<b>8,79 x</b>	<b>14952</b>	<b>2,21 x</b>

Díky horizontální analýze sledujeme jednotlivé změny vývoje výnosů a nákladů během pozorovaných let.

Zaměříme-li se nejprve na položku tržby za prodej zboží, můžeme pozorovat její nárůst v roce 2008, kdy tržby vzrostly o 9,57 %. V dalším roce nastal pokles o 3 %. Nicméně v posledním roce její hodnota již neklesá, ale nárůst je velmi slabý, nepředstavuje ani 1 %. Náklady vynaložené na prodej zboží mají podobný vývoj jako výše zmíněné tržby s rozdílem v posledním roce, kde se položka opět snižuje o 1,29 %. Podíváme-li se nyní na položku představující obchodní marži, tak je patrný, až na první sledované období, každoroční nárůst. Tento trend hodnotíme pozitivně.

Nejvýznamnější položkou jsou výkony, které představují hlavní zdroj podnikových tržeb. Současně s výkonovou spotřebou jeho výše během let roste - až na rok 2009, kde u obou zaznamenáváme menší pokles. Vývoj přidané hodnoty se rapidně zvýšil na začátku sledovaného období, kdy jeho nárůst představuje

v relativním vyjádření 20,12 %. Důvodem bylo zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V dalších letech nebyly nárůsty nikterak zásadní, představovaly zvýšení o 1,02 % dále o 3,92 % a v posledním roce snížení o 4,72 %.

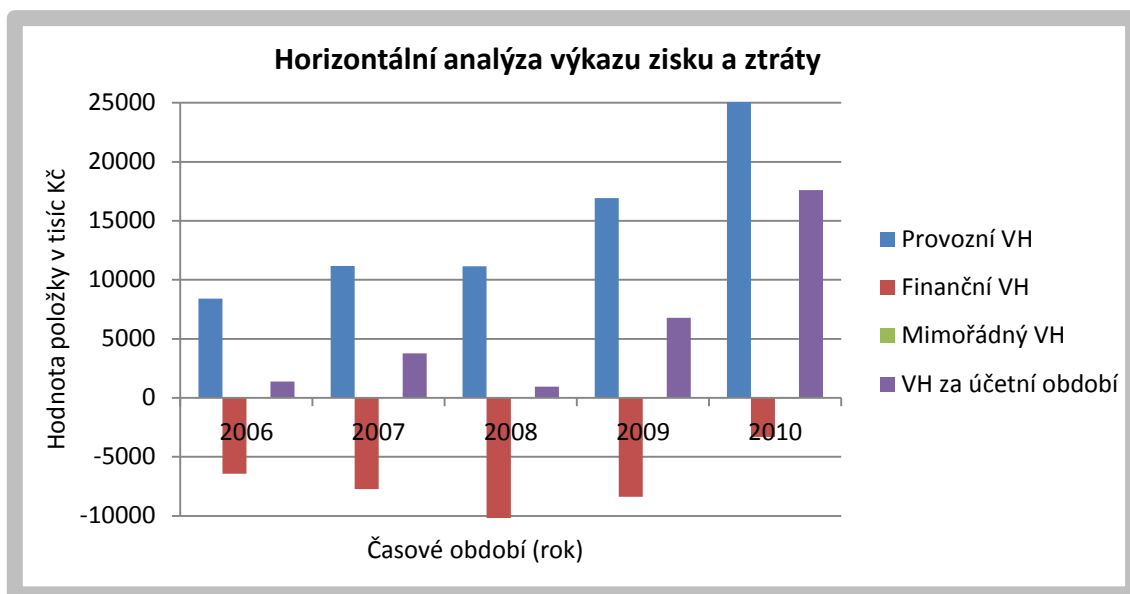
V roce 2008 se značně změnila struktura osobních nákladů. Jejich absolutní hodnota vzrostla o 13 261 tisíc Kč, v procentním vyjádření se jedná o 19,56 %. Příčinou toho je růst mzdových nákladů.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku jsou položky mající také určitý podíl na provozním výsledku hospodaření. Patrný je nárůst v roce 2007 o 52,6 % a následující účetní období dokonce jednou tolik. Významný vliv na této struktuře představují tržby z prodeje materiálu. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku činily v roce 2008 18 507 tisíc Kč, zato v dalších letech je jejich částka nulová.

Provozní výsledek hospodaření vykazuje ve všech obdobích kladné výsledky. Nejrapidnější nárůst zaznamenáváme v roce 2009, kdy se jeho hodnota zvýšila o celých 51,68 %. V dalším období se jeho částka opět navýšila o 8 191, v procentním vyjádření se jedná o 48,88 %.

Naopak u finančního výsledku hospodaření pozorujeme výhradně hodnoty záporné, poněvadž nákladové úroky a ostatní finanční náklady převyšují veškeré finanční výnosy.

Výsledek hospodaření za účetní období je ve všech sledovaných obdobích kladný. Povšimnout si můžeme jeho skokových změn. V prvním roce se hodnota téměř ztrojnásobila. Poté nastal úpadek o 75,1 %. Výsledek hospodaření se tedy z částky 3 779 tisíc Kč snížil na 941 tisíc Kč. Zapříčiněním tohoto stavu se stal především finanční výsledek hospodaření, který v tomto roce vykazuje největší ztrátu. V dalším sledovaném období se skoková změna opakovala, ovšem v opačném směru. Nastalo opětovné sedminásobné navýšení. Tento trend se opakoval i v posledním roce, kdy se výsledek hospodaření zvýšil 2,6krát.



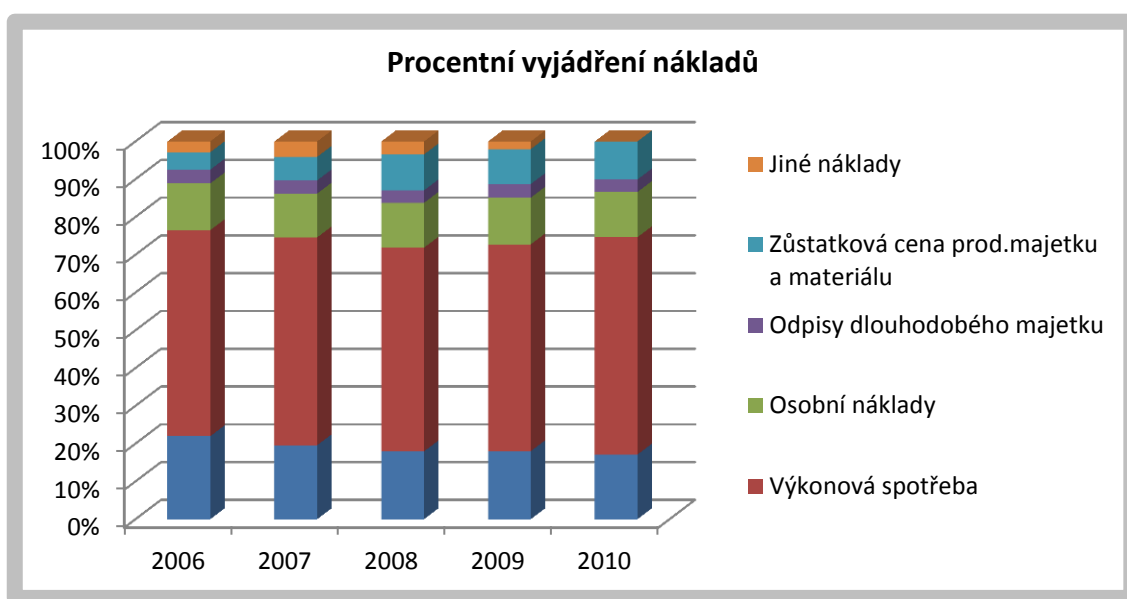
Graf 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Na uvedeném grafu je přehledně zobrazen výsledek hospodaření za pět účetních období a jeho části, z nichž je tvořen. Za poslední dva sledované roky se VH za účetní období rapidně navyšuje, což svědčí o lepší se finanční situaci.

Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty

Položka výkazu Z/Z	Podíl jednotlivých položek k celkovým nákladům v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
CELKOVÉ NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	21,97	19,59	17,96	18,01	17,11
Výkonová spotřeba	54,55	55,00	53,93	54,75	58,55
Osobní náklady	12,36	11,62	11,86	12,36	11,97
Daně a poplatky	0,06	0,06	0,17	0,06	0,08
Odpisy dlouhodobého majetku	3,65	3,49	3,30	3,59	3,30
Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	4,63	6,22	9,52	9,25	10,09
Změna stavu rezerv a opravných položek	1,34	2,57	1,19	-0,78	-2,60
Ostatní provozní náklady	0,09	0,08	0,17	0,16	0,39
Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,54	1,26	0,27
Nákladové úroky	0,99	0,97	1,05	0,94	0,52
Ostatní finanční náklady	0,36	0,40	0,31	0,40	0,31
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01

Největší účast na celkových nákladech představuje výkonová spotřeba, ta se v celém období pohybuje v rozmezí 53,93 % až 58,55 %. Zahrnuje náklady na služby a dále spotřebu materiálu a energie. Další položkou, která se významně podílí na struktuře nákladů, jsou náklady vynaložené na prodané zboží. Jejich procentuální vyjádření činí v průměru 18,93 % za celé sledované roky. V pořadí třetí nezanedbatelný podíl tvoří osobní náklady, které se pohybují v roce 2006–2010 v rozmezí 11,62 % až 12,36 %.



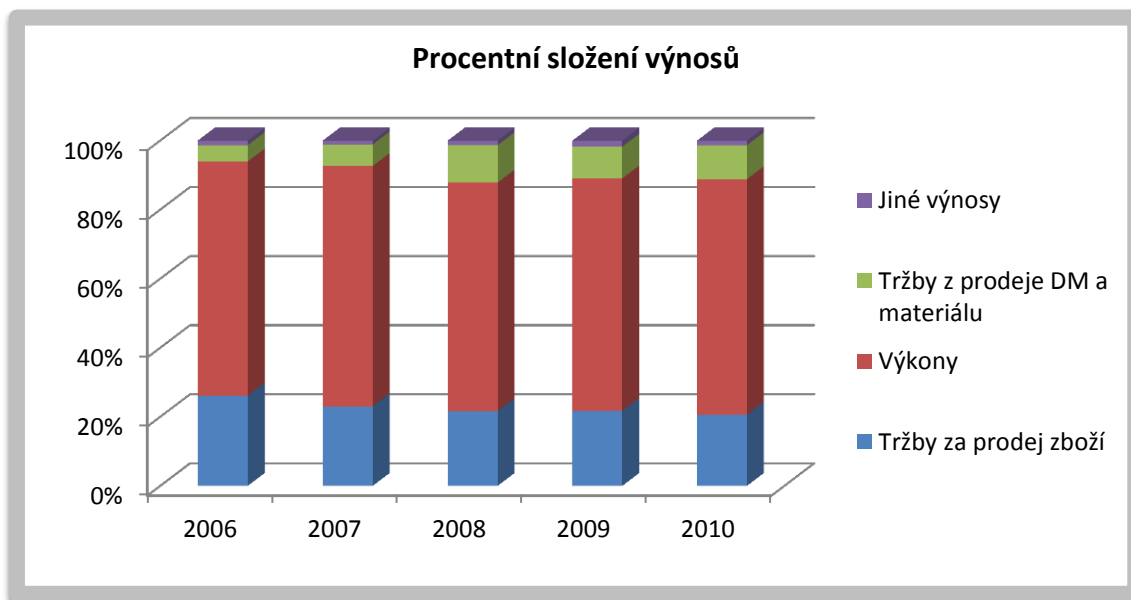
Graf 7: Vertikální analýza – procentní vyjádření nákladů

Graf zachytil procentní vyjádření nákladových položek. Výkonová spotřeba je za celé pětileté období nejdominantnějším nákladem.

Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztrát

Položka výkazu Z/Z	Podíl jednotlivých položek k celkovým výnosům v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
CELKOVÉ VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	26,16	23,07	21,69	21,71	20,62
Výkony	67,78	69,55	66,14	67,32	68,19
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4,73	6,26	10,85	9,20	9,86
Ostatní provozní výnosy	1,24	1,07	0,95	0,47	0,74
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,26	0,62	0,26
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,17	0,13
Ostatní finanční výnosy	0,09	0,04	0,10	0,51	0,20

Tabulka obsahuje přehled jednotlivých výnosových položek výkazu zisku a ztráty a jejich procentuální vyjádření na celkových výnosech. Z přehledu je patrné, že největší váhu mají ve všech sledovaných letech výkony, které se pohybují průměrně okolo 67,8 %. Další vlivné postavení zaujímají tržby za prodej zboží a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Ostatní položky mají malé relevantní zastoupení na celkových výnosech, které zpravidla nepřekračuje 1 %.



Graf 8: Procentní složení výnosů

## 4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

### 4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Jak již bylo uvedeno v části teoretické, ČPK je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Má-li být podnik likvidní, je nezbytné, aby disponoval přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad zdroji krátkodobými.

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	Údaje jsou uvedeny v tis. Kč				
	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	164463	178273	225650	226026	238177
Krátkodobé závazky	72690	75288	79199	73047	93117
<b>ČPK</b>	<b>91773</b>	<b>102985</b>	<b>146451</b>	<b>152979</b>	<b>145060</b>

Hodnoty ČPK mají kladné výsledky po celé období a to v dost vysoké výši. Tento stav je pro společnost pozitivní, jelikož disponuje tzv. „finančním polštářem“, se kterým je schopna splatit své krátkodobé závazky. Přestože jsme získali velmi příznivých výsledků, je třeba obezřetného hodnocení. V potaz bychom měli brát skutečnost, že oběžná aktiva také zahrnují málo likvidní až nelikvidní položky.

### 4.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou rovny rozdílu pohotových finančních prostředků a okamžitě splatným závazkům.

Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky	Údaje jsou uvedeny v tis. Kč				
	2006	2007	2008	2009	2010
Pohotové finanční prostředky	6903	5823	35592	12502	39453
Okamžitě splatné závazky	72690	75288	79199	73047	93117
<b>ČPP</b>	<b>-65787</b>	<b>-69465</b>	<b>-43607</b>	<b>-60545</b>	<b>-53664</b>

Účetní závěrka neposkytuje údaje o okamžitě splatných závazcích, proto k výpočtu tohoto ukazatele byly použity krátkodobé závazky. Velikost ČPP vykazuje ve všech hodnocených letech záporné hodnoty. Společnost tedy není schopna ze svých peněz na bankovním účtu a v hotovosti dostát svým splatným závazkům.

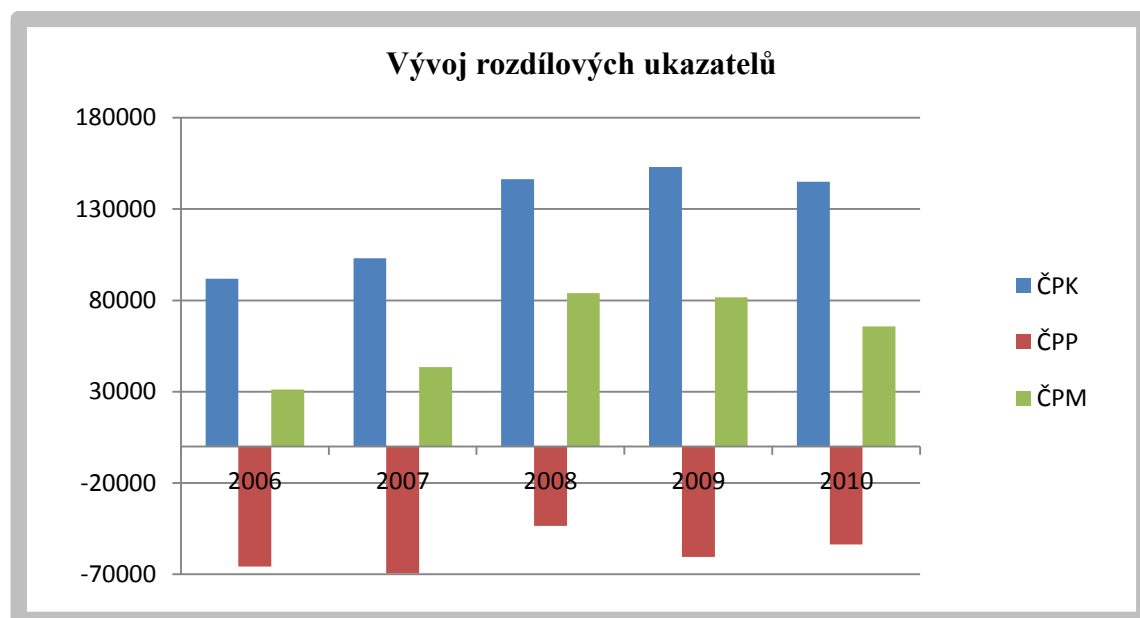
### 4.3.3 Čistý peněžní majetek

ČPM neboli čistý peněžně pohledávkový finanční fond představuje určitý kompromis mezi výše uvedenými ukazateli.

Tabulka 14: Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek	Údaje jsou uvedeny v tis. Kč				
	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	164463	178273	225650	226026	238177
Zásoby	58745	57188	60885	69737	77941
Nelikvidní pohledávky	1897	2304	1601	1601	1348
Krátkodobé závazky	72690	75288	79199	73047	93117
<b>ČPM</b>	<b>31131</b>	<b>43493</b>	<b>83965</b>	<b>81641</b>	<b>65771</b>

Čistý peněžní majetek se pohybuje v kladných hodnotách. Nejvyšší vrchol nastal v roce 2008. Ačkoliv se zvýšily krátkodobé závazky i zásoby, suma oběžných aktiv byla natolik vysoká, aby spolu se snížením nelikvidních pohledávek dosáhl ČPM pozitivního výsledku. Naopak nízký výsledek vidíme v roce 2006, jehož hodnota nedosahuje ani poloviny částky roku 2008.



Graf 9: Vývoj rozdílových ukazatelů

## 4.4 Analýza cash flow

Níže uvedený výkaz cash flow srovnává přírůstky a úbytky peněžních prostředků za období 2006–2010

Tabulka 15: Vývoj cash flow

Přehled o peněžních tocích v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010
P. Stav peněž. prostředků na začátku účetního období	6564	6903	5823	35592	12502
1. Hospodářský výsledek za účetní období	1387	3779	941	6776	17605
2. Účetní odpisy hmotného a nehmotného majetku	18518	20363	22555	23454	22413
3. Změna stavu rezerv	6637	15182	8794	-5725	-17948
4. Změna stavu časového rozlišení a dohadných účtů	2471	-2650	1811	743	-1642
5. Změna stavu zásob	-20513	1557	-3697	-8852	-8204
6. Změna stavu krátkodobých pohledávek	-21379	-16447	-13911	-14614	23004
7. Změna stavu dlouhodobých pohledávek	0	0	0	0	0
8. Změna stavu krátkodobých závazků	26253	2598	3911	-6152	20070
9. Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
<b>A. Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>13374</b>	<b>24382</b>	<b>20404</b>	<b>-4370</b>	<b>55298</b>
10. Změna stavu hmotného a nehmotného invest. majetku	-25019	-15981	-22029	-14376	-12067
11. Změna stavu finančních investic	0	0	-6300	0	-34609
<b>B. Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-25019</b>	<b>-15981</b>	<b>-28329</b>	<b>-14376</b>	<b>-46676</b>
12. Změna stavu dlouhodobých závazků	582	-525	-500	-465	-203
13. Změna stavu krátkodobých úvěrů a finančních výpomocí	15737	-7047	40121	0	0
14. Změna stavu středně a dlouhodobých úvěrů	-4210	-1800	-1800	-1800	-1350
15. Změna stavu vlastního jmění z vybraných operací	-125	-109	-127	-2079	19882
<b>C. Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>11984</b>	<b>-9481</b>	<b>37694</b>	<b>-4344</b>	<b>18329</b>
<b>D. Čistý peněžní tok</b>	<b>339</b>	<b>-1080</b>	<b>29769</b>	<b>-23090</b>	<b>26951</b>
<b>E. Hotovost na konci roku</b>	<b>6903</b>	<b>5823</b>	<b>35592</b>	<b>12502</b>	<b>39453</b>

Podmínkou pro zdravé fungování podniku jsou kladné hodnoty čistého peněžního toku z provozní činnosti. Z tabulky je proto patrné, že společnost měla v roce 2009 problémy s finančními prostředky potřebnými pro správný chod podniku.

Podíváme-li se do přehledu, je zřejmé, že zápornou hodnotu vytvořilo především snížení rezerv. Došlo sice ke zvýšení provozního výsledku hospodaření, ale bez toho aniž by vznikl peněžní tok.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti nabývá po celé sledované období hodnot záporných. Společnost investuje finanční prostředky do realizace nových projektů. Jedná se především o pořízení nových strojů. V roce 2010 byla dokončena realizace projektu na zavedení vysokotlakové technologie. Dále společnost v roce 2010 dokončila rekonstrukci nové prodejny.

Kolísavé hodnoty čistého toku z finanční činnosti ovlivňovalo čerpání úvěru a jeho splácení. V důsledku tohoto tvrzení je zřejmé, že v roce 2007 a 2009, kdy jsou částky záporné, převažovaly výdaje na splátky úvěrů. Zato v ostatních letech vidíme v tabulce kladné cash flow této oblasti. Jak již bylo uvedeno v analýze stavových veličin v roce 2008 došlo k 45% nárůstu bankovních úvěrů a výpomocí. Proto vykazuje finanční cash flow tohoto roku nejvyšší hodnotu. Poslední sledované období disponuje taktéž vysokou kladnou částkou. Příčinou není nikoliv přijímání nových úvěrů, ale nárůst kapitálových fondů z 9 224 tis. Kč na 27 374 tis. Kč.

## 4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Díky analýze poměrových ukazatelů získáváme přehled o základních finančních charakteristikách podniku.

### 4.5.1 Ukazatelé likvidity

Tabulka 16: Analýza likvidity

	2006	2007	2008	2009	2010	Doporučená hodnota
<b>Běžná likvidita</b>	1,03	1,15	1,13	1,17	1,12	1,5 - 2,5
<b>Pohotová likvidita</b>	0,66	0,78	0,83	0,81	0,75	1
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,04	0,04	0,18	0,06	0,19	0,2 - 0,5
Konkurenční společnost družstvo Bramko						
	2006	2007	2008	2009	2010	Doporučená hodnota
<b>Běžná likvidita</b>	1,37	1,21	1,27	1,86	1,83	1,5 - 2,5
<b>Pohotová likvidita</b>	1,37	1,13	1,22	1,81	1,75	1
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,05	0,08	0,07	0,16	0,49	0,2 - 0,5

## **Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže by v daném okamžiku proměnil svá oběžná aktiva v hotovost. V případě hodnocené společnosti se běžná likvidita pohybuje po celé období pod doporučenými hodnotami. Její hodnota se ve sledovaných letech moc neliší a dosahuje rozmezí 1,03 až 1,17.

Běžná likvidita u konkurenční společnosti do roku 2008 taktéž nedosahovala doporučených hodnot, byla ale vyšší než u společnosti Beskyd Fryčovice. Obrat nastal v posledních dvou sledovaných letech, kdy výsledky dosáhly ideální hranice.

## **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita na rozdíl od předcházejícího ukazatele nebere v úvahu zásoby, které se proto z oběžných aktiv vylučují. V hodnoceném období společnost doporučeného výsledku nedosahuje. Její hodnota se pohybuje od 0,66 do 0,83. Výsledky nám vyjadřují vyšší váhu zásob v podniku. Z tohoto vyplývá, že podnik by musel odprodat své zásoby, aby byl schopen splatit své krátkodobé závazky.

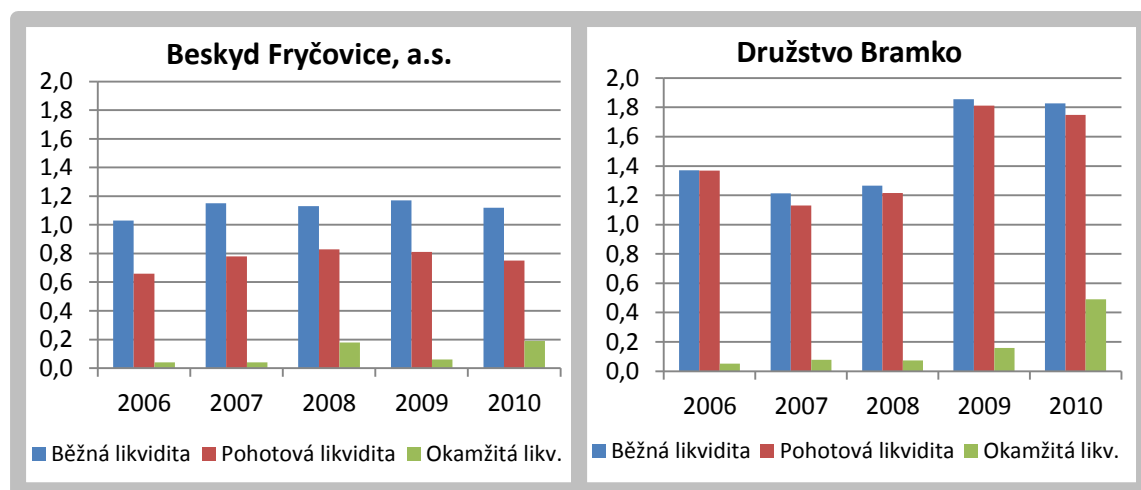
U družstva Bramko je situace zcela opačná. Jak je patrné z tabulky, limitní hranice byla každoročně překročena. Společnost je tedy schopna vyrovnat své krátkodobé dluhy, aniž by odprodávala zásoby. V roce 2006 a 2009 dochází k prakticky totožnému výsledku s předcházejícím ukazatelem běžné likvidity. To znamená, že společnost váže velmi malé množství zásob.

## **Okamžitá likvidita**

Ukazatel sděluje schopnost firmy hradit právě splatné závazky. Ani v tomto případě se společnost nepohybuje v rozmezí doporučených hodnot. V důsledku toho je pravděpodobné, že společnost může mít problémy s uhrazením právě splatných dluhů, kvůli nedostatku krátkodobého finančního majetku. Spodní hranici ideálu se blížil rok 2008 a 2010, kdy hodnoty dosahují 0,18 a 0,19. Při hlubším zkoumání krátkodobých závazků činí závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti v posledním roce

14 367 tis. Kč - v relevantním vyjádření se jedná o 28 %. Lhůta po splatnosti je méně než 6 měsíců, přesto by se společnost měla zaměřit na efektivnější řízení svých závazků.

Se stejnými problémy se potýká i druhá společnost. Její hodnoty okamžité likvidity se nacházejí pod ideálem. Zlom nastal v roce 2010. Výsledek nabyl horní doporučené hranice z důvodu čtyřnásobného navýšení finančního majetku.



Graf 10: Vývoj likvidity společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a družstva Bramko

#### 4.5.2 Ukazatelé rentability

Tabulka 17: Ukazatelé rentability

	2006	2007	2008	2009	2010	Doporučená hodnota
<b>ROI</b>	1,66	2,18	1,50	2,86	5,61	<12 -15>
<b>ROA</b>	0,40	1,07	0,23	1,70	4,05	Alespoň 10
<b>ROE</b>	0,90	2,40	0,60	4,16	8,79	Alespoň 15
<b>ROS</b>	0,30	0,72	0,16	1,18	2,94	Alespoň 6
Konkurenční společnost družstvo Bramko						
	2006	2007	2008	2009	2010	Doporučená hodnota
<b>ROI</b>	0,99	11,16	3,88	11,74	2,94	<12 -15>
<b>ROA</b>	0,75	10,60	3,02	10,59	2,38	Alespoň 10
<b>ROE</b>	2,72	40,47	22,34	23,58	5,30	Alespoň 15
<b>ROS</b>	0,13	2,03	0,72	2,95	0,57	Alespoň 6

## **Rentabilita vloženého kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) udává odpověď na otázku: Kolik haléřů provozního zisku přinese jedna investovaná koruna. Standardní hodnoty se pohybují v rozmezí od 12 do 15 %. V případě společnosti Beskyd Fryčovice je dosahovaná rentabilita značně pod doporučovanou hranicí. Ukazatel je ovlivněn nízkým výsledkem hospodaření před zdaněním. V roce 2010 se EBIT téměř zdvojnásobil, což je i zřejmé na výsledku ROI tohoto roku, který vykazuje nejvyšší hodnotu. Z hlediska investic proto společnost Beskyd Fryčovice nepřipadá jako vhodná. Potencionální investor by z jedné investované koruny získal (v nejlepším případě) v roce 2010 pouze 5,61 haléřů.

U konkurenční společnosti dosahovala rentabilita vloženého kapitálu kolísavých hodnot. Horší výsledky než u společnosti Beskyd Fryčovice vidíme v roce 2006 a 2010. Důvodem je nízký zisk v porovnání s celkovými pasivy. Zato v roce 2007 a 2009 vykazoval zisk před zdaněním a úroky velmi příznivých hodnot a proto také rentabilita vloženého kapitálu se nachází jen nepatrně pod doporučenou hranicí.

## **Rentabilita celkových aktiv**

Ukazatel měří schopnost podniku efektivně využívat majetek. Ideálními hodnotami jsou výsledky představující alespoň 10 %. V aplikaci vzorce na hodnocenou společnost odkryly výsledky nepřijatelné hodnoty. V roce 2006 nedosáhla ROA ani půl procenta. O dva roky později představoval výsledek pouhých 0,23 %. Důvodem je nízký výsledek hospodaření, ten jak jsem se již zmínila, v roce 2010 rapidně vzrostl o více než 100 %. Proto se i ROA za rok 2010 zvýšila na 4,05 %. i přesto, že výsledky neodpovídají ideálu, je splněn po všechna období stav  $ROA < ROI$ , který vypovídá o efektivním hospodaření společnosti se svým majetkem.

V případě konkurenční společnosti udává hodnota ROA v roce 2007 a 2009 příznivé výsledky, které svědčí o nadstandardní schopnosti využívat majetek. V ostatních letech je situace podobná jako u společnosti Beskyd Fryčovice, kdy se hodnoty nacházejí velmi nízko pod ideálem.

## **Rentabilita vlastního kapitálu**

Ani ukazatel ROE, který určuje, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou akcionářem, nevypověděl kladné výsledky. Indikátor nenabývá doporučených hodnot. Pozitivem ale je jeho vzrůstající tendence, kterou ovšem narušil rok 2008, kdy se ROE snížila na pouhých 0,6 %. Výsledné hodnoty by měly dosahovat o něco vyšších procent, než je úroková míra státních cenných papírů. Ta se pohybuje okolo 5 %. Pro akcionáře je tedy výhodný pouze poslední rok 2010, kdy hodnota dosahuje 8,79 %.

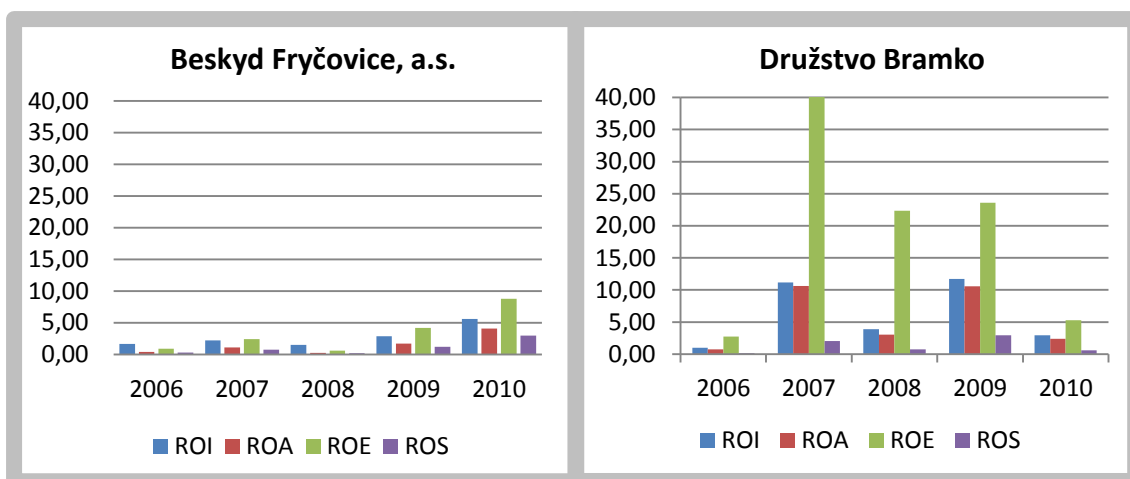
Konkurenční společnost vykazuje mimo poslední období hodnoty několikanásobně vyšší. Jak se již ukázalo v předešlých ukazatelích, tak i ROE v roce 2007 a 2009 dosáhla nadstandardních hodnot. V tomto ukazateli navíc převyšuje ideál rok 2008, i když tohoto roku nabyl výsledek hospodaření nízké částky, snížil se podíl vlastního kapitálu o více než 35 %. Proto je rentabilita vlastního kapitálu vysoká.

## **Rentabilita tržeb**

Posledním sledovaným indikátorem v oblasti rentability je rentabilita tržeb (ROS). Ta nám uvádí, kolik zisku v korunách připadá na 1 Kč tržeb. I tento ukazatel zaznamenal výsledky nízkého charakteru, které se pohybují pod doporučenou hranicí 6 %.

Podíváme-li se zpátky na analýzu výkazu zisku a ztrát, přidaná hodnota tvoří v průměru 19 % z tržeb. Výsledek hospodaření poté z velké části snižují osobní náklady a odpisy. Nízká hodnota rentability tržeb značí problémy a prakticky ztrátovost z prodejní činnosti. Tato situace je ovšem dána konkurenčním tlakem.

Rentabilita tržeb u druhé společnosti nedosahuje taktéž dobrých výsledků. Podíváme-li se do tabulky, hodnoty se pohybují od 0,13 do 2,95 %. Interval je téměř identický, s jakým disponuje i společnost Beskyd Fryčovice.



Graf 11: Rentabilita společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a družstva Bramko

### 4.5.3 Analýza ukazatelů aktivity

Tabulka 18: Ukazatelé aktivity

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,36	1,48	1,43	1,44	1,38
<b>Obrat stálých aktiv</b>	2,61	2,99	3,22	3,35	3,06
<b>Obrat zásob</b>	7,96	9,15	9,57	8,24	7,69
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	45,22	39,33	37,6	43,69	46,79
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	57,13	58,79	63,26	60,04	68,41
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	25,82	22,72	30,06	26,79	31,01
Konkurenční společnost družstvo Bramko					
Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Obrat celkových aktiv</b>	5,80	5,23	4,18	3,59	4,18
<b>Obrat stálých aktiv</b>	445,55	126,29	56,09	55,00	83,20
<b>Obrat zásob</b>	2767,58	80,35	117,41	169,27	103,23
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	0,13	4,48	3,07	2,13	3,49
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	56,57	43,41	37,54	52,50	38,47
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	34,27	42,21	55,59	44,78	41,87

### **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel vypovídá, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv. V analyzovaném období se celková aktiva obrátila v rozmezí 1,36–1,48krát. Ve srovnání s doporučeným intervalem, který je v rozmezí 1,6–3 se jedná o částky mírně pod hranicí. Tento stav může značit vyšší množství aktiv, než je účelné. Proto společnosti vznikají nadbytečné náklady, čímž klesá zisk.

Obrat celkových aktiv u druhé společnosti dosahuje během sledovaného období hodnot 3,59–5,8. Tento stav neodpovídá standardu, jelikož hodnoty přesahující 3, udávají malé množství majetku.

### **Obrat stálých aktiv**

Ukazatel obratu stálých aktiv představuje podíl tržeb k dlouhodobému majetku společnosti. Hodnoty během let 2006–2009 mají rostoucí tendenci. Výkyv sledujeme v posledním roce, kde se obrat stálých aktiv snížil – ovšem jen s nepatrným účinkem. K pozitivnímu hodnocení je žádoucí, aby výsledek převyšoval obrat celkových aktiv, což společnost v každém roce splňuje. Z tohoto vyplývá, že majetek je efektivně využíván a společnost nevlastní v zásadní míře stálá aktiva, která by byla nutná odprodat.

Konkurenční společnost vlastní mnohonásobně menší podíl stálých aktiv než společnost Beskyd Fryčovice. Následkem toho nabyt ukazatel obratu stálých aktiv vysokých hodnot.

### **Doba obratu zásob**

Výsledek vzorce by měl vykazovat během sledované éry klesající sklon. Do roku 2008 se u společnosti doba, za kterou zásoby uvede do spotřeby či prodá, snižovala. Poslední dva roky registrujeme opětovné navýšení. Nejdlejší přeměna zásob připadá na poslední hodnocený rok představující zhruba 47 dnů. Naopak nejkratší čas přibližně 38 dnů uvádí rok 2008. Doba obratu zásob společnosti je v tomto intervalu pozitivním indikátorem.

Pozoruhodná je doba obratu zásob u společnosti Bramko. Vykazuje značně nízké hodnoty. V roce 2006 nejsou zásoby v podniku vázány ani jeden den. Tento stav je zapříčiněn zakázkovou výrobou.

### **Doba obratu pohledávek**

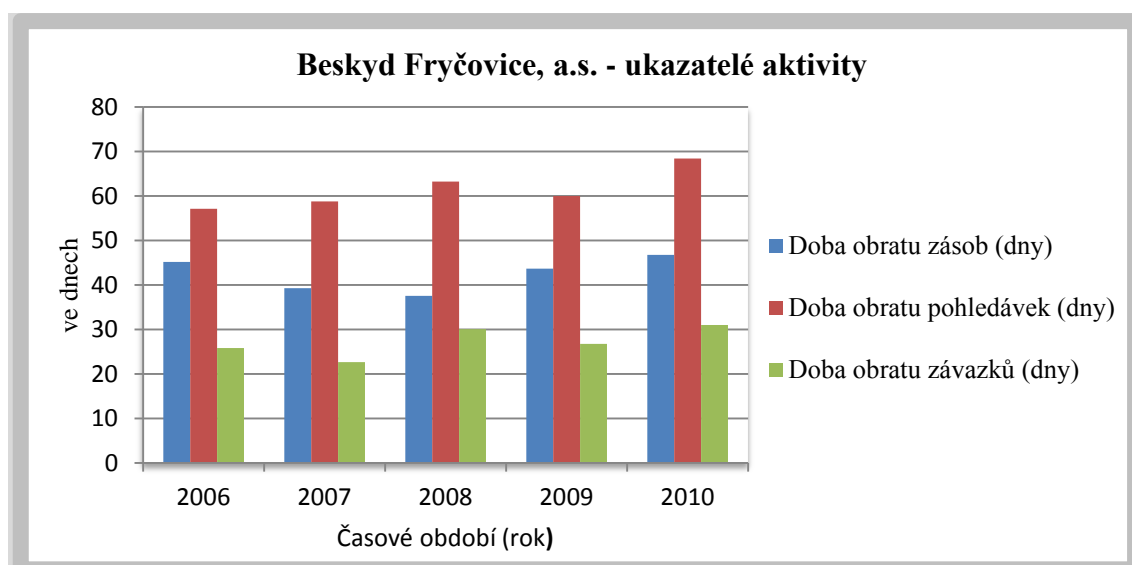
Ukazatel udává počet dní, za které dostane společnost zaplacenou po vyfakturování svých produktů. Pro podnik je žádoucí doba co nejkratší, která vypovídá o kvalitě platební morálky odběratelů a podnikové strategii a jeho odbytových problémech. Během sledovaného období se platby od odběratelů pohybovaly od 57 do 68 dnů. Nejedná se o pozitivní výsledek a pro budoucí stabilitu podniku by se doba měla snižovat.

V případě druhé společnosti se doba inkasa pohledávek pohybuje v intervalu <38;57> dnů. Srovnáme-li průměrnou dobu konkurence s hlavní hodnocenou společností, zjistíme dobu kratší o 16 dní u družstva Bramko.

### **Doba obratu závazků**

Uvedený ukazatel vyjadřuje platební morálku společnosti – jak dlouho odkládá platbu faktur a tím využívá bezúročný dodavatelský úvěr. Hodnoty by měly být vyšší než je doba obratu pohledávek. Tomuto doporučení vypočítané údaje neodpovídají. Společnost své závazky hradí v průběhu 23 až 31 dnů.

Obchodní deficit konkurence nevypovídá o financování provozu podniku pomocí dodavatelů. Pouze v roce 2008 a 2010 převyšuje doba obratu závazků nad dobou obratu pohledávek.



Graf 12: Vybraní ukazatelé aktivity

#### 4.5.4 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 19: Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	54,38%	55,30%	60,45%	58,22%	53,47%
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,45	0,44	0,39	0,41	0,46
<b>Úrokové krytí</b>	1,13	1,36	0,85	1,86	6,92
<b>Doba splácení dluhů</b>	13,48	7,79	10,32	-	3,49
Konkurenční společnost družstvo Bramko					
Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	72,05	82,27	78,79	55,36	54,92
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,28	0,26	0,14	0,45	0,45
<b>Úrokové krytí</b>	0,00	20,13	4,49	10,23	5,21

#### Celková zadluženost

Celková zadluženost se během sledovaného období pohybovala od 53,47 % do 60,45 %. Tyto výsledky odpovídají obecně doporučovaným hodnotám, které činí v rozmezí 50-60 %. Jak je patrné v tabulce, nejvyšší relativní nárůst nastal v roce 2008. Poté se zadluženost snižovala a v posledním analyzovaném roce klesla na 53,47 %. Nejvyšším podílem na zadluženosti disponují krátkodobé bankovní úvěry. Dále velké procento zaujímají krátkodobé závazky, přesněji krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

V prvních třech analyzovaných letech se zadluženost konkurenční společnosti pohybuje ve vyšší míře, než je u společnosti Beskyd Fryčovice. Následující roky volí konzervativnější přístup a zadluženost snižuje. Cizí zdroje tvoří s největším procentem krátkodobé závazky z obchodních vztahů a poté bankovní úvěry a výpomoci.

### **Koeficient samofinancování**

Tento indikátor uvádí podíl vlastních prostředků, jimiž podnik disponuje vůči cizím zdrojům. Označujeme jej proto doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Podíl vlastního kapitálu společnosti Beskyd Fryčovice se pohybuje v intervalu od 0,39-0,46. Z těchto hodnot je zjevné využívání kapitálové struktury přikloněné na zdroje cizí, avšak nikoliv ve velké míře.

### **Úrokové krytí**

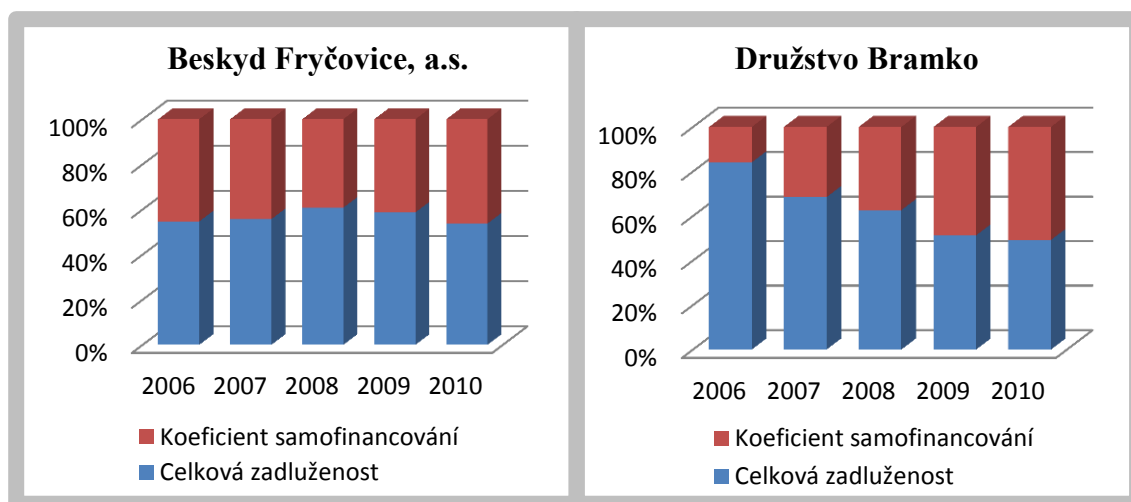
Ukazatel vystihuje, kolikrát zisk (EBIT) převyšuje placené úroky. V roce 2006 a 2007 se hodnoty pohybovaly na nízké úrovni – 1,13 a 1,35. Následující rok byla realita ještě nepříznivější. Vzhledem k rostoucím placeným úrokům a nízkému zisku výsledek nabyl hodnoty 0,85. To znamená, že zisk nestačí ani na pokrytí úroků. Výrazný skokový nárůst pozorujeme v roce 2010. Hodnota dosahuje 6,92, lze tedy říci, že zisk převyšuje placené úroky zhruba 6,92x. Indikátor úrokového krytí tento rok odpovídá doporučené hodnotě činící převýšení zisku nad úroky 3x, 6x. Důvodem pozitivního výsledku jsou téměř o polovinu nižší úroky z úvěrů a vysoká hodnota zisku.

Příznivé hodnoty můžeme sledovat u konkurence. Díky nízkým placeným úrokům vzhledem k zisku dosahoval ukazatel pro dané období vysokých hodnot. V roce 2007 jsou úroky pokryty ziskem dokonce 20,13 krát. Vzhledem k nulové hodnotě v roce 2006 je nutné zmínit, že tento rok společnost nečerpá žádné bankovní úvěry.

### **Doba splácení dluhů**

Indikátor vypovídá, po kolika letech by byla společnost schopna při stávající efektivitě splatit své dluhy. Ideál stanovuje dobu zhruba 3 až 8 let. V rámci analyzované společnosti dosahuje doporučené hranici rok 2007, kdy společnost by byla schopna splatit své dluhy za necelých 8 let. Ještě příznivějšího výsledku (3,5 roku) dosahuje rok

poslední. V roce 2009 není data uvedena z důvodu záporné hodnoty provozního cash flow.



Graf 13: Zadluženost společnosti Beskyd Fryčovic, a.s. a družstva Bramko

#### 4.5.5 Provozní ukazatelé

Tabulka 20: Produktivita z přidané hodnoty

	2006	2007	2008	2009	2010
Přidaná hodnota	90287	108456	109555	113853	108482
Počet zaměstnanců	296	281	286	282	288
Produktivita z přidané hodnoty	305,02	385,96	383,06	403,73	376,67

#### Produktivita z přidané hodnoty

Ukazatel udává, kolik korun z přidané hodnoty vytvoří jeden zaměstnanec. Jeho hodnota by v čase měla růst. Z tabulky jsou patrné kolísavé částky pohybující se v rozpětí od 305 020 Kč do 386 060 Kč. Příčinou klesání ukazatele je zvyšování počtu zaměstnanců a současně v roce 2010 nízká přidaná hodnota.

## 4.6 Analýza soustav ukazatelů

Následující kapitola je věnována souhrnným ukazatelům, které hodnotí podnik jako celek.

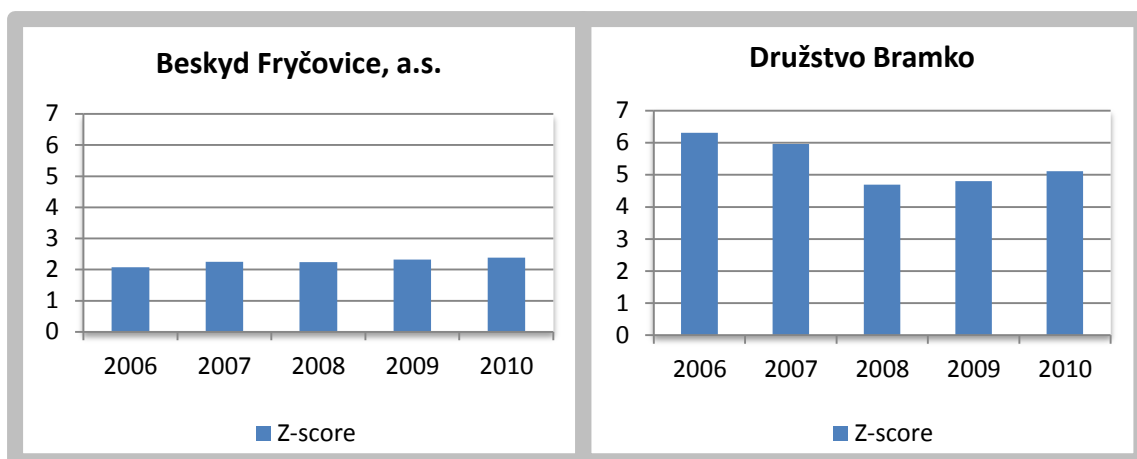
### 4.6.1 Altmanův index – Z-skóre

Tabulka 21: Altmanův index- Z-skóre

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
X1 (ČPK / CA)	0,27	0,29	0,36	0,38	0,33
X2 (Nerozd. VH min. let / CA)	0,06	0,06	0,06	0,07	0,08
X3 (EBIT / CA)	0,02	0,02	0,01	0,03	0,06
X4 (VK / CZ)	0,83	0,8	0,64	0,7	0,86
X5 (Tržby / CA)	1,43	1,58	1,62	1,6	1,54
Z-score	2,07	2,25	2,24	2,32	2,38
Hodnocení	Šedá zóna				
Konkurenční společnost družstvo Bramko					
Z-score	6,31	5,96	4,70	4,81	5,11
Hodnocení	Prosperita				

Z hlediska analyzované společnosti se Z-score pohybuje po celé období v oblasti šedé zóny. V tomto pásmu společnost není bezprostředně ohrožena bankrotem, ovšem o prosperující finanční situaci lze jen spekulovat. Pásmo šedé zóny, jak již bylo zmíněno v teoretické části, se nachází v intervalu  $\langle 1,23; 2,89 \rangle$ . Pozitivním signálem jsou, jak vidíme v tabulce, rostoucí hodnoty blížíící se horní hranici intervalu.

Altmanův index odkryl u druhé společnosti velmi pozitivní hodnoty. Ve všech sledovaných obdobích překročila hranici vypovídající o zdravém prosperujícím podniku. Zásluhou tohoto stavu jsou jednoznačně vysoké tržby.



Graf 14: Z-score společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a družstva Bramko

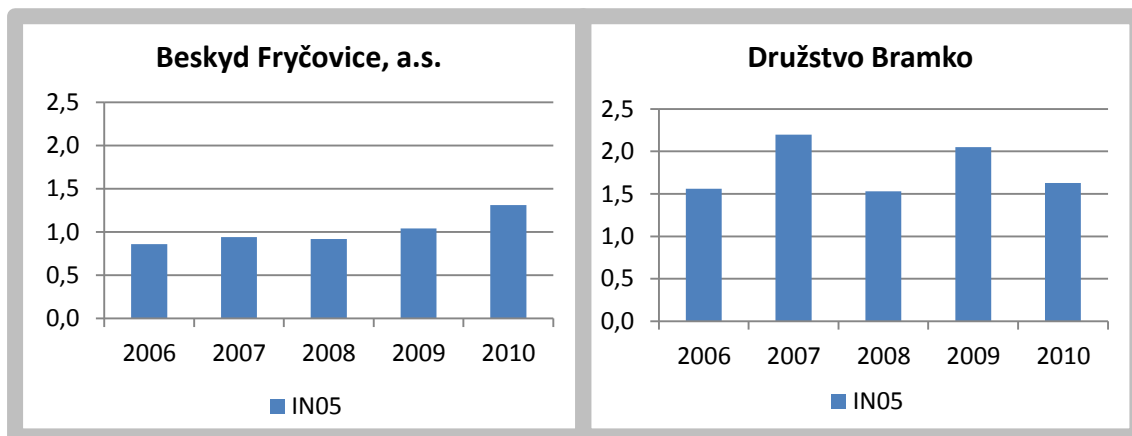
#### 4.6.2 Index IN05

Tabulka 22: Index IN05

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>X1</b> (CA/CZ)	1,839	1,808	1,654	1,718	1,87
<b>X2</b> (EBIT/nákl. úroky)	1,133	1,361	0,849	1,864	6,917
<b>X3</b> (EBIT/CA)	0,017	0,022	0,015	0,029	0,056
<b>X4</b> (Výnosy/CA)	1,479	1,659	1,68	1,659	1,609
<b>X5</b> (OA/krátk. závazky)	2,263	2,368	2,849	3,094	2,558
<b>IN05</b>	<b>0,86</b>	<b>0,94</b>	<b>0,92</b>	<b>1,04</b>	<b>1,31</b>
<b>Hodnocení</b>	<b>Finanční tíseň</b>	<b>Šedá zóna</b>			
<b>Konkurenční společnost družstvo Bramko</b>					
<b>IN05</b>	<b>1,56</b>	<b>2,2</b>	<b>1,53</b>	<b>2,05</b>	<b>1,63</b>
<b>Hodnocení</b>	<b>Šedá zóna</b>	<b>Tvoří hodnotu</b>	<b>Šedá zóna</b>	<b>Tvoří hodnotu</b>	<b>Tvoří hodnotu</b>

Na rozdíl od předešlého bankrotního modelu je tento ukazatel sestaven vyloženě pro české podniky. Z tohoto důvodu by měl lépe vystihovat finanční situaci. Výsledky společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. nehovoří o dobré finanční pozici. Jak vidíme v tabulce, hodnota v prvním roce nedosáhla 0,9 a společnost se tak nacházela ve finanční tísní. V dalších letech již hodnoty spadají do oblasti nejasného vývoje tzv. šedé zóny. Negativem pro podnik je, že se v žádném období nedostal do zóny, která generuje hodnotu pro vlastníky. i přes nepříliš dobré výsledky je ale pozitivním signálem rostoucí funkce ukazatele, kdy v posledním roce hodnota stoupla na 1,31.

Situace u konkurenční společnosti vypadá místy jako na houpačce. V roce 2006 se společnost nachází v oblasti šedé zóny. Následující rok zobrazuje finančně silnou společnost. Poté se výsledky opět nacházejí v oblasti nejasného vývoje a poslední roky udávají výsledek, který hodnotí podnik prosperujícím.



Graf 15: Index IN05 společnosti Beskyd Fryčovice a družstva Bramko

#### 4.7 Souhrnné hodnocení

Na základě provedené finanční analýzy lze nyní zhodnotit celkovou finanční situaci. Jak již bylo uvedeno, společnost Beskyd Fryčovice působí na trhu již řadu let, čímž si vybudovala své určité postavení. V aplikaci analýzy na společnost byly zjištěny jisté problémy, týkající se hlavně výsledků rentability a likvidity. i přes tyto a jiné negativy lze konstatovat, celkem obstojnou finanční situaci. Tu taktéž potvrdila analýza soustav ukazatelů, při níž se ukázalo, že společnost trpí určitými problémy, ovšem nikoliv tak závažnými, aby byla ohrožena přímo bankrotem. Pozitivním je bezpochyby zlepšující se stav prakticky všech indikátorů v posledním sledovaném roce 2010. V daném roce se dvojnásobně zvýšily všechny hodnoty ukazatelů rentability v komparaci s minulým obdobím.

Nyní si přibližme výsledky jednotlivých analýz.

##### Vývoj majetku a kapitálu

Bilanční suma aktiv a pasiv představuje rostoucí trend s výjimkou v roce 2009, kdy došlo k poklesu o 2,1 %. Meziroční nárůst vykazuje v průměru 6,8 %.

V majetkové složce podniku převyšují po většinu sledovaná období oběžná aktiva nad majetkem stálým. Převaha oběžných aktiv ovšem není nikterak markantní, tvoří v průměru za sledovaná období 53 %. Jejich hlavní složku tvoří krátkodobé pohledávky – přesněji pohledávky z obchodních vztahů. Z výsledků se jednoznačně tedy neprokázalo, že se jedná o kapitálově lehkou společnost.

Největším podílem stálých aktiv disponuje dlouhodobý hmotný majetek – obzvláště stavby.

Ve struktuře pasiv převyšují průměrně s 56 % cizí zdroje nad zdroji vlastními. Nejvýznamnější položku zde tvoří krátkodobé závazky a především krátkodobé bankovní úvěry. Bankovní úvěry zaznamenaly největší nárůst v roce 2008, kdy se z částky 79 879 tis. Kč zvýšily na 120 000 tis. Kč, což v relevantním vyjádření činí 50,23 %.

### **Analýza výnosů a nákladů**

Největší podíl ve struktuře výnosů zaujímají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Jedná se zhruba o jejich 67% účast na celkových výnosech. V rámci této skutečnosti se potvrzuje, že se jedná o podnik výrobní. Celkové výnosy se za sledované období zvyšují, pouze v roce 2009 pozorujeme jejich propad o 3 %.

Ve sféře nákladů se o největší procento cca 55 % zaslouhuje výkonová spotřeba. i u jejího rostoucího průběhu sledujeme mírný pokles v roce 2009, jako tomu bylo u tržeb za vlastní výrobky a služby. Další zjištěné položky, které se významně podílejí ve skladbě nákladů, byly náklady vynaložené na prodané zboží, u kterých zaznamenáváme klesající funkci. O něco menší podíl poté tvoří osobní náklady, jež vykazují mírnou kolísavou procentní účast. Ta je jistě ovlivněna také změnami počtu zaměstnanců, k nimž v průběhu sledovaného období docházelo.

Výsledek hospodaření za účetní období nabývá po sledované období kladných hodnot. Jeho vývoj představuje velmi rozmanité výkyvy. Nejnižší částku 941 000 Kč zaznamenáváme u roku 2008. Poté se výsledek hospodaření zvýšil na 6 776 000 Kč a nakonec v roce 2010 se téměř ztrojnásobil na hodnotu 17 605 000 Kč.

## **Poměrové ukazatelé**

### *Likvidita*

Z účetních podkladů společnosti byla provedena likvidita běžná, pohotová i okamžitá. Všechny výsledky spojovalo stejné hodnocení – společnost má problémy s likviditou, nemá dostatek finančních prostředků a nebyla by tak schopna okamžitě uspokojit všechny své závazky.

### *Rentabilita*

Všichni ukazatelé rentability vykazovali po celé období velmi špatné hodnoty. Příčinou je nízký výsledek hospodaření v poměru s celkovými aktivy, vlastním kapitálem a tržbami. I když jsou výsledky nízké pod doporučenými hodnotami, za pozitivní považují poslední sledovaný rok 2010. Ten představuje u všech počítaných ukazatelů dvojnásobný nárůst a to díky zvyšujícímu se VH.

### *Ukazatelé aktivity*

Obrat celkových aktiv je ve srovnání s doporučenými hodnotami nižší, proto společnosti vznikají nadbytečné náklady, čímž klesá zisk. Obrat stálých aktiv nabývá pozitivních výsledků, ze kterých vyplývá, že majetek je efektivně využíván a společnost nevlastní v zásadní míře stálá aktiva, která by bylo nutno odprodat. Dalším ukazatelem je doba obratu zásob, ta by měla být co nejkratší. Přeměna zásob u společnosti připadá na 38 až 47 dnů, což se jedná o ideální výsledek. Podíváme-li se na dobu obratu pohledávek, je patrná její vyšší hodnota než u doby obratu závazků, která je méně než poloviční. Zde považují za důležité připomenout výsledky likvidity, které nenaznačovaly pozitivní hodnoty. Z tohoto ukazatele ovšem vyplynulo, že společnost své závazky hradí v rozmezí od 23 do 31 dnů, což odpovídá době splatnosti na běžných fakturách. Kratší doba obratu závazků než pohledávek není jev pozitivní. Společnost by se měla zaměřit na efektivnější řízení pohledávek.

## *Zadluženost*

Míra celkové zadluženosti se během sledovaného období pohybovala v rozmezí 53,47–60,45 %. Tyto výsledky odpovídají obecně doporučovaným hodnotám, které činí 50–60 %. Z ukazatelů zadluženosti bylo dále zjištěno nedostatečné úrokové krytí v období 2006–2009. V roce 2008 výsledek nabyl slabé hodnoty, která ani nepokryla placené úroky. O dva roky později v roce 2010 se situace obrátila a zisk již převyšoval úroky téměř 7 krát.

## **Analýza soustav ukazatelů**

K souhrnnému posouzení finanční situace byl využit Altmanův bankrotní model a index IN05, který je obzvláště vhodný k posouzení stavu českých podniků. U obou byly zjištěny výsledky pohybující se v oblasti šedé zóny. První jmenovaný ukazatel vyjadřoval hodnoty blížící se spíše k pásmu prosperity než bankrotu. Zato druhý indikátor znázorňuje výsledky poněkud horší. V roce 2006 se společnost nachází v oblasti finanční tísně, poté jsou hodnoty v oblasti nejasného vývoje, ovšem ve spodní hranici intervalu.

## **5 Návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace**

Finanční analýza nám poodhalila určité problémy, se kterými se podnik potýká. Proto je poslední část bakalářské práce věnována návrhům, které by mohly povést ke zlepšení finančního zdraví společnosti Beskyd Fryčovice, a.s.

Návrhy se týkají oblasti:

- Řízení pohledávek
- Investic
- Zvýšení zisku

### **5.1 Řízení pohledávek**

Na základě provedené analýzy aktivity, byla zjištěna nepříliš uspokojivá doba, po kterou společnost čeká na splacení svých pohledávek. Jedná se zhruba o 57–68 dnů a v porovnání s dobou placení svých závazků, která nabývá polovičních hodnot, se jedná o nepříznivý trend.

Pro efektivnější řízení pohledávek navrhuji systém specializovaný na jejich řízení, který bude založen na těchto částech:

- Prevence proti nedobytným pohledávkám
- Roztřídění odběratelů dle platební morálky
- Sledování stavu a řízení pohledávek
- Vymáhání neuhrazených pohledávek

## Rozbor pohledávek

Následující tabulka zobrazuje přehled pohledávek z obchodních vztahů za rok 2010.

Tabulka 23: Pohledávky z obchodních vztahů v roce 2010

Lhůta splatnosti	Částka v tis. Kč	%
Pohledávky po lhůtě splatnosti celkem	9244	8,1
Pohledávky po lhůtě splatnosti >180 dnů	4445	
Pohledávky po lhůtě splatnosti > 4 roky (soudně vymáhané)	1348	
Pohledávky do lhůty splatnosti	104700	91,9
Pohledávky z obchodních vztahů celkem	113944	100

Z výše uvedeného přehledu vyplývá, že neuhrazené pohledávky po době splatnosti činí v roce 2010 9 244 tis. Kč. Tato absolutní částka tvoří z celkových pohledávek z obchodních vztahů zhruba 8 %. V účetní závěrce nenajdeme pohledávky po splatnosti 4 let, které nejsou soudně vymáhané. Jejich výše mi není známá, proto se ani jimi tabulka nezaobírá. Dále zde považuji za nutné zmínit doby splatnosti určené smlouvami. U drobných podnikatelů je stanovena doba splatnosti na 14 dní. Zato obchodní a potravinové řetězce mají dobu splatnosti faktur stanovenou na 30–65 dnů. Dle zákona č. 395/2009 Sb. v příloze 2 je platební doba stanovena nejvýše na 30 dní, ta ale může být za určitých podmínek delší. Přesto bylo by dle mého názoru vhodnější, dobu splatnosti alespoň částečně zkrátit.

### Prevence proti nedobytným pohledávkám

Tato fáze řízení pohledávek by neměla být v podniku opomíjena, naopak navrhuji, aby na ni byl kladen velký důraz. Než dojde k uzavření smlouvy o obchodním případu s novým zákazníkem, je podstatné o něm zjistit informace týkající se především platební schopnosti aj.

K dispozici máme mnoho dostupných a rychlých technik, které nám mohou poskytnout cenné informace o obchodním partnerovi. Jedná se například o využití údajů, které jsou veřejně k dispozici na stránkách Ministerstva spravedlnosti. Nalezneme zde všechny společnosti zapsané v obchodním rejstříku – jejich základní informace a sbírku listin, která by měla obsahovat kompletní výkazy. Můžeme zde

zjistit, zda se společnost nenachází v insolvenčním řízení, zda není v úpadku. Dalším způsobem je ověření bonity například prostřednictvím webové služby Creditcheck, údaje od bank, či jiných obchodních společností.

### **Roztřídění odběratelů dle platební morálky**

Dalším nápomocným vodítkem v úseku řízení pohledávek by mohlo být rozčlenění zákazníků do následujících kategorií:

#### *Kategorie I.*

– Zde by byli zahrnuti nejlepší odběratelé, či ti, kteří jsou pro společnost velmi důležití – bez ohledu na skutečnost zda plní své závazky včas.

#### *Kategorie II.*

– V této skupině jsou zařazeni odběratelé platící své závazky vůči podniku včas.

#### *Kategorie III.*

– Zákazníci platící závazky se zpožděním maximálně do 30 dnů.

#### *Kategorie IV.*

– Zákazníci platící závazky po lhůtě splatnosti, která je větší než 30 dnů, ale menší než 90 dnů.

#### *Kategorie V.*

– Odběratelé, u nichž uplynula doba od splatnosti alespoň 90 dnů – tzv. „problematičtí odběratelé“.

#### *Kategorie VI.*

– Noví zákazníci, jejichž platební morálka není známa.

Smyslem tohoto rozčlenění zákazníků je přehledný informační systém, jehož funkcí je rozdělení rizikových odběratelů od těch spolehlivých. Díky němu je možné uzpůsobení zajištění pohledávek a stanovení postupu při jejich vymáhání.

Kategorii I. a II. představují především spolehliví zákazníci a není proto potřeba zatěžovat smlouvu zajišťovacími instrumenty. Neopomím však úroky z prodlení, které by i přesto, že se jedná o kvalitní odběratele, měly být součástí smluvních podmínek. Doporučuji významné klienty motivovat. Jedním ze způsobů je poskytnutí skonta. Skonto představuje slevu, kterou dodavatel udělí odběrateli při jeho předčasném splacení. Zde je potřeba uvážit dvě protichůdné strany mince. Za cenu předčasných finančních prostředků nám skonto částečně sníží celkové výnosy. Na druhé straně se jedná o motivující prostředek zamezující vznik pohledávek po době splatnosti.

U obchodních případů s klienty zařazenými do III. kategorie bych navrhovala zvolit lehčí zajišťovací prostředky. V úvahu zde připadají smluvní pokuty, které by byly stanoveny pevnou částkou, či určitým procentem z fakturované ceny.

Odběratelé spadající do IV. a V. skupiny představují riskantní zákazníky, proto bych zde doporučovala zajišťovací instrumenty typu smluvních pokut, bankovních záruk, směnek či pojištění pohledávek. V případě pojištění pohledávek přenášíme riziko na externí subjekt, ovšem za cenu dalších vzniklých nákladů. Ty ovšem, pokud je možné, bych promítla do kupní ceny. Za další účinný prostředek zamezení vzniku dlouhodobých pohledávek považuji doplnění smlouvy takzvanou doložkou o výhradě vlastnického práva. Neproběhne-li úhrada za zboží odběratelem, bude vlastníkem dané věci stále prodávající.

Poslední VI. kategorie zahrnuje nové odběratele. Doporučila bych proto společnosti zaměřit se na jejich motivaci, aby se stali pravidelnými zákazníky. Rozhodně bych je nezatěžovala zajišťovacími prostředky. To pochopitelně neplatí, pokud bychom v rámci předchozí fáze, (prevence proti nedobytným pohledávkám) zjistili informace, které mohou svědčit o problémech nového klienta s uhrazováním závazků. V tomto případě je vhodné postupovat dle rozsahu odhalených potíží jako u kategorie III. nebo IV. a V.

Při předčasném splacení pohledávek od odběratelů patřících do jakékoliv kategorie bych navrhovala poskytnutí slev na další nákup. Dle mého názoru je to jednoduchý prostředek, který motivuje jak ke včasné platbě, tak poté díky slevovému kupónu k dalšímu nákupu.

## Sledování stavu a řízení pohledávek

Ani tento úsek řízení pohledávek by neměl být společností opomíjen. Je důležité vědět, kolika odběratelům již vypršel termín splatnosti, jak dlouhá je tato doba a v neposlední řadě kolik Kč tyto pohledávky činí.

## Vymáhání neuhrazených pohledávek

Další návrhový plán se týká způsobu vymáhání pohledávek. Doporučila bych mírně odlišné způsoby podle toho, do které kategorie dlužník spadá.

Navrhovaný postup lépe objasní následující tabulka:

Tabulka 24: Postup při vymáhání pohledávek

Kategorie I. II.		Kategorie III. IV. V. VI
Způsob	Doba	Způsob
-	5-0 dní do splatnosti	Telefonický kontakt - připomenutí blížícího se konce splatnosti faktury
Telefonický kontakt	0-5 dní po splatnosti	Telefonický kontakt
Telefonický kontakt	2 týdny po splatnosti	Písemná upomínka
Písemná upomínka	1 měsíc po splatnosti	Osobní kontakt - smírčí řízení, návržení splátkového kalendáře
Osobní kontakt - návržení splátkového kalendáře - smírčí jednání	2 měsíce po splatnosti	Upomínka s varovným signálem o dalším postupu
Upomínka s varovným signálem o dalším postupu	2,5 měsíce po splatnosti	Soudní či mimosoudní vyrovnání
Soudní či mimosoudní vymáhání	3 měsíce po splatnosti	-

Levá část tabulky zobrazuje způsob vymáhání pohledávek u odběratelů zařazených do I. a II. kategorie. Jak je možné si povšimnout, navrhovaný postup je benevolentnější než u pravé strany tabulky, která představuje ostatní kategorie.

## 5.2 Investice

V tomto oboru podnikání jsou investice často nesmírně nákladnou, ale zásadní položkou. Co se týče strojů je cílem investovat do kvalitního majetku, neboť veškeré poruchy znamenají pro podnik nesmírné ztráty. Mezi další významné investice patří rekonstrukce budov a zařízení. Výrobní prostory pohlíží značnou část finančních prostředků. Nyní je plánovaným projektem zateplení výrobního úseku. Myslím, že zateplení budovy bude přínosným krokem, který povede k úspoře ve spotřebě energie a tudíž ke snížení provozních nákladů.

### Investice do propagace prodejny

Společnosti bych, co se týče investic, navrhovala zaměřit se na prodejnu umístěnou přímo u výrobního areálu ve Fryčovicích. V roce 2010 byla zrekonstruována, prostor je klimatizován a rozšířen o nový sortiment zboží. Bohužel postrádá propagaci. Věřím, že tržby plynoucí z provozování obchodu nejsou v porovnání s prodejem pro maloobchodníky a velkoobchodníky nikterak markantní, ovšem i napříč toho si zaslouží větší pozornost z těchto důvodů:

- Prostor je zrekonstruován, investice by jinak byla bezúčelová.
- Ceny vlastních výrobků jsou nižší než např. v hypermarketech.
- Provozní doba je 6 dní v týdnu.
- Druhořadé důvody – k dispozici je bezplatné parkoviště, areál se nachází u hlavní cesty.
- Z hlediska analýzy okolí neplyne negativní pozice. V obci Fryčovice i v sousedních vesnicích jsou umístěny obchody o podobné výměře. Nejbližší hypermarket je vzdálen až cca 15 kilometrů.

Pro zviditelnění prodejního úseku navrhuji nepříliš náročnou formu propagace. Ta zahrnuje tvorbu letáků, které by byly distribuovány do okolních obcí a také umístěny na webových stránkách společnosti či sociální síti Facebook. Poslední zmíněnou formu prezentace společnost již praktikuje, jedná se totiž o bezplatnou a hojně rozšířenou vlnu propagandy.

Výrobu neadresných akčních letáků je vhodné realizovat přes externí subjekty. Rozhodující rozhodně není kvantita počtu distribuovaných letáků. V tomto případě by se vysoký objem minul účinkem. Efektivní je se zaměřit na cílenou skupinu zákazníků, kterou představují domácnosti nacházející se v nejbližším okolí.

Jsou-li letáky vytvořeny správně, bývá jejich účinnost vysoká. Navrhované letáky by měly zahrnovat nejenom výčet vybraného zboží, akčního zboží, ale taky i určitou propagaci vlastních výrobků a motivační mini články. Zde mám na mysli například rozšíření prodeje zeleninových šťáv Refit, které jsou zde nabízeny za nejnižší cenu. Do popředí se v současné době dostává snaha o zdravý životní styl a to především u ženské populace jakékoliv generace. Tato skupina proto tvoří u daného výrobku cílovou skupinu. Některé letáky by proto měly obsahovat krátké podpůrné články o daném výrobku, které by vyvolaly u potenciálních zákazníků pocit zaujetí.

*Tabulka 25: Předpokládané náklady letáků*

Předpokládané náklady	
Náklady na 1 ks	4,40Kč
Předpokládaný počet ks	1800
Frekvence	1x měsíčně
Roznos měsíčně	800 Kč
<b>Celkem za rok</b>	<b>104 640 Kč</b>

Výše uvedená tabulka zobrazuje přehled předpokládaných nákladů na realizaci tvorby propagačních letáků. Společnosti bych doporučila půlroční a poté roční kontrolu efektivity plánu. Ta by porovnávala stávající tržby a náklady s plánovanými tržby a náklady či s předchozím rokem.

Pro lepší znázornění návrhu jsem vytvořila leták, který by mohl být nápomocný ke zvýšení tržeb dané prodejny. Leták by měl být graficky poutavý, proto je použita barevná úprava. Obrázek zachycuje pouze přední stranu, v již uvedené sumě nákladů se předpokládá oboustranné vyhotovení.



Obrázek 5: Navržený leták (19, 25)

### 5.3 Zvýšení zisku

Z důvodu nízkých výsledků rentability bych společnosti navrhovala zaměřit se způsoby vedoucí ke zvýšení zisku. Toto lehce vyřčené doporučení je ovšem ve skutečné podobě dosti problematicky řešitelné. Obecně zisk zvýšíme buď snížením nákladů, nebo růstem tržeb.

Podíváme-li se nejprve na oblast nákladů, klasickým návrhem vedoucím k jejich snížení je realizace nákupů od levnějších dodavatelů. To by ovšem nesmělo být provedeno na úkor kvality. Ve výrobním úseku doporučuji se důsledně zaměřit na spotřebu materiálu a odpad, aby nedocházelo ke zbytečnému plýtvání.

Celkově hodnotím aktivity společnosti vedoucí ke snižování nákladů velmi pozitivně. Některá část produktů je pořízena v rámci celého společenství Agro-Měřín, a.s. a díky tomu dochází k minimalizování určité části nákladů.

Druhou z možností jak navýšit celkový zisk je růst tržeb. Společnost by se měla neustále soustředit na zvyšování svého tržního podílu zavedením nových distribučních míst. K získání nových odběratelů je zapotřebí pravidelná účast na veletrzích a propagačních akcích. Dále je velmi důležitá kvalitní marketingová strategie pro oslovení potenciálních klientů. Podstatné je jistě také udržování vztahů se stávajícími odběrateli, například provádět průzkum zabývající se jejich spokojeností a požadavky.

## Závěr

Práce si kladla za cíl zpracovat finanční analýzu vybrané společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a na základě zjištěných skutečností navrhnout taková opatření, jež by mohla být přínosem k eliminaci negativních stránek. Domnívám se, že cíle bylo v předložené práci dosaženo.

Před samotnou realizací finanční analýzy, došlo s pomocí odborné literatury nejprve na prostudování teoretického rámce. Poté se práce věnuje charakteristice analyzovaného podniku. Jsou zde vymezeny základní údaje týkající se společnosti a jejího okolí.

Praktická část se opírá o elementární metody finanční analýzy s ohledem na jejich účelnost. Metody pro zjištění stavu podniku zahrnují analýzu stavových ukazatelů, rozdílových a tokových ukazatelů, poměrové indikátory a analýzu soustav ukazatelů. Po aplikaci jednotlivých metod na zkoumané období, jež činí dobu 5 let, následuje vždy ohodnocení získaných výsledků. Pro přehlednější znázornění doplňují text tabulky a grafy. U poměrových ukazatelů jsou navíc výsledky zkoumány v komparaci s konkurenčním podnikem družstvem Bramko. Souhrnné hodnocení můžeme najít na konci 4. kapitoly. Celkově můžeme zhodnotit, že finanční analýza odhalila určité problémy, se kterými se podnik potýká. Z důvodu podprůměrných výsledků lze za problematickou označit oblast rentability a likvidity. Určité rezervy se také objevily v oblasti řízení pohledávek a souhrnných hodnocení podniku. Bankrotní modely poukazují na nejasný vývoj, ačkoliv společnost není přímo ohrožena bankrotem, hodnotu pro vlastníky netvoří. Pozitivním instrumentem analýzy je rostoucí tendence v posledním roce 2010. Dvojnásobně se navýšil výsledek hospodaření, všechny hodnoty indikátorů rentability a taktéž souhrnné bankrotní hodnocení.

Na základě provedeného rozboru a zjištěných nedostatků, jsem se v poslední kapitole zaměřila na možnosti vedoucí k posílení finančního zdraví. Návrhy se týkaly řízení pohledávek, inovací a zvýšení zisku. Věřím, že by navrhovaná opatření mohla být podniku přínosná a jejich realizace by upevnila tržní pozici. Navíc bych společnosti doporučila pravidelně sestavovat finanční analýzu, neboť patří mezi důležité nástroje finančního řízení.

## Seznam použité literatury

### Knihy

1. BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. DOUCHA, R. *Bilanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 1995. 83 s. ISBN 80-85623-89-7.
3. ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. 2.vyd. Brno: Computer press, 2011. 194 s. ISBN 978-80-247-3308-1
4. GRUNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
5. KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1.vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
6. KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
7. KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: Kompletní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
9. KOVANICOVÁ, D. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 4.aktual.vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-901778-4-0.
10. MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

11. MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2.vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
12. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
13. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
14. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
15. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
16. SLÁDKOVÁ, E. a kol. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1.vyd. Praha: ASPI, 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5
17. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
18. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

## Internetové zdroje

19. *Beskyd.cz* [online]. 2012 [cit. 2012-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.beskyd.cz/>>.
20. Czech Trade. *BusinessInfo.cz : Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. 2008 [cit. 2011-11-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421>>.
21. *Firemnifinance.cz* [online]. 2011 [cit. 2011-10-18]. Výpočet - poměrové a syntetické ukazatele. Dostupné z WWW: <<http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/vypocet/>>.
22. Ministerstvo spravedlnosti. *Justice.cz : oficiální server českého soudnictví* [online]. 2011 [cit. 2011-10-12]. Dostupné z WWW: <<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>.
23. ZIKMUND, M. *Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy*. [online]. 2011 [cit. 2011-11-18]. Dostupné z WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>>.

## Další použité zdroje

24. Interní materiály společnosti Beskyd Fryčovice, a.s.
25. Jablko: AUTOR NEUVEDEN. *virtualanastajna.blog.cz* [online]. [cit. 20.5.2012]. Dostupný na WWW: <<http://virtualanastajna.blog.cz/1011/zradlo-a-voda>>.  
  
Jogurt: AUTOR NEUVEDEN. *lovecat.blogger.cz* [online]. [cit. 28.5.2012]. Dostupný na WWW: <<http://lovecat.blogger.cz/Ceny-potravin-v-obchodech/Coko-jogurt>>.

Jojo bonbony: AUTOR NEUVEDEN. *fv-cafe.cz* [online]. [cit. 28.5.2012]. Dostupný na WWW: <[http://www.fv-cafe.cz/katalog-zbozi/bonbony-karamely\\_10/obchodni-znacka-jojo\\_204](http://www.fv-cafe.cz/katalog-zbozi/bonbony-karamely_10/obchodni-znacka-jojo_204)>.

Máslo: AUTOR NEUVEDEN. *cook.blog.cz* [online]. [cit. 20.5.2012]. Dostupný na WWW: <<http://cook.blog.cz/0905/tets-kvality-masla>>.

## Seznam použitých zkratk

A.S.	Akciová společnost
CA	Celková aktiva
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
HV	Hospodářská výsledek
IN 05	Index 05
KT	Kapitálový trh
OA	Oběžná aktiva
OR	Obchodní rejstřík
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SR	Slovenská republika
S.R.O.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengths Weaknesses Oppurtunities Threats
VH	Výsledek hospodaření

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Přehled vytváření a spotřeby cash flow .....	22
Tabulka 2: Interpretace nalezeného Z-skóre.....	32
Tabulka 3: Očekávaný vývoj podniku .....	33
Tabulka 4: Přehled konkurence dle výrobků .....	39
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv.....	44
Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy .....	46
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv .....	48
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv .....	50
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	51
Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů výkazu zisku a ztráty .....	53
Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů výkazu zisku a ztrát .....	55
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál.....	56
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky .....	56
Tabulka 14: Čistý peněžní majetek.....	57
Tabulka 15: Vývoj cash flow .....	58
Tabulka 16: Analýza likvidity .....	59
Tabulka 17: Ukazatelé rentability.....	61
Tabulka 18: Ukazatelé aktivity .....	64
Tabulka 19: Ukazatelé zadluženosti .....	67
Tabulka 20: Produktivita z přidané hodnoty.....	69
Tabulka 21: Altmanův index- Z-skóre.....	70
Tabulka 22: Index IN05 .....	71
Tabulka 23: Pohledávky z obchodních vztahů v roce 2010 .....	77
Tabulka 24: Postup při vymáhání pohledávek.....	80
Tabulka 25: Předpokládané náklady letáků .....	82

## Seznam grafů

Graf 1: Horizontální analýza aktiv.....	46
Graf 2: Vertikální analýza celkových aktiv a oběžných aktiv .....	47
Graf 3: VH běžného účetního období .....	49
Graf 4: Horizontální analýza – vývoj pasiv .....	49
Graf 5: Vertikální analýza pasiv a vertikální analýza cizích zdrojů.....	50
Graf 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	53
Graf 7: Vertikální analýza – procentní vyjádření nákladů.....	54
Graf 8: Procentní složení výnosů.....	55
Graf 9: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	57
Graf 10: Vývoj likvidity společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a družstva Bramko.....	61
Graf 11: Rentabilita společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a družstva Bramko.....	64
Graf 12: Vybraní ukazatele aktivity.....	67
Graf 13: Zadluženost společnosti Beskyd Fryčovic, a.s. a družstva Bramko.....	69
Graf 14: Z-score společnosti Beskyd Fryčovice, a.s. a družstva Bramko .....	71
Graf 15: Index IN05 společnosti Beskyd Fryčovice a družstva Bramko .....	72

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Elementární metody .....	18
Obrázek 2: Logo společnosti .....	34
Obrázek 3: Zeleninové šťávy REFIT .....	37
Obrázek 4: Organizační struktura společnosti .....	42
Obrázek 5: Navržený leták .....	83

## Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha – Beskyd Fryčovice, a.s. za roky 2006–2009.....	93
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty – Beskyd Fryčovice, a.s. za roky 2006–2010.....	97
Příloha 3: Rozvaha – družstvo Bramko za léta 2006–2010.....	99
Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát – družstvo Bramko za léta 2006–2010.....	103

## Příloha 1: Rozvaha – Beskyd Fryčovice, a.s. za roky 2006–2009

Údaje jsou zachyceny v tis. Kč

OZN.	TEXT	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	344345	353793	407260	398533	435006
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	179374	174992	180776	171688	195951
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	509	437	1 197	847	696
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B. I. 3.	Software	509	437	1 197	847	696
B. I. 4.	Ocenitelná práva					
B. I. 5.	Goodwill					
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	178815	174505	173219	164491	154296
B. II. 1.	Pozemky	5729	6029	6029	6229	6274
B. II. 2.	Stavby	90876	96235	99734	96150	93157
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	69354	60906	67416	60972	52480
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12856	11335	40	1140	2385
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	50	50	6350	6350	40959
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					21272
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	50	50	6350	6350	19687
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B. III. 4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	164463	178273	225650	226026	238177

C. I.	Zásoby	58745	57188	60885	69737	77941
C. I. 1.	Materiál	46574	35093	34 859	45158	48656
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	1318	1552	2669	3890	3238
C. I. 3.	Výrobky	3133	9698	10728	8097	13398
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
C. I. 5.	Zboží	7394	8310	12629	12592	12649
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	326	2535			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky					
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C. II. 2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C. II. 3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C. II. 5.	Dohadné účty aktivní					
C. II. 6.	Jiné pohledávky					
C. II. 7.	Odložená daňová pohledávka					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	98815	115262	129173	143787	120783
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	74213	85490	102419	95842	113944
C. III. 2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	21000	22500			
C. III. 3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem			20000	43700	4942
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	2421	5027	3259	2402	-817
C. III. 7.	Ostatní poskytnuté zálohy	1019	2116	3366	1696	2492
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní					
C. III. 9.	Jiné pohledávky	162	129	129	147	222
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	6903	5823	35592	12502	39453
C. IV. 1.	Peníze	1724	2495	2826	2740	2216
C. IV. 2.	Účty v bankách	5179	3328	32766	9762	37237
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D. I.	Časové rozlišení	508	528	844	819	878
D. I. 1.	Náklady příštích období	286	405	594	656	378
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období					
D. I. 3.	Příjmy příštích období	222	123	250	163	500

OZN.	TEXT	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	344345	353793	407260	398533	435006
A.	Vlastní kapitál	153583	157253	158067	162764	200251
A. I.	Základní kapitál	102930	102930	102930	101084	102930
A. I. 1.	Základní kapitál	102930	102930	102930	102930	102930
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				-1846	
A. I. 3.	Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy	9224	9224	9224	9224	27374
A. II. 1.	Emisní ážio					
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	9224	9224	9224	9224	9224
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					18150
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	18823	18783	18845	18659	18883
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	17259	17328	17517	17564	17903
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	1564	1455	1328	1095	980
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	21219	22537	26127	27021	33459
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	21219	22537	26127	27021	33459
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1387	3779	941	6776	17605
B.	Cizí zdroje	187248	195656	246182	232040	232609
B. I.	Rezervy	13274	28456	37250	31525	13577
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	13274	28456			
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů					
B. I. 4.	Ostatní rezervy			37250	31525	13577
B. II.	Dlouhodobé závazky	7608	7083	6583	6118	5915
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů					
B. II. 2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
B. II. 3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B. II. 6.	Vydané dluhopisy					
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní					
B. II. 9.	Jiné závazky					
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	7608	7083	6583	6618	5915
B. III.	Krátkodobé závazky	72690	75288	79199	73047	93117
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	33537	33033	48674	42764	51646
B. III. 2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
B. III. 3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, účastníkům a členům družstva					

B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	18629	21654	27175	25044	25655
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1670	1779	2493	2253	2660
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	319	597	740	2442	208
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	18000	18088	0		
B. III. 9.	Vydané dluhopisy					
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	412	27	42	468	12869
B. III. 11.	Jiné závazky	123	110	75	76	79
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	93676	84829	123150	121350	120000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	6750	4950	3150	1350	
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	86926	79879	120000	120000	120000
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C. I.	Časové rozlišení	3514	884	3011	3729	2146
C. I. 1.	Výdaje příštích období	3514	884	3011	3729	2146
C. I. 2.	Výnosy příštích období					

## Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty – Beskyd Fryčovice, a.s. za roky 2006–2010

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

OZN.	TEXT	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	133275	135420	148382	143604	144310
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	111472	114271	122754	117546	116032
+	Obchodní marže	21803	21149	25628	26058	28278
II.	Výkony	345272	408174	452516	445209	477315
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	334347	388056	434503	431062	455334
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	95	6799	2146	-1410	4649
II. 3.	Aktivace	10830	13319	15867	15557	17332
B.	Výkonová spotřeba	276788	320867	368589	357414	397111
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	167366	191791	199194	185203	225268
B. 2.	Služby	109422	129076	169395	172211	171843
+	Přidaná hodnota	90287	108456	109555	113853	108482
C.	Osobní náklady	62732	67812	81073	80706	81196
C. 1.	Mzdové náklady	45406	49249	59223	60014	59385
C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	47	47	47	293	540
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15782	17140	20455	19016	19879
C. 4.	Sociální náklady	1497	1376	1348	1383	1392
D.	Daně a poplatky	309	352	1159	384	521
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18518	20363	22555	23454	22413
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	24086	36756	74259	60860	69040
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		330	18507		
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	24086	36426	55752	60860	69040
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	23480	36310	65049	60414	68411
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		441	10332		
F. 2.	Prodaný materiál	23480	35869	54717	60414	68411
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	6809	15015	8156	-5115	-17620
IV.	Ostatní provozní výnosy	6320	6264	6520	3104	5166
H.	Ostatní provozní náklady	450	451	1193	1063	2665
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	8395	11173	11149	16911	25102
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			1800	4100	1846
J.	Prodané cenné papíry a podíly			3680	8200	1846
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					

VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osob a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	4	7	10	1100	937
N.	Nákladové úroky	5049	5674	7193	6118	3527
XI.	Ostatní finanční výnosy	455	248	707	3368	1394
O.	Ostatní finanční náklady	1836	2318	2101	2623	2122
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-6426	-7737	-10457	-8373	-3318
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	582	-343	-249	1759	4123
Q. 1.	– splatná		182	251	2225	4326
Q. 2.	– odložená	582	-525	-500	-466	-203
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1387	3779	941	6779	17661
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady				3	56
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S. 1.	– splatná					
S. 2.	– odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření				-3	-56
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1387	3779	941	6776	17605
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1969	3436	692	8535	21728

### Příloha 3: Rozvaha – družstvo Bramko za léta 2006–2010

Údaje jsou zachyceny v tis. Kč

OZN.	TEXT	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>24798</b>	<b>115284</b>	<b>142621</b>	<b>148162</b>	<b>173909</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	323	4777	10638	9658	8737
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek					670
B. I. 1.	Zřizovací výdaje					
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B. I. 3.	Software					
B. I. 4.	Ocenitelná práva					
B. I. 5.	Goodwill					
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					670
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	323	4777	10638	9658	8067
B. II. 1.	Pozemky					
B. II. 2.	Stavby		64	67	56	52
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	263	4713	10549	9564	7977
B. II. 4.	Pěstítkelské celky trvalých porostů					
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	60		22	38	38
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B. III. 4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek					
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	24467	109628	130675	137057	163831
C. I.	Zásoby	52	7508	5082	3138	7042

C. I. 1.	Materiál	52	77	1552	801	586
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary					
C. I. 3.	Výrobky					
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
C. I. 5.	Zboží		6831	300	2337	6456
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		600	3230		
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	800	17720	51917	37546	11484
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C. II. 2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C. II. 3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C. II. 5.	Dohadné účty aktivní		-80	-113	-180	1
C. II. 6.	Jiné pohledávky	800	17800	52090	37726	11483
C. II. 7.	Odložená daňová pohledávka					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	22675	77332	66021	84682	101369
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	22615	72751	62221	77470	77671
C. III. 2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C. III. 3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	60	4501	3638	3371	16502
C. III. 7.	Ostatní poskytnuté zálohy				3584	6848
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní					
C. III. 9.	Jiné pohledávky		80	162	257	348
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	940	7068	7655	11691	43936
C. IV. 1.	Peníze	5	1448	1040	1124	993
C. IV. 2.	Účty v bankách	935	5620	6615	10567	42943
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
D. I.	Časové rozlišení	8	879	1308	1447	1341
D. I. 1.	Náklady příštích období	8	879	1308	1429	1328
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období					
D. I. 3.	Příjmy příštích období				18	13

OZN.	TEXT	2006	2007	2008	2009	2010
	<b>PASIVA CELKEM</b>	24798	115284	142621	148162	173909
A.	Vlastní kapitál	6831	19255	30205	66569	77928
A. I.	Základní kapitál	1700	1700	1700	1700	1700
A. I. 1.	Základní kapitál	1700	1700	1700	1700	1700
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
A. I. 3.	Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy	500	700	7348	28017	35242
A. II. 1.	Emisní ážio					
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	500	700	7348	28017	35242
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	382	382	382	382	382
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	382	382	382	382	382
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4063	4249	16474	20775	36470
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4063	4249	16474	20775	36470
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	186	12224	4301	15695	4134
B.	Cizí zdroje	17867	94842	112376	82025	95510
B. I.	Rezervy					
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů					
B. I. 4.	Ostatní rezervy					
B. II.	Dlouhodobé závazky	13	13	13	13	13
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů					
B. II. 2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
B. II. 3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B. II. 6.	Vydané dluhopisy					
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní					
B. II. 9.	Jiné závazky					
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	13	13	13	13	13
B. III.	Krátkodobé závazky	17854	75709	87668	57900	89667
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	13701	70729	92146	66065	84537
B. III. 2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	3715				
B. III. 3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení					

B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	40	668	812	1010	1186
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	25	411	522	605	736
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	-108	3830	-5836	-10848	1364
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy					
B. III. 9.	Vydané dluhopisy					
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní				1044	1806
B. III. 11.	Jiné závazky	481	71	24	24	38
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		19120	24695	24112	5830
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		4520	9074	8137	5830
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry		14600	15621	15975	
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C. I.	Časové rozlišení	100	1187	40	-432	471
C. I. 1.	Výdaje příštích období	100	1187	40	-432	471
C. I. 2.	Výnosy příštích období					

## Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát – družstvo Bramko za léta 2006–2010

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

OZN.	TEXT	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	143914	600360	590972	523794	721459
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	141098	447026	441014	353060	535782
+	Obchodní marže	2816	153334	149958	170734	185677
II.	Výkony		2905	5723	7381	5476
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		2905	5723	7381	5476
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti					
II. 3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	2129	116416	134709	139059	163487
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1698	33748	46287	48386	52726
B. 2.	Služby	431	82668	88422	90673	110761
+	Přidaná hodnota	687	39823	20972	39056	27666
C.	Osobní náklady	279	13312	17598	21634	23692
C. 1.	Mzdové náklady	205	9747	12905	16197	17708
C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva					
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	71	3371	4495	5217	5880
C. 4.	Sociální náklady	3	194	198	220	104
D.	Daně a poplatky	18	506	410	338	391
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	132	1285	4014	6261	9047
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		2252	2103	3466	3552
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		197	108	124	20
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu		2055	1995	3342	3532
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		8823	1531	843	2035
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				108	
F. 2.	Prodaný materiál		8823	1531	735	2035
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti				51	
IV.	Ostatní provozní výnosy		225	5708	8335	11683
H.	Ostatní provozní náklady	13	1196	1507	4026	3511
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	245	17178	3723	17704	4225
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					

VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	1	421	2754	3535	2689
N.	Nákladové úroky		639	1234	1701	983
XI.	Ostatní finanční výnosy		830	1502	1710	1395
O.	Ostatní finanční náklady	10	1643	1313	1401	1951
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-9	-1031	1709	2143	1150
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	59	3923	1131	4022	1241
Q. 1.	– splatná	59	3923	1131	4022	1241
Q. 2.	– odložená					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	177	12224	4301	15825	4134
XIII.	Mimořádné výnosy	9				
R.	Mimořádné náklady				130	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S. 1.	– splatná					
S. 2.	– odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	9			-130	
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	186	12224	4301	15695	4134
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	245	16147	5432	19717	5375