



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCE

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLICATION OF FINANCIAL ANALYSIS IN A COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MAREK GIBES

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

prof. Ing. MILOŠ KONEČNÝ, DrSc.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Gibes Marek

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:

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Applying Financial Analysis at a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíl práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.

KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 10. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.

NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 02. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 31. 3. 2011

Abstrakt

Bakalářská práce hodnotí pomocí finanční analýzy finanční situaci v podniku Mlýn Herber, s. r. o. v letech 2005 až 2009. Informace pro tvorbu práce byly použity z účetních výkazů společnosti. Práce je rozdělena do teoretické a praktické části. V praktické části se využívá absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů, dále její hodnocení a návrhy ke zlepšení situace podniku.

Abstract

The Bachelor Thesis evaluates financial situation of the Mlýn Herber, s. r. o. (limited liability company) in 2005-2009 using financial analysis. Information to prepare this thesis was used from financial statements of the company. The thesis consists of theoretical and practical parts. The practical one deals with absolute indicators, differential indicators, financial ratios, and analysis of system parameters together with its evaluation as well as proposals for improvement of the company situation.

Klíčová slova

Absolutní ukazatele, rozvaha, poměrové ukazatele, finanční analýza, soustavy ukazatelů, účetní výkazy, hodnocení firmy, vlastní návrhy na zlepšení, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích

Key words

Absolute indicators, balance, proportion ratios, financial analysis, ratio systems, financial statements, company rating, suggestion for improvement, profitability, activity, liquidity, indebtedness, profit and loss statement, cash flow

Bibliografická citace práce

GIBES, M. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 65 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 1. června 2011

.....

Poděkování

Děkuji panu prof. Ing. Miloši Konečnému, DrSc., vedoucímu bakalářské práce, za odborné vedení, cenné rady a připomínky při zpracování mé bakalářské práce. Dále děkuji paní Ing. Janě Müllerové, ekonomce společnosti Mlýn Herber, s. r. o., za poskytnutí materiálů potřebných k vypracování této práce.

Obsah

ÚVOD.....	9
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	10
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	11
1.1 Finanční analýza.....	11
1.2 Metody finanční analýzy.....	12
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	12
1.2.2 Analýza stavových ukazatelů.....	15
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
1.2.4 Analýza tokových ukazatelů.....	17
1.2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....	23
2.1 Stručná charakteristika podniku.....	23
2.2 Finanční analýza společnosti Mlýn Herber.....	29
2.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	29
2.2.2 Analýza stavových ukazatelů.....	33
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	38
2.2.4 Analýza tokových ukazatelů.....	39
2.2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	44
VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	53
ZÁVĚR.....	55
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	56
SEZNAM TABULEK.....	57
SEZNAM GRAFŮ.....	57
SEZNAM PŘÍLOH.....	58

ÚVOD

Základním cílem podniku je zajištění růstu hodnoty firmy. Vyjdeme-li z tohoto tvrzení, pak je patrné, že manažeři se v praxi setkávají s řešením problémů, jejichž výsledek se nalézá i ve financích podniku. Pomocí finanční analýzy využívají manažeři, banky, stát a jeho orgány, leasingové společnosti a ostatní subjekty informace o finanční situaci společnosti. Využitím finanční analýzy se mohou její uživatelé rozhodovat správnými kroky a řídit společnost v konkurenčním prostředí pomocí získaných informací o finanční situaci společnosti. Finanční analýza funguje jako nástroj pro rozhodování, pomocí ní je možné odhalit případné příčiny nežádoucího vývoje a eliminovat nesprávná rozhodnutí na možné minimum. Výsledek řešení nalézá svůj odraz nejen ve financích, ale i v účetnictví podniku.

S nástupem tržní ekonomiky po roce 1989 se stávala finanční analýza aktuální. Do té doby byl využíván systém centrálně plánované ekonomiky, který nereagoval na aktuální poptávku na trhu. Finanční analýza je v dnešních podnicích důležitá pro správné řízení podniku. Využívají ji manažeři jako podklad ke správnému strategickému a operativnímu plánování.

VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je analýza a vyhodnocení finanční situace společnosti Mlýn Herber, s. r. o.. Pomocí ukazatelů finanční analýzy provést v letech 2005 - 2009 diagnózu podniku na základě účetních výkazů – rozvah, výkazů zisku a ztráty a výkazů cash flow. Při zpracování analýzy jsem bral v úvahu případné změny ve výkazech v jednotlivých letech 2005 – 2009. Výstupem bude zhodnocení a formulování návrhů, které přispějí ke zlepšení finanční situace v této společnosti a k dlouhodobé maximalizaci její tržní hodnoty. Dosažené výsledky budou okomentovány a případně porovnány s doporučenými hodnotami jednotlivých ukazatelů.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je systematický rozbor stavu a vývoje financí podniku. Sestavuje se zejména z účetních výkazů. Analyzuje minulost, současnost a předpokládanou budoucnost ekonomické situace firmy. Slouží především pro posuzování finanční důvěryhodnosti podniku z hlediska investorů, věřitelů a k posouzení spolehlivosti financí podniku. (GRÜNWARD, 2001, s. 9)

„Finanční analýza je rozbor účetních údajů za účelem hodnocení (ocenění) podniku. Finanční analýza je tedy jak analytický, tak i hodnotící (oceňovací) proces.

Finanční analýza je rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavní zdrojem je finanční účetnictví. Má-li ale poskytnout co nejkvalitnější podklady pro podnikatelská rozhodování, měla by zahrnovat důležité nefinanční informace a propojovat technickou a fundamentální analýzu.

Finanční analýza má za cíl dospět k určitým závěrům o celkové hospodářské a finanční situaci podniku a připravit podklady pro rozhodování.“¹

Hlavním úkolem finanční analýzy je posouzení úrovně současné finanční situace podniku, zjištění její příčiny a posouzení vyhlídky na zlepšení situace v budoucnu a příprava podkladů k zajištění prosperity podniku a zkvalitnění rozhodovacích procesů. (KONEČNÝ, 2004, s. 6)

¹ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. 1997. 293 s. s. 2-3

1.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá dvě skupiny metod. Metody elementární a metody vyšší.

Elementární metody

Využívá ukazatele, kterými jsou položky účetních výkazů. Nejdůležitější roli sehraává časové hledisko.

Vyšší metody

Tyto metody jsou závislé na hlubších znalostech matematické statistiky, ale i na hlubších teoretických a praktických znalostech. (RŮČKOVÁ, 2005, s. 64-75)

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Soustavu poměrových ukazatelů představují souhrnné indexy hodnocení, které mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku. Podstatou soustav ukazatelů je sestavení jednoduchého modelu. (RŮČKOVÁ, 2005, s. 151)

Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem.“²

Quicktest

Quicktest přiřazuje podniku do jedné z pěti hodnocení. Skládá ze čtyř rovnic, kde první dvě hodnotí finanční stabilitu firmy a druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci. (RŮČKOVÁ, 2005, s. 165)

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2005. 194 s. ISBN 80-7248-299-8. s. 159

Výpočet ukazatelů:

Ukazatel finanční nezávislosti

$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$

Doba splacení dluhu

$\frac{\text{cizí zdroje - peníze - účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$

Cash flow v % tržeb

$\frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$

ROA

$\frac{\text{provozní VH}}{\text{celková aktiva}}$

(RŮČKOVÁ, 2005, s. 165)

Tabulka 1: Stupnice hodnocení ukazatelů

Rok		Finanční stabilita		Výnosová situace	
	Ukazatel	Finanční nezávislost	Doba splacení dluhu	Cash flow % tržeb	ROA
	Vypovídá o	Kapitálové síle	Zadlužení	Finanční výkonnosti	výnosnosti
	Známka hodnocení:				
	1 výborný	> 30 %	< 3 r.	> 10 %	> 15 %
	2 velmi dobrý	> 20 %	< 5 r.	> 8 %	> 12 %
	3 průměrný	> 10 %	<= 12 r.	> 5 %	> 8 %
	4 špatný	<= 10 %	> 12 r.	<= 5 %	<= 8 %
	5 ohrožený insolvencí	Negativní	> 30 r.	negativní	negativní

(KONEČNÝ, 2004, s. 72)

Bankrotní modely

„Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.“³

³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2005. 194 s. ISBN 80-7248-299-8. s. 154

Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index je příkladem souhrnného indexu a vychází z propočtu globálních indexů. Záměrem indexu je snaha odlišit bankrotující firmy od těch, u kterých je hrozba bankrotu minimální.

Vzorec výpočtu:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,988x_5$$

Kde:

- X1 ... čistý pracovní kapitál / celková aktiva
- X2 ... VH minulých let / celková aktiva
- X3 ... zisk před úroky a zdaněním / aktiva celkem
- X4 ... základní kapitál / celkové dluhy
- X5 ... tržby / aktiva celkem

Interpretace výsledků:

- hodnoty menší než 1,2 ... pásma bankrotu
- hodnoty od 1,2 do 2,9 ... pásma šedé zóny
- hodnoty nad 2,9 ... pásma prosperity

(RŮČKOVÁ, 2005, s. 156)

Index IN05

Index IN05 také hodnotí finanční zdraví podniku. Je konstruován tak, aby co nejdříve odpovídaly situaci českých podniků.

Vzorec výpočtu:

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

- X1 ... aktiva / cizí zdroje
- X2 ... zisk před úroky a zdaněním / úroky
- X3 ... zisk před úroky a zdaněním / aktiva
- X4 ... výnosy / aktiva
- X5 ... oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní účty)

Interpretace výsledků:

- hodnoty menší než 0,9 ... pásma bankrotu

- hodnoty od 0,9 do 1,6 ... pásmo šedé zóny
- hodnoty od 1,6 ... pásmo prosperity

(SEDLÁČEK, 2001, s. 110)

1.2.2 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza

„Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnilly jednotlivé položky v čase. Procentuální vyjádření je výhodnější v okamžiku, kdy hodláme uskutečněný rozbor podrobit hlubšímu zkoumání – tedy oborovému srovnání, navíc procentní vyjádření nám umožní rychlejší orientaci v číslech.“⁴

Vzorec pro výpočet horizontální analýzy:

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

(RŮČKOVÁ, 2005, s. 87)

Vertikální analýza

Vertikální analýza vypovídá o struktuře majetku. Hodnotí složení stálých a oběžných aktiv a zdrojů financování. Zjistíme tak složení majetku, zda je společnost převážně obchodní nebo výrobní. (RŮČKOVÁ, 2005, s. 85)

„U vertikální analýzy při výpočtu postupujeme tak, že jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě. Vypočítané hodnoty je pak důležité správně interpretovat. Postupujeme od zdrojů financování (tedy kapitálové struktury – strana pasív) k majetku ze zdrojů pořízenému (tedy majetkové struktuře – straně aktiv).“⁵

⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2005. 194 s. ISBN 80-7248-299-8. s. 86

⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2005. 194 s. ISBN 80-7248-299-8. s. 85

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílovými ukazateli při analýze finanční situace podniku (čistými finančními fondy) jsou především *rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasív* ... rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že podnik část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji. Zpravidla jde o trvalou výši oběžných aktiv. Zbývající část oběžných aktiv, která z různých důvodů kolísá, se obvykle financuje krátkodobými cizími zdroji.“⁶

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel můžeme vypočítat: dlouhodobý kapitál – dlouhodobý majetek nebo oběžná aktiva – krátkodobá pasiva. Zpravidla, čím větší je čistý pracovní kapitál, tím více by měla firma uhradit své finanční závazky. U výrobních podniků by ČPK měl být vysoký jako výše zásob.

Vzorec výpočtu:

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva (krátkodobý cizí kapitál)

(KONEČNÝ, 2004, s. 28)

Čistý peněžní majetek

„Podle záměru analytika a podle stupně likvidity, který je třeba posoudit je možné definovat různé čisté peněžně pohledávkové finanční fondy, které se liší zahrnutými položkami oběžných aktiv. Od oběžných aktiv se odečítají zásoby nebo i nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé apod.) pohledávky a od takto vymezené části oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky.“⁷

Vzorec výpočtu:

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

Při analýze tohoto ukazatele je třeba posoudit výslednou výši peněžního majetku formulovat, posoudit příčiny a posoudit vlivy na ně působící. (KONEČNÝ, 2004, s. 30)

⁶ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4. s. 28

⁷ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4. s. 30

1.2.4 Analýza tokových ukazatelů

Práce je zaměřena na tokové ukazatele, které jsou získány především z výkazů zisku a ztráty a výkazů cash flow. Analyzuje tržby a náklady, porovnává cash flow a hodnotí přidanou hodnotu a provozní ukazatele.

Cash flow

Cash flow znázorňuje pohyb peněžních prostředků, jejich příliv a odliv v rámci určitého období. Cash flow by měl zachytit signály platební potíže, aby jim podnikatel dokázal předejít. Peněžní toky se rozlišují na provozní cash flow, finanční cash flow a na investiční cash flow. Součet těchto toků pak znázorňuje čistou změnu peněžních prostředků. (KONEČNÝ, 2005, s. 31-32)

Analýza tržeb

„Za „celkové tržby“ se zpravidla považuje součet „tržeb za prodej zboží“ a „tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb“. Analýza tržeb je součástí analýzy celkových výnosů.“⁸

Analýza nákladů

Výše nákladů svědčí o hospodárnosti a nehospodárnosti podniku. Vyšší náklady spějí k nehospodárnosti, naopak snížením nákladů je hlavním zdrojem zisku. Náklady tedy slouží především ke zjišťování výsledku hospodaření. (KONEČNÝ, 2004, s. 36)

Provozní ukazatele

„Jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.“

⁸ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4. s. 33

Mzdová produktivita

Udává kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by mělkazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb ,dosadíme do čitatele přidanou hodnotu.

Mzdová produktivita = přidaná hodnota / mzdy“⁹

1.2.5 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o časovém vývoji finanční situace dané firmy...“¹⁰

Poměrové ukazatele se člení obvykle na:

- ukazatel rentability
- ukazatel aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity (*SEDLÁČEK, 2005, s. 178*)

Ukazatelé likvidity

„Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy.“¹¹

V souvislosti s platební schopností je možné se setkat s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Obvykle se vymezují takto:

Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

Likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

⁹ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8. s. 190

¹⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8. s. 177

¹¹ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8. s. 186

Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy.¹²

Běžná likvidita

Vyjadřuje hodnotu, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky.

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé dluhy

Doporučovaná hodnota by se měla u běžné likvidity pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5.

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota, tím je to lepší pro podnik.

(VALACH, 1999, s. 108-109)

Pohotová likvidita

Vyjadřuje hodnotu, kolikrát pokrývají oběžná aktiva bez zásob krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé dluhy

Doporučovaná hodnota by se měla u pohotové likvidity pohybovat kolem 1.

(VALACH, 1999, s. 110-111)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé dluhy

Doporučovaná hodnota by se měla u okamžité likvidity pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5.

(VALACH, 1999, s. 111)

Ukazatelé rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. ... Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající hospodářskému výsledku (obvykle se tedy jedná o tokovou veličinu) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (což je stavová veličina), resp. tržby (což je veličina toková). Obecně je totiž rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.“¹³

¹² VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1. s. 108

¹³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2005. 194 s. ISBN 80-7248-299-8. s. 108

Rentabilita vloženého kapitálu

ROI = zisk před úroky a zdaněním / celkový kapitál

Čím je vyšší tento ukazatel, tím je příznivější a udává, kolik Kč zisku připadá na jednu investovanou korunu.

(VORBOVÁ, 1997, s. 99)

Rentabilita celkového kapitálu

ROA = zisk před úroky a zdaněním / celková aktiva

Měří využití svého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE = čistý zisk / vlastní kapitál

Hodnotí přínos pro vlastníky podniku. Odpovídá na otázku, kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou akcionářem.

Rentabilita tržeb

ROS = čistý zisk / tržby

Ukazatel vyjadřuje množství zisku vyprodukovaného z jedné koruny tržeb.

(VORBOVÁ, 1997, s. 99-100)

Ukazatelé zadluženosti

Zadluženosti vyjadřuje vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Používáním cizích zdrojů, ovlivňuje společnost jak výnosnost tak riziko.

(VALACH, 1999, s. 105)

Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. Vyšší riziko věřitelů i akcionářů nastává při vyšší hodnotě tohoto ukazatele. Nízká hodnota je do 0,3. Průměrná hodnota 0,3 až 0,5. Vysoká hodnota ukazatele je od 0,5 do 0,7 a od 0,7 je hodnota riziková.

Celková zadluženost = celkové závazky / celková aktiva

(KONEČNÝ, 2004, s. 54)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva

Je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti. Výsledná hodnota říká, kolika penězi jsou financovány aktiva podniku. Hodnota by neměl být větší než 1.

(VALACH, 1999, s. 105-106)

Doba splacení dluhu

Doba splacení dluhu = (cizí zdroje – finanční majetek) / provozní cash flow

Ukazatel vypovídá, po kolika letech je podnik schopen při stávající činnosti splatit své dluhy. Průměrně se uvádí doba splatnosti čtyři roky. (KONEČNÝ, 2004, s. 57)

Úrokové krytí

Úrokové krytí = zisk před úroky a zdaněním / nákladové úroky

Tento ukazatel informuje, kolikrát převyšuje zisk nákladové úroky. Ve fungujících podnicích má tento ukazatel hodnotu 6 až 8. (KONEČNÝ, 2004, s. 57)

Ukazatelé aktivity

„Ukazatelé aktivity měří schopnost společnosti využívat vložených prostředků a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasív. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu – což je reciproká hodnota k počtu obrátek. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu...“¹⁴

Počet obrátek celkových aktiv

„Tento ukazatel představuje obrat kapitálu (a má spolu s rentabilitou tržeb významný vliv na rentabilitu aktiv). Dobré průměrné hodnoty tohoto ukazatele se v zahraničí pohybují od 1,6 do 2,9; pokud je počet obrátek celkových aktiv za rok menší než 1,5 je nutné prověřit, zda je možné vložený majetek redukovat.“¹⁵

Počet obrátek celkových aktiv = tržby / celková aktiva

¹⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2005. 194 s. ISBN 80-7248-299-8. s. 120

¹⁵ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4. s. 62

Počet obrátek stálých aktiv

Nízká hodnota tohoto ukazatele signalizuje nízké využití a je tedy signálem pro výrobu, aby se zvýšila výrobní kapacita a je taky pro manažery aby omezili podnikové investice.

Počet obrátek stálých aktiv = tržby / stálá aktiva (KONEČNÝ, 2004, s. 62)

Počet obrátek zásob

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát je v průběhu roku, každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. (RŮČKOVÁ, 2005, s. 120)

Počet obrátek zásob = tržby / zásoby

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje dobu obratu zásob ve dnech.

Doba obratu zásob = zásoby / denní tržby

(VORBOVÁ, 1997, s. 101)

Doba obratu pohledávek

„Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, po které čeká podnik na úhradu svých pohledávek. Hodnota analyzovaných pohledávek by měla být upravena o hodnotu nedobytných a dlouhodobých pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje skutečnost, jak se podniku daří dodržovat obchodně úvěrovou politiku.“¹⁶

Doba obratu pohledávek = pohledávky za odběrateli / denní tržby

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, jak rychle jsou splaceny závazky firmy.

Doba obratu závazků = závazky vůči dodavatelům / denní tržby

(RŮČKOVÁ, 2005, s. 121)

¹⁶ VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 1997. 140 s. ISBN 80-902105-3-8. s. 101

2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

2.1 Stručná charakteristika podniku

Základní údaje

MLÝN HERBER spol. s r. o. byl zapsán do obchodního rejstříku 21. listopadu 1991. Ve Slezsku je v současnosti největším provozovaným mlýnem. Společnost provozuje dva mlýny: mlýn na zpracování pšenice a výrobu pšeničných mouk a krmiv na Palhanci a mlýn na zpracování kukuřice a výrobu kukuřičných mouk a krupic v Holasovicích.

Obchodní firma:	MLÝN HERBER spol. s r. o.
Sídlo firmy:	Mlynářská 1/215, 747 73 Opava–Vávrovice
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	21. listopad 1991
IČ:	428 69 340
DIČ:	CZ42869340
Předmět podnikání:	Mlynářství Silniční motorová doprava Koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej Výroba elektřiny z malých elektráren Realitní činnost

Mezi poskytované služby firmy patří konzultační a poradenská činnost včetně využití laboratoře. Tuto službu využívají dodavatelé i odběratelé ke zjištění užitných vlastností surovin. Společnost vlastní přepravní prostředky, především cisterny na mouku s vlastním systémem vyprazdňování. Společnost dodává mouky pytlované a volně ložné podle potřeb zákazníka. (*VÝROČNÍ ZPRÁVA, 2009, s. 1*)

Historie

„První záznamy o existenci tohoto mlýna jsou ze dne 13. března 1362, kdy jeho majitel opavský vévoda Mikuláš II. jej věnoval své dceři jeptišce kláštera Sv. Kláry v Opavě. Mlýn často měnil majitele a také v jeho technickém vybavení docházelo ke změnám. Byl několikrát vypálen a opět přestavěn. Po začlenění palhaneckého mlýna v roce 1948 do Slezských mlýnů, n. p. Krnov, představoval mlýn 33 různých stavebních objektů, včetně pěti obytných domů. V roce 1991 se mlýn na Palhanci, prakticky vedený jako provoz, jako první závod státního podniku Olomouc delimitoval a stal se z něj samostatný státní podnik s názvem MLÝN OPAVA - PALHANEC, s. p.. V první vlně privatizace byl vrácen třem dcerám bývalého majitele mlýna pana Bedřicha Herbera, které ke dni 1.července 1992 tento mlýn převzaly. Pro správu restituovaného majetku vytvořily společnost s ručením omezeným, která převzala využívání nemovitostí a všechny obchodní aktivity mlýna. Tato společnost s obchodním jménem MLÝN HERBER spol. s r. o. působí úspěšně na trhu s mlýnskými výrobky do dnešních dnů a pokračuje v tradici výroby a prodeje tzv. Palhanecké mouky.“¹⁷

Vlastnická struktura firmy

Společnost Mlýn Herber, s. r. o. vlastní šest společníků. Dohromady vytvářejí základní kapitál o hodnotě 240 tis. Kč. Velikost podílu v Kč jednotlivých společníků:

Ing. Jiří Pavelka	80 000,-	tj. %	1/3
Ing. Ivo Ressler	40 000,-	tj. %	1/6
Ing. Aleš Ressler	40 000,-	tj. %	1/6
Mgr. Luboš Valenta	40 000,-	tj. %	1/6
Mgr. Hana Škrabalová	40 000,-	tj. %	1/6

(VÝROČNÍ ZPRÁVA, 2009, s. 1)

¹⁷ *Výroční zpráva. Mlýn Herber, s. r. o.. 2009. s. 3- 4*

Základní ekonomické ukazatele za poslední 3 roky

Tabulka 2: Vývoj tržeb za poslední tři roky (v tis. Kč)

Výnosy	2007			2008			2009		
	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem
Vlastní výrobky	202893	42161	245054	244364	49278	293642	185829	21371	207200
Prodeje služeb	1385	0	1385	1332	0	1332	1313	0	1313
Za zboží	4226	0	4226	3336	0	3336	1483	0	1483
Ostatní výnosy	2256	0	2256	832	0	832	2135	0	2135
Celkem	210760	42161	252921	248200	49278	297478	190760	21371	212131

Zdroj: Vlastní zpracování

Většina produkce výrobků za poslední tři sledované období směřovala na tuzemský trh. V roce 2009 tyto tržby za vlastní výrobky měly hodnotu 89,7 % a do zahraničí se vyvezlo 10,3 % tržeb za vlastní výrobky což představovalo meziroční snížení o 6,5 %. V posledním období tržby výrazně poklesly z důvodu poklesu prodejních cen a sníženému odbytu.

Současnost

Firma v průběhu 90. let a i v současnosti technicky zhodnotila a zmodernizovala budovy, výrobní provozy, prostory pro sociální zázemí, provedla modernizaci malé vodní elektrárny s Kaplanovou turbínou, dále jezu a náhonu. Byly provedeny zásadní opravy železniční vlečky a nádvoří včetně kanalizace.

Mlýn na Palhanci a prodejní sklad na Krnovské ulici je dlouhodobě pronajat na základě nájemní smlouvy s vlastníky nemovitostí do konce roku 2015.

Využitím moderní technologie, osvědčených postupů a zkušeného kolektivu pracovníků nabízí firma zákazníkům trvale standardní mouky a ostatní výrobky dle jejich požadavků s potřebnými užitnými vlastnostmi a delší zárukou.

(VÝROČNÍ ZPRÁVA, 2009, s. 6)

Statutární orgán

Mlýn Herber, s. r. o. má tři jednatele. Jsou jimi Ing. Jiří Pavelka, Ing. Aleš Ressler a Mgr. Luboš Valenta. Jednatelé jednají jménem společnosti samostatně a vykonávají ve firmě kontrolní a poradní činnost. *(VÝROČNÍ ZPRÁVA, 2009, s. 2)*

Organizační struktura

„Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada a jednatele společnosti. Orgánem hospodářského řízení společnosti jsou: ředitel společnosti a porada jednatelů společnosti se zástupci vedení společnosti (dále jen porada jednatelů). Práva a povinnosti orgánů společnosti jsou stanovena ve stanovách společnosti. Ředitel společnosti je pověřen manažerskou smlouvou řízením provozu a jsou mu přímo podřízeni: ekonomický, výrobní a obchodní náměstek a pracovník pověřený jakostí výrobků. Jednatelé společnosti vykonávají ve firmě kontrolní a poradenskou činnost. Šest společníků společnosti nevytvořili ovládací smlouvu a ani jeden ze společníků nemá nadpoloviční podíl ve společnosti.“¹⁸

¹⁸ *Výroční zpráva. Mlýn Herber, s. r. o.. 2009. s. 5*

Zaměstnanci společnosti

Ve společnosti ke dni závěrky účetního období pracovalo 40 pracovníků a v přepočteném stavu 38 pracovníků. Z toho 25 mužů a 13 žen. Ve firmě pracuje 15 THP včetně jednatelů společnosti a pracovníků laboratoře a 25 pracovníků v dělnické profesi.

Celkové mzdové prostředky včetně nákladů na sociální a zdravotní pojištění pro THP pracovníky za rok 2008 činily 7 614 tis. Kč, což představuje zvýšení oproti roku 2007 o 2 265 tis. Kč. Celkové mzdové náklady se v posledních obdobích mírně zvyšují a to z 11 285 tis. Kč v roce 2007 na 12 176 tis. Kč v roce 2008. Představovalo to nárůst o 891 tis. Kč. Z toho mzdové náklady členů řídicích orgánů (vedení společnosti) se vyvíjely opačným směrem. V roce 2007 byly 2 581 tis. Kč a v roce 2008 2 452 tis. Kč. Tyto náklady se snížily o 129 tis. Kč. Z toho vyplývá, že se celkové mzdové náklady rok od roku zvyšují, ale mzdové náklady členů řídicích orgánů se za poslední rok snížil.

(VÝROČNÍ ZPRÁVA, 2009, s. 5)

Normy a certifikáty

V současnosti podnik vyrábí pod soustavným dohledem a dodává bezpečné výrobky. Společnost si zakládá na systému jakosti a norem ISO 9001:2001, ISO 2200:2006, vhodně doplněným systémem HACCP, GMP a AIB superior.

(VÝROČNÍ ZPRÁVA, 2009, s. 6)

Strategie rozvoje podniku

Základním cílem podniku je udržení zpracování pšenice ve mlýně Palhanec a zpracování kukuřice ve mlýně Holasovice. V oblasti výroby a prodeje je hlavní cíl udržení prodeje a výroby speciálních mouk v ČR pro tradiční odběratele pro rok 2010 a udržet prodej pekařských mouk v regionu. Dalším cílem společnosti je snaha opět získat některé zajímavé pekařské subjekty a zrealizovat naplánované investice v návrhu pro rok 2009, 2010, zrealizovat pro spolufinancování vybrané okruhy investic v roce 2009, 2010 a 2011 ze zdrojů EU.

V roce 2007 byly realizovány investice v celkové výši 3 165 tis. Kč. V rámci realizovaného projektu, schváleného MZe ČR, byla oblast investic podpořena získáním dotace ve výši 559 tis. Kč. Na úseku oprav a údržby vynaložila společnost 2 304 tis. Kč. Financovány byly jen nejnútnejší opravy spojené vyvolané poruchami nebo opravy a

údržba preventivního charakteru. U mlýna Palhanec pokračovala plánovitě výměna opotřeбенých válců mlýnských stolic. Provedené akce na úseku investic, oprav a údržby i v omezeném rozsahu představovaly pokračování v realizaci dlouhodobé strategie a cílů společnosti, tj. zabezpečit standardy v oblasti hygieny výroby a bezpečnosti finálních produktů, s cílem ve svém konečném efektu pak posílit konkurenceschopnost firmy.

V roce 2007 obhájila firma certifikát systému jakosti a úspěšně absolvovala kontrolní audit systému HACCP opakovaný audit potvrdil pozitivní trend firmy a přiřadil firmě vyšší titul SUPERIOR. Mezi další pozitivum patřilo i zvýšení prodeje mlýnských krmiv do Polska.

K negativům roku 2007 patřil celkový postoj odběratelů k potřebě navýšení prodejních cen mlýnských výrobků.

Plány v oblasti výroby, prodeje a zlepšování technické základny na další léta byly podobné jako na rok 2007. Firma chce udržet podíl prodeje a výroby speciálních mouk v ČR a zrealizovat naplánované investice v návrhu pro rok 2008. Dalším bodem plánu chce společnost zpracovat projekt ke spolufinancování vybraného okruhu investic v roce 2009 ze zdrojů EU a dokončit rozdělení linek mlýna Holasovice. Potom zahájit do konce roku 2008 vlastní výrobu žita.

V roce 2008 byl schválen projekt na získání dotace z Programu rozvoj venkova ČR, který předpokládal realizaci dílčích investičních akcí v celkové výši 6 208 tis. Kč bez DPH. K významným investičním akcím v roce 2008 patřilo zavedení vyvinutého softwaru ke sledování výroby.

V roce 2009 společnost investovala do pořízení stálých aktiv. Mezi nejvýznamnější patřil nákup nového nákladního vozidla Volvo a nového tahače Man.

Strategie pro rok 2010 si nechává společnost ohledně udržení podílu prodeje a výroby stejné jako v roce 2009, mimo to chce zrealizovat naplánované investice pro rok 2010 a 2011 ze zdrojů EU. (*VÝROČNÍ ZPRÁVA, 2009, s. 8-11*)

2.2 Finanční analýza společnosti Mlýn Herber

V této kapitole vycházím z údajů společnosti vybraných z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a z finančních toků. Tyto dokumenty jsou přílohou bakalářské práce. Sledované období je za roky 2005 až 2008. Zkontroloval jsem vazby mezi všemi roky a bral jsem v úvahu možné změny při zjišťování příčin a návrhu ke zlepšení stavu změny účetnictví v letech.

2.2.1 Analýza soustav ukazatelů

QUICKTEST

Tabulka 3: QUICKTEST

	Ukazatelé	Vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
Finanční stabilita	Ukazatel finanční nezávislosti	vlastní kapitál / celková aktiva	79,8%	78,5%	75,2%	82,5%	82,4%
	Doba splacení dluhu	cizí zdroje – peníze – účty bank / provozní CF	1,5	-16,1	1,4	0,01	-0,2
Výnosová situace	Cash flow v % tržeb	provozní CF / tržby	5,6%	-0,7%	6,3%	8,4%	13,3%
	ROA	provozní VH / celková aktiva	9,4%	3,2%	-1,3%	14,3%	10,4%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4: Quicktest bodové hodnocení

	2005	2006	2007	2008	2009
Kvóta vl. kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splacení dluhu z CF	1	5	1	1	1
Finanční stabilita	1	3	1	1	1
CF z tržeb	3	5	3	2	1
ROA	3	4	5	2	3
Výnosová situace	3	4,5	4	2	2
Celková známka	2	3,75	2,5	1,5	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční stabilita firmy za sledované období měla hodnotu známky 1 „výborný“. Tohoto výsledku společnost dosáhla, protože její vlastní kapitál přesahuje hranici 79 % v každém sledovaném roce. U doby splacení dluhu z CF jsou známky kromě roku 2006 „výborné“. Z důvodu záporného CF je v roce 2006 hodnota známky 5. V tomto roce vykazovala firma ztrátu. Finanční stabilita společnosti se až na rok 2006 hodnotila známkou „výborný“.

Z pohledu výnosové situace firma dopadla hůř. V roce 2005 je hodnota CF hodnocena známkou 3 a dalším roce 4,5. Nejlíp dopadlo hodnocení společnosti v posledním roce 2009, to měla hodnotu známky 1. Cash flow mělo v tomto roce známku 1. U rentability aktiv se za sledované období vyvíjelo průměrné hodnocení. Nejhorší hodnocení 5, je v roce 2007 z důvodu záporného provozního CF.

Společnost za sledované období byla hodnocena nejhůř jako „špatná“. V roce 2005 měla firma známku hodnocení 2, což je hodnocení „velmi dobré“. Nízké známky dostával firma hlavně díky nízkému CF a také nízké rentabilitě.

Altmanův index

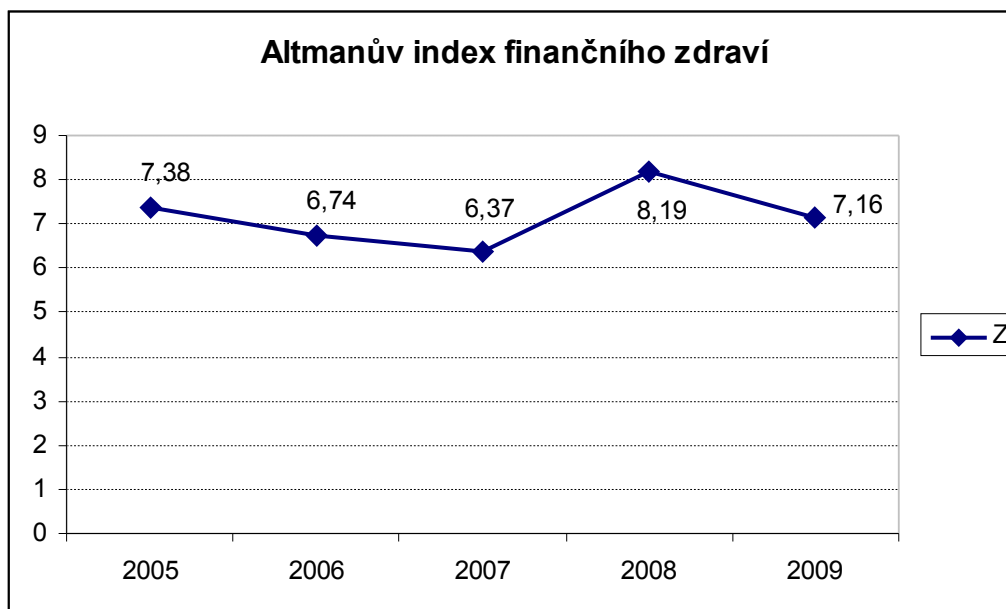
Tabulka 5: Altmanův index

Váha	Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009
0,717	čistý pracovní kapitál / aktiva	0,3264	0,3856	0,3393	0,3953	0,3805
0,847	nerozdělený zisk minulých let / aktiva	0,5568	0,5982	0,6092	0,5419	0,5773
3,107	(zisk před zdaněním + nákladové úroky) / aktiva	0,4408	0,1573	-0,0208	0,5811	0,4679
0,42	vlastní kapitál / dluhy	4,2953	3,9370	3,3654	4,399	4,1387
0,988	tržby / aktiva	1,7562	1,6656	2,0765	2,2763	1,593
Celkem	-	7,3755	6,7437	6,3696	8,1936	7,1574

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnosti nehrozí za sledované období a ani v nejbližších letech bankrot. Výsledné hodnoty nespádají ani do tzv. šedé zóny, která má hodnotu intervalu $<1,2 - 2,9>$. Firma se řadí mezi zdravé společnosti. Nejnižší hodnota indexu byla v roce 2007 a to 6,37. Následující rok 2008 tvořila hodnota 8,19 a byla nejvyšší ve sledovaném období.

Graf 1: Altmanův index



Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN 05

Tabulka 6: Index IN 05

Váha	Ukazatel	2005	2006	2007	2008	2009
0,13	aktiva / cizí zdroje	0,6459	0,6045	0,5233	0,7431	0,7394
0,04	(zisk před zdaněním + nákladové úroky) / nákladové úroky	4,2155	1,6183	-0,0884	1,3441	-
3,97	(zisk před zdaněním + nákladové úroky) / aktiva	0,5633	0,2010	-0,0266	0,7426	0,5979
0,21	výnosy / aktiva	0,3696	0,3505	0,4369	0,4789	0,3197
0,09	oběžná aktiva / krátkodobé dluhy	0,3133	0,2732	0,2538	0,3946	0,3837
Celkem	-	6,1076	3,0565	1,099	3,7033	2,0407

Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN 05 je přizpůsoben specifickým podmínkám v ČR. Firma se nacházela v šedé zóně jen v roce 2007. V dalších sledovaných obdobích firma vytvářela hodnotu. Nejvyšší hodnotu zaznamenala společnost v roce 2005 s hodnotou 6,1 a nejnižší v roce 2007 s hodnotou 1,1. Vývoj napovídá tomu, že společnosti nehrozí bankrot.

2.2.2 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva	116602	119050	120555	130968	138533
Stálá aktiva	46863	44283	39459	37122	42153
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	110	419
Dlouhodobý hmotný majetek	44988	42783	38564	36617	41614
Dlouhodobý finanční majetek	1875	1500	895	395	120
Oběžná aktiva	69280	73969	80718	93545	96052
Zásoby	27016	31829	21555	26818	24741
Krátkodobé pohledávky	36213	37278	51402	44107	40412
Krátkodobý finanční majetek	5914	4862	7761	22620	30899
Ostatní aktiva - časové rozlišení	459	798	378	301	328

Zdroj: Vlastní zpracování

Z horizontální analýzy aktiv lze ve sledovaném období mnohé vypožorovat. Situace celkových aktiv má vzrůstající tendenci v každém období. V roce 2006 vzrostla celková aktiva o 2 % oproti předchozímu roku 2005. Celkový nárůst činil 2 448 tis. Kč. O pouhé 1 % představoval vzrůst aktiv v roce 2007. Největší nárůst nastal v roce 2008 zvýšením o 10 413 tis. Kč oproti roku 2007. Celkově to znamenalo zvýšení aktiv o 9 %. Tento vzrůst celkových aktiv nebyl důsledkem pořizování stálých aktiv, nehmotného či finančního majetku. Stálá aktiva se do roku 2008 snižovala. V posledním sledovaném období vzrostla o 14 %, avšak dl. fin. majetek poklesl o 70 % proti roku 2008. Důsledkem zvyšování celkových aktiv společnosti bylo zvyšování oběžných aktiv.

Tabulka 8: Vývoj aktiv

Vývoj aktiv	2006 – 2005 [tis. Kč]		2007 – 2006 [tis. Kč]		2008 – 2007 [tis. Kč]		2009 – 2008 [tis. Kč]	
	$\frac{2006-2005}{2005} \times 100$		$\frac{2007-2006}{2006} \times 100$		$\frac{2008-2007}{2007} \times 100$		$\frac{2009-2008}{2008} \times 100$	
Celková aktiva	2448	2	1505	1	10413	9	7565	6
Stálá aktiva	-2580	-6	-4824	-11	-2337	-6	5031	14
Dlouhodobý hmotný majetek	-2205	-5	-4219	10	-1947	-5	4997	14
Dlouhodobý finanční majetek	-375	-20	-605	-40	-500	-56	-275	-70
Oběžná aktiva	4689	7	6749	9	12827	16	2507	3
Zásoby	4813	18	-10274	-32	5263	24	-2077	-8
Krátkodobé pohledávky	1065	3	14124	38	-7295	-14	-3695	-8
Krátkodobý finanční majetek	-1052	-18	2899	60	14859	191	8279	37
Ostatní aktiva časové rozlišení	339	74	-420	-53	-77	-20	27	9

Zdroj: Vlastní zpracování

Oběžná aktiva zaznamenaly za sledované období vysoký růst. Největší jsou v roce 2008 z důsledku velkých peněžních prostředků na bankovním účtu. Krátkodobý finanční majetek se v roce 2008 zvýšil o 191 %. Součástí oběžných aktiv jsou i zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby se v roce 2006 zvýšily o 4 813 tis. Kč, což představuje 18 %, ale v dalším období k 31. 12. 2007 vykazovala firma pokles zásob o 32 % v přepočtu o 10 274 tis. Kč. Firma se této době zbavovala přebytečných výrobků na skladě. Další rok se ovšem zásoby zvýšily o 24 % z důvodu ujednaných smluv s dodavateli. V posledním sledovaném období klesly zásoby o 8 %. Největší nárůst pohledávek bylo v období roku 2006 do roku 2007. Tehdy vzrostly pohledávky o 38 %. Snížení došlo v roce 2008, kdy k 31. 12. 2008 se snížily krátkodobé pohledávky o 7295 tis. Kč. U této společnosti jsou ostatní aktiva tvořena z nákladů a příjmů příštích období. Do roku 2006 měly růstovou tendenci, ale v následujících letech zase klesaly.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Celková pasiva	116602	119050	120555	130968	138533
Vlastní kapitál	93059	93447	90604	108056	114178
Základní kapitál	240	240	240	240	240
Výsledek hospodaření minulých let	76659	84087	86714	83804	94431
Výsledek hospodaření běžného úč. období	11001	3776	-1509	18727	14417
Cizí zdroje	23467	25603	29951	22912	24355
Dlouhodobé závazky	3568	1236	1325	1574	1828
Krátkodobé závazky	16199	9932	23663	21338	22527
Bankovní úvěry a výpomoci	3700	14435	4963	0	0
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	76	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál společnosti se zvyšuje rok od roku. Výsledek hospodaření minulých let se měnil v jednotlivých obdobích jen mírně. Nejvyšší nárůst se vyskytl v roce 2009 o 13 %. U výsledku hospodaření běžného účetního období vykazovala společnost klesající hodnoty do roku 2007. V období mezi rokem 2005 a 2006 klesl výsledek o 7225 tis. Kč. Z důvodu zvýšení cen obilovin v roce 2007 utrpěla firma ztrátu ve výši 1 509 tis. Kč. Rok 2008 byl přelomový, protože se společnost dostala ze ztráty. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl 18 727 tis. Kč.

Tabulka 10: Vývoj pasiv

Vývoj pasiv	2006 – 2005 [tis. Kč]		2007 – 2006 [tis. Kč]		2008 – 2007 [tis. Kč]		2009 – 2008 [tis. Kč]	
	$\frac{2006-2005}{2005} \times 100$		$\frac{2007-2006}{2006} \times 100$		$\frac{2008-2007}{2007} \times 100$		$\frac{2009-2008}{2008} \times 100$	
Celková pasiva	2448	2	1505	1	10413	9	7565	6
Vlastní kapitál	388	0	-2843	-3	17452	19	6122	6
Základní kapitál	0	/	0	/	0	/	0	/
Výsledek hos. minulých let	7428	1	2627	3	-2910	-3	10627	13
Výsledek hos. běžného úč. obd.	-7225	-66	-5285	-104	20236	1341	-4310	-23
Cizí zdroje	2136	9	4348	17	-7039	-24	1443	6
Dlouhodobé závazky	-2332	-65	89	7	249	19	254	16
Krátkodobé závazky	-6267	-39	13731	238	-2325	-10	1189	6
Bankovní úvěry a výpomoci	10735	390	-9472	-66	-4936	0	0	/

Zdroj: Vlastní zpracování

Cizí kapitál měl růstovou tendenci do roku 2007 vlivem vzrůstu krátkodobých závazků. Firma si zajišťovala zásoby na další roky. Co se týče bankovních úvěrů nastal obrovský nárůst v roce 2006 na 14 435 tis. Kč, tj. přibližně o 390%. V roce 2008 se snížily cizí zdroje na 22 912 tis. Kč vlivem právě snižování krátkodobých závazků a splacení bankovních úvěrů. Firma si ve sledovaném období netvoří rezervy ani dlouhodobé závazky. Ostatní pasiva nijak zásadně neovlivňují rozvahu.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Ostatní aktiva	459	798	378	301	328
Oběžná aktiva	69280	73969	80718	93545	96052
Stálá aktiva	46863	44283	39459	37122	42153
Aktiva celkem	116602	119050	120555	130968	138533

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší podíl stálých aktiv ve sledovaném období je zaznamenán v roce 2005 se 40,19 %. Stálá aktiva firmy měli rok od roku nižší hodnotu a v roce 2009 představovala 30,04 %. Největší skok je v roce 2007 oproti roku 2006. Oběžná aktiva u společnosti každým rokem rostou. V roce 2008 zaujímají 71,43 % z celkových aktiv. Ostatní aktiva jsou tvořena jen z nákladů příštích období. Mají kolísavou tendenci. V roce 2006 došlo k mírnému vzrůstu na 0,67 % hlavně v důsledku záloh na suroviny.

Tabulka 12: Struktura aktiv

	2005	2006	2007	2008	2009
Ostatní aktiva	0,39 %	0,67 %	0,31 %	0,23 %	0,30 %
Oběžná aktiva	59,42 %	62,13 %	66,96 %	71,43 %	67,00 %
Stálá aktiva	40,19 %	37,20 %	32,73 %	28,34 %	30,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší podíl ve stálých aktivech tvoří dlouhodobý hmotný majetek. U oběžných aktiv tvoří největší podíl krátkodobé pohledávky. Ve sledovaném období 2008 tvoří tyto pohledávky 47,2 % a zásoby 28,7 % těchto aktiv. Další složkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, který měl v roce 2007 hodnotu 9,6 % a v roce 2008 vzrostl na 24,2 %.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 13: Struktura pasiv

	2005	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	79,81 %	78,49 %	75,16 %	82,51 %	82,42 %
Cizí zdroje	20,19 %	21,51 %	24,84 %	17,49 %	17,58 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál se od roku 2007 zvýšil z 75,16 % celkových aktiv na 82,42 % v roce 2009. Podstatnou část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. Na konci období 2008 tvořil tento výsledek hospodaření 77,56 % vlastního kapitálu.

Cizí zdroje měly do roku 2007 vzrůstající tendenci. Tento vývoj byl zapříčiněn růstem bankovních úvěrů a výpomocí. Významnou složkou u cizího kapitálu jsou krátkodobé závazky, které během sledovaného období 2008 tvořily 93,13 % celkových cizích zdrojů. V tomto období společnost bankovní úvěry a výpomoci neměla.

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 14: Hodnoty ČPK (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	69280	73969	80718	93545	96052
Krátkodobé dluhy	16199	23167	28626	21338	22527
ČPK	53081	50802	52092	72207	73525

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu bylo čerpáno z položek oběžných aktiva a krátkodobých dluhů. V roce 2008 tvořila hodnota čistého pracovního kapitálu 72 207 tis. Kč. Podobný byl i následující rok, kde firmě stouply oběžná aktiva na 96052tis. Kč,

krátkodobé dluhy na 22 527 tis. Kč a čistý pracovní kapitál na 73 525 tis. Kč. Společnost zlepšila svou finanční situaci snížením krátkodobých dluhů a zvýšením oběžných aktiv.

Čistý peněžní majetek

Tabulka 15: Hodnoty ČPM (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	69280	73969	80718	93545	96052
Zásoby	27016	31829	21555	26818	24741
Krátkodobé závazky	16199	9932	23663	21338	22527
ČPM	26065	32208	35500	45389	48784

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý peněžní majetek se vypočte: (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky.

V jednotlivých letech vykazuje firma různé hodnoty peněžního majetku. Z tabulky je patrné, že nejvyšší peněžní majetek vykazovala firma v roce 2009. Největší narůst nastal v roce 2008 oproti roku 2007 a to o 9 889 tis. Kč.

2.2.4 Analýza tokových ukazatelů

Cash flow

Tabulka 16: Horizontální analýza výkazu cash flow (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	11576	-1360	15737	25046	28116
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-3805	-4363	-2121	-4197	-12788
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-7073	5015	-10717	-5988	-7049
Čistý peněžní tok celkem	698	-708	2899	14861	8279

Zdroj: Vlastní zpracování

Firma se snaží o co nejvyšší čistý peněžní tok z provozní činnosti. Ve sledovaném období tento peněžní tok od roku 2005 do 2009 roste s výjimkou roku 2006. V tomto roce je peněžní tok z provozní činnosti záporný. Cash-flow u investiční činnosti je v každém období záporný. Firma investovala průběžně do svého rozvoje. Nejvyšší je v roce 2009 s hodnotou -12 788 tis. Kč. V tomto roce společnost nejvíce investovala. Nakoupila především nové stroje a nákladní automobily. U CF z finanční činnosti jsou hodnoty ve sledovaném období záporné až na rok 2006. V roce 2006 je hodnota kladná. Společnost v tomto roce získala úvěr. Ostatní roky jsou záporné z důvodu splácení půjček. Hodnota cash flow je až na rok 2006 kladná. Peníze v těchto letech přitékaly do firmy.

Tabulka 17: Vývoj cash flow

	2006 – 2005	2007 – 2006	2008 – 2007	2009 – 2008
	$\frac{2006-2005}{2005} \times 100$	$\frac{2007-2006}{2006} \times 100$	$\frac{2008-2007}{2007} \times 100$	$\frac{2009-2008}{2008} \times 100$
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-111,7 %	1257,1 %	59,2 %	12,3 %
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	14,7 %	-51,4 %	97,9 %	204,7 %
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	170,9 %	-313,7 %	44,1 %	-17,7 %
Čistý peněžní tok celkem	-201,4 %	509,5 %	412,6 %	-44,3 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu vývoje CF z provozní činnosti byl největší nárůst zaznamenán z roku 2006 na období 2007 a to o 1257,1 %. V dalších letech se růst CF z provozní činnosti snižoval na 59,2 % v letech 2007 až 2008 a 12,3 % v letech 2008 až 2009. U cash flow z investiční činnosti vývoj pomalu roste. Jediná výjimka nastala v období 2006 až 2007 kde je tato hodnota záporná. Firma dostala v tomto období úvěr. Celkové CF zaznamenávalo velké skoky. V období 2005 až 2006 kleslo celkové CF o 201,4 %. V dalším období naopak CF stoupl o 509,5% a v letech 2007 až 2008 zase stoupl CF o 412,6 %. V posledním srovnávacím období cash flow mírně klesl o 44,3 %.

Analýza tržeb

Tabulka 18: Analýza tržeb (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	7758	8579	4226	3336	1483
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	197339	189835	246439	294974	208513
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	97	280	174	417	899
Tržby z prodeje cenný papírů a podílů	0	0	0	0	0
Celkové tržby	205194	198694	250839	298727	210895

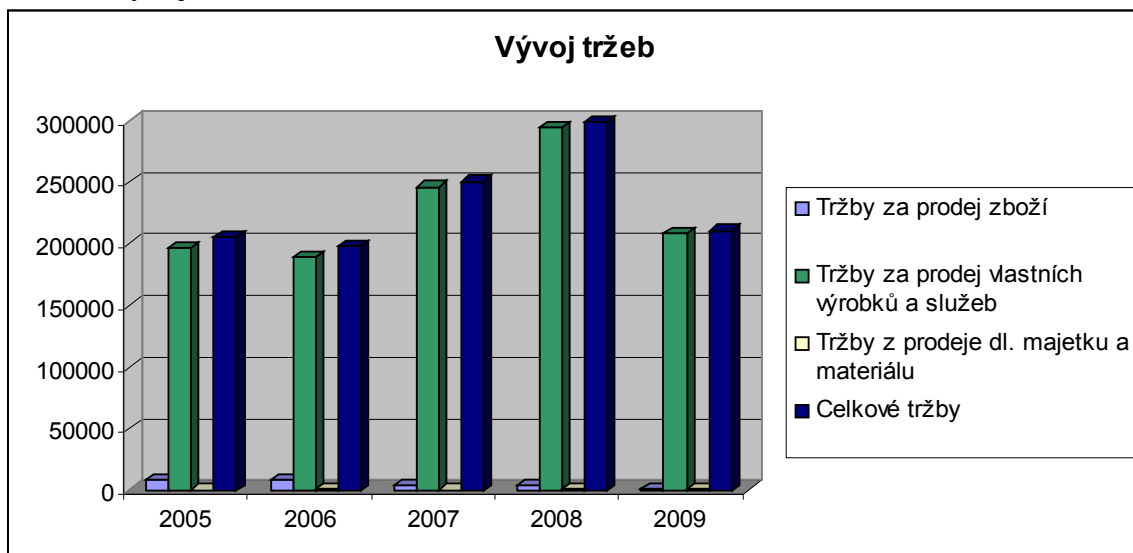
Zdroj: Vlastní zpracování

Společnosti průměrně každým rokem rostou celkové tržby. Výjimkou byl ovšem poslední rok 2009 kde poklesly. Hlavní složkou celkových tržeb představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Představují v každém období více než 95 % z celkových tržeb. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají rostoucí tendenci s výjimkou roku 2009 kde poklesly o 86 461 tis. Kč. Zanedbatelnou položku tvoří tržby za prodej zboží. Ty rok od roku klesají. V roce 2005 byla jejich hodnota 7 758 tis. Kč a v roce 2009 už jen 1 483 tis. Kč. Další část z celkových tržeb tvoří tržby z prodeje dl. majetku a materiálu. Tyto tržby nepřesahují ve sledovaném období ani 0,5 % z celkových tržeb.

Tabulka 19: Vertikální analýza tržeb

	2005 v %	2006 v %	2007 v %	2008 v %	2009 v %
Tržby za prodej zboží	3,78	4,32	1,68	1,12	0,7
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,17	95,54	98,25	98,74	98,87
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,05	0,14	0,07	0,14	0,43
Tržby z prodeje cenný papírů a podílů	0	0	0	0	0
Celkové tržby	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2: Vývoj tržeb

Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza nákladů

Tabulka 20: Analýza nákladů (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Náklady na prodané zboží	7583	8221	4022	3074	1402
Výkonná spotřeba	156943	161707	225028	243698	160292
Osobní náklady	14957	15356	15752	16931	19135
Daně a poplatky	194	238	227	197	221
Odpisy DHM a DNM	8272	7223	7060	6534	7767
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0	0	398	828
Ostatní provozní náklady	275	887	1898	1405	1940
Nákladové úroky	157	149	366	729	0
Ostatní finanční náklady	1633	1331	404	1167	2973
Celkové náklady	190036	195112	254757	274133	194558

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnosti v období od roku 2005 až do roku 2008 rostly celkové náklady. V roce 2009 se snížily o 41 % což představovalo 79 575 tis. Kč. Hlavním důvodem byl pokles výkonné spotřeby, který představuje hlavní část celkových nákladů.

Náklady na prodané zboží rok od roku klesaly a v roce 2009 měly hodnotu 1 402 tis. Kč.

Osobní náklady společnosti mají od roku 2005 mírně rostoucí tendenci, i přes stálý počet zaměstnanců. V posledním roce 2009 měla zůstatková cena hodnotu 19 135 tis. Kč. Daně a poplatky se pohybovaly od roku 2005 do 2009 ve skoro stejné výši. Odpisy se ve sledovaném období se výrazně nezměnily. V roce 2009 činila hodnota 7 767 tis. Kč. Firma se snaží obměňovat svůj majetek. Další položkou nákladů je zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu. Největší nárůst této položky nastal v roce 2008 a 2009. V posledním roce 2009 představoval hodnotu 828 tis. Kč.

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota vyjadřuje „bohatství“ vytvořené firmou.

Tabulka 21: Přidaná hodnota (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	7758	8579	4226	3336	1483
Náklady vynaložené na prodané zboží	7583	8221	4022	3074	1402
Obchodní marže	175	358	204	262	81
Výkony	196207	189697	248102	293006	209448
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	197339	189835	246439	294974	208513
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1107	-138	1624	-2428	757
Aktivace	-25	0	39	460	178
Výkonová spotřeba	156943	161707	225028	243698	160292
Spotřeba materiálu a energie	138544	143755	210234	228431	143846
Služby	1 8399	17952	14794	15267	16446
Přidaná hodnota	39439	28348	23278	49570	49237

Zdroj: Vlastní zpracování

Přidaná hodnota společnosti klesá od roku 2005 až do roku 2007. V roce 2006 vzrostla výkonová spotřeba zvýšením spotřeby materiálu, energie a služeb. V tomto roce tržby klesly a přidaná hodnota společnosti se snížila o 11 091 tis. Kč. V roce 2007 klesla přidaná hodnota o dalších 5 070 tis. Kč na celkových 23 278 tis. Kč. Společnost sice zvýšila výkony, ale výkonová spotřeba vzrostla ještě výš díky spotřebě materiálu a energie. V roce 2008 firma vykazovala vyšší tržby a přidaná hodnota se více než zdvojnásobila. Poslední sledované období téměř kopírovalo rok 2008.

2.2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatelé likvidity

Tabulka 22: Ukazatelé likvidity

	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$	4,28	3,19	2,82	4,38	4,26
Pohotová likvidita	$\frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$	2,61	1,82	2,07	3,13	3,17
Okamžitá likvidita	$\frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}$	0,37	0,21	0,27	1,06	1,37

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro zjištění odvětvových průměrů je použit z kalkulačky Benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA na stránkách ministerstva průmyslu a obchodu, <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita>

Běžná likvidita

Doporučená hodnota běžné likvidity by měla ležet v intervalu od 1,5 do 2,5. Ve všech obdobích pokryjí aktiva krátkodobé závazky. Z hlediska této likvidity je firma finančně velice zdravá. Nejnižší hodnota je v roce 2007 a to 2,82. Každým dalším rokem běžná likvidita rostla. V posledním sledovaném období činila 4,26. Společnost tedy disponuje dostatkem oběžných aktiv.

Tabulka 23: Srovnání běžné likvidity společnosti s odvětvovým průměrem a nejlepšími podniky v odvětví ve vybraném období

	2007	2008
Likvidita společnosti	2,82	4,38
Odvětvový průměr	1,19	1,24
Nejlepší podniky v odvětví	1,41	1,29

Zdroj: Vlastní zpracování

Pohotová likvidita

Společnost se ve sledovaných obdobích pohybovala nad doporučeným průměrem (od 1 do 1,5). V roce 2006 měla hodnotu 1,82 a v roce 2009 už 3,17. Firma je vysoce likvidní a je schopna splatit své krátkodobé závazky.

Tabulka 24: Srovnání pohotové likvidity společnosti s odvětvovým průměrem a nejlepšími podniky v odvětví ve vybraném období

	2007	2008
Likvidita společnosti	2,07	3,13
Odvětvový průměr	0,79	1,01
Nejlepší podniky v odvětví	0,94	0,84

Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

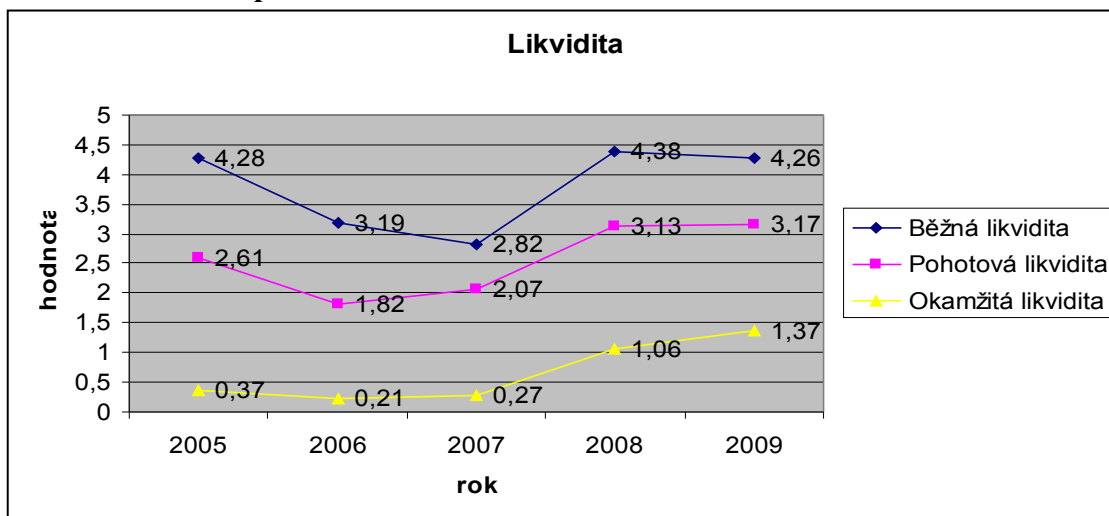
Doporučená hodnota okamžité likvidity by měla ležet v intervalu od 0,2 do 0,5. Společnost vykazuje ve všech obdobích schopnost dostat svých závazků. Hodnoty za všechna období se pohybují v ideálním rozmezí. V posledním roce má dokonce ukazatel hodnotu 1,37. Pro firmu je to příznivé, že splatí v dohodnutých termínech své krátkodobé závazky, ale firma má dost finančních prostředků, které by mohla využít jinak.

Tabulka 25: Srovnání okamžité likvidity společnosti s odvětvovým průměrem a nejlepšími podniky v odvětví ve vybraném období

	2007	2008
Likvidita společnosti	0,27	1,06
Odvětvový průměr	0,1	0,16
Nejlepší podniky v odvětví	0,17	0,16

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3: Likvidita společnosti za sledované období



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatelé rentability

Tabulka 26: Ukazatelé rentability

	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita aktiv (ROA)	$\frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$	9,43%	3,17%	-1,25%	14,30%	10,41%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$	11,82%	4,04%	-1,67%	17,33%	12,63%
Rentabilita tržeb	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$	5,36%	1,90%	-0,60%	6,27%	6,84%
Rentabilita vloženého kapitálu	$\frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{vložený kapitál}}$	10,97%	3,94%	-1,64%	17,08%	12,43%

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu ROA

Rentabilita aktiv se za sledované období výrazně měnila. Hodnoty jsou dobré, přesáhne-li firma hodnoty nad 10 %. V roce 2006 měla hodnotu 3,17 %, které značí, že podnik nevyužíval efektivně svůj majetek. Za rok 2007 firma vykazovala nejhorší výsledky rentability a její hodnoty jsou záporné. Za rok 2008 je hodnota na 14,3 %, o rok později 10,41 %.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Daný ukazatel má velký přínos pro majitele společnosti, protože hodnotí ziskovost vlastního kapitálu vloženého do společnosti. Hodnoty větší jak 10 % jsou dobré. Rentabilita vlastního kapitálu od roku 2008 roste, což má pozitivní vliv na vlastníky či případné investory. Nejvyšší procento rentability 17,33 % se vyskytlo v roce 2008.

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Výsledky této rentability nejsou pro investory příliš příznivé. Doporučené hodnoty této rentability jsou od 12% do 15%. Hodnotu 12 % překročila společnost pouze v posledních dvou letech sledovaného období. V roce 2008 vykazovala společnost doporučenou hodnotu 17,08 % a v roce 2009 12,43 %. Naopak nejslabší období byly v letech 2006 a 2007.

Rentabilita tržeb ROS

U rentability tržeb sledujeme podobný vývoj jako u ostatních rentabilit. Hodnoty nad 6% jsou dobré. V roce 2007 se dostaly všechny hodnoty do mínusu vlivem vysokých nákladů a ztráty společnosti. Následující roky ovšem pro společnost byly dobré.

Provozní ukazatele

Tabulka 27: Provozní ukazatele

	2005	2006	2007	2008	2009
Osobní náklady	14440	14819	15179	16333	19135
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	38,26	38,14	38	38	40
Výkony	196207	189697	248102	293006	209448
Přidaná hodnota	39439	28348	23278	49570	49237
Osobní náklady na 1 zaměstnance	377,41	388,54	399,45	429,82	478,38
Produktivita práce z přidané hodnoty	1030,82	743,26	612,58	1304,47	1230,93
Produktivita práce z výkonů	5128,25	4973,7	6529	7710,68	5236,2

Zdroj: Vlastní zpracování

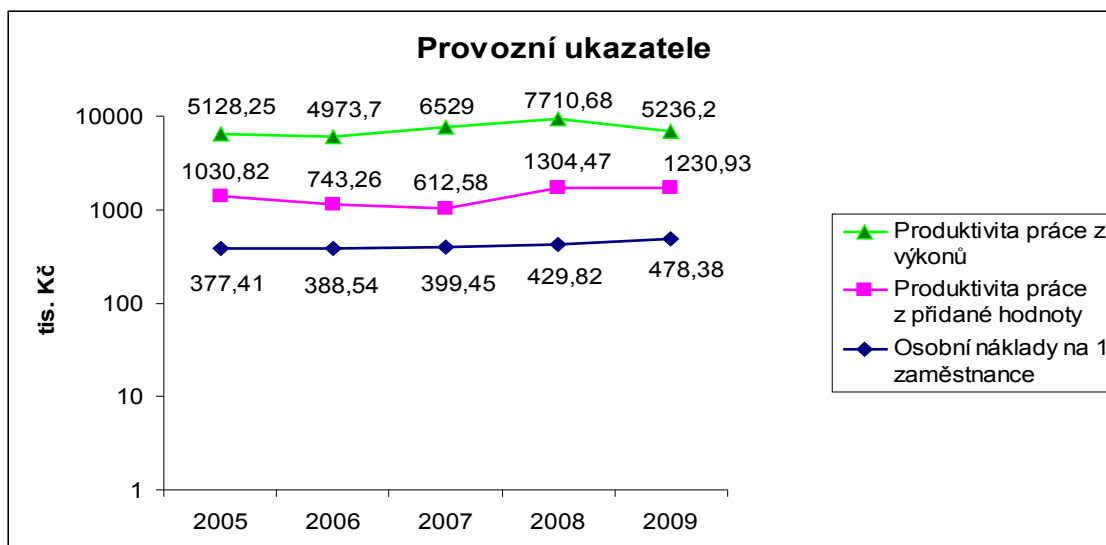
Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty klesala od roku 2005 do roku 2007. V tomto období firmě vzrostly ceny vstupních surovin. Počet zaměstnanců se příliš neměnil. Hlavním důvodem poklesu byla vzrůstající výkonová spotřeba, ale i neefektivita zaměstnanců. V roce 2008 hodnoty produktivity dvojnásobně stouply. Počet zaměstnanců se neměnil. Pro firmu to bylo pozitivní ve srovnání s minulými dvěma obdobími, kdy osobní náklady rostly rychleji než produktivita práce. V roce 2009 produktivita z přidané hodnoty nepatrně snížila o 73,54 tis. Kč, ale vezmeme-li v potaz zvýšení počtu zaměstnanců, tak jejich produktivita neklesla.

Produktivita práce z výkonu

V roce 2006 jsou hodnoty nižší oproti roku 2005, což je negativní. Výkyv byl způsoben poklesem výkonů. Produktivita práce z výkonu v roce 2007 a 2008 vzrostla, ovšem poslední období 2009 klesla na hodnotu 5 236,2 tis. Kč.

Graf 4: Provozní ukazatele



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 28: Ukazatelé zadluženosti

	2005	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost (%)	20,2	21,5	24,8	17,5	17,6
Koeficient samofinancování (%)	79,8	78,5	75,2	82,5	82,4
Doba splacení dluhu	1,5	-15,2	1,4	0,01	-0,23
Úrokové krytí	105,4	40,5	-2,2	33,6	/

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost

Ve sledovaném období společnost vykazovala hodnoty celkové zadluženosti nižší než 50 %, tedy nižší než je zlaté pravidlo financování. V roce 2005 měla firma podíl zadluženosti 20 % a následující rok se tento podíl mírně zvýšil na 21,5 %. V roce 2007 vykazovala společnost nejvyšší hodnotu celkové zadluženosti a to 24,8 %, za sledované období. V následujících letech 2008 a 2009 pokleslo financování prostřednictvím cizího kapitálu, což mělo důsledek snížení podílu zadluženosti. V roce 2008 na 17,5 % a následující období 17,6 %.

Koeficient samofinancování

Z celkové zadluženosti vyplývá, že se společnost převážně financuje z vlastního kapitálu. Firma má vysoký podíl finanční nezávislosti. V roce 2005 vykazovala hodnotu 79,8 % a o rok později 78,5 %. Nejnižší podíl koeficientu samofinancování se vyskytl v roce 2007 a nejvyšší 82,5 % v následujícím období.

Doba splacení dluhu

V roce 2005 je podnik schopen při stávající činnosti splatit své dluhy za jeden a půl roku. V následujícím období se provozní cash flow dostala do ztráty a tudíž hodnota doby splacení dluhu vyšla v záporném čísle. Firma nebyla vůbec schopna splácet své dluhy. V roce 2008 mohla společnost splatit své dluhy téměř okamžitě. V posledním sledovacím období disponovala společnost vysokými finančními prostředky, které byly vyšší než cizí zdroje. Výsledek doby splacení dluhu proto vyšel v záporu. Firma v tomto období má zbytečně moc finančních prostředků na svých účtech.

Úrokové krytí

Z výsledků vyplývá, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V roce 2005 převyšuje zisk 105,4x nákladové úroky. V dalším období přesahuje zisk 40,5x nákladové úroky. Společnost se ocitla v roce 2007 ve ztrátě a tudíž bylo úrokové krytí v záporném čísle. Od roku 2008 nabrala společnost vzrůstající tendenci. V posledním období 2009 firma neměla nákladové úroky.

Ukazatelé aktivity

Tabulka 29: Ukazatelé aktivity

	2005	2006	2007	2008	2009
Počet obrátek celkových aktiv	1,76	1,67	2,08	2,28	1,52
Počet obrátek stálých aktiv	4,38	4,49	6,36	8,05	5,00
Počet obrátek zásob	7,59	6,24	11,63	11,13	8,52
Doba obratu zásob	48	58	31	33	43
Doba obratu pohledávek	64	68	75	54	70
Doba obratu závazků	29	18	35	21	33

Zdroj: Vlastní zpracování

Počet obrátek celkových aktiv

Celková aktiva firmy se obrátí ve sledovaném období více než jedenkrát ročně. Ideální standard obratu aktiv podle literatury je rozpětí hodnot obrátek od 1,6 do 3 a tento standard vykazovala firma ve všech obdobích kromě roku 2009. Společnosti od roku 2006 do roku 2008 rostly tržby a to znamenalo i růst hodnot obratu celkových aktiv. Nejvyšší hodnotu 2,28 vykazovala společnost v roce 2008 a nejnižší počet obrátek 1,52 v následujícím roce 2009.

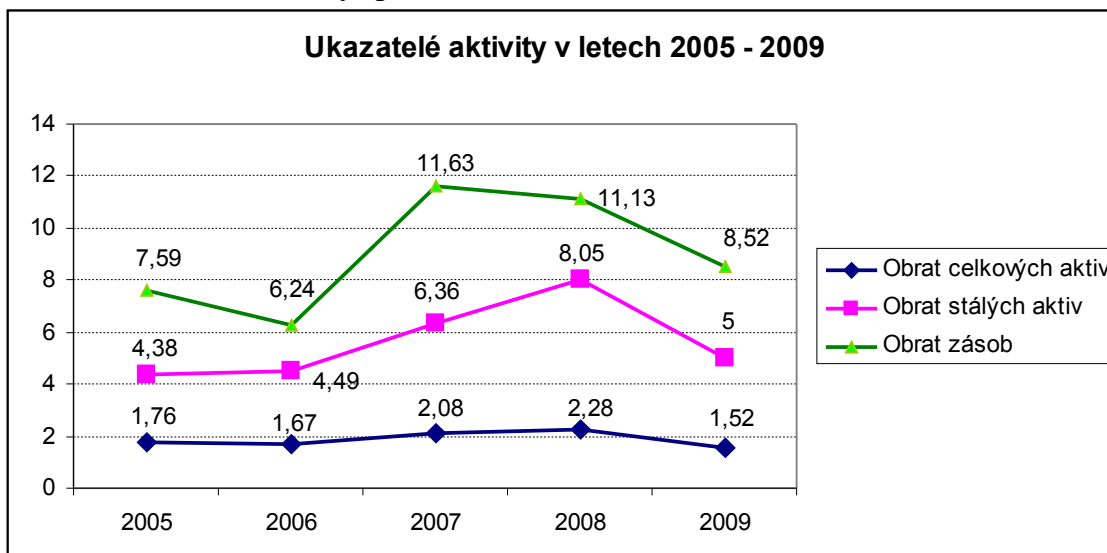
Počet obrátek stálých aktiv

Stálá aktiva firmy ve sledovaném období mírně rostou. Zvyšují se ovšem i tržby a tudíž hodnota obratu stálých aktiv roste. V roce 2005 měla hodnotu 4,38 a v roce 2008 už 8,05. V posledním roce 2009 vývoj poklesl na hodnotu 5 z důvodů nízkých tržeb.

Počet obrátek zásob

Ukazatel udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a znovu uskladněna. Nejnižší počet obrátek zásob se vyskytl v roce 2006 a to s hodnotou 6,24. V dalších letech obrat zásob roste. Zvyšují se tržby a snižují zásoby. Nejvyšší obrat zásob byl zaznamenán v roce 2007 a to s hodnotou 11,63.

Graf 5: Ukazatelé aktivity společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Hodnota doby obratu zásob je nejvyšší v roce 2006. Zásoby, které firma vytvářela, se obracely za 58 dní. Následující rok společnost zaznamenala vyšší tržby a to se promítlo na snížení doby obratu zásob na 31 dní. V následujících obdobích doba obratu zásob povolna rostla. V posledním sledovaném roce vykazovala společnost hodnotu 43 dní.

Doba obratu pohledávek

Společnost čekala v roce 2005 na vyplacení pohledávek v průměru 64 dní. V roce 2007 se doba obratu pohledávek zvýšila na 75 dní, což je pro firmu méně příznivé. Následující rok se doba snížila na 54 dní. V roce 2009 opět stoupla doba na 70 dní.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek. Společnost platí svým dodavatelům podstatně dříve. Dodavatelské firmy čekali na platbu v roce 2005 29 dní. Nejnižší průměrná doba obratu nastala v roce 2006 a to 18 dní a naopak nejvyšší doba obratu byla o rok později. Dodavatelé dostali zapláceno až za 35 dní. V roce 2009 doba obratu závazků měla hodnotu 33 dní.

VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Pomocí vypracované finanční analýzy je zřejmé, že firma patří mezi finančně zdravé podniky.

Společnost vysoce likvidní. Firma má mnoho finančních prostředků na svém bankovním účtu. Peníze nejsou tedy nejefektivněji využity a nepřinášejí téměř žádný výnos. Nejlepší cestou k získání větší hodnoty by bylo optimální investování těchto volných finančních prostředků. Doporučoval bych společnosti zvýšit svou marketingovou propagaci, která povede k získání více odběratelů. Navýšení pohledávek za odběrateli je možné zajistit pomocí různých slev a výhod. Společnost může zvýhodňovat větší množství objednávek a podobně. Další možností jak využít finanční prostředky je investování do stálých aktiv. Firmě to může zajistit větší kapacity výroby. Spolu s využitím dotací by mohla společnost tak zvýšit svou konkurenční schopnost. Další možností jak využít volné finanční prostředky lépe, než na bankovním účtě, je investování. Doporučoval bych tyto finance vhodně investovat na trh cenných papírů nebo trh komodit. Společnost by také mohla kupovat nemovitosti nebo jen své peníze vložit na termínovaný účty či na podílové fondy.

Oblast rentability je nestabilní. Finanční analýza ukazuje výkyvy v hodnotách. Vliv na to má hlavně výsledek hospodaření. Nejhorší byl pro firmu rok 2007, kdy hospodařila se ztrátou. Společnost by měla zvýšit tržby nebo snížit náklady, aby výsledek hospodaření byl vyšší. Vyhledáním vhodného dodavatele surovin nebo vylepšením stávajících podmínek stálých dodavatelů, se mohou snížit celkové náklady společnosti. Doporučoval bych zvýšit cenu výrobků. Pokud by zvýšili cenu, aniž by odběratelé nesnižovali objem nakupovaných surovin či neodstupovali od smluv, bylo by to pro firmu pozitivní.

Personální oblast

Společnost má za sledované období průměrně stejný počet zaměstnanců. Jejich počet se nezvyšuje ani nesnižuje. Produktivita práce z přidané hodnoty klesala od roku 2005 do roku 2007. V tomto období firmě vzrostly ceny vstupních surovin. Nicméně rostou v tomto období mzdové náklady. Příčin může být hodně, nedostatečná kontrola či špatná pracovní morálka pracovníků. Doporučil bych zvýšit výkonnost zaměstnanců. Aby rostla přidaná hodnota je zapotřebí lépe zaměstnance motivovat prémiei či vyššími příplatky. Tyto nadstandardní odměny by měli dostávat za splnění určitého cíle (hospodárnost,

docházka, flexibilita atd.). Další možností je přehodnocení zařazení určitého počtu zaměstnanců a případné snížení jejich stavu.

Řízení pohledávek a závazků

Firma platí svým dodavatelům průměrně dříve než odběratelé uhrazují své faktury. Pomocí ukazatelů aktivity vyplývá, že doba obratu pohledávek je dvojnásobně vyšší než doba obratu závazků. Ve sledovaném období se doba obratu pohledávek zvyšovala. V roce 2006 byla hodnota u pohledávek 68 dnů a následující rok 75 dnů. Výjimka nastala v roce 2008, kdy stoupající trend doby obratu pohledávek klesl na 54 dnů. V posledním období 2009 se zvýšila hodnota na 70 dnů. Doba obratu závazků má kolísavý trend. V roce 2007 měla hodnotu 35 dnů, o rok později 21 dnů a v posledním období 2009 měla hodnotu 33 dnů. Z tohoto srovnání je patrné, že dobu obratu pohledávek by měla společnost snížit. Naopak by společnost měla posunout splatnost svých závazků. Firma tak získá nějaké finanční prostředky pro případné investice. Navrhoval bych i zkrácení doby splatnosti u vydaných faktur. Společnost by mohla poskytnout odběratelům věrnostní programy, jako jsou například slevy, aby splatnost byla kratší. Dále by firma měla zřídit monitoring splatnosti pohledávek a jejich možný způsob vymáhání. Ověřovat, zda odběratelé nespádají do konkurzu či nejsou v databázích dlužníků. Má-li odběratel problémy s placením včas, je třeba ho upozornit upomínkou. Firma by také měla rozdělit odběratele do bonitních skupin především na základě platební disciplíny a ochoty. Pomocí jednání s dodavateli může společnost ovlivnit a prodloužit splatnost faktur sjednáním určitého množství odebíraného zboží a materiálu. Další variantou je vyhledat nového dodavatele.

Firma Mlýn Herber, s. r. o. neprovádí finanční analýzu. Tento negativ by měla společnost odstranit. Doporučil bych tedy provádět finanční analýzu spolu s účetní závěrkou nejlépe každý měsíc. Společnost by měla vyhodnocovat všechny ukazatele, především platební schopnost a finanční stabilitu firmy. Management společnosti by měl větší přehled ze získaných dat a mohl by lépe rozhodovat a řídit firmu.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti Mlýn Herber, s. r. o. a navrhnout opatření na zlepšení ekonomické situace, která povede k podpoře růstu podniku. Na základě provedené finanční analýzy za období 2005 až 2009 jsem vycházel z účetních výkazů – rozvah, výkazů zisků a ztrát a výročních zpráv. Hlavní cíl byl splněn, byly odhaleny nedostatky v oblasti likvidity, rentability, v provozní oblasti a v oblasti pohledávek a závazků.

Práce byla rozdělena do dvou částí. První část se zaměřuje na teorii o finanční analýze a jejích metodách. V praktické části zahrnuje práce analýzu struktury majetku, analýzu stavových ukazatelů a rozdílových ukazatelů, zachycuje tokové ukazatele a poměrové ukazatele a všechny jsou následně okomentovány a porovnány s doporučenými hodnotami. Z výsledků finanční analýzy jsem zjistil, že společnost využívá k financování svých aktivit především vlastní zdroje. Ve své práci jsem navrhl zlepšení slabých stránek firmy, které se týkají především problému vysoké likvidity a nestabilní rentability. Vývoj ve společnosti za sledované období bylo nestabilní. V roce 2005 dosahovala firma zisku, ale už v roce 2007 se ocitla ve ztrátě. Poslední dva roky se společnost dostala opět do zisku.

Věřím, že tato finanční analýza bude firmě prospěšná a pomůže managementu k lepšímu rozhodování a řízení společnosti do budoucnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. 1997. 293 s.
- [2] GRÜNWARD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- [3] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [4] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2005. 194 s. ISBN 80-7248-299-8.
- [5] SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.
- [6] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [7] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [8] VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 1997. 140 s. ISBN 80-902105-3-8.
- [9] *Výroční zpráva*. Mlýn Herber, s. r. o.. 2009.

Elektronické zdroje:

- [10] *Justice.cz: Sbírka listin* [online]. 23. 11. 2000 [cit. 2011-05-05]. Dostupné z WWW:<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentList&vypisListin.@cEkSub=155529&sysinf.klic=dd728e5f7f6582e22453c2c90c097952&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=2123&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20Ostrav%EC&sysinf.platnost=04.05.2011>>.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Stupnice hodnocení ukazatelů	13
Tabulka 2 – Vývoj tržeb za poslední 3 roky (v tis. Kč)	25
Tabulka 3 – QUICKTEST	29
Tabulka 4 – QUICKTEST bodové hodnocení	30
Tabulka 5 - Altmanův index	31
Tabulka 6 – Index IN05	32
Tabulka 7 – Horizontální analýza aktiv v tis. Kč (v tis. Kč).....	33
Tabulka 8 – Vývoj aktiv	34
Tabulka 9 – Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč).....	35
Tabulka 10 – Vývoj pasiv	36
Tabulka 11 – Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč).....	37
Tabulka 12 – Struktura aktiv	37
Tabulka 13 – Struktura pasiv	38
Tabulka 14 – Hodnoty ČPK (v tis. Kč)	38
Tabulka 15 – Hodnoty ČPM (v tis. Kč).....	39
Tabulka 16 – Horizontální analýza výkazu Cash flow (v tis. Kč).....	39
Tabulka 17 – Vývoj Cash flow	40
Tabulka 18 – Analýza tržeb (v tis. Kč).....	41
Tabulka 19 – Vertikální analýza tržeb	41
Tabulka 20 – Analýza nákladů (v tis. Kč).....	42
Tabulka 21 – Přidaná hodnota (v tis. Kč).....	43
Tabulka 22 – Ukazatelé likvidity	44
Tabulka 23 – Srovnání běžné likvidity společnosti s odvětvovým průměrem a nejlepšími podniky v odvětví ve vybraném období	45
Tabulka 24 - Srovnání pohotové likvidity společnosti s odvětvovým průměrem a nejlepšími podniky v odvětví ve vybraném období	45
Tabulka 25 - Srovnání okamžité likvidity společnosti s odvětvovým průměrem a nejlepšími podniky v odvětví ve vybraném období.....	46
Tabulka 26 – Ukazatele rentability	46
Tabulka 27 – Provozní ukazatele	48
Tabulka 28 – Ukazatelé zadluženosti	49
Tabulka 29 – Ukazatelé aktivity	51

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 – Altmanův index	31
Graf 2 – Vývoj tržeb	42
Graf 3 – Likvidita společnosti za sledované období	46
Graf 4 – Provozní ukazatele	49
Graf 5 - Ukazatelé aktivity společnosti	52

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 – Mlýn Herber, s. r. o. - Rozvaha: 2005 - 2009

Příloha 2 – Mlýn Herber, s. r. o. - Výkaz zisku a ztráty: 2005 - 2009

Příloha 3 – Mlýn Herber, s. r. o. - Přehled o peněžních tocích: 2005 - 2009

Příloha 1: Mlýn Herber, s. r. o. - Rozvaha: 2005 - 2009

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Účetní období v tis. Kč				
			2005	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM (f. 02 + 03 + 31 + 63)	001	116 602	119 050	120 555	130 968	138 533
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23)	003	46 863	44 283	39 459	37 122	42 153
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 až 12)	004	0	0	0	110	419
B. I.	1. Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
	3. Software	007	0	0	0	110	419
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
	5. Goodwill	009	0	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22)	013	44 988	42 783	38 564	36 617	41 614
B. II.	1. Pozemky	014	91	91	91	91	91
	2. Stavby	015	2 183	6 919	6 917	7 018	7 609
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	42 121	34 755	30 096	26 526	32 905
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	423	483	513	626
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	593	595	977	2 385	383
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	84	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)	023	1 875	1 500	895	395	120
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	20	20	20
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	1 875	1 500	875	375	100
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Účetní období v tis. Kč				
			2005	2006	2007	2008	2009
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	69 280	73 969	80 718	93 545	96 052
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	27 016	31 829	21 555	26 818	24 741
C. I.	1. Materiál	033	23 089	28 796	13 533	24 765	21 941
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	2 727	2 846	4 470	2 042	2 800
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
	5. Zboží	037	102	47	90	11	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1 098	140	3 462	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	36 350	37 278	51 402	44 107	40 412
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	34 603	34 122	49 122	43 280	38 138
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	1 335	1 967	1 555	309	1 450
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	275	1 172	701	515	779
	8. Dohadné účty aktivní	056	0	12	24	0	0
	9. Jiné pohledávky	057	137	5	0	3	45
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	5 914	4 862	7 761	22 620	30 899
C. IV.	1. Peníze	059	114	205	211	291	145
	2. Účty v bankách	060	5 800	3 457	6 350	22 329	30 754
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	1 200	1 200	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	459	798	378	301	328

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč	2007 v tis. Kč	2008 v tis. Kč	2009 v tis. Kč
a	b	c					
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	116 602	119 050	120 555	130 968	138 533
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	93 059	93 447	90 604	108 056	114 178
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	240	240	240	240	240
A. I. 1.	Základní kapitál	070	240	240	240	240	240
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
	3. Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	8	8	8	8	8
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	8	8	8	8	8
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0	0
	5. Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	5 151	5 336	5 151	5 277	5 082
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	2 110	2 110	2 110	2 110	2 110
	2. Statutární a ostatní fondy	081	3 041	3 226	3 041	3 167	2 972
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	76 659	84 087	86 714	83 804	94 431
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	76 659	84 087	86 714	83 804	94 431
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	11 001	3 776	-1 509	18 727	14 417
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	23 467	25 603	29 951	22 912	24 355
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0	0	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0	0
	4. Ostatní rezervy	091	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	3 568	1 236	1 325	1 574	1 828
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	0	0	0
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	0	0	0	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0	0
	6. Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	100	0	0	0	0	0
	9. Jiné závazky	101	2 674	0	0	0	0
	10. Odložený daňový závazek	102	894	1 236	1 325	1 574	1 828

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2005 v tis. Kč	2006 v tis. Kč	2007 v tis. Kč	2008 v tis. Kč	2009 v tis. Kč
a	b	c					
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	16 199	9 932	23 663	21 338	22 527
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	12 916	8 450	22 008	14 159	14 526
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	105	0	0	0	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0	0	0	0
	5. Závazky k zaměstnancům	108	501	439	437	899	941
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	484	458	513	503	600
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	1 245	150	157	3 880	1 479
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	0	0	882	3 128
	9. Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	113	1 053	372	485	960	1 842
	11. Jiné závazky	114	0	63	63	55	11
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	3 700	14 435	4 963	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	3 700	1 200	0	0	0
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	13 235	4 963	0	0
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	76	0	0	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	76	0	0	0	0
	2. Výnosy příštích období	121	0	0	0	0	0

Příloha 2: Mlýn Herber, s. r. o. - Výkaz zisku a ztráty: 2005 - 2009

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Účetní období v tis. Kč				
			2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 758	8 579	4 226	3 336	1 483
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 583	8 221	4 022	3 074	1 402
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	175	358	204	262	81
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	196 207	189 697	248 102	293 006	209 448
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	197 339	189 835	246 439	294 974	208 513
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-1 107	-138	1 624	-2 428	757
3.	Aktivace	07	-25	0	39	460	178
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	156 943	161 707	225 028	243 698	160 292
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	138 544	143 755	210 234	228 431	143 846
B. 2.	Služby	10	18 399	17 952	14 794	15 267	16 446
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	39 439	28 348	23 278	49 570	49 237
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	14 957	15 356	15 752	16 931	19 135
C. 1.	Mzdové náklady	13	10 762	11 029	11 285	12 176	13 985
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 678	3 790	3 894	4 158	4 443
C. 4.	Sociální náklady	16	517	537	573	597	707
D.	Daně a poplatky	17	194	238	227	197	221
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 272	7 223	7 060	6 534	7 767
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	97	280	174	417	899
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	97	280	115	0	11
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	59	417	888
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	22	0	0	398	828
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	22	0	0	0	1
F. 2.	Prodaný materiál	24	0	0	0	398	827
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-534	-1 211	-387	230	-495
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	196	-107	289	206	125
H.	Ostatní provozní náklady	27	275	887	1 898	1 405	1 940
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	16 546	6 028	-809	24 498	20 865

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Účetní období v tis. Kč				
			2005	2006	2007	2008	2009
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	101	100	117	95	167
N.	Nákladové úroky	43	157	149	366	729	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5	12	14	416	9
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 633	1 331	404	1 167	-2 797
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	3 651
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	3 397
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-1 684	-1 368	-639	-1 385	254
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3 962	1 168	61	4 388	14 417
Q. 1.	- splatná	50	3 899	826	-28	4 139	0
Q. 2.	- odložená	51	63	342	89	249	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	10 900	3 492	-1 509	18 725	0
XIII.	Mimofádné výnosy	53	243	347	0	2	0
R.	Mimofádné náklady	54	142	3	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	60	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	60	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimofádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	101	284	0	2	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	11 001	3 776	-1 509	18 727	14 417
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	14 963	5 004	-1 448	23 115	18 068

Příloha 3: Mlýn Herber, s. r. o. - Přehled o peněžních tocích: 2005 - 2009

		Účetní období v tis. Kč				
		2005	2006	2007	2008	2009
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 317	5 914	4 862	7 761	22 620
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	14 862	4 660	-1 448	23 113	18 068
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	7 820	8 071	6 807	7 398	7 096
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	8 272	7 223	7 060	6 534	7 767
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-534	1 079	-387	230	-495
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-75	-280	-115	0	-10
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	157	49	249	634	-166
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	22 682	12 731	5 359	30 511	25 164
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-11 353	-13 502	10 688	-446	6 437
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-12 737	-2 422	-13 317	7 142	3 170
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	4 575	-6 267	13 731	-2 325	1 189
A. 2 3	Změna stavu zásob	-3 191	-4 813	10 274	-5 263	2 078
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	11 329	-771	16 047	30 065	31 601
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-157	-149	-366	-729	0
A. 4	Přijaté úroky	101	100	117	95	166
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	101	-1 168	-61	-4 389	-3 651
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	101	284	0	2	0
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	11 475	-1 704	15 737	25 044	28 116
Peněžní toky z investiční činnosti						
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3 805	-4 643	-2 236	-4 197	-12 798
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	280	115	0	10
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 805	-4 363	-2 121	-4 197	-12 788
Peněžní toky z finanční činnosti						
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-4 567	8 403	-9 383	-4 714	254
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-2 506	-3 388	-1 334	-1 274	-7 303
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	108	179	-100
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-106	0	-542	-253	597
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-2 400	-3 388	-900	-1 200	-7 800
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-7 073	5 015	-10 717	-5 988	-7 049
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	597	-1 052	2 899	14 859	8 279
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	5 914	4 862	7 761	22 620	30 899