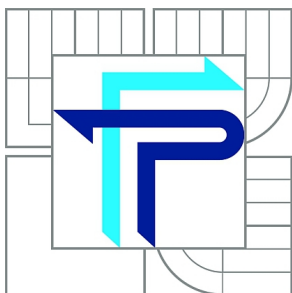


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

JAKUB VOIGT

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JANA HORNUNGOVÁ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Voigt Jakub

Ekonomika podniku (6208R020)

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

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Company

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:

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

KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 03.06.2014

Abstrakt

Tato práce se zabývá finanční analýzou společnosti VINCENTKA a.s. V první části je objasněno teoretické pozadí, poté následuje část praktická, která obsahuje charakteristiku analyzované společnosti a výpočty ukazatelů. Zjištěné výsledky jsou zrekapitulovány v souhrnném zhodnocení. Na základě těchto hodnot bylo navrženo zlepšení.

Abstract

This thesis deals with the financial analysis of VINCENTKA a.s. company. First of all, the theoretical background is explained, followed by the practical part, which contains the characteristics of the analyzed company and calculating. The results are summarized in the general assessment. On the basis of these values there were suggested improvements.

Klíčová slova

Finanční analýza, zdraví podniku, zadluženost, rentabilita, likvidita, zisk.

Key words

Financial analysis, health of company, indebtedness, profitability, liquidity, profit.

Bibliografická citace

VOIGT, J. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 67 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

estné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů jsou úplné, a že jsem v práci neporušil autorská práva ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským.

V Brně dne

.....

Podpis

Podkování

Chtěl bych podkovat především své vedoucí bakalářské práce Ing. Jan Hornungové za její cenné rady, připomínky a především za její volný čas. Dále bych své podkování chtěl vnovat pracovníkům firmy Vincentka a.s., kteří byli velmi vstřícní při poskytování informací a interních materiálů.

Obsah

Obsah	- 6 -
ÚVOD	- 8 -
1 Metodika a cíle	- 9 -
2 TEORETICKÁ ÁST	- 10 -
2.1 Základní pojmy a východiska	- 10 -
2.1.1 Finan ní analýza	- 10 -
2.1.2 Finan ní zdraví podniku	- 10 -
2.1.3 Zdroje dat	- 10 -
2.1.4 Uživatelé finan ní analýzy	- 11 -
2.2 Metody finan ní analýzy	- 11 -
2.2.1 Analýza absolutních dat	- 11 -
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatel	- 12 -
2.2.3 Analýza pom rových ukazatel	- 13 -
2.2.4 Analýza soustav ukazatel	- 19 -
2.3 Analýza vn jšího prostředí (postavení na trhu)	- 21 -
2.3.1 Porter v model	- 21 -
2.3.2 SLEPT analýza	- 22 -
2.3.3 SWOT analýza	- 23 -
3 PRAKTICKÁ ÁST	- 25 -
3.1 Základní údaje o firm	- 25 -
3.2 Charakteristika	- 25 -
3.3 P edm t podnikání a prodej	- 26 -
3.4 Analýza postavení na trhu	- 26 -
3.4.1 Porter v model	- 26 -
3.4.2 SLEPT analýza	- 28 -
3.4.3 SWOT analýza	- 29 -
3.5 Finan ní analýza	- 29 -
3.5.1 Analýza absolutních ukazatel	- 29 -
3.5.2 Analýza rozdílových ukazatel	- 36 -
3.5.3 Analýza pom rových ukazatel	- 39 -

3.5.4	Soustavy ukazatel	- 47 -
3.6	Souhrnné zhodnocení finan ní situace	- 49 -
4	NÁVRHOVÁ ÁST	- 51 -
4.1	Odb ratelé.....	- 51 -
4.2	Export.....	- 51 -
4.3	Inovace a rozší ení produktové ady.....	- 52 -
4.4	Marketing.....	- 53 -
4.5	Zhodnocení finan ních prost edk	- 53 -
5	ZÁV R.....	- 54 -
	Seznam použité literatury	- 55 -
	Seznam tabulek	- 56 -
	Seznam graf	- 56 -
	Seznam obrázk	- 56 -
	Seznam vzorc	- 57 -
	Seznam p íloh	- 57 -
	P ílohy.....	- 58 -

ÚVOD

Finanční analýza slouží k objektivnímu zhodnocení situace firmy. Poskytuje nám komplexní pohled na určité oblasti, z vnějšího i vnitřního prostředí firmy. Podklady k finanční analýze jsou především účetní výkazy společnosti. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s doporučenými hodnotami nebo v nich kterých případech s oborovým průměrem.

V praxi je analýza využívána především při posuzování důvěryhodnosti společnosti před jakoukoli realizací obchodu. Pomocí těchto jednoduchých výpočtů si je například dodavatel schopen ověřit, zda je podnik bonitní. Je pro něj jednoduché posoudit platební schopnost podniku a na základě tohoto kroku se rozhodnout, jestli umožní dodatečné placení na fakturu. Dále analýzu hojně využívají především banky ve schvalovacím řízení při poskytování úvěrů.

V současné době se v tiskárně firem potýká s určitým druhem provozních problémů, které, pokud nejsou zapříčiněny selháním lidského faktoru, lze v tiskárně odhalit správně vedenou finanční analýzou.

Analyzovanou společností je Vincentka a.s., zabývající se zpracováním minerálních vod. Na trhu existuje od roku 1997, kdy převzala plněnou léčivého pramene Vincentka v Luhačovicích. Dnes patří společnost mezi nejsilnější hráče na trhu s minerálními vodami ve střední Evropě.

1 Metodika a cíle

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Vincentka a.s. Zpočátku jsou objasněny a definovány ukazatele, které jsou aplikovány v praktické části. Analýza je zpracována ve vnějším a vnitřním prostředí firmy. Výsledky, které vycházejí mimo doporučené hodnoty nebo mají tendenci se během let příliš měnit, jsou zmíněny v souhrnné části práce a následně je na základě tohoto faktu navrženo řešení.

Jako podklady budu v teoretické části používat především znalosti z předmetu FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU, který jsme měli v druhém ročníku, a opírat se budu o odbornou literaturu. V praktické části budu využívat účetních výkazů, mezi které se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a pohled o finančních tocích.

2 TEORETICKÁ ÁST

V této ásti jsou vysv tleny základní pojmy, postupy, definice a vzorce, které jsou k provedení finan ní analýzy pot eba.

2.1 Základní pojmy a východiska

2.1.1 Finan ní analýza

Vzhledem k tomu, že se na našem trhu m žeme setkat s publikacemi, které jsou z p evážné v tšiny ovlivn ny názory prezentovanými autory z anglosaské oblasti, proto samotný pojem finan ní analýza pochází z angli tiny („financial analysis“). Ve zbytku kontinentální Evropy, zejména v n mecky mluvících zemích se používá pojem bilan ní analýza (n m. Bilanzanalyse) nebo bilan ní kritika (n m. Bilanzkritik) (1).

Finan ní analýza nám slouží ke komplexnímu zhodnocení finan ní situace podniku. Napomáhá p i získání informací o ziskovosti, kapitálové struktu e, efektivním využití aktiv apod. Tyto informace využívá p i rozhodování o budoucích krocích nejen interní vedení podniku, ale také investo i, státní instituce, obchodní partne i, audito i nebo konkuren ní spole nosti (2).

2.1.2 Finan ní zdraví podniku

Cílem každého podniku je maximalizace zisku, respektive snaha o snížení náklad a na druhé stran zvýšení výnos . Do problém se podnik dostává p i nep íznivém vývoji pen žních tok , jež souvisí s neschopností splácet v as své závazky.

D ležitou podmínkou finan ního zdraví je p edevším udržení dlouhodobé likvidity. Což v praxi znamená, že podnik je schopen platit své závazky v dlouhodobém asovém horizontu a nic nenasv d uje tomu, že by se m lo n co zm nit.

Další podmínkou je schopnost efektivního zhodnocení kapitálu. Podnik, který má vysokou rentabilitu svého kapitálu se stává zajímav jším pro investory a v ítele (1).

2.1.3 Zdroje dat

P i tvorb finan ní analýzy vycházíme z ú etních výkaz . Zejména z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a p ehledu o pen žních tocích. Nicmén p i výb ru podklad se nemusíme omezit pouze na tyto t i základní, ale je možno považovat za zdroje rovn ž

výroční zprávu, posudky nezávislých auditorů, firemní statistiky nebo zprávy poskytnuté vedením podniku (2).

Hlavním zdrojem finanční analýzy je finanční účetnictví. Analýzou těchto údajů jsme schopni si udělat relativně objektivní obraz o majetkové a finanční situaci podniku a dále podklady pro finanční řízení. Dochází především k porovnání získaných informací, čímž dochází k rozšíření jejich vypovídacích schopností. Hodnotíme minulost, současnost a předpokládáme budoucí vývoj námi zvoleného účetního subjektu (3).

2.1.4 Uživatelé finanční analýzy

Dobře zpracovaná finanční analýza udává komplexní obraz o hodnocené společnosti. Z pohledu manažera nebo vlastníka podniku se jedná o zdroj informací, který jim pomáhá při rozhodování a plánování, ale také při posuzování postavení podniku v konkurenčním prostředí. Na druhé straně je finanční analýza zajímavá pro investory, banky nebo dodavatele, kteří se zaměřují především na platební schopnost podniku (4).

2.2 Metody finanční analýzy

Vnitřní ukazatele tvoří samotnou finanční analýzu, pomocí níž jsme schopni objektivně posoudit zdraví a prosperitu podniku. Finanční analýza pojednává o hospodářské situaci podniku na základě shromáždění faktických dat, které mezi sebou porovnáváme a hledáme souvislosti. Tím dostávají získaná data vysokou informační hodnotu (5).

Mezi základní dělení metod finanční analýzy patří rozdělení podle úelu. Rozlišujeme následující skupiny: analýza absolutních dat, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů (5).

2.2.1 Analýza absolutních dat

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů, jinak také analýza trendů a procentní rozbor (6).

A) Horizontální analýza – zabývá se porovnáním jednotlivých položek příslušných účetních výkazů v časové posloupnosti (4).

Sledujeme nejen absolutní hodnoty vykazovaných dat, ale také jejich procentní (relevantní) změny. Práce s daty probíhá retrospektivně – obvykle 3 až 10 let (5).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Výpočet pro horizontální analýzu (5)

B) Vertikální analýza – pomocí metod se posuzuje struktura aktiv a pasiv podniku.

Z této struktury je zřejmé, jaké je rozložení majetku a prostředků potřebných pro obchodní a výrobní činnost a také rozložení zdrojů, ze kterých je tento majetek podniku financován (5).

Metoda také spočívá ve vyjádření určitých položek účetních výkazů jako podílů ke zvolené základně. Pokud provádíme rozbor rozvahy, tak základnu tvoří výše celkového kapitálu. Při provádění rozboru výkazu zisku a ztráty, tvoří základnu výše celkových nákladů, případně výnosů (4).

Srovnáme-li výsledky, jež jsme dostali pomocí vertikální analýzy s bilančními pravidly, pak můžeme rozhodnout o financování podniku tak, aby bylo dosaženo stability. Existují proto tzv. „zlatá pravidla“, která nám udávají, jaké jsou obecně uznávané hodnoty, které by měly zaručit finanční stabilitu podniku (3).

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Ukazatele, jež jsou zaměřené na likviditu podniku. Mezi nejčastější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čistě pohotové prostředky a čistý peněžní - pohledávkový fond. Tyto ukazatele jsou chápány jako rozdílové, protože jsou obvykle vyjádřeny jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (5).

A) čistý pracovní kapitál – tento ukazatel udává rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Důležité především ve chvíli, kdy posuzujeme schopnost podniku splatit závazky. Aby byl podnik likvidní, musí mít potřebnou výši

relativně volných prostředků. PK je prakticky část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji (5).

$$PK = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

případně

$$PK = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec 2: Výpočet ukazatele PK (5)

B) isté pohotovostní prostředky (peněžní finanční fond) – isté pohotovostní prostředky jsou okleštěny o oběžný majetek, který je málo likvidní. Jsou to například pohledávky s dlouhou dobou splatnosti nebo nedokončená výroba. Obvykle tento ukazatel pracuje pouze s peněžními položkami, kterými jsou hotovost a běžné bankovní účty (4).

$$PP = \text{pohotovostní finanční prostředky} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec 3: Výpočet ukazatele PP (4)

C) istý peněžní - pohledávkový finanční fond – tento ukazatel stojí mezi dvěma výše zmíněnými. Při výpočtu se vyloučí z oběžných aktiv zásoby nebo nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (5).

$$PPF = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Výpočet ukazatele PPF (5)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Metoda poměrových ukazatelů je ve finanční analýze využívána nejčastěji. Jedná se ale o pouhý odrazový měřítko. Získaný výsledek nám pouze určuje oblast pro hlubší analýzu. Mezi nejběžnější oblasti poměrových ukazatelů patří: rentabilita, ukazatele aktivity, zadluženosti a likvidity (5).

Vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů nám poukazují na základní rysy společnosti. Je doporučováno, pro zvýšení vypovídací schopnosti, srovnat výsledky s oborovým průměrem. A pokud je oborový průměr hojně využíván jako měřítko pro porovnání hospodářství podniku, nejedná se o žádné cílové hodnoty, kterých by se měl podnik striktně držet. Avšak výrazná odchylka od doporučených hodnot by měla vést k nejmenšímu zamyšlení nad příčinou, ať už v pozitivním nebo negativním směru (2).

A) Ukazatele rentability – poměr uží zisk dosažený podnikáním a výši zdrojů, jež byly k dosažení použity (6).

ROI-ukazatel rentability vloženého kapitálu- ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku nezávisle na zdroji financování (5).

$$ROI = (\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{celkový kapitál}$$

Vzorec 5: Výpočet ukazatele ROI (5)

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv – tento ukazatel nám slouží k porovnání výnosnosti podniků s různou skladbou pasiv (tj. s různou zadlužeností daného podniku) (7).

ROA nám udává poměr zisku a celkových aktiv investovaných do podnikání (5).

$$ROA = EBIT / \text{aktiva}$$

Vzorec 6: Výpočet ukazatele ROA (5)

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu – slouží k testování možné účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů a také pomocí něj můžeme testovat výnosnost vlastního kapitálu ve srovnání s náklady na cizí kapitál a to tak, že odečteme výsledek od čísla 1 (7).

Tento ukazatel nám udává míru ziskovosti vlastního kapitálu (4).

$$ROE = \text{istý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

Vzorec 7: Výpočet ukazatele ROE (4)

ROS – ukazatel rentability tržeb – Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži za určité období, což je velmi důležitá veličina při hodnocení úspěšnosti podniku. Výslednou hodnotu je doporučené porovnat rovněž s oborovými průměry (4).

Charakterizuje zisk vztahovaný k tržbám. Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory a i když není možno pouze z tohoto ukazatele vytvářet objektivní závěry. Pravdou totiž je, že skutečná hodnota výrobků nebo služeb nemusí být vždy rozhodující. Roli hrají například také marketing, cenová politika, náklady a rozpoložení ve společnosti aj (5).

$$ROS = zisk / tržby$$

Vzorec 8: Výpočet ukazatele ROS (5)

PMOS – ukazatel ziskové marže – ukazuje zisk na korunu obratu, udávanou v haléřích. (5).

$$PMOS = \text{istý zisk} / \text{tržby}$$

Vzorec 9: Výpočet ukazatele PMOS (5)

B) Ukazatele aktivity – s pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená (5).

Společnost musí získat finanční zdroje na to, aby mohla financovat potřebná aktiva – produkční prostředky, materiál, technologie apod. Příliš mnoho aktiv vede k úrokovému zatížení a zisk je stlačen úrokovým bremenem. Oproti tomu pokud má podnik málo produktivních aktiv, tak se velmi často stává, že se musí vzdát výhodných obchodních příležitostí (2).

Vázanost celkových aktiv – udává informaci o intenzitě, s níž podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout ztržeb. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že podnik expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje (5).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \text{aktiva} / \text{roční tržby}$$

Vzorec 10: Výpočet ukazatele - vázanost celkových aktiv (5)

Obrat celkových aktiv – udává nám, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok. Pokud nám výsledek vyjde nižší než zjištěný oborový průměr, tak je patrné, že podnik disponuje přebytkovými a neproduktivními aktivy (5).

Všeobecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, nicméně záleží na odvětví a oborových průměrech. Roční tržby jsou někdy zaměřovány za roční výnosy, tímto dochází ke zkreslování výsledku o mimořádné výnosy, které nesouvisí s hlavní činností podniku (4).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{roční tržby} / \text{aktiva}$$

Vzorec 11: Výpočet ukazatele – obrat celkových aktiv (5)

Obrat stálých aktiv – Ukazatel vypovídá o intenzitě využití aktiv a mří, jak efektivně podnik využívá své budovy a zařízení. Jedná se o kvalitní zdroj při rozhodování o tom, zda po ídit další produk ní prost edky. Obvykle je nutno p íhlédnout také k datu po ízení aktiv, v d sledku evidence aktiv v historických cenách (2).

Jedná se prakticky o obrácený ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv. Udává, kolikrát se obrátí stálá aktiva za jeden rok (5).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{ro ní tržby} / \text{stálá aktiva}$$

Vzorec 12: Výpo et ukazatele – obrat stálých aktiv (12)

Obrat zásob – udává nám kolikrát za rok, je každá položka zásob prodána a op t naskladn na (12).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{ro ní tržby} / \text{zásoby}$$

Vzorec 13: Výpo et ukazatele – doba obratu zásob (12)

Tento ukazatel má nicmén dv velké slabiny. První z nich je, že tržby odrážejí tržní hodnotu a zásoby jsou v tšinou uvád ny v nákladových cenách p í naskladn ní a to vede k nadhodnocení tohoto ukazatele. Za druhou slabinu m žeme považovat fakt, že tržby jsou ukazatelem celoro ní aktivity a zásoby jsou odrazem stavu k ur ítému datu – k poslednímu dni zda ovacího období, což je obecný problém p í výpo tu tém všech ukazatel (2).

Pr m rná doba splatnosti pohledávek – Používá se p í hodnocení ú tu pohledávky. Výpo ítá se tak, že se pohledávky od odb ratel vyd lí denními tržbami. Výsledkem je potom po et dní, b hem kterého je inkaso pen z zadrženo v pohledávkách (2).

$$\text{Pr m r. doba splatnosti pohledávek} = \text{odb ratelé} / (\text{tržby}/360)$$

Vzorec 14: Výpo et ukazatele – pr m rná doba splatnosti pohledávek (2)

Pr m rná doba splatnosti závazk – udává, jak je na tom firma s placením svých závazk . Používá se p í hodnocení ú tu dodavatele. Výpo ítá se tak, že se krátkodobé závazky vyd lí denními tržbami. Výsledek je potom po et dní, b hem kterého podnik drží peníze a odkládá platbu svým dodavatel m (5).

$$\text{Průměrná doba splatnosti závazků} = \text{krátk. závazky} / (\text{tržby}/360)$$

Vzorec 15: Výpočet ukazatele – průměrná doba splatnosti závazků (5)

C) Ukazatele likvidity – poměrové ukazatele krátkodobé likvidity jsou považovány za jedny z nejdůležitějších při rozhodování indikátor platební schopnosti podniků. Vychází z poměru oběžných aktiv a krátkodobých závazků, které jsou zpravidla splatné do jednoho roku (7).

Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita je souhrn potenciálních prostředků, které může podnik použít pro splacení svých závazků (5).

Běžná likvidita – ukazuje nám, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt splacení krátkodobých závazků. Také je často nazývána likviditou III. stupně. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5x-2,5x (4).

Nedoporučuje se hned považovat vysokou hodnotu ukazatele za příznivý jev, protože vypovídací schopnost je ovlivněna strukturou kapitálu a likvidností jednotlivých druhů aktiv (7).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 16: Výpočet ukazatele – běžná likvidita (4)

Pohotová likvidita – Vzhledem k tomu, že všechna aktiva podniku nejsou stejně likvidní, tak je nutno určit, která aktiva, která nejsou dostatečně likvidní odečíst. Proto se v tomto ukazateli odečítají zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní položku. Také je často nazývána likviditou II. stupně (2).

Výsledek opět znázorňuje, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna splatit krátkodobé závazky. Tentokrát jsou navíc odečteny zásoby (málo likvidní). Doporučuje se, aby oběžná aktiva pokryla krátkodobé závazky 1x-1,5x (4).

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 17: Výpočet ukazatele – pohotová likvidita (4)

Okamžitá likvidita – měří schopnost podniku splatit právě splatné dluhy. Do kapitálu dosazujeme pouze nejlídnější aktiva, kterými jsou: peníze na bankovních účtech a v hotovosti a jejich ekvivalenty (obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné

dluhy, sm ne né dluhy a šeky). Likvidita je zajišt na p i výsledku alespo 0,2. Také je asto nazývána likviditou I. stupn (5).

Okamžitá likvidita = (pen žní prost edky + ekvivalenty) / okamžit splatné závazky

Vzorec 18: Výpo et ukazatele – okamžitá likvidita (5)

D) ukazatele zadluženosti – udávají vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. M í rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluhy (5).

Celková zadluženost – vypo te se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktiv m. Doporu ená hodnota se pohybuje mezi 30-60%. Je nutno respektovat p íslušné odv tví (4).

Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva

Vzorec 19: Výpo et ukazatele – celková zadluženost (4)

Kvóta vlastního kapitálu – je dopl kem k ukazateli celková zadluženost, po se tení t chto dvou ukazatel by m la vyjít 1 (5).

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / celková aktiva

Vzorec 20: Výpo et ukazatele – kvóta vlastního kapitálu (5)

Koeficient zadluženosti – stejná vypovídací schopnost jako u celkové zadluženosti. Zde je brán do pom ru cizí a vlastní kapitál (5).

Ukazatel je velmi významný p i posuzování žádosti o nový úv r. Banka sleduje vývoj podílu cizího kapitálu na kapitálu vlastním. Pokud se hodnota snižuje, tak je to signál pro v ítele, že se snižuje také riziko (4).

Koeficient zadluženosti = cizí kapitál / vlastní kapitál

Vzorec 21: Výpo et ukazatele – koeficient zadluženosti (5)

Úrokové krytí – informuje nás o tom, kolikrát je podnik schopný splatit své aktuální úroky ze sou asného zisku (5).

Doporu uje se, že by m l podnik mít takové úroky, aby je byl schopen zaplatit v p ípad pot eby alespo p tkrát ze svého zisku p ed zdan ním (4).

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

Vzorec 22: Výpočet ukazatele – úrokové krytí (4)

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení finanční situace podniku je nutné vytvořit výběrové soubory ukazatelů označované jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Ukazatel je spousta, a proto je potřeba vytvořit soustavu, která se stane přehlednější a bude obsahovat více výsledků v jednom. Cílem těchto soustav je určení problematické oblasti (5).

Rozlišujeme tyto typy soustav:

- A) soustavy hierarchicky uspořádané – jde o pyramidové soustavy, které slouží k určení logických a ekonomických spojení mezi ukazateli a jejich rozkladem (5).
- B) úlohové výběry ukazatelů – cílem je sestavit takový výstup, který dokáže kvalitně určit finanční situaci podniku, popřípadě odpovědět na finanční otázku. Existuje dvojí dělení: (5)
 - bonitní – používá jeden syntetický ukazatel k vyjádření finanční pozice podniku. Příkladem je Kralický v rychlém testu.
 - Bankrotní – podle chování ukazatelů určí eventuální ohrožení finanční situace podniku. Příkladem jsou Altmanovo Z-skóre a index důvěryhodnosti IN05.

Kralický v rychlém testu

Tento test je založený na vybrání čtyř skupin ukazatelů, jejichž výsledky jsou ohodnoceny body, které se sčítají a hodnotí se podle výsledku zdraví podniku.

Ukazatele jsou následující: (5)

$$A = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$$

$$B = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{bankovní úvěry}) / \text{provozní cashflow}$$

$$C = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$$

$$D = \text{provozní cashflow} / \text{výkony}$$

Vzorec 23: Výpočet Kralického rychlého testu (5)

Tabulka 1: Bodování výsledk Kralickova rychlého testu (8)

ukazatel	0 bod	1 bod	2body	3body	4body
A	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
B	< 3	3 – 5	5 - 12	12 - 30	>30
C	< 0	0 -0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	>0,15
D	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Hodnocení se provádí t emi kroky. Prvním je zhodnocení finan ní stability, kdy se se tou A a B a vyd lí 2, dále se hodnotí výnosová situace se tením C a D a d lí se také 2. A na záv r se hodnotí celková situace, kdy se se tou bodové hodnoty výnosové situace a finan ní stability a také se vyd lí dv ma. Výsledné hodnoty by se m ly pohybovat nad hranicí 3, tehdy je podnik bonitní. V rozmezí 3-1 se podnik nachází v šedé zón a pod hranicí 1 se podnik nachází v bankrotní zón a má velmi velké finan ní problémy (5).

Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Tato formule za ala být používána profesorem Altmanem na konci 20. století a je používána dodnes. Op t je zde pracováno se skupinou ukazatel a výsledkem nám je informace, zda podniku hrozí bankrot (5).

$$Z = 1,2*A + 1,4*B + 3,3*C + 0,6*D + 1,0*E$$

Vzorec 24: Výpo et Altmanova indexu (5)

A = (ob žná aktiva – krátkodobé závazky) / aktiva celkem

B = nerozd lený výsledek hospoda ení z minulých let / aktiva celkem

C = EBIT(zisk p ed úroky a zdan ním) / aktiva celkem

D = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

E = tržby / aktiva celkem

Hodnoty:

$Z > 2,99$ = dobrá finan ní situace

$1,81 < Z < 2,99$ = nem žeme jednozna n ur it tzv.: „šedá zóna“

$Z < 1,81$ = hrozí bankrot, špatná finan ní situace (5)

Výše uvedené teoretické pojmy a ukazatele patří mezi základní znalosti, které jsou při tvorbě finanční analýzy potřeba. Výčet ukazatelů, které jsou v práci zmíněny, není kompletní, ale jsou vybrány nejtypičtější a nejpoužívanější zástupci ze skupiny absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Soustavy ukazatelů patří k doplňkovým nástrojům finanční analýzy.

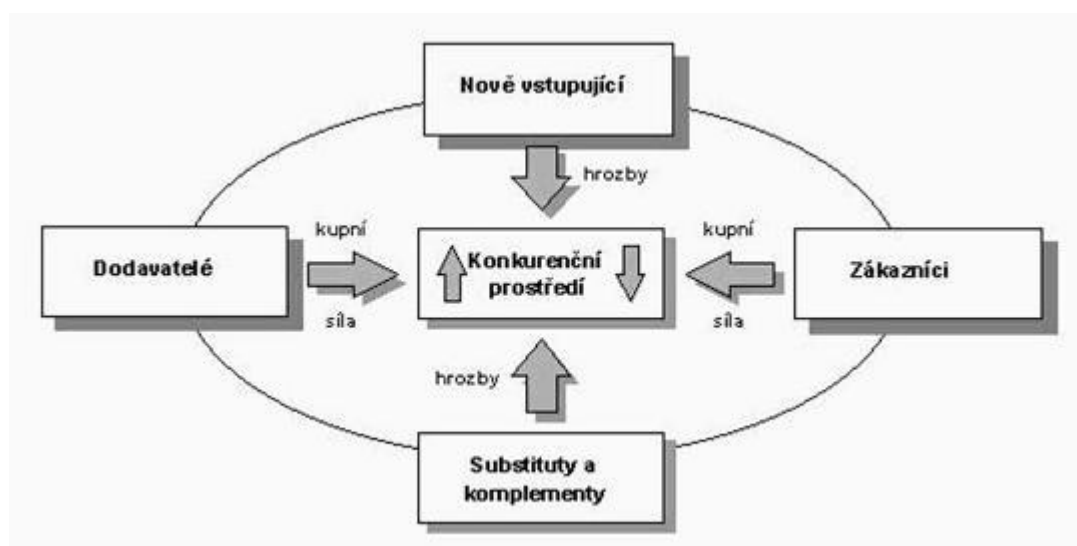
2.3 Analýza vnějšího prostředí (postavení na trhu)

Analýza okolí se orientuje na faktory působící v okolí podniku, které podstatně ovlivní a v budoucnu budou pravděpodobně ovlivňovat jeho strategické postavení. Analýza vnějšího prostředí se soustřeďuje na vlivy a působení trendů jednotlivých složek makroprostředí a mikroprostředí. Posuzovány jsou jejich vzájemné vazby a souvislosti (5).

2.3.1 Porterův model

Michael Porter stanovil předpoklad, že ziskovost podniku závisí na základních předpokladech, které ovlivní, jak ceny, tak náklady a celkové investice potřebné v daném odvětví (9).

Před vstupem na trh by měl podnik analyzovat „5 sil“. Tento model zdrazňuje všechny základní složky odvětvové struktury. Musíme ovšem vzít v potaz, že tyto odvětví nebudou mít stejnou důležitost, protože každé z nich má jinou strukturu (9).



Obrázek 1: Porterův model pěti sil (10)

Porterových p t sil d líme na:

1. Hrozba silné rivality – pokud v odvětví působí velké množství konkurentů, představuje být toto odvětví atraktivní. Proto by se měly podniky zamyslet především nad otázkou, jak být zajímavější pro zákazníky. Často v odvětví působí podniky, které mají velmi podobné produkty a dochází k cenovým válkám (9).
2. Hrozba vstupu nových konkurentů – ohrožení ze strany nových konkurentů záleží především na vstupních bariérách do odvětví. Mezi základních šest bariér patří: úspory z rozsahu, kapitálová náročnost, přístup k distribučním kanálům, očekávaná reakce již zabývaných firem, legislativa (9).
3. Hrozba substituce výrobku – substituty jsou podobné výrobky, jež mají sloužit podobnému nebo stejnému účelu. Jakmile v odvětví existuje velká hrozba nahraditelnosti výrobků, tak je třeba sledovat pohyb cen také u substitutů (9).
4. Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků – je velmi nebezpečná, pokud mají kupující tu sílu, že dokáží ovlivnit například snižování cen nebo změnu kvality. Síla zákazníků se zvyšuje jejich koncentrací a organizovaností (9).
5. Hrozba vyjednávací síly dodavatelů – odvětví je neatraktivní v případě, že dodavatelé mohou zvyšovat cenu, případně snižovat kvalitu, jak se jim zachce. V tomto případě mají nejhorší postavení podniky, které jsou svými produkty natolik jedinečné, že se nemohou obrátit na jiného dodavatele (9).

2.3.2 SLEPT analýza

Slouží především k analýze makroprostředí podniku a dochází především k uvědomění si vazeb mezi jednotlivými faktory, jenž na podnik působí. Název pochází s angličtiny a jednotlivá písmena značí faktory, které autor analýzy považuje za kritické (10).

1. Social (sociální faktory) – mezi tyto faktory můžeme například zařadit životní styl, demografické rozložení, náboženské hodnoty apod (9).

2. Legal (právní faktory) – tyto faktory určuje především stát. Zmínil bych například rychlost a výši odpisování nebo výši sociálního pojištění (8).
3. Economic (ekonomické faktory) – míra inflace, hospodářský deficit nebo přebytek, nová stabilita, přístup k finančním a investičním zdrojům (9).
4. Political (politické faktory) – za politické faktory můžeme považovat například hodnocení politické stability, politický postoj, hodnocení externích vztahů nebo vliv politických skupin (9).
5. Technological (technologické faktory) – internet, rozvoj sítí apod (8).

2.3.3 SWOT analýza

SWOT je typ strategické analýzy stavu podniku z hlediska jejich silných stránek, slabých stránek, hrozeb a příležitostí. Zaměřuje se na současný vnitřní stav podniku i hodnocení okolí podniku. Faktory, které hodnotíme jako silné nebo slabé stránky jsou obvykle zaměřeny na vnitřní efektivnost. Naproti tomu pomocí příležitostí a hrozeb analyzujeme vnější prostředí. Často vznikají problémy z důvodu nepochopení rozdílu mezi vnějším a vnitřním prostředím (11).

Mezi základní typy i alternativy adíme:

1. WO strategie – strategie hledání. Tyto strategie jsou zaměřeny na překonání slabých stránek využitím příležitostí. Pro jejich realizaci bývá potřeba, že vyžadují získávání dalších zdrojů pro využití příležitostí (9).
2. SO strategie – strategie využití. SO strategie jsou strategie využívající silných stránek organizace ke zhodnocení příležitostí identifikovaných ve vnějším prostředí. Tento kvadrant vymezuje žádoucí stav, ke kterému organizace směřuje. Je zřejmé, že tyto strategie jsou základem pro definování vize. Obtížnost jejich definování a realizace je dána mimo jiné tím, že se v reálném prostředí vyskytuje zcela minimálně (9).
3. WT strategie – strategie vyhýbání. Jedná se o obranné strategie zaměřené na odstranění vnějších stránek a vyhnutí se vnějšímu ohrožení. Často jsou touto strategií řešeny existenční problémy podniku (9).

4. ST strategie – strategie konfrontace. Tyto strategie jsou možné tehdy, pokud je organizace dostatečně silná na přímou konfrontaci s ohrožením. Prakticky se jedná o vymáhání dodržování principů udržitelného rozvoje jednou skupinou organizace na jiné skupiny (9).

3 PRAKTICKÁ ÁST

V této ásti bakalá ské práce je využito teoretických poznatk . V první ad je popsána analyzovaná spole nost a její postavení na trhu. Dále je provedena finan ní analýza za roky 2008-2012. Zdrojem k vypracování analýzy byly ú etní výkazy a to konkrétn rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

3.1 Základní údaje o firm

Název podniku: Vincentka a.s.

Sídlo: Láze ské nám stí 165, 763 26 Luha ovice

Založení: 18.11.1997

Právní forma: Akciová spole nost

Základní kapitál: 12.000.000 K

I O: 25385143

DI : CZ25385143

Po et akcií: 210 ks

Nominální hodnota: 10.000 K , 100.000 K

Obchodovatelnost: Neobchodovatelné

3.2 Charakteristika

P edstavenstvo, statutární orgán spole nosti, je tvo eno p edsedou a dv ma místop edsedy. Dozor í rada spole nosti se skládá z p edsedy a dvou len .

Akciová spole nost VINCENKA a.s. byla v roce 1997 založena za ú elem obnovy provozu plnírny, jejíž innost byla v roce 1996 po neúsp šné vln privatizace ukon ena. Tímto došlo k navázání na více než stoletou tradici, která zapo ala výstavbou první plnírny v roce 1851.

Po rozsáhlé rekonstrukci a modernizaci plnárny došlo k rozšíření kapacit zejména pro výrobu doplňkových produktů značky Vincentka, které jsou známy pro své jedinečné chemické složení a léčivé účinky.

3.3 Podmínky podnikání a prodej

Společnost se zabývá zpracováním minerálních vod, jež vyvěrají v zídelní struktuře lázní Luhačovic. Hlavním produktem je velmi dobře známý nealkoholický nápoj Vincentka. Jedná se o 100% přírodní léčivou vodu se zvýšeným obsahem jódu, fluoridů a kyseliny borité. Vincentka je doporučována nejen jako doplněk pitného režimu, ale také k výplachům, kloktání nebo inhalaci.

V poslední době dochází z dlouhodobého hlediska k nárůstu poptávky po ostatních produktech značky Vincentka – nosní spreje, sirupy, pastilky, zubní pasty a kosmetické přípravky. Tyto léčivé produkty jsou již dnes dostupné téměř v každé lékárně a zejména v zimních měsících jsou vyhledávány především pro prevenci proti nachlazení.

Velmi důležitým faktorem je export. Vincentka klade velký důraz na export vzhledem k tomu, že náš trh se již pomalu, ale jistě stává malým a dochází ke stagnaci postranního zákazníka a síly odběratelů je již také téměř zaplněna.

3.4 Analýza postavení na trhu

Tato kapitola obsahuje modely sloužící k analýze vnějšího prostředí. Tyto modely je Porterův model pět sil, SLEPT analýza a SWOT analýza.

3.4.1 Porterův model

Tento model obsahuje pět oblastí: Silná rivalita, vstup nových konkurentů, hrozba substituce, hrozba vyjednávací síly zákazníků a hrozba vyjednávací síly dodavatelů.

Silná rivalita

Vincentka jako léčivá voda je naprostý unikát, proto zde není předpokládán žádný silný konkurenční boj. Existují i další léčivé vody nicméně s jiným složením, a proto konkurenční vody vyhledávají lidé s jinými potřebami než léčivou vodu Vincentka. Přesto za největšího konkurenta Vincentky bychom mohli považovat Bílinskou kyselku.

Pokud se zaměříme na další produkty značky Vincentka, zde už je konkurenční rivalita poněkud tvrdší, a v lékárenském prostředí existuje spousta podniků, které prodávají kvalitní kosmetiku, spreje nebo kapky.

Vstup nových konkurentů

Náš trh není v tomto směru úplně zcela zaplněn, proto je zde reálná možnost vstupu nových konkurentů. Konkurenci je nutno rozdělit na dvě oblasti, kde jedna je zaměřena na stáčení minerálních vod a druhá na prodej kosmetických a lékárenských produktů. Pro první skupinu může být největší překážkou kapitálová zátěž, paralelně s tuzemskou legislativou, která je v tomto ohledu velmi nepřehledná. Druhá skupina konkurentů je pro Vincentku hrozbou. Zato tyto produkty obvykle stojí velké nadnárodní korporace, proto může dojít k ostrému konkurenčnímu boji.

Hrozba substituce

Vzhledem k tomu, že je produkt Vincentka jedinečný, tak substituce tohoto výrobku nehrozí. Bohužel se to nedá říct o ostatních produktech. Pokud člověk nevyhledává tento produkt vyloženě kvůli složení, je zaměnitelnost velmi reálnou záležitostí.

Hrozba vyjednávací síly zákazníků

Zde je třeba zmínit především velké retailové a drogerie, protože koncoví zákazníci nejsou moc schopni vyjednávat a jejich reakce je možná pouze formou snížení poptávky po produktu například v důsledku zvýšení ceny. Drogerie jsou schopny vyjednávat, respektive zatlačit na cenu směrem dolů s tím, že produkt nezapadají do nabídky, pokud ke snížení ceny nedojde. Což může být například při vyřízení z nabídky drogerie Ahold docela znát.

Hrozba vyjednávací síly dodavatel

V tomto smru se nepedpokládá žádná hrozba. A to proto, že všichni dodavatelé, které Vincentka má, nejsou ni ím jedine ní a vždy je možnost dodavatele vym nit za jiného.

3.4.2 SLEPT analýza

Podkapitola tohoto modelu obsahuje 5 faktor : Sociální, legislativní, ekonomické, politické a technologické.

Sociální faktory

Mezi sociální faktory m žeme za adit nap íklad zdravotní stav zákazník . Neustále totiž v populaci p íbývá alergik a lidí s dýchacími a podobnými problémy, což jsou cílová skupina společnosti Vincentka a.s.

Legislativní a politické faktory

Tyto dva faktory spolu velmi úzce souvisí, proto je zmíním v rámci jedné podkapitoly. Nejd ležit ěším bodem této oblasti je fakt, že Vincentka není za azena ani jako potravina ani jako lék, proto se Vincentka ídí láze ským zákonem, který sice upravuje problematiku lé ivých vod, ale nedostate n .

Ekonomické faktory

V této oblasti nelze p edpokládat do budoucna žádné pozitivní vyhlídky. A to p edevším díky stále stoupající tendenci nezam stanosti a cenové hladiny.

Propad se neo ekává markantní, ale je t eba s t mito problémy po ítat.

Technologické faktory

Zde nejsou o ekávány žádné hrozby vzhledem k tomu, že v poslední dob došlo k rekonstrukci celého provozu.

3.4.3 SWOT analýza

Tento analytický model se zaměřuje jak na vnitřní, tak na vnější prostředí analyzovaného subjektu. Pro vnitřní prostředí jsou příznaky silné a slabé stránky a pro vnější prostředí potom příležitosti a hrozby.

Silné stránky	Slabé stránky
Kvalita	Vysoká cena
Geografie - zimní období	Logistika
Strategická poloha - Slovensko	Personál
Finanční stabilita	
Procesní postup	
Brand	
Široká síť prodeje	
Příležitosti	Hrozby
Zahraniční expanze	Změna legislativy
Rozšíření řady doplňkových produktů	Znečištění pramenu
	Konkurence

Obrázek 2: SWOT analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vincentka a.s. preferuje strategii využití SO, kde dochází k využití silných stránek podniku ke zhodnocení příležitostí.

3.5 Finanční analýza

Tato část obsahuje zhodnocení finanční situace akciové společnosti Vincentka za roky 2008-2012. Kapitola obsahuje pět podkapitol, kterými jsou absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů a jejich souhrnné zhodnocení. Ukazatele jsou zaznamenány v tabulkách a pro přehlednost také v grafech.

3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů strukturálně porovnává změnu jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v analyzovaných letech. Analýza je provedena horizontálně a vertikálně.

Horizontální analýza

Tato část analýzy je rozdělena do tří částí: analýza aktiv, analýza pasiv a analýza zisku a ztráty.

Horizontální analýza aktiv

V horizontální soustavě aktiv budou analyzována pouze položky rozvahy, které mají vliv na chod podniku. Tyto hodnoty budou zachyceny v tabulce . 2 a procentní rozložení aktiv nabízí tabulka . 3.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v tis. K (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv v tis. K					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
aktiva celkem	2 451	5127	-2336	-4267	1171
dlouhodobý majetek	1 408	-1534	-956	-1602	-1442
dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	90	-16
dlouhodobý hmotný majetek	1 408	-1534	-956	-1692	-1426
oběžná aktiva	1057	6658	-1368	-2693	2591
zásoby	869	-1 819	918	102	597
krátkodobé pohledávky	1416	1988	274	2298	-1979
krátkodobý finanční majetek	-2226	6489	-4560	-4093	4473
asové rozlišení	-16	3	-12	28	22

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv v procentech					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
aktiva celkem	5,76 %	11,39 %	-4,66 %	-8,92 %	2,69 %
dlouhodobý majetek	7,41 %	-7,52 %	-5,07 %	-8,94 %	-8,84 %
dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x	-17,78 %
dlouhodobý hmotný majetek	7,41 %	-7,52 %	-5,07 %	-9,44 %	-8,79 %
oběžná aktiva	4,5 %	27,13 %	-4,39 %	-9,03 %	9,55 %
zásoby	13,6 %	-25,06 %	16,87 %	1,6 %	9,24 %
krátkodobé pohledávky	28,53 %	31,16 %	3,27 %	26,59 %	-18,09 %
krátkodobý finanční majetek	-16,96 %	59,54 %	-26,22 %	-31,91 %	51,21 %
asové rozlišení	-17,39 %	3,95 %	-15,19 %	41,79 %	23,16 %

Z tabulek lze vyčíst následující důležité informace, které se týkají jistých provozních rozhodnutí. V roce 2007 byly v zásadě dokončeny komplexní rekonstrukce provozu. To vedlo k poklesu dlouhodobého majetku vlivem odpisů, což se promítlo i do poklesu celkových aktiv.

Existuje i velmi transparentní závislost mezi krátkodobým finančním majetkem, krátkodobými pohledávkami a zásobami. Jakmile dojde k snížení zásob, dojde k navýšení finančního majetku, případně pohledávek.

Z celkového pohledu je však zřejmé, že k žádným markantním změnám ve struktuře majetku nedošlo. Většina procentních změn je do 50%, což vypovídá o jisté stabilitě podniku.

Horizontální analýza pasiv

V horizontální soustavě aktiv budou analyzovány pouze položky rozvahy, které mají vliv na chod podniku. Data jsou uvedena v tabulce 4 a procentní rozložení pasiv v tabulce 5.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv v tis. Kč					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
pasiva celkem	2 451	5127	-2336	-4267	1171
vlastní kapitál	3239	3833	-1196	-5396	4473
VH minulých let	2598	-2	593	-5997	2405
VH běžného účetního období	641	3835	-1789	601	2068
cizí zdroje	-815	1237	-1350	488	-2966
krátkodobé závazky	739	1778	-1352	480	-2855

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv v procentech					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
pasiva celkem	5,76 %	11,39 %	-4,66 %	-8,92 %	2,69 %
vlastní kapitál	7,19 %	13,74 %	-5,68 %	-10,68 %	3,39 %
VH minulých let	82,29 %	-0,03 %	10,31 %	-94,5 %	689,11 %
VH běžného účetního období	3,88 %	22,35 %	-8,52 %	3,13 %	10,44 %
cizí zdroje	-9,93 %	16,73 %	-15,64 %	6,7 %	-38,18 %
krátkodobé závazky	12,54 %	26,82 %	-16,08 %	6,8 %	-37,88 %

Při pohledu na změnu zdrojů financování v jednotlivých letech je v první řadě nejvýznamnější změnou v poměru vlastních a cizích zdrojů v roce 2012. Došlo k poklesu cizích zdrojů o více než třetinu, což se odráží také ve splacených krátkodobých závazcích, které tvoří především neuhrazené pohledávky dodavatelů.

Je zřejmé, že k výše zmíněnému způsobu financování z nerozděleného zisku z minulých let, kde můžeme vidět markantní nárůst v roce 2012 oproti roku předcházejícímu. Tento případ je v menší míře rovněž v roce 2008.

V roce 2011 můžeme vidět opačnou tendenci, kdy došlo nejen k vyplacení dividend akcionářům, ale také k částečnému vyplacení nerozděleného zisku minulých let, což vedlo na jedné straně k snížení vlastního kapitálu a na straně druhé k zvýšení cizích zdrojů.

Horizontální analýza zisku a ztráty

V této podkapitole jsou poskytnuty změny ve výkazu zisku a ztráty za jednotlivé roky 2008-2012. Pro přehlednost jsou uvedeny v tabulce 6 a procentní rozlišení v tabulce 7.

Tabulka 6: Horizontální analýza zisku a ztráty v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza zisku a ztráty v tis. Kč					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
tržby za prodej zboží	36	419	-460	0	0
náklady vynaložené na prodej zboží	-2	2	0	0	0
obchodní marže	34	421	-460	0	0
VÝKONY	5176	8203	-2641	6942	904
tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3587	8832	-2752	5814	1483
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	3408	3416	494	6035	-785
PŘIDANÁ HODNOTA	1802	5208	-3595	907	1689
osobní náklady	1043	125	-1037	458	165
daně a poplatky	-4	8	2	2	14
odpisy dlouhodobého majetku	279	312	-13	-183	-746
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-128	202	98	-255	-45
provozní VH	307	4682	-2249	690	2047
finanční VH	54	-194	-275	188	15
daň z příjmu za běžnou činnost	-269	656	-735	277	-6
VH za běžnou činnost	630	3835	-1789	601	2068
VH za účetní období (po zdanění)	641	3839	-1789	601	2068
VH před zdaněním	372	4491	-2524	878	2062

Tabulka 7: Horizontální analýza zisku a ztráty v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Horizontální analýza zisku a ztráty v procentech					
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012
tržby za prodej zboží	720 %	1021,95 %	-100 %	x	x
náklady vynaložené na prodej zboží	x	100 %	x	x	x
obchodní marže	680 %	1079,49 %	-100 %	x	x
VÝKONY	8,71 %	12,7 %	-3,63 %	9,9 %	1,17 %
tržby za prodej vlastních výrobk a služeb	5,92 %	13,76 %	-3,77 %	8,28 %	1,95 %
VÝKONOVÁ SPOT EBA	11,93 %	10,68 %	1,4 %	16,82 %	-1,87 %
P IDANÁ HODNOTA	5,84 %	15,95 %	-9,5 %	2,65 %	4,8 %
osobní náklady	14,48 %	1,52 %	-12,39 %	6,24 %	2,12 %
dan a poplatky	-13,33 %	25,81 %	5,13 %	4,88 %	32,56 %
odpisy dlouhodobého majetku	14,83 %	14,44 %	-0,53 %	-7,44 %	-32,78 %
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-100 %	x	48,51 %	-85 %	-100 %
provozní VH	1,42 %	21,36 %	-8,45 %	2,83 %	8,17 %
finan ní VH	71,05 %	-149,23 %	450,82 %	-55,95 %	-10,14 %
da z p íjmu za b žnou innost	-5,21 %	13,41 %	-13,25 %	5,76 %	-0,12 %
VH za b žnou innost	3,81 %	22,35 %	-8,52 %	3,13 %	10,44 %
VH za ú etní období (po zdanení)	3,88 %	22,37 %	-8,52 %	3,13 %	10,44 %
VH p ed zdan ním	1,72 %	20,37 %	-9,51 %	3,66 %	8,28 %

Od roku 2010 je podnik zaměřen na výrobu. Do roku 2010 je evidentní, že docházelo k prodeji cizích produktů, což byly nosní spreje. Podnik analyzoval trh a snažil se zjistit, zda je po tomto produktu poptávka. Vzhledem k tomu, že poptávka byla, podnik začal vyrábět vlastní nosní spreje.

Co se týče výkonu, potažmo tržeb, tak se zde můžeme setkat se stabilním nárstem každým rokem. Výjimkou je rok 2010, kdy došlo k poklesu výkonu a tím i k poklesu hospodářského výsledku za tento rok. Tento fakt byl způsoben zaměřením na export a zavedením nové produktové řady. Změna zaměřením a souasnou finanční krizí způsobila v roce 2010 propad.

Dalším faktem je, že pokud se podíváme na závislost tržeb za vlastní výroby a nákladů spojených s daní z příjmu, tak je vidět jistá nesourodost mezi hodnotou u tržeb z vlastních výrobků a částkou, která měla být inkasována státem jako daň z příjmu podniku Vincentka a.s. Existuje tudíž velmi kvalitní ukáзка toho, že podnik přijímá určitá daňová řešení.

Vertikální analýza

Tato část analýzy je rozdělena do tří částí: analýza aktiv, analýza pasiv a analýza zisku a ztráty. Jedná se o procentuální vyjádření jednotlivých položek výkazů k celku.

Vertikální analýza z pohledu aktiv

V tabulce 8 jsou znázorněny hodnoty aktiv v letech 2007-2012. Položky aktiv jsou vyjádřeny celkovými aktivy v daném roce.

Tabulka 8: Vertikální analýza z pohledu aktiv v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza z pohledu aktiv						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
dlouhodobý majetek	44,63 %	45,33 %	37,63 %	37,47 %	37,46 %	33,26 %
dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0,21 %	0,17 %
dlouhodobý hmotný majetek	44,63 %	45,33 %	37,63 %	37,47 %	37,26 %	33,09 %
oběžná aktiva	55,16 %	54,51 %	62,21 %	62,39 %	62,32 %	66,48 %
zásoby	15,01 %	16,13 %	10,85 %	13,3 %	14,84 %	15,78 %
krátkodobé pohledávky	11,66 %	14,17 %	16,69 %	18,07 %	25,12 %	20,04 %
krátkodobý finanční majetek	30,83 %	24,21 %	34,67 %	26,83 %	20,06 %	29,54 %
asové rozlišení	0,22 %	0,17 %	0,16 %	0,14 %	0,22 %	0,26 %

V roce 2007 měl podnik relativně vyvážený dlouhodobý majetek s oběžným majetkem, ale od roku 2008 vlivem postupného odprodeje dlouhodobého majetku a vlivem odpisů došlo k snižování dlouhodobého majetku a tím pádem zvýšení oběžných aktiv v poměru s celkovými aktivy.

Je zde evidentní snaha o prosperitu a efektivnost chodu podniku, jelikož si lze všimnout stabilní úrovně zásob a finančního majetku. Nejsou zde žádné výkyvy, a proto můžeme říct, že podnik vyrábí opravdu jen tolik výrobků, kolik je poptáváno a netvoří nadbytečné zásoby. Co se týče finančního majetku, tak zde rovněž platí, že tvoří „rezervy“ na bankovních účtech a drží se dlouhodobě na úrovni 30% celkových aktiv.

V následující tabulce 9 jsou zachyceny hodnoty položek pasiv, respektive jejich poměr k celkovým pasivům za roky 2007-2012.

Tabulka 9: Vertikální analýza z pohledu pasiv v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza z pohledu pasiv						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
vlastní kapitál	80,05 %	82,88 %	82,05 %	83,56 %	79,36 %	87,28 %
VH minulých let	7,42 %	12,78 %	11,47 %	13,27 %	0,8 %	6,16 %
VH b žného období	38,8 %	38,11 %	41,86 %	40,17 %	45,48 %	48,92 %
cizí zdroje	19,28 %	16,42 %	17,21 %	15,23 %	17,84 %	10,74 %
krátkodobé závazky	13,84 %	14,73 %	16,77 %	14,76 %	17,31 %	10,47 %

V průběhu let dochází ke změně struktury financování majetku, kde podnik preferuje financování z vlastních zdrojů. Výjimkou je pouze rok 2011, kdy došlo k snížení vlastního kapitálu na úkor kapitálu cizímu.

Vertikální analýza nákladů a výnosů je rozdělena pro viditelnost do dvou tabulek. Položky výnosů jsou zpracovány v tabulce 10.

Tabulka 10: Vertikální analýza z pohledu výnosů v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza z pohledu výnosů						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
VÝNOSY CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
tržby za prodej zboží	0,01 %	0,06 %	0,62 %	0 %	0 %	0 %
výkony	99,33 %	99,22 %	98,61 %	99,47 %	99,59 %	99,84 %
tržby za prodej vl. výrobků a služeb	101,31 %	98,59 %	98,91 %	99,62 %	98,27 %	99,27 %
tržby z prodeje DM	0,21 %	0 %	0,27 %	0,43 %	0,06 %	0 %
ostatní provozní výnosy	0,03 %	0,1 %	0,12 %	0,05 %	0,26 %	0,04 %
ostatní finanční výnosy	0,03 %	0,13 %	0,22 %	0,06 %	0,09 %	0,11 %

V roce 2007 došlo ke změně, resp. snížení stavu zásob vlastní innosti, a proto jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vyšší než výkony, které jsou prakticky nadřazeným útem. Hlavním příjmem podniku je prodej vlastních výrobků, které tvoří v průměru 99% veškerých příjmů.

Vertikální analýza nákladů je zpracována v tabulce 11. Jsou zde zachyceny položky z výkazu zisku a ztráty, které jsou v poměru s celkovými náklady podniku.

Tabulka 11: Vertikální analýza z pohledu náklad v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza z pohledu náklad						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
NÁKLADY CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
náklady vynaložené na prodej zboží	0 %	0,005 %	0 %	0 %	0 %	0 %
výkonová spot eba	74,93 %	74,29 %	74,87 %	77,74 %	79,83 %	80,4 %
osobní náklady	18,89 %	19,16 %	17,71 %	15,89 %	14,84 %	15,55 %
dan a poplatky	0,08 %	0,07 %	0,08 %	0,09 %	0,08 %	0,11 %
odpisy DM	4,93 %	5,02 %	5,23 %	5,33 %	4,33 %	2,99 %
ostatní provozní náklady	0,52 %	0,74 %	0,61 %	0,56 %	0,5 %	0,5 %
ostatní finan ní náklady	0,08 %	0,4 %	0,64 %	0,64 %	0,42 %	0,44 %

Hlavní položkou náklad je výkonová spot eba, která je relativně stabilní, a nejsou zde žádné velké výkyvy. Je to tím, že podnik provedl veškeré technologické rekonstrukce před rokem 2007 a nyní již není očekávána žádná zásadní změna.

3.5.2 Analýza rozdílových ukazatel

Tato kapitola obsahuje tabulky a grafy ukazatel : istý pracovní kapitál (PK), isté pohotové prostředky – peněžní finanční fond (PP), istý peněžní-pohledávkový finanční fond (PPFF)

istý pracovní kapitál

Podkapitola obsahuje graf a tabulku ukazatele „ istý pracovní kapitál“. Jedná se o rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Což v praxi znamená, že má podnik ist jen oběžná aktiva, která jsou potřebná k financování provozu. Výsledná hodnota jsou aktiva, která jsou nejméně likvidní ze všech rozdílových ukazatelů, jelikož obsahují například nesplacené faktury od dodavatelů. istý pracovní kapitál v letech 2007-2012 je zazna en v tabulce . 12.

Tabulka 12:Ukazatel PK v tis. K (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel PK v tis. K						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PK	17588	17908	22788	22772	19599	25045

istý pracovní kapitál je ve všech analyzovaných letech kladný a má rostoucí tendenci až na rok 2011, kdy hodnota klesla oproti roku předchozímu.

Nejnižší hodnota je v roce 2007 z důvodu nízké hodnoty oběžného majetku. V této době ještě stále podnik disponoval dlouhodobým majetkem, jenž tvořil téměř 50% veškerých aktiv, navíc se až zde začaly projevovat odpisy po modernizaci, která probíhala v předchozích letech.

Oproti tomu nejvyšší hodnota je v roce 2012, kdy došlo k redukci krátkodobých závazků a zvýšení oběžných aktiv, zejména krátkodobého finančního majetku. Tímto krokem podnik stabilizoval svou finanční solventnost.

Isté pohotové prostředky

Tato podkapitola obsahuje graf a tabulku ukazatele „isté pohotové prostředky“. Jedná se o ukazatel, který poukazuje na vyšší likviditu podniku, jelikož jsou od oběžných aktiv odečteny pohledávky podniku, což jsou nejméně likvidní oběžná aktiva, s pravděpodobností nezaplacení.

Hodnoty istých pohotových prostředků v jednotlivých letech jsou vyjádřeny v následující tabulce . 13.

Tabulka 13: Ukazatel PP v tis. K (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel PP v tis. K						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PP	8162	4520	9021	4187	-2204	4248

Velmi kolísavé hodnoty tohoto ukazatele značí, že jsou v podniku výkyvy v krátkodobých pohledávkách. Což je položka, kterou podnik není moc schopen ovlivnit. Evidentně je vidět, že se podnik snaží tvořit likvidní rezervy, které jsou schopny pokrýt nečekané výdaje.

Všechny roky mají peněžní finanční fond kladný až na rok 2011, kdy došlo k menším problémům se splatností krátkodobých pohledávek od odběratelů podniku a tento ukazatel je v tomto roce záporný.

Peněžní-pohledávkový finanční fond

Ukazatel je střední cestou mezi dvěma předchozími. Oběžná aktiva jsou zúžena o zásoby, problematické pohledávky a krátkodobé závazky. Hodnoty jsou uvedeny v tabulce . 14.

Tabulka 14: Ukazatel PPF v tis. K (Zdroj: vlastní zpracování)

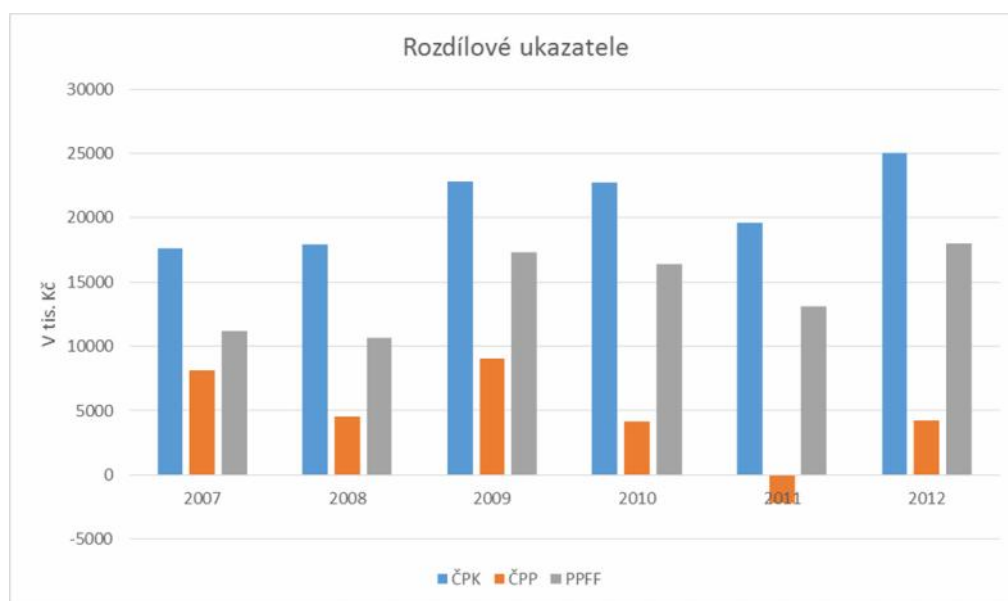
Ukazatel PPF v tis. K						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PPF	11197	10648	17347	16413	13138	17987

Tento ukazatel je zlatá střední cesta mezi dvěma předchozími ukazateli. Ukazatel je upraven o rozdíl nejméně likvidních oběžných aktiv, kterými jsou zásoby a nelikvidní pohledávky.

Jeho hodnoty jsou velmi pozitivní a je vidět, že podnik tvoří značné rezervy, které hovoří kladně při posuzování solventnosti. Graf má rostoucí tendenci, kde výjimku tvoří opět rok 2011.

Doporučené hodnoty u rozdílových ukazatelů není možné stabilně stanovit, protože se odvíjejí od celkové kapitálové politiky podniku. V rámci politiky Vincentky a.s. lze říci, že jsou ukazatele přesně podle zásad. Podnik preferuje financování vlastním kapitálem a zakládá si na tvorbu rezerv, které jsou nad rámec provozních nákladů.

Pro přehlednost jsou rozdílové ukazatele transparentně znázorněny v grafu 1.



Graf 1: Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování)

3.5.3 Analýza pom rových ukazatel

V této kapitole jsou analyzovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatele zadluženosti. U každého z těchto ukazatelů je tabulka, jež je znázorněna grafem. Výsledky jsou porovnány s doporučenými hodnotami nebo s oborovým průměrem.

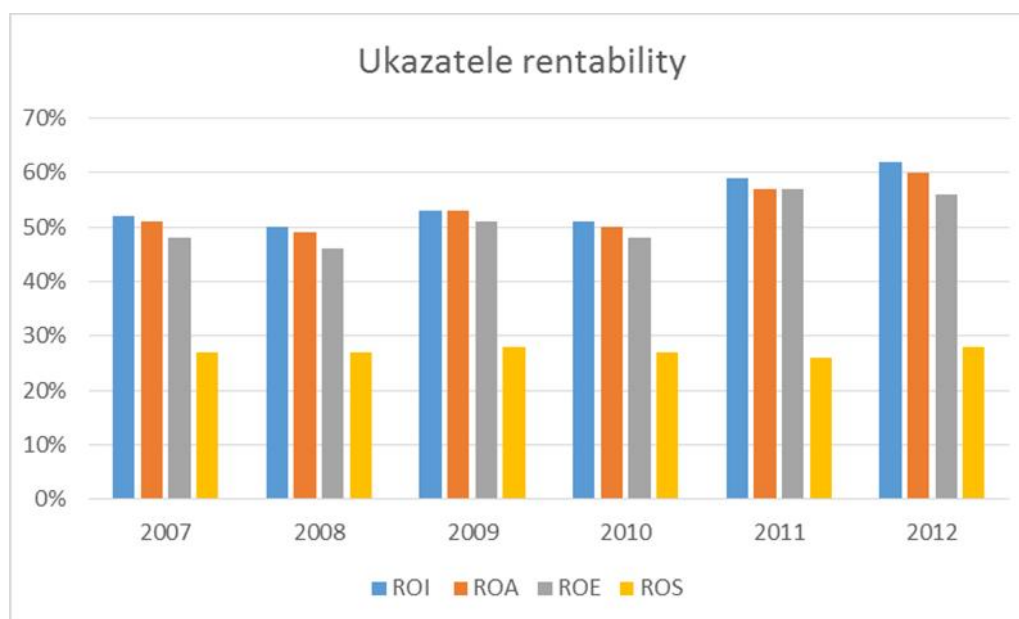
Ukazatele rentability

Tato podkapitola obsahuje ukazatele rentability vloženého kapitálu (ROI), celkového kapitálu (ROA), vlastního kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS). Hodnoty za roky 2007-2012 jsou vloženy do tabulky 15.

Tabulka 15: Ukazatele rentability v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele rentability						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROI	52%	50%	53%	51%	59%	62%
ROA	51%	49%	53%	50%	57%	60%
ROE	48%	46%	51%	48%	57%	56%
ROS	27%	27%	28%	27%	26%	28%

Hodnoty jsou v procentech a znají závislost kapitálu nebo tržeb na zisku podniku. Tyto ukazatele nám udávají, jak efektivně se kapitál podílí na tvorbě zisku. Pro lepší představivost jsou hodnoty navíc znázorněny v grafu 2.



Graf 2: Ukazatele rentability v procentech (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu je velmi stabilní a ukazuje efektivní hodnoty. Podnik kvalitně pracuje se svým vloženým kapitálem a lze říci, že kapitál, který podnik vlastní je dobře využíván a dochází k tvorbě přidané hodnoty. Osciluje okolo 55%, což vypovídá o velmi dobrém zhodnocení.

Rentabilita celkového kapitálu je rovněž nadprůměrná. Nejlepší využitelnost celkového kapitálu má Vincentka v roce 2012, kdy je hodnota 60%.

Rentabilita vlastního kapitálu je nejlepší v roce 2011. A to z toho důvodu, že došlo vyplacení velké části nerozděleného zisku společnosti, a tím se snížil vlastní kapitál, který nebyl provozně potřebný. V rámci porovnání s oborovým průměrem (CZ NACE), tak je rentabilita vlastního kapitálu ve všech letech téměř trojnásobně vyšší.

Rentabilita tržeb je stabilní a ve všech letech je takřka stejná. Jedná se o ukazatel, který prakticky určuje závislost mezi obratem a tvorbou zisku. Lze říci, že má podnik dobře nastavenou marži u svých výrobků.

Ukazatele aktivity

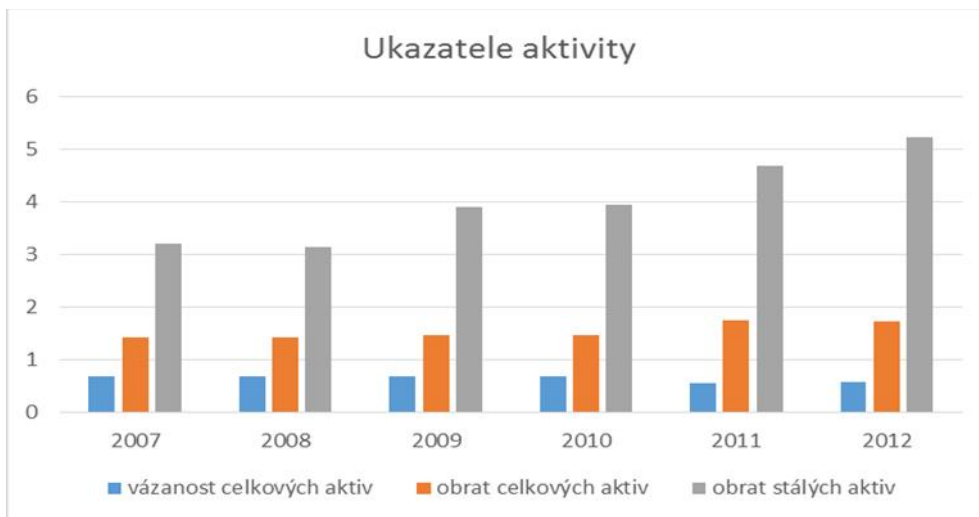
Tato podkapitola zahrnuje analýzu těchto ukazatelů: vázanost celkových aktiv, obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, doba obratu zásob, průměrná doba splatnosti pohledávek a průměrná doba splatnosti závazků.

Ukazatele aktivity poukazují na skutečnost, zda jsou efektivně využívána aktiva a také jestli podnik nebojuje s obratem pohledávek nebo závazků. Vzhledem k tomu, že jsou ukazatele různorodé a výsledky jsou v rozmezí 0,7-51, tak jsou kvůli lepší přehlednosti rozděleny do dvou skupin. První ukazatele – vázanost celkových aktiv, obrat celkových aktiv a obrat stálých aktiv jsou znázorněny v tabulce 16.

Tabulka 16: Ukazatele aktivity 1 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
vázanost celkových aktiv	0,7	0,7	0,68	0,68	0,57	0,58
obrat celkových aktiv	1,43	1,43	1,47	1,48	1,75	1,73
obrat stálých aktiv	3,2	3,15	3,9	3,94	4,67	5,22

Z tabulky lze vyčíst, že hodnoty nejsou nikterak kolísavé a mají spíše rostoucí tendenci. Výsledkem je koeficient, který udává závislost mezi tržbami a aktivy. Grafické znázornění představuje graf 3.



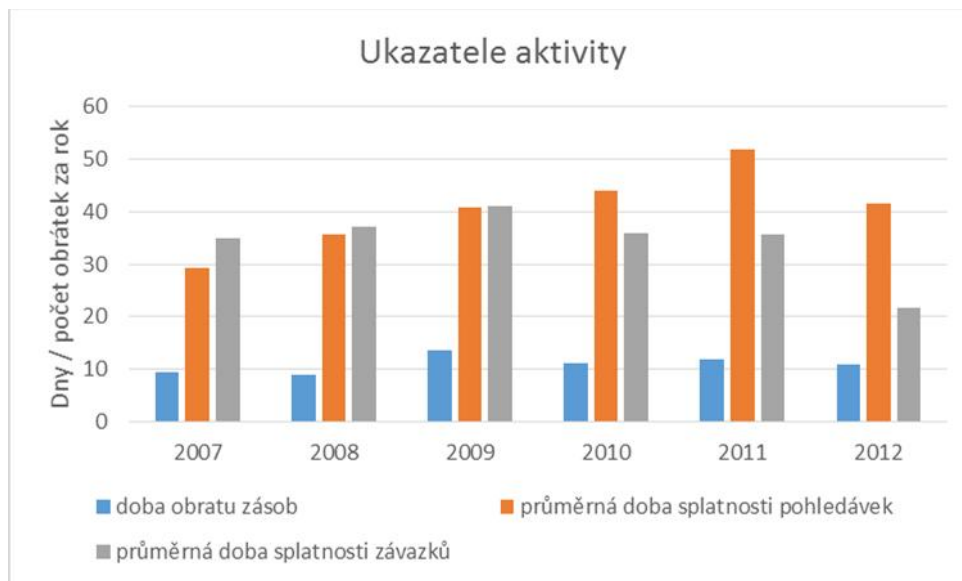
Graf 3: Ukazatele aktivity 1 (Zdroj: vlastní zpracování)

Do druhé části analyzovaných ukazatelů aktivity patří doba obratu zásob, průměrná doba splatnosti pohledávek a průměrná doba splatnosti závazků. Výsledky průměrných dob splatnosti u pohledávek a závazků podniku jsou ve dnech a doba obratu zásob značí násobek, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob prodány a opět naskladněny. Hodnoty v letech 2007-2012 jsou zachyceny v tabulce 17.

Tabulka 17: Ukazatele aktivity 2 (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
doba obratu zásob	9,5	8,85	13,54	11,1	11,78	10,99
průměrná doba splatnosti pohledávek	29,42	35,76	40,88	44,09	51,74	41,59
průměrná doba splatnosti závazků	34,92	37,17	41,09	36	35,64	21,73

Hodnoty z tabulky 17 jsou zachyceny v následujícím grafu 4.



Graf 4: Ukazatele aktivity 2 (Zdroj: vlastní zpracování)

Vázanost celkových aktiv je na velmi dobré úrovni. Obecně platí, že čím jsou hodnoty nižší, tím lépe. A Vincentka a.s. má navíc u tohoto ukazatele klesající výsledky, což vypovídá o relativně efektivnímu a intenzivnímu využívání majetku.

Obrat celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 1,43 až 1,73, což je prakticky dost ujmí výsledek. Je zde evidentní tendence k růstu a podnik v letech 2007-2012 využíval odpis, čím pádem došlo ke snižování zstatkové ceny majetku v účetnictví a ukazatel je každým rokem vyšší. Odborníky doporučená spodní hranice tohoto ukazatele je 1.

Obrat stálých aktiv udává, kolikrát se za rok stálá aktiva obrátí. V praxi to znamená, že podnik vidí, jak se stálá aktiva podílí na tvorbě tržeb a zda kvalitně využívá své budovy a zařízení. Při porovnání s předchozím ukazatelem je zřejmé, že je zde závislost. Oba ukazatele mají rostoucí tendenci.

Doba obratu zásob je relativní ukazatel, který má jisté nedokonalosti a nemá stabilní vypovídací schopnost. Aby byly zásoby efektivně využívány, tak platí, že by se tento ukazatel měl postupem let zvyšovat, což u Vincentky platí během let 2007-2009, avšak od roku 2010 došlo ke snížení o 20%. S největší pravděpodobností je tento propad způsoben rozšířením produktové řady, která není ještě zcela ukotvena na trhu a tak podnik ještě není obeznámen s poptávkou.

Průměrná doba obratu pohledávek je ukazatel, který udává, za jak dlouho podnik v průměru inkasuje peníze od odběratelů za své vydané faktury. V letech 2007-2009

byla situace v rámci možností příznivá i z toho důvodu, že doba obrátu závazků podniku byla vyšší než u doby obrátu pohledávek. V praxi to znamená, že podnik inkasoval peníze od odběratelů a až potom zaplatil dodavatelům, což je pro podnik nejvýhodnější situace.

Od roku 2010 se zhoršila platební morálka odběratelů a doba, za níž byly splaceny vydané faktury, zvýšila a podnik se potýkal s problémem, který je v podnikání velmi obvyklý a to ten, že splácel závazky dříve, než inkasoval peníze za pohledávky a to dokonce o 16 dnů v roce 2011 a 20 dnů v roce 2012. Pozitivním faktorem je, že se doba reálné splatnosti pohledávek v roce 2012 snižuje.

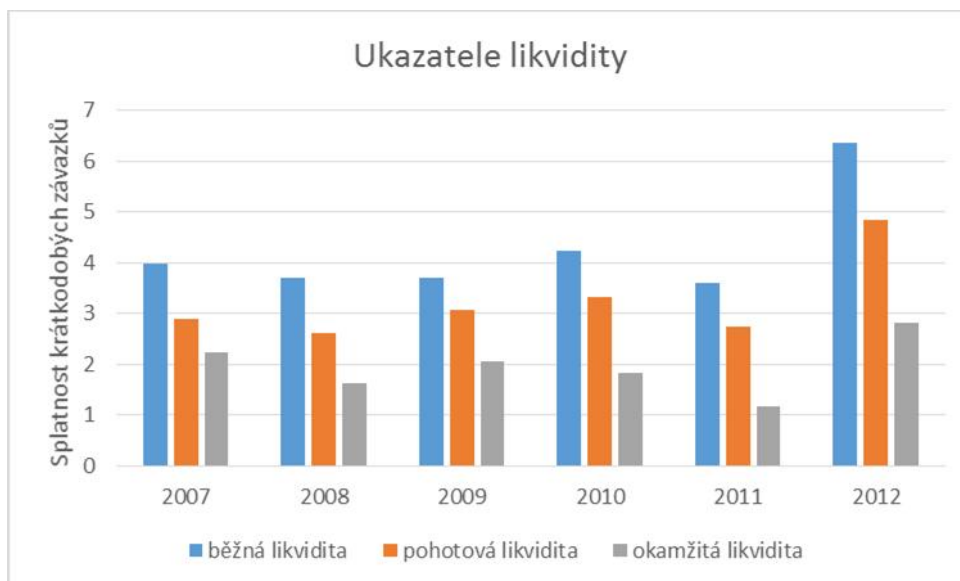
Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou velmi významnými při posuzování platební schopnosti podniku. Mezi nejdůležitější patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita, jejichž příslušné hodnoty v letech 2007-2012 jsou zaznamenány v následující tabulce . 18.

Tabulka 18: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
běžná likvidita	3,99	3,7	3,71	4,23	3,6	6,35
pohotová likvidita	2,9	2,61	3,06	3,33	2,74	4,84
okamžitá likvidita	2,23	1,64	2,07	1,82	1,16	2,82

Následující graf . 7 znázorňuje tabulku . 18. Je z něj zřejmé, že obecná likvidita podniku je nejvyšší v roce 2012.



Graf 5: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně udává, kolikrát je podnik schopen zaplatit všechny své krátkodobé závazky a bankovní úvěry, pokud by promínil veškerá svá oběžná aktiva na peníze. Podnik má ve všech analyzovaných letech ukazatel běžné likvidity vyšší, než je doporučená hodnota, která je 2,5. V roce 2012 byla doporučená hodnota překročena více než dvakrát.

Pohotová likvidita nebo také likvidita II. stupně je alternativou likvidity předchozí, avšak s tím rozdílem, že nyní jsou od celkových oběžných aktiv odečteny zásoby podniku, které představují nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Hodnoty tohoto ukazatele jsou relativně stabilní a mají dokonce rostoucí tendenci. Doporučené hodnoty (alespoň 1krát) jsou překročeny více než dvakrát a v roce 2012 téměř pětkrát.

Okamžitá likvidita, jenž je uváděna také jako likvidita I. stupně obsahuje z oběžných aktiv pouze nejlikvidnější finanční prostředky, od kterých jsou odečteny krátkodobé závazky a bankovní úvěry. V praxi se jedná o tzv. peněžní likviditu, protože pro podnik je otázkou i několika minut nebo sekund, aby promínil veškeré své finanční prostředky na peníze.

U Vincentky je tento ukazatel rovněž nadstandardně dobrý. Doporučené hodnoty (0,2-0,5krát) jsou překročeny minimálně dvakrát a v roce 2012 podnik disponuje okamžitou likviditou, která překračuje pětkrát doporučené hodnoty.

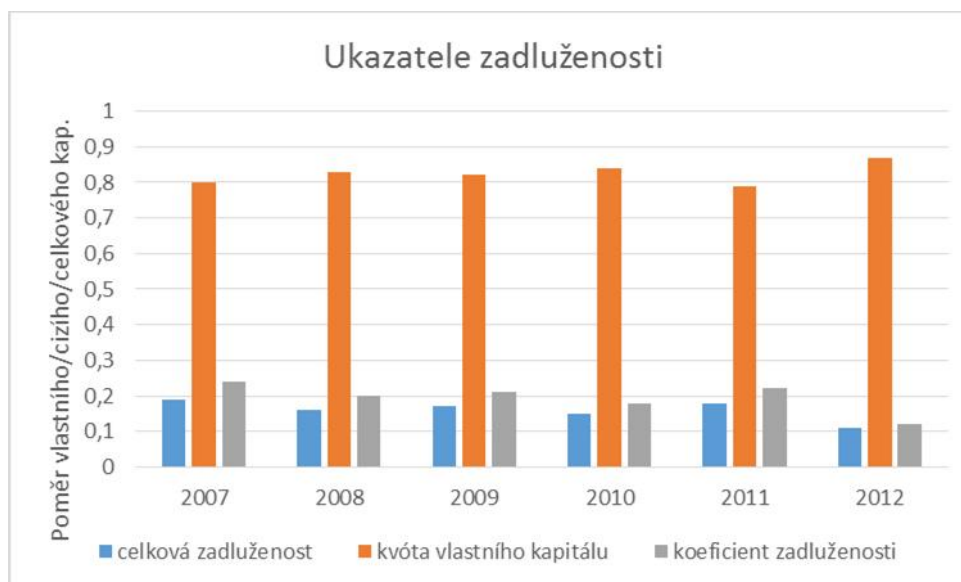
Ukazatele zadluženosti

Tato podkapitola zahrnuje ukazatele: celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, koeficient zadluženosti, úrokové krytí. Výsledné hodnoty jsou v procentech. Krom ukazatele úrokové krytí, jehož hodnota zna í násobek, kolikrát je podnik schopen ze svého zisku zaplatit své sou asné úroky. Hodnoty za p íslušné roky jsou zaznamenány v tabulce . 19.

Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
celková zadluženost	0,19	0,16	0,17	0,15	0,18	0,11
kvóta vlastního kapitálu	0,8	0,83	0,82	0,84	0,79	0,87
koeficient zadluženosti	0,24	0,2	0,21	0,18	0,22	0,12
úrokové krytí	158,23	234,57	856,16	24017	x	x

Z d vodu p ílíš velkého rozdílu u ukazatele úrokové krytí oproti ostatním ukazatel m jsou hodnoty z tabulky . 19 rozd leny do dvou graf . Ukazatele – celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu a koeficient zadluženosti jsou vyobrazeny v grafu . 8.



Graf 6: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel úrokové krytí je zobrazen v grafu . 9.



Graf 7: Ukazatel zadluženosti – úrokové krytí (Zdroj: vlastní zpracování)

Vzhledem k tomu, že podnik preferuje financování svými vlastními prostředky, tak jsou ukazatele zadluženosti více než vyhovující.

Celková zadluženost podniku udává poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Stabilita je pod úrovní 20% a v roce 2012 je to dokonce téměř 10%.

Kvóta vlastního kapitálu je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a proto po jejich seřazení musí vyjít po zaokrouhlení 1.

Koeficient zadluženosti je dalším z ukazatelů, které porovnávají poměr vlastního a cizího kapitálu. Doslova udává kolik je cizího kapitálu na kapitál vlastní. Výsledky oscilují kolem 20%, což je pro podnik, který preferuje financování vlastními zdroji přijatelná hodnota. Většinu cizího kapitálu tvoří neuhrazené faktury.

Hodnoty ukazatele úrokové krytí jsou zaznamenány pouze v letech 2007-2010, vzhledem k tomu, že v letech 2011 a 2012 podnik již neplatil žádné nákladové úroky. Jelikož má minimální úroky, tak jsou úroky velmi malé v porovnání s výsledkem hospodaření. Doporučená hodnota je 5, což Vincentka mnohonásobně převyšuje.

3.5.4 Soustavy ukazatel

Tato kapitola obsahuje dvě soustavy ukazatelů, kde jedna soustava představuje zástupce bonitního modelu (Kralick v rychlý test) a druhá zástupce bankrotního modelu (Altman v index).

Kralick v rychlý test

Principem Kralickova rychlého testu je výpočet čtyř ukazatelů (A, B, C, D) pro jednotlivé analyzované roky.

V následující tabulce 20 jsou zachyceny výsledky výpočtů pro roky 2007-2012.

Tabulka 20: Kralick v rychlý test (Zdroj: vlastní zpracování)

Kralick v rychlý test						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A	0,8	0,83	0,82	0,84	0,79	0,87
B	-0,22	-0,15	-0,29	-0,23	-0,04	-0,32
C	0,51	0,49	0,53	0,5	0,57	0,6
D	0,37	0,35	0,42	0,34	0,34	0,34

Jakmile jsou spočítány jednotlivé ukazatele a zapsány do tabulky, tak podle výsledku, který vyšel u jednotlivých let, jsou zapsány body, které jsou zaznamenány v tabulce 21.

Tabulka 21: Kralick v rychlý test (Zdroj: vlastní zpracování)

Kralick v rychlý test						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A	4	4	4	4	4	4
B	0	0	0	0	0	0
C	4	4	4	4	4	4
D	4	4	4	4	4	4
finanční situace	2	2	2	2	2	2
výnosová situace	4	4	4	4	4	4
celková situace	6	6	6	6	6	6

V předchozí tabulce jsou přiřazeny jednotlivým ukazatelům body, které jsou následně sečteny. Celková situace se vypočítá jako součet finanční a výnosové situace.

Výsledek je v každém roce 6, což značí, že je podnik bonitní a v nejbližší době mu nehrozí krach.

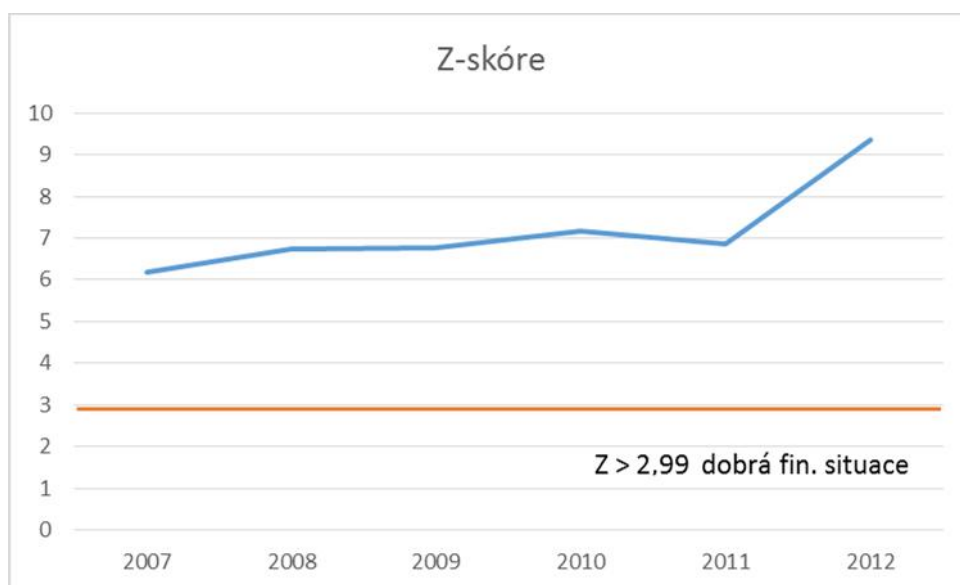
Altman v index (Z-skóre)

Altman v index neboli Z skóre je soustava ukazatelů (A, B, C, D, E), které jsou ve vzorci vynásobeny příslušnými koeficienty. Z-skóre i s ukazateli je zaznamenáno v tabulce 22.

Tabulka 22: Altman v index (Zdroj: vlastní zpracování)

Altman v index (Z-skóre)						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A	0,41	0,4	0,45	0,48	0,45	0,56
B	0,07	0,13	0,11	0,13	0,01	0,06
C	0,51	0,49	0,53	0,5	0,57	0,6
D	4,15	5,05	4,77	5,49	4,45	8,13
E	1,43	1,43	1,47	1,48	1,75	1,73
Z-skóre	6,193	6,739	6,775	7,182	6,855	9,344

Vzhledem k tomu, že výsledek je v každém roce vyšší než 2,99, tak lze podle Altmanova indexu říci, že podniku nehrozí v následujících letech bankrot. Podnik je bonitní. Pro přehlednost jsou hodnoty uvedeny v grafu 8.



Graf 8: Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování)

3.6 Souhrnné zhodnocení finanční situace

Na základě provedení komplexní finanční analýzy byla zjištěna data, která jsou velmi podstatná, jak pro podnik samotný, tak i pro externí subjekty, jež posuzují solventnost daného podniku.

Žádné kritické oblasti zde zjištěny nebyly. Společnost se jeví jako velmi stabilní a neočekává se žádný výkyv, který by tuto skutečnost změnil. Hodnoty ukazatelů, na kterých jsou dost kolísavé, nicméně všechna tato fakta jsou podložena racionálním základem.

Při porovnání jednotlivých položek účetních výkazů jednotlivých let v rámci horizontální analýzy bylo zjištěno, že především v letech 2009 a 2010 došlo k jistým strukturálním změnám, jak v jednotlivých položkách majetku, tak i ve výši tržeb za daná období.

V roce 2009 podnik investoval volné peněžní prostředky do krátkodobých depozitních směn, a tímto došlo ke snížení peněžních prostředků v roce 2010. Navíc proběhlo nejen pravidelné vyplacení dividend akcionářům, ale také k vyplacení podstatné části nerozděleného zisku minulých let. To vedlo k poklesu vlastního kapitálu na straně jedné a ke snížení krátkodobého finančního majetku na straně druhé.

V rámci vertikální analýzy zde nejsou pozorovány žádné výrazné změny. Převážná většina ukazatelů osciluje kolem jedné stejné hodnoty bez výraznějších výkyvů, jenž jsou do $\pm 5\%$. Až na hodnotu dlouhodobého majetku, která stále klesá. Tato skutečnost je výsledkem odpisů a částečného odprodeje neefektivního dlouhodobého majetku.

Rozdílové ukazatele naznačují, že podnik má snahu vytvořit rezervy finančních prostředků zejména, aby předešel komplikacím a neočekávaným situacím. Ukazatele mají ve většině případů rostoucí tendenci. Až na rok 2011, kdy podnik disponoval velkým množstvím krátkodobých pohledávek a tím se prakticky vytratila rezerva, která byla ukryta v nesplacených pohledávkách.

Z pohledu ukazatelů rentability je zřejmé, že podnik efektivně využívá svůj kapitál k vytváření tržeb. Ukazatele mají rostoucí tendenci a na kolikrát násobně překračují doporučené hodnoty, což je pro podnik velmi významné.

Ukazatele aktivity rovněž vycházejí v porovnání s doporučenými hodnotami dobře a hodnoty mají kolísavou rostoucí tendenci.

Likvidita podniku roste každým rokem až na rok 2011, kdy pohledávky likviditu velmi snížily. Nicméně i přes snížení v roce 2011, podnik překračuje doporučené hodnoty a není třeba se obávat problémů s likviditou.

Zadluženost podniku je stabilní a je tvořena především krátkodobými závazky, což jsou nezaplacené faktury od dodavatelů. Doba obrátu závazků je ale v normálních hodnotách, proto je vše v pořádku.

V rámci Altmanova indexu a Kralickova rychlého testu je posuzována komplexní situace podniku. Zde vyšlo vše v pořádku a hodnoty se nacházejí vysoko nad hladinou doporučených hodnot.

4 NÁVRHOVÁ ÁST

Společnost je vysoce zisková a je zřejmé, že se vedení podniku dle sledného zabývá efektivním provozem. V rámci provedení finanční analýzy lze konstatovat, že nehrozí žádné existenční ohrožení, přesto existují příležitosti a kritické oblasti. Zejména je nutno zmínit problematiku spojenou s placením pohledávek, příležitost k exportu a inovaci produktů, možnost zlepšení propagace a v posledním bodu zmíním lepší zhodnocení volných prostředků, které nejsou vyplaceny na dividendách.

4.1 Odbíratelé

Na základě ukazatelů likvidity a rozdílových ukazatelů jsme měli možnost se setkat s poklesem hodnoty ukazatelů v roce 2011 na základě vysoké hodnoty útluh pohledávky od odbíratelů. Jedná se o velmi problémové všechny podniky a ani Vincentka jemu není ušetřena.

V tomto směru bych navrhnul podnikovi řešení jak zvýšit efektivitu výbírky peněz za vystavené faktury. V prvé řadě by se řešení odvíjelo od příležitosti subjektu. A na základě toho by se zvolila taktika.

Pokud by byla zvolena mírnější taktika, tak by bylo vhodné, aby podnik nabídnul vhodnou cestu motivace. Za předem splacenou pohledávku by odbíratel dostal určité výhody ve formě slevy nebo nějakých bonusů jako jsou propagace ze strany Vincentky, dodání nějakého produktu navíc nebo by mohli mít možnost dostat se do žebříčku dle rozhodných odbíratelů a dlouhodobě by odebírali produkty za zvýhodněné ceny, čímž by se jim zvýšila marže.

Oproti tomu při zvolení ráznější strategie je odbíratel nucen zaplatit pohledávku, resp. svůj závazek včas, jinak mu po nějaké době budou naúčtovány k povodní částce úroky z prodlení, o které se částka pohledávky navýší.

4.2 Export

Vzhledem k tomu, že je tuzemský trh v globálním měřítku relativně malý, je jen otázkou času, kdy se růst tržeb začne zpomalovat. Vedení Vincentky a.s. si je tohoto

problému plně v domo a v posledních letech se na export skutečně zaměřuje. Zpočátku docházelo k vývozu pouze do států Evropy, ale nyní je hlavní destinací pro vývoz Čína.

Existuje zde poměrně významná překážka a tou je legislativa, která upravuje problematiku léčivých vod a potravinových doplňků ve státech, respektive na trzích, které mohou být pro společnost velmi zajímavé.

V rámci dobývání nových trhů je důležité vzít v potaz tamní otevřenost k novým alternativním léčivým produktům. Například o Spojených státech amerických lze konstatovat, že se zde nachází mnohem diverzifikovanější populace, která je otevřenější vůči novinkám, než je tomu například v Číně, kde je zřejmé, že je zde kladen důraz na tradiční metody medicíny.

4.3 Inovace a rozšíření produktové řady

Pokud chce být podnik v dnešní době úspěšný, je potřeba neustále navazovat na vývoj a neustále zdokonalovat svou produktovou řadu nebo ji dokonce rozšířovat o nové výrobky. Tento pohled má i samotná Vincentka. V roce 2007 došlo k rozšíření portfolia o kosmetické přípravky a hygienické potřeby. Od roku 2007 má společnost kompletně zrekonstruovanou výrobní linku a navíc se snaží i o grafické inovace v oblasti obalů a webové prezentace.

Doporučil bych podniku ne být konzervativní, nýbrž pokusit se o moderní koncept léčivé vody Vincentka. Je pravda, že má Vincentka svůj stálý počet konzumentů, avšak se stávajícím trendem je velmi pravděpodobné, že počet konzumentů se bude zvyšovat velmi pomalým tempem.

Inovace v tomto směru by mohla proběhnout například ochucením léčivé vody a naplnění do moderních PET lahví. Tímto krokem by se stala Vincentka pro nejmenší dostupnější a populárnější. Nutriční hodnoty zůstávají zachovány, jen by pro vodní chuť Vincentky doplnila příchutí.

4.4 Marketing

Pov domí českých obyvatel o značce Vincentka je velmi dobré, nicméně marketing není pouze reklama v televizi nebo v rádiu, ale nabízí se obrovské množství možností, které jsou mnohdy i efektivnější.

Tímto je myšlen především marketing formou přímého zapojení se do společenských událostí, kde by byl produkt dostupný lidem, kteří by jej mohli ochutnat a případně si jej i koupit. Velké společenské události mají tu výhodu, že se zde nachází obvykle vysoký počet potenciálních zákazníků na malém místě.

Festivally a podobné akce jsou výhodné z toho důvodu, že se zde pohybuje vysoký počet cizinců, kteří se o produktu dozvědí nenásilnou formou a je vysoká šance je tímto zaujmout.

4.5 Zhodnocení finančních prostředků

Další alternativou jak zhodnotit volné finanční prostředky je investování do cenných papírů. Pokud by firma preferovala nějaký reálnější investiční cíl, tak se nabízí investice do kvalitních start-upů nebo podobných projektů, které tyto volné prostředky přetvářejí ke svému rozjezdu.

Vzhledem k tomu, že se ve vedení podniku nachází lidé, kteří mají více než tyčicetiletou zkušenost v manažerských pozicích a také si mnoha firmami prošli, tak se to jeví jako zajímavý návrh. Investice do obdobných projektů si nežadá pouze vložení peněz, ale také vložení zkušeností z dlouholeté praxe. Je ale jasné, že tato varianta sebou nese mnoho času a rizik, avšak z dlouhodobého hlediska se jeví jako jedna z nejvýnosnějších alternativ.

Pokud by podnik preferoval spíše konzervativnější cesty, tak se nabízí státní dluhopisy nebo depozitní směny, kde je jejich rizikovost nižší a likvidita daleko vyšší.

5 ZÁV R

Tato bakalářská práce se zabývá finanční situací podniku a na základě jejího provedení bylo zjištěno množství informací.

V teoretické části jsou popsány základní pojmy a definovány ukazatele se kterými je následně pracováno v praktické části.

Praktická část je rozdělena do dvou částí. První část tvoří analýza vnitřního prostředí podniku, kde bylo zjištěno, že co se týče vnitřní situace, tak podniku nehrozí závažnější problémy. Nejpodstatnější hrozbou je legislativa, která se týká stáčení minerálních vod.

Druhou částí je analýza vnitřního prostředí podniku. V první řadě byla provedena vertikální a horizontální analýza. Na základě jejich provedení byla nastíněna celková situace podniku a to především majetková struktura a problémové oblasti.

Dále v rámci praktické části byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, kde se jevil nejvíce problém s placením pohledávek od odběratelů, což způsobilo záporný výsledek u peněžního finančního fondu v roce 2011.

U poměrových ukazatelů se v těchto ukazatelích jevila jako přijatelná a nebyla zde zaznamenána žádná kritická oblast, kromě již zmíněného problému se splácením vystavených faktur odběrateli.

Po provedení analýzy soustav ukazatelů bylo zřejmé, že celková situace podniku je bonitní a nehrozí bankrot, což potvrdil jak Altmanův index, tak Kralický rychlý test.

Všechny výše zmíněné ukazatele jsou navíc shrnuty v souhrnné části této bakalářské práce.

Kritické oblasti jsou šetřeny v návrhové části, která je podle problémových oblastí rozdělena na rady týkající se odběratelů a pomoc s jejich splácením faktur, návrhy na export a inovativní pojetí svých produktů, vylepšení marketingu a kvalitnější zhodnocení volných finančních prostředků.

Seznam použité literatury

- (1) MRKVI KA, J., KOLÁ , P. *Finan ní analýza*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2006. 224s. ISBN 80-7357-219-2
- (2) JIND ICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. *Jak posoudit finan ní zdraví firmy*. 2. Vydání. Praha: Management press, 1995. 159s. ISBN 80-85603-80-2
- (3) MÁ E, M. *Finan ní analýza obchodních a státních organizací*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2006. 156s. ISBN 80-247-1558-9
- (4) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finan ní analýza*. 1. vydání. Praha: Grada publishing, 2010. 208s. ISBN 978-80-247-3349-4
- (5) SEDLÁ EK, J. *Finan ní analýza podniku*. Dotisk 1. vydání. Brno: Computer press, 2009. 154s. ISBN 978-80-251-1830-6
- (6) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finan ní analýza: krok za krokem*. 1. Vydání. Praha: C.H. Beck, 2005. 137s. ISBN 80-7179-321-3
- (7) MRKVI KA, Josef. *Finan ní analýza*. [Praha]: Bilance, ©1997. 207 s. Vzd lávání ú etních v R. U ebnice; 15. ISBN 80-238-4070-3
- (8) HAJÍ EK, T. *SLEPT analýza*. [online]. 2010. [cit. 2013-11-08]. Dostupné z: <http://www.vseomarketingu.estranky.cz/clanky/marketing/slept-analyza.html>
- (9) GRASSEOVÁ, M. a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vydání. Brno: Computer press, 2010. 325s. ISBN 978-80-251-2621-9
- (10) STRATEG. Externí analýza. *Strateg.cz* [online]. [cit. 2013-11-17]. Dostupné z: http://www.strateg.cz/Strategicka_analyza.html
- (11) MEDIAGURU. *SWOT analýza*. [online]. 2007. [cit. 2013-11-18]. Dostupné z: <http://www.mediaguru.cz/medialni-slovník/swot-analyza/>
- (12) SOU EK, Z., MAREK, J. *Strategie úsp šného podniku*. 1. vydání. Ostrava: Montanex, 1998. 182s. ISBN 80-857802-93-3

Seznam tabulek

TABULKA 1: BODOVÁNÍ VÝSLEDKŮ KRALICKOVA RYCHLÉHO TESTU (8)	- 20 -
TABULKA 2: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V TIS. KČ (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 30 -
TABULKA 3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 30 -
TABULKA 4: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V TIS. KČ (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 31 -
TABULKA 5: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 31 -
TABULKA 6: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ZISKU A ZTRÁTY V TIS. KČ (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 32 -
TABULKA 7: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ZISKU A ZTRÁTY V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 33 -
TABULKA 8: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA Z POHLEDU AKTIV V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 34 -
TABULKA 9: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA Z POHLEDU PASIV V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 35 -
TABULKA 10: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA Z POHLEDU VÝNOSŮ V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 35 -
TABULKA 11: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA Z POHLEDU NÁKLADŮ V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 36 -
TABULKA 12: UKAZATEL ČPK V TIS. KČ (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 36 -
TABULKA 13: UKAZATEL ČPP V TIS. KČ (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 37 -
TABULKA 14: UKAZATEL PPFV V TIS. KČ (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 38 -
TABULKA 15: UKAZATELE RENTABILITY V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 39 -
TABULKA 16: UKAZATELE AKTIVITY 1 (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 40 -
TABULKA 17: UKAZATELE AKTIVITY 2 (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 41 -
TABULKA 18: UKAZATELE LIKVIDITY (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 43 -
TABULKA 19: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 45 -
TABULKA 20: KRALICKŮV RYCHLÝ TEST (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 47 -
TABULKA 21: KRALICKŮV RYCHLÝ TEST (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 47 -
TABULKA 22: ALTMANŮV INDEX (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 48 -

Seznam graf

GRAF 1: ROZDÍLOVÉ UKAZATELE (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 38 -
GRAF 2: UKAZATELE RENTABILITY V PROCENTECH (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 39 -
GRAF 3: UKAZATELE AKTIVITY 1 (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 41 -
GRAF 4: UKAZATELE AKTIVITY 2 (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 42 -
GRAF 5: UKAZATELE LIKVIDITY (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 44 -
GRAF 6: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 45 -
GRAF 7: UKAZATEL ZADLUŽENOSTI – ÚROKOVÉ KRYTÍ (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 46 -
GRAF 8: Z-SKÓRE (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 48 -

Seznam obrázk

OBRÁZEK 1: PORTERŮV MODEL PĚTI SIL (10)	- 21 -
OBRÁZEK 2: SWOT ANALÝZA (ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ)	- 29 -

Seznam vzorc

VZOREC 1: VÝPOČET PRO HORIZONTÁLNÍ ANALÝZU (5)	- 12 -
VZOREC 2: VÝPOČET UKAZATELE ČPK (5)	- 13 -
VZOREC 3: VÝPOČET UKAZATELE ČPP (4)	- 13 -
VZOREC 4: VÝPOČET UKAZATELE ČPPF (5)	- 13 -
VZOREC 5: VÝPOČET UKAZATELE ROI (5)	- 14 -
VZOREC 6: VÝPOČET UKAZATELE ROA (5)	- 14 -
VZOREC 7: VÝPOČET UKAZATELE ROE (4)	- 14 -
VZOREC 8: VÝPOČET UKAZATELE ROS (5)	- 15 -
VZOREC 9: VÝPOČET UKAZATELE PMOS (5)	- 15 -
VZOREC 10: VÝPOČET UKAZATELE - VÁZANOST CELKOVÝCH AKTIV (5).....	- 15 -
VZOREC 11: VÝPOČET UKAZATELE – OBRAT CELKOVÝCH AKTIV (5)	- 15 -
VZOREC 12: VÝPOČET UKAZATELE – OBRAT STÁLÝCH AKTIV (12)	- 16 -
VZOREC 13: VÝPOČET UKAZATELE – DOBA OBRATU ZÁSOB (12).....	- 16 -
VZOREC 14: VÝPOČET UKAZATELE – PRŮMĚRNÁ DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK (2)	- 16 -
VZOREC 15: VÝPOČET UKAZATELE – PRŮMĚRNÁ DOBA SPLATNOSTI ZÁVAZKŮ (5)	- 17 -
VZOREC 16: VÝPOČET UKAZATELE – BĚŽNÁ LIKVIDITA (4)	- 17 -
VZOREC 17: VÝPOČET UKAZATELE – POHOTOVÁ LIKVIDITA (4)	- 17 -
VZOREC 18: VÝPOČET UKAZATELE – OKAMŽITÁ LIKVIDITA (5)	- 18 -
VZOREC 19: VÝPOČET UKAZATELE – CELKOVÁ ZADLUŽENOST (4).....	- 18 -
VZOREC 20: VÝPOČET UKAZATELE – KVÓTA VLASTNÍHO KAPITÁLU (5)	- 18 -
VZOREC 21: VÝPOČET UKAZATELE – KOEFICIENT ZADLUŽENOSTI (5).....	- 18 -
VZOREC 22: VÝPOČET UKAZATELE – ÚROKOVÉ KRYTÍ (4)	- 19 -
VZOREC 23: VÝPOČET KRÁLICKOVA RYCHLÉHO TESTU (5)	- 19 -
VZOREC 24: VÝPOČET ALTMANOVA INDEXU (5)	- 20 -

Seznam příloh

PŘÍLOHA 1: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ZA ROKY 2008 A 2007 ČÁST A	- 58 -
PŘÍLOHA 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ZA ROKY 2008 A 2007 ČÁST B A ROZVAHA ZA ROKY 2008 A 2007 ČÁST A	- 59 -
PŘÍLOHA 3: ROZVAHA ZA ROKY 2008 A 2007 ČÁST B.....	- 60 -
PŘÍLOHA 4: ROZVAHA ZA ROKY 2008 A 2007 ČÁST C.....	- 61 -
PŘÍLOHA 5: ROZVAHA ZA ROKY 2010 A 2009.....	- 62 -
PŘÍLOHA 6: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ZA ROKY 2010 A 2009.....	- 63 -
PŘÍLOHA 7: ROZVAHA ZA ROKY 2012 A 2011.....	- 64 -
PŘÍLOHA 8: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ZA ROKY 2012 A 2011.....	- 65 -

P ílohy

2.1 Účetní závěrka za rok 2008 v nezkrácené formě

- Výkaz zisku a ztrát
- Rozvaha v plném rozsahu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT v plném rozsahu

ke dni 31. 12. 2008
(v celých tisících Kč)

Číslo řádku	Označení	Text	Skutečnost v účetním období	
			Během	minulém
1	I	Tržby za prodej zboží	41	5
2	A	Náklady vynalož. na prod. zboží	2	0
3	+	Obchodní marže (ř. 01+02)	39	5
4	II	Výkony (ř. 05 až 07)	64 588	59 412
5	II.1	Tržba za prodej v. výř. a suř.	64 179	60 592
6	Z	Změna stavu zásob v. činnosti	204	-1 180
7	3	Aktivace	205	0
8	B	Výkonová společnost (ř. 08 až 10)	31 980	28 572
9	B.1	Spotřeba materiálů a energií	27 021	25 039
10	B.2	Služby	4 959	3 533
11	+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-06)	32 647	30 841
12	C	Obchodní náklady (ř. 13 až 16)	8 247	7 204
13	C.1	Motivní náklady	6 696	4 776
14	C.2	Členství členům org. spol. a družstva	822	730
15	C.3	Náklady na soc. zabezpeč. a str. poj.	1 693	1 671
16	C.4	Sociální náklady	37	81
17	D	Daně a poplatky	31	35
18	E	Úplaty dlouhod. nehm. a hm. majetku	2 160	1 881
19	III	Třby z prod. DM a mater. (ř. 20až21)	0	125
20	1	Třby z prodeje DM	0	103
21	2	Třby z prodeje materiálů	0	22
22	F	Zůst. cena prod. dlouhod. maj. a mat.	38	1
23	f	Zůst. cenová prodaného DM	38	1
24	Z	Prodání materiálů	0	0
25	G	Změna stavu rezerv a opr. v prov.	0	0
26	IV	Ostatní provozní výnosy	68	20
27	H	Ostatní provozní náklady	319	158
28	U	Převod provozních výnosů	0	0
29	I	Převod provozních nákladů	0	0
30	-	Provozní výsledek hospodaření	21 920	21 613
31	VI	Třby z prodeje cen. pap. a podílů	0	0
32	J	Přidané cenové přír. a podílů	0	0
33	VII	Výnosy z dlouhod. hm. maj. (ř. 34až36)	0	0
34	VII.1	Vjn. z prod. v. ov. a řiz. os. a úč. p.	0	0
35	Z	Vjn. z ost. dlouh. cen. pap. a podílů	0	0
36	3	Výnosy z ost. dlouhod. hm. majetku	0	0

P íloha 1: Výkaz zisku a ztrát za roky 2008 a 2007 část A

Číslo řádku	Označení	Text		
			běžném	běžném
37	VIII	Výnosy z krátkodobého fin.majetku	0	0
38	K	Náklady z finančního majetku	0	0
39	IX	Výnosy z přecenění CP a derivátů	315	227
40	L	Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0
41	M	Změna sávu rezerv a o.poj. ve fin.	0	0
42	X	Výnosové úroky	1	1
43	P	Nákladové úroky	94	137
44	XI	Ostatní finanční výnosy	96	16
45	O	Ostatní finanční náklady	178	31
46	XII	Převod finančních výnosů	0	0
47	P	Převod finančních nákladů	0	0
48	*	Finanční výsledek hospodaření	130	35
49	Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 892	5 161
50	Q.1	- splatná	4 797	5 321
51	Z	- odložená	95	-160
52	**	Výsledek hospodaření za běž. činn.	17 158	16 528
53	XIII	Nmofadné výnosy	0	0
54	R	Nmofadné náklady	0	11
55	S	Daň z příjmu z nmofadnosti	0	0
56	S.1	- splatná	0	0
57	Z	- odložená	0	0
58	*	Nmofadný výsledek hospodaření	0	-11
59	T	Převod podílu HV společnosti jm	0	0
60	***	Výsledek hospodaření za účetní období	17 158	16 517
61	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	22 050	21 878

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31. 12. 2008

(v celých tisících Kč)

číslo řádku	Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	
1		AKTIVA CELKEM (1.02+03+31+52)	56 168	-11 149	45 019	42 568
2	A	Podílovky za upsání zák.kapitál	0	0	0	0
3	B	Dlouhodobý majetek (1.04+13+23)	31 554	-11 149	20 405	18 957
4	B.1	Dlouhodobý nehm.maj. (1.4 a 1.12)	403	-403	0	0
5	B.1.1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
6	2	Nemotné věci výt. a vývoj	0	0	0	0
7	3	Software	0	0	0	0
8	4	Ocenitelná práva	503	-503	0	0
9	5	Goodwill	0	0	0	0
10	6	Jiní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
11	7	Nedokončený dlouhod. nehmotný maj.	0	0	0	0
12	8	Poskyt. záj. na dlouhod. nehm. majetek	0	0	0	0
13	B.1	Dlouhodobý hmotný majetek (1.14 až 22)	31 051	-10 646	20 405	18 957
14	B.1.1	Pozemky	2 526	0	2 526	2 526
15	2	Stavby	16 552	-4 046	12 506	9 836
16	3	Samos. mov. věci a soubory mov.věcí	11 973	-6 600	5 373	6 578

číslo řádku	Označení	AKTIVA	Súžná účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
17	4	Přestěbné celky a porosty	0	0	0	0
18	5	Základní stádo a i až ná zvířata	0	0	0	0
19	6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
20	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný maj.	0	0	0	57
21	8	Popkytí zář. na dlouhod. hm. majetek	0	0	0	0
22	9	Opravná položka k nabytému majetku	0	0	0	0
23	E III	Dlouhodobý fin. majetek (ř.24 až 30)	0	0	0	0
24	E III.1	Podíly v ovl. a řiz. osobách	0	0	0	0
25	2	Podíly v úč. jedn. pod PV	0	0	0	0
26	3	Ost. dlouhod. cen. papíry a podíly	0	0	0	0
27	4	Podíly-ovlád. a řiz. osoba podél vřiz.	0	0	0	0
28	5	Jiný dlouhod. fin. majetek	0	0	0	0
29	6	Požizovaný dlouhodobý fin. majetek	0	0	0	0
30	7	Poskytnuté zálohy na dl. fin. majetek	0	0	0	0
31	G	Oběžná aktiva (ř.32+39+40+66)	24 538	0	24 538	23 479
32	G I	Zásoby (ř.33 až 38)	7 260	0	7 260	5 391
33	G I.1	Materiál	5 326	0	5 326	3 673
34	2	Nedokončená výroba a poloizovaný	0	0	0	0
35	3	Výrobky	1 934	0	1 934	1 718
36	4	Zvřata	0	0	0	0
37	5	Zboží	0	0	0	0
38	6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
39	G II	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	0	0	0	0
40	G II.1	Pohledávky z obch. vřiz. vřiz.	0	0	0	0
41	2	Pohledávky - ovl. a řiz. osoba	0	0	0	0
42	3	Pohledávky - podstatný vřiz.	0	0	0	0
43	4	Podl. za spol. čl. řiz. a za účast sdr.	0	0	0	0
44	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
45	6	Dodatečné účty aktivní	0	0	0	0
46	7	Jiné pohledávky	0	0	0	0
47	8	Odstoupená daňová pohledávka	0	0	0	0
48	G II	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	6 375	0	6 375	4 963
49	G II.1	Pohledávky z obch. vřiz. vřiz.	5 586	x	5 586	4 290
50	2	Pohledávky - ovl. a řiz. osoba	0	0	0	0
51	3	Pohledávky - podstatný vřiz.	0	0	0	0
52	4	Podl. za spol. čl. řiz. a za účast sdr.	0	0	0	0
53	5	Sociální zabezpečení a zdr. pojist.	0	0	0	0
54	6	Strat. - daňové pohledávky	565	x	565	543
55	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	228	x	228	135
56	8	Dodatečné účty aktivní	0	0	0	0
57	9	Jiné pohledávky	0	0	0	0
58	G IV	Krátkodobý finanční majetek (ř.59a262)	10 899	0	10 899	13 125
59	G IV.1	Peníze	1	x	1	3
60	2	Účty v bankách	3 021	x	3 021	655
61	3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	7 877	0	7 877	12 467
62	4	Požizovaný krátkodobý finanční maj.	0	0	0	3
63	D I	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	75	0	75	92
64	D I.1	Náklady příštích období	71	x	71	81
65	2	Komplexní náklady příštích období	4	0	4	11
66	3	Příjmy příštích období	4	x	4	11

Číslo řádku	Čísločení	PASIVA	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
67		PASIVA CELKEM (ř.68+69+118)	45 019	42 588
68	A	Vlastní kapitál (ř.69+73+79+81+84)	37 313	34 074
69	A.1	Základní kapitál (ř.70 až 72)	12 000	12 000
70	A.1.1	Základní kapitál	12 000	12 000
71	A.1.2	Vlastní akcie a v. dohodní podíly	0	0
72	A.1.3	Změny základního kapitálu	0	0
73	A.1	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	0	0
74	A.1.1	Emissionní náklady	0	0
75	2	Dotazní kapitálové fondy	0	0
76	3	Dočasný rozdíly z přec. maj. a zák.	0	0
77	4	Dočasný rozdíly z přec. př. přeměnách	0	0
78	A.11	Fondy ze zásk. (ř.79 až 80)	2 400	2 400
79	A.11.1	Zákonný rezervní/fundusový fond	2 400	2 400
80	2	Statutární a ostatní fondy	0	0
81	A.V.	Výsledek hosp. min.let (ř.82+ř.83)	5 755	3 157
82	A.V.1	Nerozdělený zisk minulých let	5 755	3 157
83	2	Nehrazená ztráta minulých let	0	0
84	A.V.	Výsledek hosp. běžného období	17 158	16 517
85	B	Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)	7 394	8 209
86	B.1	Rezervy (ř.87 až 90)	0	0
87	B.1.1	Rezervy podle zvl. právn. předpisů	0	0
88	2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
89	3	Rezerva na daň z příjmu	0	0
90	4	Ostatní rezervy	0	0
91	B.1	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	184	80
92	B.1.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0
93	2	Závazky - ovl. a fiduci osoba	0	0
94	3	Závazky - podstatný vliv	0	0
95	4	Závazky ke společ. čl. dr. a úč. zdr.	0	0
96	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
97	6	Vystané dluhopisy	0	0
98	7	Dlouhodobé směny k úhradě	0	0
99	8	Dodatečné účty pasivní	0	0
100	9	Jiné dlouhodobé závazky	0	0
101	10	Odložení daní závazek (protektivka)	184	80
102	B.11	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	5 630	5 891
103	B.11.1	Závazky z obchodních vztahů	4 044	4 139
104	2	Závazky k ovl. a fiz. osobám	0	0
105	3	Závazky k úč. jedn. pod PV	0	0
106	4	Závazky ke společ. čl. dr. a úč. zdr.	0	0
107	5	Závazky k zaměstnancům	339	581
108	6	Závazky ze sociálního zabezp.	175	385
109	7	Státní - daňové závazky a dotace	45	773
110	8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0
111	9	Vystané dluhopisy	0	0
112	10	Dodatečné účty pasivní	0	0
113	11	Jiné závazky	7	19
114	B.V.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	580	2 225
115	B.V.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	194	2 225
116	2	Běžné bankovní úvěry	386	0
117	3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
118	C.1	Časové rozlišení (ř.119 až 120)	312	285
119	C.1.1	Výdaje příštích období	312	285
120	2	Výnosy příštích období	0	0

Rozvaha

(v tis. Kč)

	2010	2009
AKTIVA CELKEM	47 810	50 146
A. Pohledávky za upsané jmění	0	0
B. Dlouhodobý majetek	17 915	18 871
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	17 915	18 871
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0
C. Oběžná aktiva	29 828	31 196
C.I. Zásoby	6 359	5 441
C.II. Dlouhodobé pohledávky	2 000	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	8 641	8 367
C.IV. Finanční majetek	12 828	17 388
D.I. Časové rozlišení	67	79
D.I.1. Náklady příštích období	67	78
D.I.2. Příjmy příštích období	0	1
PASIVA CELKEM	47 810	50 146
A. Vlastní kapitál	39 950	41 146
A.I. Základní kapitál	12 000	12 000
A.II. Kapitálové fondy	0	0
A.III. Rezervní a ostatní fondy ze zisku	2 400	2 400
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	6 346	5 753
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	19 204	20 993
B. Cizí zdroje	7 281	8 631
B.I. Rezervy	0	0
B.II. Dlouhodobé závazky	225	192
B.III. Krátkodobé závazky	7 056	8 408
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	31
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
C.I. Časové rozlišení	579	369
C.I.1. Výdaje příštích období	579	369
C.I.2. Výnosy příštích období	0	0

Příloha 5: Rozvaha za roky 2010 a 2009

Výkaz zisku a ztrát

(v tis. Kč)

	2010	2009
I.	Tržby za prodej zboží	460
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0
+	Obchodní marže	460
I.	VÝKON	72 791
I.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	70 259
I.2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-297
I.3.	Aktivace	188
I.	VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	35 890
I.1.	Spotřeba materiálu a energie	29 530
I.2.	Služby	6 360
+	PŘÍDANÁ HODNOTA	37 855
G.	Osobní náklady	8 372
A.	Daně a poplatky	39
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	2 472
H.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	202
F.	Zůstatkové cenaprodaného dlouhodobého majetku	273
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	0
V.	Ostatní provozní výnosy	90
-I.	Ostatní provozní náklady	389
Z.	Převod provozních výnosů	0
-	Převod provozních nákladů	0
+	Provozní hospodářský výsledek	26 602
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0
X.	Výnosové úroky	63
V.	Nákladové úroky	31
K.	Ostatní finanční výnosy	160
D.	Ostatní finanční náklady	301
+	Finanční výsledek hospodaření	-61
D.	Daň z příjmů za běžnou činnost	5 548
D.1.	- splatná	5 540
Z.	- odložená	8
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	20 993
XIII.	Mimořádné výnosy	0
Z.	Mimořádné náklady	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0
+	Mimořádný hospodářský výsledek	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	20 993
****	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK PŘED ZDANĚNÍM	26 541

Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát za roky 2010 a 2009

Rozvaha

(v tis. Kč)

		2012	2011
AKTIVA CELKEM		44 714	43 543
A.	Pohledávky za upsané jmění	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	14 871	16 313
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	74	90
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14 797	16 223
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0
C.	Oběžná aktiva	29 726	27 135
C.I.	Zásoby	7 058	6 461
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	500	1 000
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8 960	10 939
C.IV.	Finanční majetek	13 208	8 735
D.I.	Časové rozlišení	117	95
D.I.1.	Náklady příštích období	117	95
D.I.2.	Příjmy příštích období	0	0
PASIVA CELKEM		44 714	43 543
A.	Vlastní kapitál	39 027	34 554
A.I.	Základní kapitál	12 000	12 000
A.II.	Kapitálové fondy	0	0
A.III.	Rezervní a ostatní fondy ze zisku	2 400	2 400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 754	349
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	21 873	19 805
B.	Cizí zdroje	4 803	7 769
B.I.	Rezervy	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	122	233
B.III.	Krátkodobé závazky	4 681	7 536
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
C.I.	Časové rozlišení	884	1 220
C.I.1.	Výdaje příštích období	884	1 220
C.I.2.	Výnosy příštích období	0	0

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2012



ZDRAVÍ Z HLUBIN PŘÍRODY

Příloha 7: Rozvaha za roky 2012 a 2011

Výkaz zisku a ztrát

(v tis. Kč)

	2012	2011
I. Tržby za prodej zboží	0	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0
+ Obchodní marže	0	0
II. VÝKONY	77 994	77 093
III. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	77 556	76 073
III.2. Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	34	800
III.3. Aktivace	406	219
B. VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	41 140	41 925
B.1. Spotřeba materiálu a energie	32 815	33 640
B.2. Služby	8 325	8 285
+ PŘIDANÁ HODNOTA	36 856	35 167
C. Osobní náklady	7 958	7 793
D. Daně a poplatky	57	43
E. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	1530	2276
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	45
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0
G. Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0
IV. Ostatní provozní výnosy	35	204
H. Ostatní provozní náklady	256	261
V. Převod provozních výnosů	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0
* Provozní hospodářský výsledek	27 090	25 043
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
X. Výnosové úroky	9	3
N. Nákladové úroky	0	0
XI. Ostatní finanční výnosy	83	68
O. Ostatní finanční náklady	225	219
* Finanční výsledek hospodaření	-133	-148
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	5 084	5 090
Q.1. - splatná	5 094	5 082
Z. - odložená	-110	8
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	21 873	19 805
XIII. Mimořádné výnosy	0	0
R. Mimořádné náklady	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
* Mimořádný hospodářský výsledek	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	21 873	19 805
**** HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK PŘED ZDANĚNÍM	26 957	24 895