

# Finanční analýza vybrané společnosti

Věra Martinovská

---

Bakalářská práce  
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2016/2017

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Věra Martinovská**  
Osobní číslo: **M14487**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické poznatky týkající se tvorby finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Vypracujte finanční analýzu vybrané společnosti a vyhodnoťte získané ukazatele.
- Na základě získaných hodnot navrhněte možná opatření a doporučení na zlepšení finančního zdraví firmy.

Závěr



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

Seznam odborné literatury:

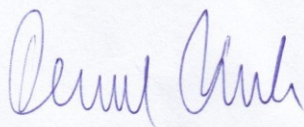
**BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 889 s. ISBN 978-0-07-803476-3.**  
**KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.**  
**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.**  
**KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.**  
**PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 2009, 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Simona Horáková**

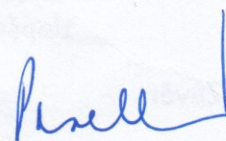
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
*děkan*



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*ředitelka ústavu*



# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

## Prohlašuji, že

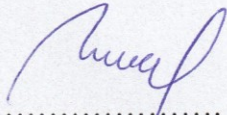
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

## Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 15.5.2014

Jméno a příjmení: Věra Martinovská

  
.....  
podpis diplomanta



## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví vybrané firmy. V rámci řešení byla použita finanční analýza a její metoda porovnání situace s odvětvovým průměrem. První část práce byla věnována teoretickému popisu metod, principů analýzy a způsobu hodnocení výsledků. V praktické části je představena vybraná firma a provedeny jednotlivé kroky finanční analýzy s hodnocením absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů za období roku 2011 do roku 2015. Na závěr byl vyhodnocen dosažený výsledek pomocí soustav ukazatelů a doporučen možný postup do budoucna. Hlavním výsledkem této práce bylo zjištění nízké zadluženosti, vysoké likvidity, nižší rentability a nízké ziskové marže. Na základě zjištěných výsledků bylo doporučeno investování volných prostředků do dalšího rozvoje firmy, v případě potřeby dalších zdrojů využít cizí financování.

Klíčová slova: rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, vlastní kapitál, zisk.

## **ABSTRACT**

Bachelor thesis is focused on evaluation of financial health of selected company. The financial analysis and its method of comparison of the situation with the industry average were used in the solution. The first part of the work was devoted to theoretical description of methods, principles of analysis and method of evaluation of results. In the practical part, the selected company is presented and the individual steps of the financial analysis with the evaluation of the absolute, differential and ratio indicators for the period 2011 to 2015 are performed. In conclusion, the achieved result was evaluated using the set of indicators and recommended possible progress in the future. The main outcome of this work was the discovery of low indebtedness, high liquidity, lower profitability and low profit margins. Based on the findings, it was recommended to invest free funds in further development of the company, to use other sources of financing if needed.

Keywords: balance sheet, profit and loss statement, cash flow, equity, profit.



Ráda bych tímto poděkovala celé své rodině a přátelům, kteří mě podporovali v průběhu mého studia. Velké poděkování patří také spolužákům, kteří mi nikdy neváhali podat pomocnou ruku. V neposlední řadě tímto děkuji ing. Simoně Horákové za cenné rady.

**Lidé, kteří se snaží nedělat nic víc, než za co jsou placeni, nikdy nedostanou zapláceno za víc, než co udělají.**

(Elbert Hubbard)



# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 PRINCIP FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 ZDROJE DAT PRO ANALÝZU .....	14
1.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
1.5 NEJČASTĚJI VYUŽÍVANÉ ANALÝZY .....	17
BENCHMARKING .....	17
SWOT ANALÝZA .....	18
SPIDER ANALÝZA .....	19
<b>2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>20</b>
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	20
2.1.1 Horizontální analýza .....	20
2.1.2 Vertikální analýza .....	20
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	21
2.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	21
2.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	21
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	21
2.3.1 Likvidita .....	21
2.3.2 Rentabilita .....	22
2.3.3 Zadluženost .....	24
2.3.4 Aktivita.....	26
2.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ A ZHODNOCENÍ VÝKONNOSTI SPOLEČNOSTI .....	28
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů .....	28
2.4.2 Bonitní modely.....	30
2.4.3 Bankrotní modely.....	30
2.4.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	31
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>33</b>
<b>3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>34</b>
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	35
3.2 ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI A ANALÝZA ODVĚTVÍ.....	35
3.2.1 Charakteristika odvětví .....	36
3.2.2 Analýza odvětví .....	36
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>37</b>
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	37
4.1.1 Analýza majetkové struktury (aktiv).....	37
4.1.2 Analýza finanční struktury (pasiv).....	40
4.1.3 Analýza výnosů .....	44
4.1.4 Analýza nákladů.....	47
4.1.5 Analýza Cash flow .....	52



4.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	52
4.3	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	53
4.3.1	Likvidita .....	53
4.3.2	Rentabilita .....	54
4.3.3	Zadluženost .....	55
4.3.4	Aktivita.....	56
4.3.5	Další poměrové ukazatele .....	57
4.4	SOUSTAVY UKAZATELŮ A ZHODNOCENÍ VÝKONNOSTI .....	58
4.4.1	Rozklad ROE .....	58
4.4.2	Náklady na vlastní a cizí kapitál, WACC, EVA .....	60
4.4.3	Altmanův bankrotní model .....	61
<b>5</b>	<b>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZ A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>62</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>72</b>

## ÚVOD

Pro svou bakalářskou práci jsem se rozhodla zpracovat finanční analýzu vybrané společnosti. Každý podnik, který chce dosáhnout svých cílů, trvale zvyšovat svou hodnotu na trhu, být úspěšný a konkurenčně schopný, si musí hlídat svou finanční situaci, analyzovat ji a porovnávat s plánem a případně řešit odchylky nebo nepříznivý vývoj situace. V dnešní době velké konkurence a boji o zákazníka je to velmi složité, a proto je třeba využít různé metody k hodnocení nejen vnitřního prostředí firmy, ale i vnějšího. A právě tyto metody využívá finanční analýza.

V této práci se zaměřuji na využití finanční analýzy jako nástroje k dosažení podnikových cílů. Manažerům slouží finanční analýza ke krátkodobému i dlouhodobému řízení podniku, působí jako zpětná vazba k posouzení, zda jsou zadané cíle plněny a zda podnik směřuje správným směrem.

Finanční analýza však není určena jen pro manažery podniku, ale také pro mnoho dalších uživatelů, kteří jsou nějakým způsobem zainteresováni, a je pro ně hodnocení úspěšnosti firmy důležité. Může se jednat o vlastníky, investory, věřitele, banky a v neposlední řadě také dodavatele a konkurenci. Cílem této práce je zhodnocení postavení vybrané firmy na trhu a zjištění stávající ekonomické situace firmy.

Pro svou práci jsem si vybrala výrobní společnost Pekárna Racek, s.r.o. Je to stabilní společnost, která si vybuodovala na trhu určité postavení, ráda by si ho udržela, a dále rozvíjela. Bohužel v posledních letech společnost stagnuje a její ziskovost postupně klesá.

Firma by ráda získala zpět stabilitu a poté i větší podíl na trhu. A právě finanční analýza je ten správný nástroj, který jí k tomu dopomůže. V této práci se zaměřuji na provedení analýzy absolutních, rozdílových i poměrových ukazatelů. Nedílnou součástí práce je objasnění vztahů mezi ukazateli a zjištění důvodu snižování zisku a tím i rentability vlastního kapitálu.

Výsledkem této práce je zhodnocení současné situace a vytvoření návrhu komplexního řešení.



## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této práce je zhodnocení finanční situace vybrané firmy. Prvním krokem je průzkum literatury, sběr dat a jejich následné použití ke zpracování relevantních analýz a vyhodnocení dosažených hodnot a porovnání výsledků s odvětvovým průměrem.

Práce má dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část bude věnována vysvětlení použitých pojmů, jako samotné finanční analýzy. Vysvětlím, pro koho je analýza určena a k čemu slouží. Dále rozeberu účetní výkazy, podklady pro analýzu - rozvahu, výkaz zisku a ztrát, cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu.

V další části rozvedu jednotlivé metody a postupy finanční analýzy. Nejdříve představím absolutní ukazatele – horizontální a vertikální analýzu, její jednotlivé kroky jsou posouzení hodnot v aktivech, pasivech, výnosech a nákladech. Poté objasním pojem čistý pracovní kapitál a následně rozeberu poměrové ukazatele, které jsou základním nástrojem analýzy ke zhodnocení zadluženosti, likvidity, aktivity, rentability a mnoha dalších. V posledním kroku teoretické části se budu zabývat samotným způsobem vyhodnocení výsledků a využitím benchmarkingu, a také slabými stránkami a nedostatky finanční analýzy.

V následující praktické části představím vybranou výrobní společnost Pekárnu Racek, s. r.o., její historii a současnost, postavení na trhu, její zařazení dle CZ-NACE, posoudím stav zaměstnanců a provedu SWOT analýzu. Jednotlivé metody a postupy finanční analýzy z teoretické části jsou aplikovány na konkrétní údaje z výkazů vybrané společnosti za období od roku 2011 do roku 2015. U každého kroku budu analyzovanou firmu porovnávat s odvětvím, ve kterém působí, údaje o dosažených hodnotách za odvětví budu čerpat ze stránek Ministerstva práce a obchodu. Vzhledem k potřebě srovnatelnosti v letech a změně legislativy, budou v tabulkách údaje členěny dle platných zákonů, ve kterých byly výkazy zpracovány a zveřejněny v obchodním rejstříku.

Na závěr shrnu dosažené výsledky, zhodnotím situaci podniku za pomoci souhrnných ukazatelů a pyramidového rozkladu a posoudím možná rizika a úskalí, kde konečným výstupem bude konkrétní doporučení na změnu a řešení dané situace.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**



## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Původ finanční analýzy je s největší pravděpodobností starý stejně jako peníze samy. Domovinou jsou podle dostupných zdrojů Spojené státy americké, ale v počátcích tyto analýzy fungovaly jen jako teoretické práce, praktického využití se dočkaly v posledních desetiletích. Největší pokrok v oblasti analýz přišel s rozvojem počítačové techniky, kdy se změnilo také matematické principy. (Růčková, 2015, s. 9)

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace, čeho podnik v jednotlivých oblastech dosáhl, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17)

Podobně uvádí i Pešková a Jindřichovská, že cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům, a nalézt její silné stránky, o které se může opřít. (2012, s. 6)

### 1.1 Princip finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Znalost finanční situace firmy pomáhá manažerům v krátkodobém i dlouhodobém řízení podniku, ke správnému rozhodnutí při stanovení ideální finanční struktury, alokaci volných finančních prostředků, získávání nových finančních zdrojů, rozdělování zisku apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17)

Růčková uvádí, že finanční analýza je zajímavá tím, že umožňuje každému vlastní úsudek k jakékoliv situaci, která ve firemním hospodaření nastane. Každý názor může být správný, jen je třeba jej podložit správným argumentem a proto je potřeba, aby byly jednotlivé vztahy správně pochopeny a kvalitně využívány. (2015, s. 7)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Pro své potřeby využívají analýzu různí uživatelé, kteří jsou nějakým způsobem zainteresováni a je pro ně důležité znát finanční zdraví dané firmy. Dle Růžičkové (2013, s. 12) je důležitým hlediskem zpracování analýzy cílová skupina, protože v běžné praxi je téměř nemožné a také zbytečné zpracovávat analýzu celou. Využívají se jen vybrané ukazatele, které jsou sledovány po delší časové období, a tím se zvyšuje jejich vypovídací schopnost. Uživatelé mohou být:

- **Management podniku** – výsledky využívá k operativnímu i strategickému řízení procesů v podniku, pro krátkodobé i dlouhodobé plánování činností, pro rozhodování o rozdělení zisku apod.
- **Vlastníci podniku (společníci, akcionáři)** – dle výsledků posuzují především zhodnocení vloženého kapitálu, rozhodují se o rozdělení a užití zisku. Kontrolují činnost a efektivnost práce managementu.
- **Investoři** – rozhodují se, zda bude pro ně do budoucna výnosné investovat do daného podniku.
- **Banky** – dlouhodobé dosahování dobrých likvidních výsledků je především důležité pro poskytovatele úvěrů, pro posouzení schopnosti splácet své dlouhodobé závazky a schopnost si tvořit rezervy na pokrytí možných rizik.
- **Dodavatelé** – na základě výsledků analýzy se mohou rozhodnout, zda uzavrou kontrakt s konkrétní společností a případně volit různou obchodní politiku.
- **Odběratelé** – rozhodnutí o volbě dodavatele, využívají údaje pro posouzení schopnosti dostát svým závazkům, určení stability.
- **Konkurenční firmy** – jako zpětnou vazbu ke srovnání finančního zdraví vlastního podniku.
- **Zaměstnanci** – důležitá je především perspektiva dalšího zaměstnání a stability, možnost lepšího odměňování při dosahování dobrých výsledků společnosti. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11– 12)



### 1.3 Zdroje dat pro analýzu

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Těm musí předcházet kvalitně zpracovávané účetnictví, které vychází ze zákona, a dále je přizpůsobeno konkrétní firmě za pomoci vnitřních směrnic a různých metod, které zákon umožňuje. Výkazy jsou sestavovány ke dni účetní závěrky, u účtování v běžném kalendářním roce to je k 31.12.

*„V ustanovení §8 ZoÚ jsou uvedeny jednotlivé požadavky na vedení účetnictví, jakož i jejich definice. Účetnictví ve smyslu tohoto paragrafu musí být správné, úplné, průkazné, srozumitelné, přehledné a účetní jednotky jej musí vést způsobem zaručujícím trvalost účetních záznamů.“* (Chalupa a kol., 2014, s. 14)

#### **ROZVAHA**

Je přehledem o majetkové a finanční struktuře podniku, o jejich aktivech (dlouhodobých i krátkodobých) a pasivech (jako zdroje financování aktiv). Zachycuje stav sledovaného a minulého období, v aktivech jsou zobrazeny položky v netto a brutto hodnotách a jejich korekce, zobrazující zejména opotřebení ve formě odpisů. Aktiva se vždy musí rovnat pasivům a obě části se dělí na několik skupin položek.

#### **Aktiva:**

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek (nehmotný, hmotný a finanční)
- Oběžná aktiva (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky)
- Časové rozlišení

#### **Pasiva:**

- Vlastní kapitál (základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období)
- Cizí zdroje (rezervy, závazky – dlouhodobé a krátkodobé)
- Časové rozlišení

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (VÝSLEDOVKA)** – přehled o výnosech a nákladech, nikoliv příjmech a výdajích podniku. Je také zobrazením sledovaného období a minulého srovnávacího období. Výkaz může být sestaven v účelovém, nebo druhovém členění, a to buď v plném, nebo zkráceném rozsahu. Struktura tohoto výkazu se k 1. 1. 2016 významně změnila a některé hodnoty, které byly dříve součástí výkazu (například přidaná hodnota) je nyní nutné si dopočítat. Výkaz zobrazuje provozní a finanční výsledek hospodaření a celkový výsledek hospodaření před a po zdanění.

**CASH FLOW (VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH)** – tento výkaz je na rozdíl od výsledovky přehledem o příjmech a výdajích, zobrazuje stavy peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období a změnu těchto peněžních prostředků za vykazované období, a to v seskupení dle jednotlivých oblastí, za které se změna uskutečnila. Dělí se na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Může být sestaven přímou a nepřímou metodou.

- *Přímá metoda* - je postavena na základě uskutečněných peněžních toků, kde však musí být pro přehlednost vykazována kategorie, do které příjem nebo výdaj patří, aby ho bylo možné správně zařadit.

- *Nepřímá metoda* – Základem je výsledek hospodaření, ke kterému jsou připočítávány položky, jež neovlivnily odtok peněz a jejich ekvivalentů, ale byly vykázány jako náklad a odpočítávány položky, které byly vykázány jako výnos, ale nebyly za ně inkasovány peněžní prostředky a jejich ekvivalenty. A dále výdaje, které nebyly nákladem, nebyly do výsledku hospodaření započítány, a přitom způsobily úbytek peněz a naopak příjmy, které nebyly výnosem, k výsledku musíme přičíst, jelikož již byly peníze inkasovány.

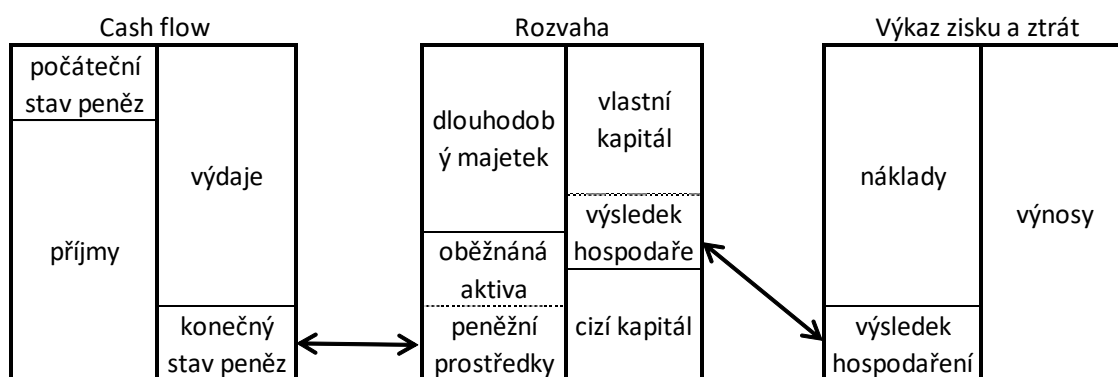
**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU** - tento výkaz podává informaci o položkách vlastního kapitálu a jeho celkovou změnu za účetní období. Tyto změny vyplývají buď z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu, nebo výplaty podílů na zisku) nebo změny z ostatních operací (např. přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku, nebo z dosaženého výsledku hospodaření, a změny vycházející z přecenění některých finančních aktiv a závazků). Tento výkaz má objasnit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 243 - 244)

**PŘÍLOHA** – je nedílnou součástí účetní závěrky. Má vysvětlit a doplnit informace obsažené v jednotlivých výkazech. Vyhláškou je stanoven rozsah informací, které musí jednotlivé účetní jednotky uvádět. Pro uživatele je to velmi důležitý výkaz, díky kterému se mu dění ve společnosti přiblíží nejvíce.

Příloha by měla obsahovat například obecné účetní zásady a účetní metody účetní jednotky, použité oceňovací modely, rozbor neuhrazených závazků a pohledávek dle jejich splatnosti, údaje o poskytnutých nebo přijatých zápůjčkách a informace o přepočteném stavu zaměstnanců. V případě významných událostí po rozvahovém dni a dnem sestavení účetní závěrky jsou tyto události v příloze popsány.

**PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ** - účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow jsou vzájemně propojené. „*Výsledek hospodaření (vykázaný na základě výkazu zisku a ztráty) se objeví v rozvaze jako součást vlastního kapitálu. Konečný stav peněz z výkazu cash flow je obsažen v oběžných aktivech v položce finanční majetek.*“ (Máče, 2006, s. 27)

Dle Růžičkové (2010, s. 38) je osou systému rozvaha a další dvě bilance jsou odvozené. Rozvaha zobrazuje strukturu majetku, potřebného k rozvoji firmy a zároveň zdroj financování. Výkaz zisku a ztrát vysvětluje přírůstek vlastního kapitálu ze zisku a zároveň je součástí pasiv a výkaz cash flow zobrazuje peněžní změny, které jsou součástí aktiv. Propojení je znázorněno na obrázku 1.



Obrázek 1 Provázanost výkazů

Zdroj: vlastní zpracování

Ideálním zdrojem všech informací, včetně výkazů a přílohy je výroční zpráva. Tu jsou ze zákona povinny vyhotovovat účetní jednotky, které mají účetní závěrku ověřovanou auditorem. (Chalupa a kol., 2014, s. 364)

#### **1.4 Slabé stránky finanční analýzy**

Je několik aspektů, díky kterým se vypovídací schopnost analýzy snižuje, je důležité znát okolnosti, za kterých se situace v podniku udála, aby byla interpretace výsledků správná.

Zejména pokud je analýza zpracovávána externě, nemusí se v ní promítnout veškeré události z důvodu nedostatečné informovanosti, a z tohoto důvodu mohou být závěry interpretovány nepřesně.

K problematickým okruhům dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 139) patří zejména:

- vypovídací schopnost účetních výkazů (orientace na historické účetnictví, nerespektování faktoru času, inflace, různorodá účetní politika)
- vliv sezónních faktorů a mimořádných událostí (zkreslení hospodaření podniku v časovém horizontu)
- nutnost srovnání výsledků analýzy s jinými subjekty (není možné nalézt dva stejné podniky)
- velká závislost na účetních údajích (nutnost doplnění o mnoho dalších faktorů a informací)
- zanedbávání nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit (možnost vzniku dalších rizik při snaze dosahování optimálních hodnot ukazatelů)

#### **1.5 Nejčastěji využívané analýzy**

##### **Benchmarking**

Pro vyhodnocení ukazatelů analýzy je důležité srovnání nejen s doporučenými hodnotami, ale také s odvětvovým průměrem. Informace o odvětvových průměrech jsou dostupné



zejména na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Výsledky benchmarkingu se lze inspirovat a je nutnost posoudit další vnitřní a vnější podmínky dané společnosti. *Heslem benchmarkingu je „Učte se od ostatních.“* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 118)

Bylo by chybou vytrhnout dosažené hodnoty z kontextu a neřešit je komplexně, je třeba si udělat ucelený obraz o tom, jak společnost funguje, a zda příčinnou hodnot vybočujících z průměru nemůže být její odlišnost, která však nemusí být ke škodě, dokonce může mít pozitivní efekt.

Pavelková a Knápková (2009, s. 207) uvádí, že pomocí benchmarkingu můžeme srovnávat a měřit cokoli, co si bude vedení podniku přát. Můžeme se zaměřit na silné a slabé stránky vlastních výrobků a služeb, systému managementu, způsobilosti zaměstnanců a mnoha dalších oblastí. Proces benchmarkingu obsahuje několik kroků:

- určení co chceme srovnávat,
- výběr vhodného podniku, se kterým se budeme porovnávat,
- sběr dat pro srovnávání,
- analýza dat a jejich interpretace,
- odvození cílů podniku,
- vytvoření plánů pro realizaci,
- provedení úprav a sledování výsledků.

## **SWOT analýza**

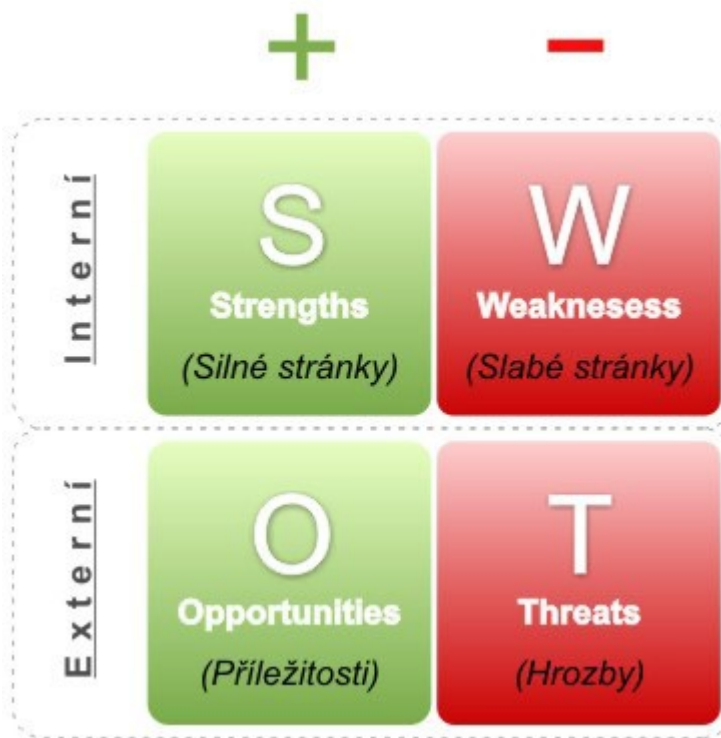
Pro vlastní zobrazení silných a slabých stránek podniku je vhodné si předem udělat SWOT ANALÝZU. Díky ní si můžeme uvědomit, ve kterých oblastech podnik vyniká, ve kterých oblastech zaostává, kde by mohl získat do budoucna profit a kde se mohou objevit hrozby, kterým bude muset případně čelit. Tato analýza má čtyři kvadranty, které jsou rozděleny po dvou na vnitřní a vnější prostředí. Při její tvorbě je třeba se soustředit na klíčové faktory a neplýtvat časem a energií na nepodstatných maličkostech. Vychází ze čtyř anglických slov:

**Strengths** - silné stránky

**Weaknesses** - slabé stránky

**Opportunities** – příležitosti

**Threats** – hrozby



Obrázek 2 SWOT analýza

Zdroj: Petr Franěk, ©2011 - 2017

## Spider analýza

Je srovnání jednotlivých poměrových ukazatelů podniku s odvětvovým průměrem (konkurencí) za pomoci paprskovitého grafu, ve kterém je odvětvový průměr brán jako 100 procent a hodnoty dosažené v podniku jsou podílem odvětví. Díky tomuto grafu si přehledně ujasníme, v čem podnik vyniká nebo kde zaostává. Čím dále je podniková křivka od středu, tím lépe. Avšak při velkých výkyvech některých hodnot (např. likvidity) od průměru může křivka značit plýtvání, nebo nehospodárnost.

## 2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V účetních výkazech se nachází údaje, které můžeme přímo použít ve finanční analýze – jedná se o absolutní ukazatele (stavové a tokové). Z rozdílu stavových ukazatelů můžeme následně získat rozdílové ukazatele. Jestliže položky z výkazů poměrujeme s jinými položkami, získáváme tzv. poměrové ukazatele. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 66)

K následnému hodnocení situace podniku využíváme soustavy těchto ukazatelů:

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Chceme-li vhodným způsobem znázornit meziroční změny, nabízí se zjistit, o kolik procent se jednotlivé položky bilance změnil v absolutních číslech. Odráží pak vývoj hodnoty v porovnání s minulým obdobím. Problémem může být nulová nebo záporná hodnota položky, kdy bychom se mohli dostat do problému s nekonzistencí našich tvrzení. (Kislingerová, 2005, s. 14)

#### 2.1.1 Horizontální analýza

U tohoto druhu analýzy se snažíme o srovnání hodnot v průběhu času, vidíme zde meziroční růst nebo pokles a můžeme si zde udělat závěry, z jakého důvodu se hodnoty měnily. Srovnávány jsou všechny položky aktiv a pasiv, také výnosy a náklady. Mohou být také srovnávány jen některé vybrané hodnoty z výkazů, které chceme analyzovat zvlášť, jako například přidanou hodnotu a EBIT.

#### 2.1.2 Vertikální analýza

Při této analýze vycházíme z toho, že celková aktiva a pasiva jsou 100% a ostatní položky jsou poměrnou částí této hodnoty. Samozřejmostí je porovnání hodnot za jednotlivé roky a také srovnání s typickými hodnotami za dané odvětví.

Zde můžeme srovnat výsledky s bilančními pravidly, týkající se financování podniku a jeho stability. **Zlaté pravidlo financování** uvádí, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů vlastních nebo cizích. (Máče, 2006, s. 32)

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

### 2.2.1 Čistý pracovní kapitál

K nejdůležitějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK). Je definován jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů a má významný dopad na platební schopnost podniku. Pokud má být podnik likvidní, musí mít dostatečnou výši relativně volného kapitálu – likvidních aktiv. ČPK představuje část oběžného majetku, krytého dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83)

### 2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel dle Kubičkové a Jindřichovské (2015, s. 104) zobrazuje finanční prostředky, které jsou bezprostředně k dispozici. Jsou to oběžná aktiva s vyloučením málo likvidní formy majetku (zásob a pohledávek) a odečtení krátkodobých závazků (krátkodobé závazky, krátkodobé úvěry, krátkodobé finanční výpomoci).

Existují další rozdílové ukazatele, jako je čistý peněžně pohledávkový fond a čisté pohotové peněžité prostředky, které v této práci nebudou využity.

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů vychází z údajů, které jsou v účetních výkazech a tudíž zveřejňovány, proto se nám nabízí jejich dobrá využitelnost a srovnatelnost. (Růčková, 2015, s. 53) To je důvodem, že se tato analýza stala základním a nejoblíbenějším nástrojem, jak získat představu o finančním zdraví podniku a zároveň možnost porovnání s průměrem v odvětví. Tato analýza vychází z postavení jednotlivých položek výkazů do poměru, kde lze získat mnoho užitečných výsledků. V praxi se však využívá jen několik základních ukazatelů rozřazených do skupin, dle oblasti, kterých se týkají. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84)

### 2.3.1 Likvidita

Ukazatele likvidity zobrazují schopnost podniku dostát svým závazkům. Platební schopnost je jednou ze základních podmínek fungování podniku. Z okamžitých hodnot však nelze sestavit náhled do budoucna. V dnešní době však není problém okamžitou likviditu kontrolovat přímo dle stavu bankovních účtů a pokladen. Nedodržení



doporučených hodnot však neznamená, že podnik není dostatečně likvidní, možnosti kontokorentů a jiných finančních nástrojů mohou situaci velice snadno vyřešit, proto je třeba bližší analýzy krátkodobých finančních zdrojů. (Růčková, 2015, s. 125)

Dle Knápkové (2013, s. 91 - 92) rozdělujeme likviditu na tři stupně:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1)$$

Běžná likvidita je tzv. likvidita III. Stupně. U tohoto ukazatele je posléze třeba zvážit likvidnost oběžných aktiv (zásob a pohledávek) a zároveň nezapomenout na přičtení některých závazků (např. leasingových). Doporučená hodnota ukazatele je 1,5 – 2,5. Nízká hodnota poukazuje na rizikové jednání podniku a vysoké hodnoty na nehospodárném a drahém financování.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2)$$

Pohotová likvidita je tzv. likvidita II. stupně. Doporučená hodnota je v rozmezí 1 - 1,5. U hodnoty nižší než jedna by podnik v případě nutnosti musel odprodat část zásob.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (3)$$

Neboli okamžitá likvidita, tzv. likvidita I. stupně. Doporučená hodnota je 0,2 - 0,5. Pokud jsou hodnoty vyšší, je pravděpodobné neefektivní využívání finančních prostředků.

### 2.3.2 Rentabilita

Rentabilita je jednou ze základních veličin posuzujících finanční zdraví podniku. Jak píše Kubíčková (2015, s. 120), je rentabilita schopnost podniku zhodnocovat vložené finanční prostředky formou zisku. Je však také ukazatelem schopnosti přinášet očekávané efekty, a to i jiné než finanční. Je poměřováním vstupů a výstupů. Většinou je poměřovanou veličinou zisk jako výstup a uvádí se v čitateli. Ve jmenovateli uvedeme různé veličiny, u kterých potřebujeme zjistit jejich ziskovou efektivitu. Jak píše Valach (1999, s. 95), patří tyto ukazatele k tzv. mezivýkazovým poměrovým ukazatelům, protože využívají hodnot ze

dvou účetních výkazů - velikost zisku z výkazu zisku a ztrát a objem vloženého kapitálu z rozvahy.

Ziskem zde můžeme uvažovat několik veličin – EBT, EBIT, EAT. S veličinou zisku jsou spojena další možná úskalí, především nemusí odpovídat skutečnému množství vynaložených a dosažených prostředků v daném období, a to vlivem použitých účetních metod (např. tvorba rezerv a opravných položek). Kubičková (2015, s. 121)

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 98-101) uvádí nejčastější ukazatele rentability takto:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Pro vlastníky tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu. Měl by se tedy pohybovat o několik procent výše, než průměrné hodnocení dlouhodobých vkladů, jelikož podnikatelé svým vkladem do společnosti podstupují jisté riziko, které s sebou podnikání přináší. Dobrým měřítkem k hodnocení je výnosnost investice ze státních dluhopisů, tedy nízké riziko a jistý výnos. Rozdíl mezi úročením vkladu a rentabilitou je prémie za riziko a měla by být tedy kladná.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}} \quad (5)$$

Úplatným kapitálem je míněn veškerý kapitál, který nese náklad, což jsou krátkodobé a dlouhodobé cizí zdroje (za které platíme úrok) a vlastní kapitál.

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (6)$$

Ukazatel ROI je používán zejména k měření výnosnosti dlouhodobého kapitálu, cizího i vlastního.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (7)$$

ROA je ukazatelem produkční síly podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

ROS vyjadřuje ziskovou marži. Pro porovnání s odvětvovým průměrem je vhodné použít v čitateli EBIT, především v případě mezinárodního srovnávání.

$$\text{Zisk na akcii (EPS)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet vydaných akcií}} \quad (9)$$

Zisk na akcii je využíván investory na kapitálových trzích. Zvýšení tohoto ukazatele lze dosáhnout při vyšším zadlužení, tedy zvýšením podílu cizích zdrojů, to však může mít nepříjemný efekt předlužení. (Pavelková, Knápková, 2009, s. 24)

EPS je ukazatel vhodný jen pro některé typy společností, může se řadit do zvláštní skupiny ukazatelů **kapitálového trhu**, tyto ukazatele však z důvodu neobchodování na kapitálových trzích využívat nebudeme. K těmto ukazatelům ještě můžeme řadit P/E ratio, což je poměr tržní ceny akcie k čistému zisku za akcii, nebo dividendy na akcii.

### 2.3.3 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti nám zobrazují míru rizika, jelikož jde o poměr vlastního a cizího kapitálu. Čím méně podnik má vlastních zdrojů a využívá cizí financování, tím je jeho politika rizikovější, ale pokud zase naopak nevyužívá cizích zdrojů, je jeho financování dražší. U cizího financování totiž podnik využívá tzv. **daňový štít**, kdy si uplatní úroky ve formě nákladů a o tyto náklady se mu sníží výsledek hospodaření a následnou daň z příjmu.

Je tudíž nutností vzít v úvahu riziko proti ceně. Jak uvádí Růčková (2010, s. 57), v reálné ekonomice nepřichází v úvahu, že by velký podnik financoval veškerá aktiva jen z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu. Kapitálová struktura má podstatný význam na rozvoji podniku a ovlivňuje jeho finanční zdraví.

Důležitými ukazateli zadluženosti a majetkové struktury jsou:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (10)$$

Celková zadluženost je základním ukazatelem, kdy by se hodnota měla pohybovat mezi 30 a 60%.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Míra zadluženosti ukazuje, v jakém poměru firma využívá vlastní a cizí zdroje. Tento ukazatel hraje významnou roli při žádosti o nový úvěr. Je nutné zvážit dobu splatnosti cizího kapitálu, a tím i jeho rizikovost a cenu. Můžeme také zjišťovat, jaký podíl mají dlouhodobé cizí zdroje na celkových cizích zdrojích financování. U každého odvětví se tato hodnota pohybuje v jiných mezích.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (12)$$

Úrokové krytí je ukazatel, který vypovídá o tom, jak je podnik schopen splácet nákladové úroky a zda po uhrazení úroků ještě vytvoří zisk. Doporučená hodnota je 5 a více.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku} \\ \text{vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (13)$$

Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, je zřejmé, že podnik zastává konzervativnější strategii financování.

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{VK} + \text{dlouhodobé CZ}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Zlaté pravidlo financování dle Knápkové a kol. (2013, s. 88) říká, že *dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji*. Čím vyšší hodnota tohoto indexu vychází, tím vyšší je stabilita podniku, avšak i cena kapitálu. Hodnota okolo 1 značí neutrální strategii a nižší hodnota agresivnější strategii.



### 2.3.4 Aktivita

Ukazatelé aktivity reprezentují kombinované ukazatele, kde dáváme do poměru položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Představují jeden ze tří činitelů efektivnosti, které mají podstatný vliv na ukazatele ROE i ROA, tedy ukazatele rentability. V zásadě využíváme dva druhy ukazatelů vyjádřenými buď dobou obratu, nebo počtem obrátů. (Kislingerová a kol., 2007, s. 93)

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 103-105) uvádí tyto využívané ukazatele

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

Minimální hodnota ukazatele by měla být 1. Čím je vyšší, tím lépe - svědčí o efektivním využívání majetku. Pokud jsou místo tržeb použity výnosy, může být hodnota ukazatele zkreslená o mimořádné výnosy.

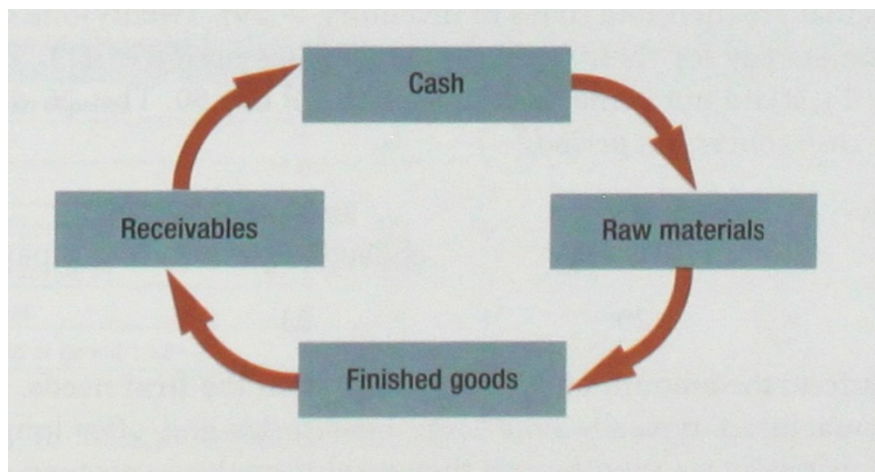
$$\text{Obrat DM} = \frac{\text{tržby}}{\text{DM}} \quad (16)$$

Tento ukazatel, stejně jako předešlý, svědčí o efektivitě využívání majetku. Dosažená hodnota je ovlivněna stupněm odepsanosti majetku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (17)$$

Ukazatel obratu zásob udává, jak dlouho v podniku trvá, aby peněžní prostředky prošly koloběhem přes zboží a výrobky zpět do finanční podoby. V následujícím ukazateli je doba obratu zásob vyjádřena pomocí nákladů ve jmenovateli, především pro hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob (zboží, materiálu). Jednotlivé druhy zásob se tak poměří s jednotlivými náklady, které k těmto zásobám vznikly.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{náklady}} \times 360 \quad (18)$$



Obrázek 3 Cyklus v podniku – peníze, materiál, výrobky, pohledávky, peníze

(Brealey, 2014, s. 753)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (19)$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, kterou průměrně musí podnik čekat, než dostane uhrazeno za své pohledávky. Čím nižší je hodnota, tím lepší. Je vhodné porovnání s následujícím ukazatelem - doby obratu závazků. Ideální stav je, když doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, protože jsou dodavatelským úvěrem financovány pohledávky a zásoby.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (20)$$

Můžeme použít řadu dalších poměrových ukazatelů, stačí si jen určit, chceme sledovat a hodnotit v časové posloupnosti. Často se využívají ukazatele s použitím přidané hodnoty a poměřují se s různými veličinami (počtem zaměstnanců, aktivy, tržbami, výnosy aj.)

Pro srovnávání situace s konkurencí můžeme použít poměrování tržeb s různými veličinami. Více ukazatelů bude využito v samotné praktické části.

## 2.4 Soustavy ukazatelů a zhodnocení výkonnosti společnosti

### 2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

#### Rozklad ROE

Jednotlivé ukazatele je možné rozkládat na různé veličiny, které výsledek ovlivnily. Nejčastěji rozkládaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu na rentabilitu celkového kapitálu ( $ROA = EAT/A$ ) a finanční páku ( $A/VK$ ). Dále pak můžeme rozložit ROA na rentabilitu tržeb (čistý zisk/tržby) a obrat aktiv (tržby/aktiva). (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 32)

Vzorec můžeme zapsat:

$$ROE = ROA \times VK/A = EAT/A \times A/VK = EAT/T \times VK/A \times A/VK \quad (21)$$

kde: ROA – rentabilita celkového kapitálu

A – aktiva

VK – vlastní kapitál

EAT – čistý zisk

T - tržby

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 124) však udává jiný rozklad ROE, za použití čistého zisku bez úroků a zdanění. Zde vliv zadluženosti vyjadřují dva faktory – finanční páka a redukce zisku, a tyto faktory působí protichůdně. Vyšší finanční páka – vlivem zvýšení zadluženosti, a tedy cizích zdrojů, má pozitivní vliv na rentabilitu VK, ale zároveň snižuje úrokovou redukci zisku a tedy i rentabilitu (EBT/EBIT).

$$ROE = EBIT/T \times T/A \times EBT/EBIT \times A/VK \times \check{C}Z/EBT \quad (22)$$

kde: ČZ – čistý zisk

A – aktiva

VK – vlastní kapitál

EBT – zisk před zdaněním

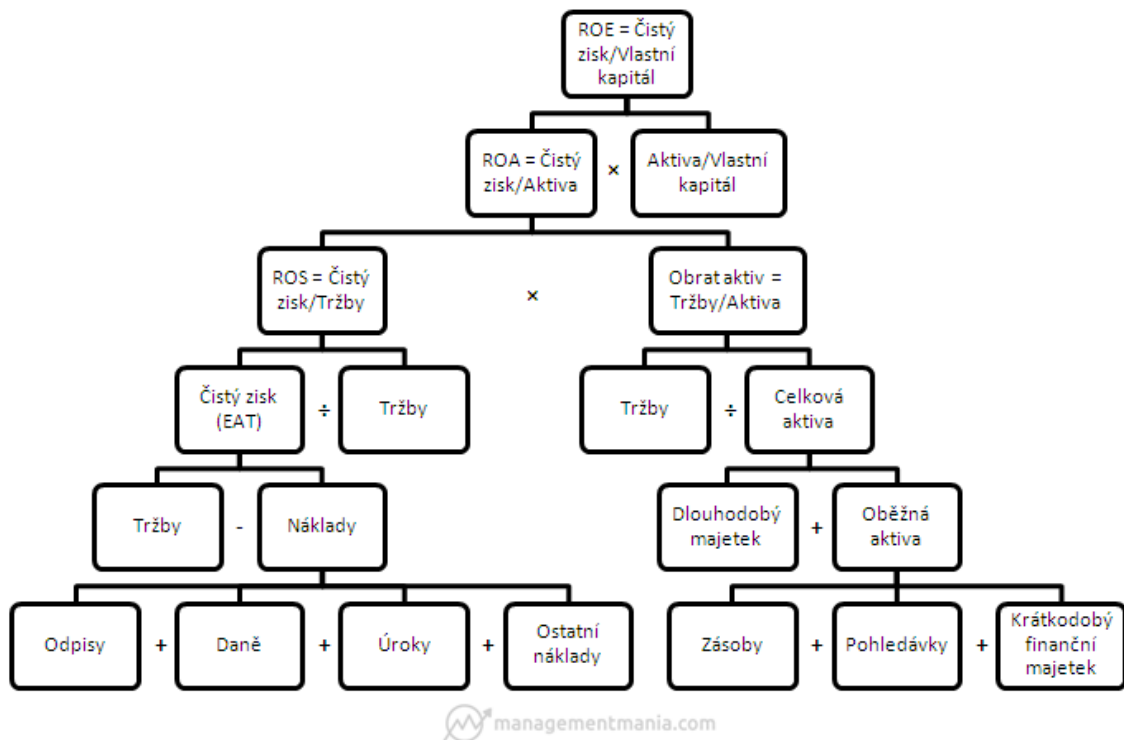
EBIT – zisk před zdaněním a úroky

T - tržby

Pro vyjádření ziskového účinku finanční páky použijeme tzv. **multiplikátor vlastního kapitálu**. Pokud je hodnota větší než 1, můžeme stále doporučit zvyšování podílu cizích zdrojů, jelikož mají pozitivní vliv na rentabilitu VK. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 125)

$$EBT/EBIT \times A/VK > 1 \tag{23}$$

Účelný náhled na soustavu ukazatelů vyjadřuje Du Pont rozklad. Zde přehledně vidíme, jakým způsobem jsou jednotlivé hodnoty ovlivňovány jinými.



Obrázek 4 Du Pont rozklad

(ManagementMania.com, © 2011-2016)

### 2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely pomocí bodového hodnocení určují bonitu podniku. Jsou systémem hodnocení v daném odvětví. Nejvyužívanější modely jsou Kralickův Quicktest a Tamariho model. Bonitní modely v naší analýze nebudou využity.

### 2.4.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely by měli zobrazit, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. „*Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické.*“ (Růčková, 2010, s. 72) Bankrotních modelů existuje celá řada: Indexy důvěryhodnosti manželů Neumaierových (IN95, IN99, IN01, IN05), Ohlsonův bankrotní model, model Zeta, Tafflerův model aj.

Pro naši analýzu jsem vybrala Altmanův bankrotní model:

**Altmanův model (Z-skóre)** – je pravděpodobně nejznámější a nejpoužívanější model, který vypovídá o finanční situaci podniku. Prof. Edward Altman provedl v roce 1968 statistickou analýzu ukazatelů ovlivňujících finanční situaci předem vybraných firem. Cílem bylo identifikovat ukazatele, ze kterých by bylo možné rozpoznat příznaky nadcházejících finančních problémů. Po provedení analýzy 66 firem v průběhu 19 let vybral pět ukazatelů, jejichž výpověď o symptomech finanční tísně byla nejspolehlivější. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 207)

Vzorec zapsal v této podobě:

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1 x_5 \quad (24)$$

kde:  $x_1$  – ČPK/aktiva

$x_2$  – nerozdělené zisky/aktiva

$x_3$  – EBIT/Aktiva

$x_4$  – tržní hodnota VK/CZ

$x_5$  – tržby/aktiva

Vyhodnocení ukazatele je následující - čím vyšší hodnota Z vychází, tím je podnik v lepší kondici. Pokud výsledná hodnota Z je vyšší než 2,99, má firma dobrou finanční situaci. Při hodnotě  $Z = 1,81 - 2,99$  je situace neutrální (tzv. šedá zóna), ale pokud se firma nachází

v tomto rozmezí, a to zejména při dolní hranici, signalizuje tato hodnota pravděpodobné budoucí problémy. Jestliže poklesne hodnota pod 1,81, je firma ve finanční tísní.

#### 2.4.4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Když účetní sestavují výkaz zisku a ztrát, začínají výnosy a poté odečtou provozní a ostatní náklady. Ale jedna důležitá hodnota není zahrnuta: náklady na kapitál, který společnost získala od investorů. Proto, abychom zjistili, zda firma skutečně vytvořila hodnotu, musíme zjistit, zda získala zisk po odečtení všech nákladů, včetně nákladů na tento kapitál. (Brealey, 2014, s. 725)

Základ ekonomické přidané hodnoty lze nalézt v mikroekonomii. Ekonomický zisk je rozdíl mezi výnosy a ekonomickými náklady, tedy včetně oportunitních nákladů tzv. nákladů ušlé příležitosti. Zde by je mohli reprezentovat úroky z vloženého kapitálu. (Kislingerová a kol, 2007, s. 105)

Rozdíl mezi účetním a ekonomickým ziskem lze vyjádřit následovně:

$$\text{Účetní zisk} = \text{Výnosy} - \text{Účetní náklady} \quad (25)$$

$$\text{Ekonomický zisk} = \text{Celkový výnos kapitálu} - \text{Náklady na kapitál} \quad (26)$$

Pro výpočet ukazatele EVA bychom mohli použít i jiný vzorec:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \times C \quad (27)$$

kde: NOPAT = zisk z hlavní činnosti po zdanění

WACC = průměrné náklady na kapitál

C = kapitál vázaný v aktivech (aktiva pro hlavní činnost)

K výpočtu EVA potřebujeme nejdříve určit WACC, který je váženým průměrem nákladů vlastního kapitálu a nákladů cizího úplatného kapitálu.

$$\text{WACC} = N_{VK} \times VK/C + N_{CK} \times CK / C \quad (28)$$

kde: C = celkový kapitál

CK = cizí kapitál

$N_{CK}$  = náklady na cizí kapitál

$N_{VK}$  = náklady na vlastní kapitál

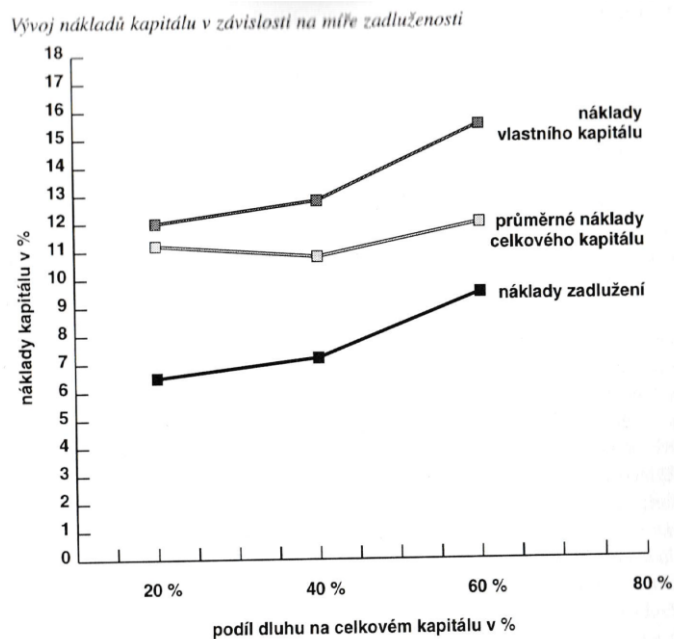
V mé práci použiji výpočet za pomoci rentability vlastního kapitálu:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (29)$$

kde: ROE = rentabilita vlastního kapitálu

VK = vlastní kapitál

$r_e$  = náklady na vlastní kapitál



Obrázek 5 Průběh nákladů na kapitál (Valach, 1999, s. 81)



## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

### 3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Pekárna Racek, s.r.o. je velká průmyslová pekárna se sídlem v Přerově, která vznikla přebudováním objektu mydlárny Mader v první polovině 60. let minulého století a patřila národnímu podniku Severomoravské pekárny a cukrárny. V roce 1997 byla privatizována společností Mader a synové, s.r.o. na základě restitučních nároků majitelů původní mydlárny. Dlouhou dobu byla Pekárna Racek, s.r.o. rodinnou společností s významným podílem Mlýnu Kojetín. (Pekárna Racek, ©2011-2017)

V roce 2016 však došlo k významné změně vlastníků a rodina Maderů již nemá ve společnosti majetkovou účast. Současní vlastníci jsou tři. Mlýn Kojetín, spol. s r.o. se 49% podílem, František Hrabal s 34% podílem a společnost JKRO s.r.o. se 17% podílem. Pekárna Racek, s.r.o. je 100% vlastníkem společnosti Nad Sadová, s.r.o. se sídlem v Přerově, která se specializuje na nákup a prodej pozemků v katastrálním území Holešov.

Pekárna Racek patří mezi středně velké a výkonné pekárny s 230 zaměstnanci. Základem je výroba na automatizovaných linkách, která je doplněna o široký sortiment jemného pečiva a speciálních výrobků vyráběných klasickým ručním způsobem. V roce 2014 byla zahájena výroba lahůdek a salátů a v roce 2015 byla zahájena výroba kynutých knedlí. (Pekárna Racek, ©2011-2017; Výroční zpráva společnosti, 2015)

Neustále probíhá modernizace výroby a výrobních linek a vývoj nového sortimentu. Snahou společnosti je využívání dotačních programů, které umožní další zvyšování kvality a konkurenceschopnosti.

Výrobky Pekárny Racek se nacházejí na pultech cca 400 prodejen v přerovském regionu a především ve vlastních podnikových prodejnách v Přerově a okolí. V roce 2015 byly otevřeny dvě nové prodejny a kavárna a tímto byl počet prodejen rozšířen na 23. Neustále probíhá průzkum v menších městech a vesnicích s cílem vyhledání nových objektů pro prodej. (Pekárna Racek, ©2011-2017; Výroční zpráva společnosti, 2015)

Společnost je držitelem řady certifikátů (certifikát systému managementu kvality ISO, systému managementu kritických bodů a od r. 2013 systém bezpečnosti potravin) a mnoha ocenění kvality výrobků. Pro každý rok jsou vyhlašovány závazné cíle kvality.

Počty zaměstnanců pekárny se za posledních pět let neustále zvyšují, avšak s nárůstem pracovníků se zvyšuje i fluktuace a společnost se potýká s nedostatkem pracovníků ve výrobě (vyučení pekaři) a logistice. Důvodem je nízké mzdové ohodnocení, nepravidelnost

výroby, směnová náročnost, práce ve dnech pracovního klidu, způsobená požadavky nadnárodních řetězců.

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců od r. 2011 do r. 2015

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
Průměrný evidenční počet zaměstnanců	169,00	187,00	190,00	200,00	217,00
Řídící pracovníci	3,00	3,00	3,00	2,00	3,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.1 Základní údaje

Základní údaje o firmě jsou převzaty ze stránek Ministerstva spravedlnosti ČR (© 2012-2015)

Datum zápisu: 11. dubna 1994

Obchodní firma: **Pekárna Racek, s.r.o.**

Sídlo: gen. Štefánika 185/38, Přerov I-Město, 750 02 Přerov

Identifikační číslo: 625 82 178

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: pekařství, cukrářství

výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

### 3.2 Zařazení společnosti a analýza odvětví

Společnost můžeme zařadit do kategorie zpracovatelského průmyslu CZ-NACE 10, konkrétně dle členění do kategorie 10.7 viz tabulka.

Tabulka 2 Zařazení společnosti dle CZ NACE

10	10.7		Výroba pekařských, cukrářských a jiných moučných výrobků
		10.71	Výroba pekařských a cukrářských výrobků, kromě trvanlivých
		10.72	Výroba sucharů a sušenek; výroba trvanlivých cukrářských výrobků
		10.73	Výroba makaronů, nudlí, kuskusu a podobných moučných výrobků

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 3.2.1 Charakteristika odvětví

Výroba potravinářských výrobků v České republice i v celé Evropské unii, patří k nosným odvětvím zpracovatelského průmyslu. Význam potravinářské výroby je dán každodenní potřebou výživy obyvatelstva výrobou a prodejem bezpečných, kvalitních a zdravotně nezávadných potravin. Potravinářská výroba sice svůj podíl na zpracovatelském průmyslu nezvyšuje, přesto zůstává důležitým zaměstnavatelem v mnoha regionech a je pátým největším zaměstnavatelem z celého zpracovatelského průmyslu. Některá další odvětví zpracovatelského průmyslu patří k dodavatelům průmyslových vstupů do potravinářské výroby – chemický průmysl, strojírenství, průmysl papíru a celulózy, energetika a také hutnictví neželezných kovů, tudíž rozvoj potravinářského průmyslu podporuje i vývoj ostatních odvětví. Výroba potravinářských výrobků je charakteristická spíše nižšími maržemi přidané hodnoty a nižší produktivitou práce. (MPO, © 2005-2017)

### 3.2.2 Analýza odvětví

Výroba potravinářských výrobků tradičně představuje významný tržní segment. Často je u potravin vyžadováno denní zásobování trhu, což je náročný způsob distribuce. Odběrateli jsou požadovány čerstvé potraviny i výrobky s dlouhou trvanlivostí a probíhající inovační procesy u většiny výrob, běžný sortiment potravin se stále rozšiřuje, včetně stupně jejich zpracování. (MPO, © 2005-2017)

Zefektivnit je třeba marketing a podpořit důvěru k domácím výrobkům. Je třeba hledat i nové trhy v zahraničí. Zvýšení výdajů na vědu a výzkum by mohlo přinést pozitivní výsledky, které by se transformovaly do inovací a produkce žádané trhem. Tyto tendence a regulativy vytváří předpoklady pro perspektivu oddílu. Potenciál pro růst se více otevře při posílení konkurenceschopnosti výroby potravin i celého potravinového řetězce. K tomu mohou přispět i podpory financované z fondů EU i národní dotace. (MPO, © 2005-2017)

Tabulka 3 Analýza odvětví 10.7

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb (v tis.)	31 430 465,16	31 152 167,40	28 284 207,05	28 855 226,80	30 223 262,90
Přidaná hodnota (v tis.)	12 175 687,19	11 728 294,19	10 629 324,32	11 280 260,71	11 636 295,31
Průměrný evidenční počet zaměstnanců	32 583,29	31 952,84	30 788,62	30 787,46	30 784,19

Zdroj: vlastní zpracování

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Ve své analýze vycházím z výkazů společnosti za období 2011–2015. V jednotlivých kapitolách jsou pro přehlednost položky výkazu zobrazeny v tabulkách a porovnány s odvětvím. V jednotlivých částech práce postupuji dle metod uvedených v teoretické části. Hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.

### 4.1 Absolutní ukazatele

V této kapitole se zabývám analýzou aktiv, pasiv, nákladů a výnosů, a to jejich strukturou a vývojem v čase.

#### 4.1.1 Analýza majetkové struktury (aktiv)

Tabulka 4 Struktura aktiv Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
<b>Aktiva</b>	95 832,00	109 894,00	112 796,00	130 494,00	134 284,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	52 173,00	66 565,00	74 673,00	100 046,00	103 285,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	326,00	140,00	12,00	98,00	78,00
Dlouhodobý hmotný majetek	44 490,00	57 666,00	56 120,00	70 099,00	72 016,00
Dlouhodobý finanční majetek	7 357,00	8 759,00	18 541,00	29 849,00	31 191,00
<b>Oběžná aktiva</b>	43 134,00	43 106,00	37 150,00	29 500,00	30 256,00
Zásoby	4 502,00	4 793,00	5 337,00	5 757,00	5 629,00
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	21 302,00	29 735,00	15 282,00	14 708,00	13 706,00
Krátkodobý finanční majetek	17 330,00	8 578,00	16 531,00	9 035,00	10 921,00
<b>Časové rozlišení</b>	525,00	223,00	973,00	948,00	743,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 5 Struktura aktiv odvětví 10.7 (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
<b>Aktiva</b>	25 938 556,42	26 601 086,47	27 162 225,44	30 660 266,36	32 314 897,59
<b>Dlouhodobý majetek</b>	16 270 725,00	17 017 611,46	18 340 194,05	21 610 959,03	22 963 737,95
Dlouhodobý nehmotný majetek	256 848,86	244 752,84	143 201,58	121 762,51	108 107,92
Dlouhodobý hmotný majetek	14 207 633,11	14 946 395,48	15 484 351,01	17 276 646,89	18 358 111,33
Dlouhodobý finanční majetek	1 806 243,03	1 826 463,14	2 712 641,46	4 212 549,63	4 497 518,69
<b>Oběžná aktiva</b>	9 387 079,57	9 311 234,74	8 498 552,40	8 762 719,50	9 158 654,93
Zásoby	1 417 037,90	1 556 780,03	1 486 358,72	1 565 914,57	1 674 420,15
Dlouhodobé pohledávky	166 702,45	140 264,11	415 618,82	453 588,44	204 352,72
Krátkodobé pohledávky	6 305 276,00	6 116 569,11	4 999 748,47	5 051 540,99	5 587 256,93
Krátkodobý finanční majetek	1 498 063,22	1 497 621,50	1 596 826,39	1 691 675,49	1 692 625,13
<b>Časové rozlišení + pohl. VK</b>	280 751,85	272 240,27	323 479,00	286 587,83	192 504,71

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z tabulek 4 a 5 je zřejmé jak u společnosti, tak i v odvětví postupné narůstání bilanční sumy. U analyzované společnosti se však liší podíl dlouhodobých aktiv a oběžného majetku. Zatím co v odvětví částka oběžného majetku stagnuje a zvyšuje se pouze dlouhodobý majetek, v Pekárně Racek, s.r.o. se oběžný majetek snižuje až do roku 2014, který se následující rok opět mírně zvýšil. Roste podíl dlouhodobého majetku, a to především vlivem investic, což je pro výrobní společnost důležité, ale také vlivem růstu dlouhodobého finančního majetku, jelikož byla poskytnuta dlouhodobá půjčka dceřiné společnosti.

Ze struktury Aktiv je u Pekárny Racek, s.r.o. patrná vysoká odepsanost nehmotného majetku, která poukazuje na zastaralé softwarové vybavení. Společnost si udržuje dobrou výši zásob na skladě i přes narůstání počtu prodejen. Také se snížily krátkodobé pohledávky od roku 2011 téměř o polovinu, což svědčí o lepší strategii vymáhání pohledávek, a také o odepsání nedobytných pohledávek. Výše finančního majetku je diskutabilní, jelikož zobrazení vychází k 31.12, a nemusí tedy odpovídat dlouhodobému průměrnému stavu finanční hotovosti.

Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv Pekárny Racek, s.r.o.

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Aktiva	14,67%	2,64%	15,69%	2,90%
Dlouhodobý majetek	27,59%	12,18%	33,98%	3,24%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-57,06%	-91,43%	716,67%	-20,41%
Dlouhodobý hmotný majetek	29,62%	-2,68%	24,91%	2,73%
Dlouhodobý finanční majetek	19,06%	111,68%	60,99%	4,50%
Oběžná aktiva	-0,06%	-13,82%	-20,59%	2,56%
Zásoby	6,46%	11,35%	7,87%	-2,22%
Dlouhodobé pohledávky				
Krátkodobé pohledávky	39,59%	-48,61%	-3,76%	-6,81%
Krátkodobý finanční majetek	-50,50%	92,71%	-45,35%	20,87%
Časové rozlišení	-57,52%	336,32%	-2,57%	-21,62%

*Zdroj: vlastní zpracování*

V horizontální analýze aktiv Pekárny Racek, s.r.o. jsou ve finančním majetku patrné investice do dceřiné společnosti, nejvyšší investice byly v roce 2012, u pořízení dlouhodobého hmotného majetku je nutné vzít v úvahu pořízení části majetku za pomoci dotací, a tudíž nepromítnutí tohoto majetku v aktivech.

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv odvětví 10.7

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Aktiva	2,55%	2,11%	12,88%	5,40%
Dlouhodobý majetek	4,59%	7,77%	17,83%	6,26%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-4,71%	-41,49%	-14,97%	-11,21%
Dlouhodobý hmotný majetek	5,20%	3,60%	11,57%	6,26%
Dlouhodobý finanční majetek	1,12%	48,52%	55,29%	6,76%
Oběžná aktiva	-0,81%	-8,73%	3,11%	4,52%
Zásoby	9,86%	-4,52%	5,35%	6,93%
Dlouhodobé pohledávky	-15,86%	196,31%	9,14%	-54,95%
Krátkodobé pohledávky	-2,99%	-18,26%	1,04%	10,61%
Krátkodobý finanční majetek	-0,03%	6,62%	5,94%	0,06%
Časové rozlišení + pohl. VK	-3,03%	18,82%	-11,40%	-32,83%

Zdroj: vlastní zpracování

U analýzy odvětví je také patrné zvyšování bilanční sumy, ale v menším poměru než u analyzované společnosti. V jednotlivých letech je patrné kolísání dlouhodobých pohledávek, zatím co krátkodobé pohledávky se snížily a ani v roce 2015 nedosahují hodnot roku 2011.

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv Pekárny Racek, s.r.o.

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	54,44%	60,57%	66,20%	76,67%	76,92%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,34%	0,13%	0,01%	0,08%	0,06%
Dlouhodobý hmotný majetek	46,42%	52,47%	49,75%	53,72%	53,63%
Dlouhodobý finanční majetek	7,68%	7,97%	16,44%	22,87%	23,23%
Oběžná aktiva	45,01%	39,23%	32,94%	22,61%	22,53%
Zásoby	4,70%	4,36%	4,73%	4,41%	4,19%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	22,23%	27,06%	13,55%	11,27%	10,21%
Krátkodobý finanční majetek	18,08%	7,81%	14,66%	6,92%	8,13%
Časové rozlišení	0,55%	0,20%	0,86%	0,73%	0,55%

Zdroj: vlastní zpracování

Při vertikální analýze aktiv Pekárny Racek, s.r.o. je zřejmá změna struktury oběžného a dlouhodobého majetku, tato tendence je patrná i v odvětví, ale v menší míře. Jak již bylo zmíněno, v analyzované firmě dochází k investicím do dceřiné společnosti a k efektivnějšímu řízení pohledávek. Jelikož se jedná o výrobní společnost, vzrostl podíl dlouhodobého majetku v netto hodnotách na více než 50 % a tato hodnota by byla ještě vyšší při započítání investičních dotací.



Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv odvětví 10.7

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>62,73%</b>	<b>63,97%</b>	<b>67,52%</b>	<b>70,49%</b>	<b>71,06%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,99%	0,92%	0,53%	0,40%	0,33%
Dlouhodobý hmotný majetek	54,77%	56,19%	57,01%	56,35%	56,81%
Dlouhodobý finanční majetek	6,96%	6,87%	9,99%	13,74%	13,92%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>36,19%</b>	<b>35,00%</b>	<b>31,29%</b>	<b>28,58%</b>	<b>28,34%</b>
Zásoby	5,46%	5,85%	5,47%	5,11%	5,18%
Dlouhodobé pohledávky	0,64%	0,53%	1,53%	1,48%	0,63%
Krátkodobé pohledávky	24,31%	22,99%	18,41%	16,48%	17,29%
Krátkodobý finanční majetek	5,78%	5,63%	5,88%	5,52%	5,24%
<b>Časové rozlišení + pohl. VK</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,60%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V odvětví 10.7 je vyšší poměr krátkodobých pohledávek a vyšší podíl krátkodobého finančního majetku. Oproti analyzované firmě je o 10 procent nižší hodnota dlouhodobého finančního majetku. Přesto tato hodnota od roku 2011 stoupla o 100 procent.

#### 4.1.2 Analýza finanční struktury (pasiv)

Stejně jako bilanční suma aktiv, roste i bilanční suma pasiv u sledované společnosti, za dané období o 140 procent.

Tabulka 10 Struktura pasiv Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
<b>Pasiva</b>	<b>95 832,00</b>	<b>109 894,00</b>	<b>112 796,00</b>	<b>130 494,00</b>	<b>134 284,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>76 757,00</b>	<b>87 813,00</b>	<b>93 735,00</b>	<b>97 110,00</b>	<b>99 387,00</b>
Základní kapitál	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Fondy ze zisku	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Výsledek hospodaření min. let	66 065,00	75 207,00	85 262,00	92 585,00	96 561,00
Výsledek hospodaření BO	10 142,00	12 056,00	7 923,00	3 975,00	2 276,00
<b>Cizí zdroje</b>	<b>19 069,00</b>	<b>22 076,00</b>	<b>19 041,00</b>	<b>33 384,00</b>	<b>34 897,00</b>
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	1 639,00	2 189,00	2 921,00	3 372,00	4 073,00
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	17 009,00	16 576,00	16 120,00	15 794,00	14 992,00
Krátkodobé dluhopisy a směnky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné krátkodobé závazky	35,00	46,00	43,00	52,00	53,00
Bankovní úvěry a výpomoci	421,00	3 311,00	0,00	14 218,00	15 832,00
Dlouhodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00	14 218,00	15 832,00
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	421,00	3 311,00	0,00	0,00	0,00
<b>Časové rozlišení</b>	<b>6,00</b>	<b>5,00</b>	<b>20,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 11 Struktura pasiv odvětví 10.7 (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
Pasiva	25 938 556,42	26 601 086,47	27 162 225,44	30 660 266,36	32 314 897,59
Vlastní kapitál	11 244 176,17	12 332 095,01	12 783 652,56	14 188 894,72	15 913 660,19
Cizí zdroje	14 515 499,83	14 072 341,33	14 272 464,60	16 355 143,11	16 320 194,58
Rezervy	310 299,32	135 504,22	92 359,88	91 398,25	89 496,75
Dlouhodobé závazky	1 738 220,54	1 928 094,98	2 045 013,75	3 774 334,60	3 779 909,78
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	0	20 157,33	1 854,31	931,14	931,14
Jiné dlouhodobé závazky	1 738 220,54	1 907 937,66	2 043 159,44	3 773 403,46	3 778 978,64
Krátkodobé závazky	8 321 386,61	8 189 584,14	8 427 389,85	9 221 250,27	9 234 871,24
Krátkodobé dluhopisy a směnky	0	0	0	60,14	60,23
Jiné krátkodobé závazky	8 321 386,61	8 189 584,14	8 427 389,85	9 221 190,12	9 234 811,01
Bankovní úvěry a výpomoci	4 145 593,36	3 819 158,00	3 707 697,12	3 268 158,99	3 215 916,81
Dlouhodobé bankovní úvěry	1 753 052,46	1 186 447,80	1 537 390,31	1 250 482,00	1 247 643,74
Krátkodobé bankovní úvěry	2 392 540,90	2 632 710,19	2 170 306,81	2 017 676,99	1 968 273,07
Časové rozlišení	178 880,43	196 650,14	106 108,29	116 228,52	81 042,82

Zdroj: vlastní zpracování

Velkým rozdílem mezi Pékárnou Racek, s.r.o. a odvětvím 10.7 je rozdíl mezi zdroji financování, kdy je v odvětví využíváno velké množství cizích zdrojů, což svědčí o agresivní strategii, a tudíž i dost rizikové.

Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv Pékárny Racek, s.r.o.

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Pasiva	14,67%	2,64%	15,69%	2,90%
Vlastní kapitál	14,40%	6,74%	3,60%	2,34%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření min. let	13,84%	13,37%	8,59%	4,29%
Výsledek hospodaření BO	18,87%	-34,28%	-49,83%	-42,74%
Cizí zdroje	15,77%	-13,75%	75,33%	4,53%
Rezervy				
Dlouhodobé závazky	33,56%	33,44%	15,44%	20,79%
Dlouhodobé dluhopisy a směnky				
Jiné dlouhodobé závazky				
Krátkodobé závazky	-2,55%	-2,75%	-2,02%	-5,08%
Krátkodobé dluhopisy a směnky				
Jiné krátkodobé závazky	31,43%	-6,52%	20,93%	1,92%
Bankovní úvěry a výpomoci	686,46%	-100,00%		11,35%
Dlouhodobé bankovní úvěry				11,35%
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	686,46%	-100,00%		
Časové rozlišení	-16,67%	300,00%	-100,00%	0%

Zdroj: vlastní zpracování

U Pekárny Racek, s.r.o. dlouhodobé závazky v čase rostou a krátkodobé klesají. Dlouhodobé bankovní úvěry začala společnost čerpat v posledních dvou letech, a ty tvoří více než 45 % cizích zdrojů. Z výsledku hospodaření je většina ponechána ve společnosti na její rozvoj, vyplácené podíly ze zisku byly jen minimální, a to v letech 2012–2014 (1 milion, 2 miliony, 600 tisíc). Zisky se kumulují ve výsledku hospodaření minulých let a za posledních pět let tento výsledek vzrostl o třetinu. Bohužel, roční výsledek hospodaření klesá. Rezervy společnost netvoří, i když v odvětví 10.7 rezervy využívány jsou.

Tabulka 13 Horizontální analýza pasiv odvětví 10.7

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Pasiva	2,55%	2,11%	12,88%	5,40%
Vlastní kapitál	9,68%	3,66%	10,99%	12,16%
Cizí zdroje	-3,05%	1,42%	14,59%	-0,21%
Rezervy	-56,33%	-31,84%	-1,04%	-2,08%
Dlouhodobé závazky	10,92%	6,06%	84,56%	0,15%
Dlouhodobé dluhopisy a směnky		-90,80%	-49,79%	0,00%
Jiné dlouhodobé závazky	9,76%	7,09%	84,68%	0,15%
Krátkodobé závazky	-1,58%	2,90%	9,42%	0,15%
Krátkodobé dluhopisy a směnky				0,15%
Jiné krátkodobé závazky	15,24%	-12,12%	9,42%	0,15%
Bankovní úvěry a výpomoci	-7,87%	-2,92%	-11,85%	-1,60%
Dlouhodobé bankovní úvěry	-32,32%	29,58%	-18,66%	-0,23%
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	10,04%	-17,56%	-7,03%	-2,45%
Časové rozlišení	9,93%	-46,04%	9,54%	-30,27%

Zdroj: vlastní zpracování

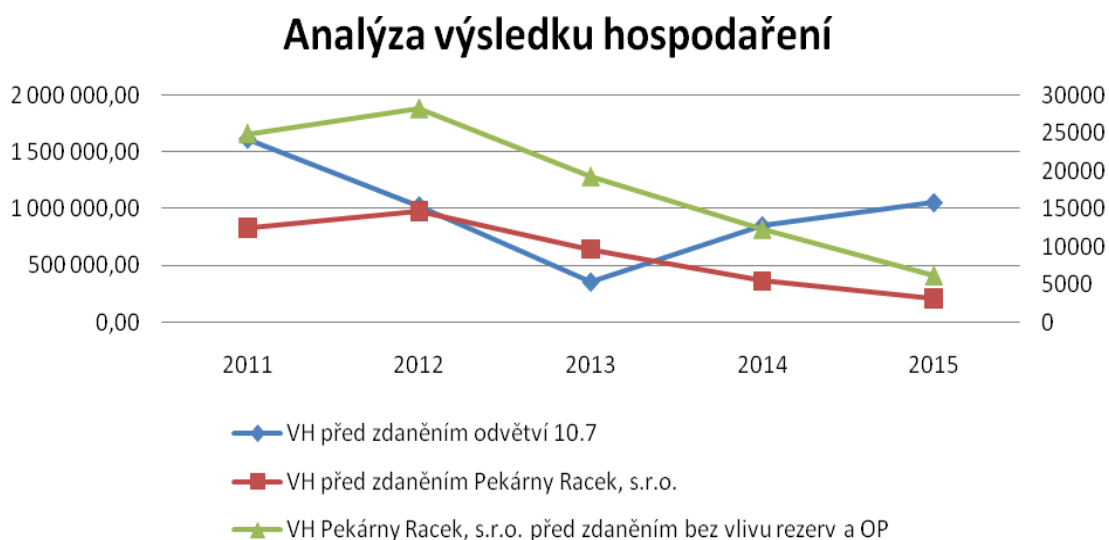
I přes vysoké zadlužení v odvětví, je patrná tendence poklesu podílu financování cizími zdroji téměř o pět procent. Opačnou tendenci má Pekárna Racek, s.r.o., ale i při této změně je rozdíl těchto poměrů financování 25 procent. Pekárna Racek, s.r.o. hradí včas své závazky a se splácením nemá problém. V odvětví však bude díky vysokému zadlužení s likviditou zřejmě problém.

Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv Pekárny Racek, s.r.o.

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	80,10%	79,91%	83,10%	74,42%	74,01%
Základní kapitál	0,52%	0,45%	0,44%	0,38%	0,37%
Fondy ze zisku	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%	0,04%
Výsledek hospodaření min. let	68,94%	68,44%	75,59%	70,95%	71,91%
Výsledek hospodaření BO	10,58%	10,97%	7,02%	3,05%	1,69%
Cizí zdroje	19,90%	20,09%	16,88%	25,58%	25,99%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,71%	1,99%	2,59%	2,58%	3,03%
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	17,75%	15,08%	14,29%	12,10%	11,16%
Krátkodobé dluhopisy a směnky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné krátkodobé závazky	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,44%	3,01%	0,00%	10,90%	11,79%
Dlouhodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	10,90%	11,79%
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	0,44%	3,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Ideální představu o finanční struktuře zobrazuje vertikální analýza. U společnosti v průběhu let poklesly krátkodobé závazky o 5 procent, ale před dvěma lety byl čerpán dlouhodobý bankovní úvěr u KB, proto vzrostly dlouhodobé závazky na 12 procent. Výsledek hospodaření klesl z 10,58 % na 1,69 %.



Obrázek 6 Analýza výsledku hospodaření 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování

Na obrázku 6 je zobrazen průběh výsledku hospodaření, kde v odvětví klesal výsledek do roku 2013, a poté začal stoupat. V analyzované společnosti byl nejvyšší výsledek v roce 2012 (v té době jsou nejvíce tvořeny rezervy a opravné položky) a od té doby klesá.

Tabulka 15 Vertikální analýza pasiv odvětví 10.7

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	43,35%	46,36%	47,06%	46,28%	49,25%
Cizí zdroje	55,96%	52,90%	52,55%	53,34%	50,50%
Rezervy	1,20%	0,51%	0,34%	0,30%	0,28%
Dlouhodobé závazky	6,70%	7,25%	7,53%	12,31%	11,70%
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	0,00%	0,08%	0,01%	0,00%	0,00%
Jiné dlouhodobé závazky	6,70%	7,17%	7,52%	12,31%	11,69%
Krátkodobé závazky	32,08%	30,79%	31,03%	30,08%	28,58%
Krátkodobé dluhopisy a směnky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné krátkodobé závazky	32,08%	36,05%	31,03%	30,08%	28,58%
Bankovní úvěry a výpomoci	15,98%	14,36%	13,65%	10,66%	9,95%
Dlouhodobé bankovní úvěry	6,76%	4,46%	5,66%	4,08%	3,86%
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	9,22%	9,90%	7,99%	6,58%	6,09%
Časové rozlišení	0,69%	0,74%	0,39%	0,38%	0,25%

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.1.3 Analýza výnosů

V následujících tabulkách jsou zobrazeny celkové výnosy a jejich struktura. V analyzované společnosti celkové výnosy zvýšily od roku 2011 do roku 2015 přibližně o 23 procent, zatímco v odvětví se snížily o 7 procent.

Tabulka 16 Struktura výnosů Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
Tržby za prodej zboží	41 453,00	51 123,00	56 662,00	62 762,00	71 230,00
Výkony	117 287,00	138 776,00	123 909,00	122 914,00	124 883,00
-Tržby za prodej vlastních výrobků	101 816,00	118 366,00	101 288,00	96 848,00	95 400,00
-Tržby za prodej služeb	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-Změna stavu zásob	78,00	20,00	88,00	36,00	117,00
-Aktivace	15 393,00	20 390,00	22 533,00	26 030,00	29 366,00
Jiné výnosy	3 200,00	1 127,00	5 851,00	2 693,00	2 382,00
-Tržby z prodeje DM + materiálu	2 402,00	221,00	4 422,00	1 460,00	124,00
-Ostatní provozní výnosy	237,00	213,00	610,00	71,00	1 014,00
-Výnosové úroky	537,00	669,00	800,00	1 134,00	1 243,00
-Ostatní finanční výnosy	24,00	24,00	19,00	28,00	1,00
Výnosy celkem	161 940,00	191 026,00	186 422,00	188 369,00	198 495,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 17 Struktura výnosů odvětví 10.7 (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
Tržby za prodej zboží	7 321 265,81	6 690 962,33	6 076 203,99	6 122 132,01	5 937 314,11
Výkony	34 171 021,50	33 810 064,35	30 879 494,45	31 591 230,92	32 533 407,81
-Tržby za prodej vlastních výrobků	30 957 508,30	30 514 572,54	26 920 105,56	27 005 206,36	28 158 264,89
-Tržby za prodej služeb	472 956,86	637 594,86	1 364 101,49	1 850 020,44	2 064 998,01
-Změna stavu zásob + aktivace	2 740 556,34	2 657 896,96	2 595 287,40	2 736 004,13	2 310 144,92
Jiné výnosy	-272 550,05	21 573,23	-48 446,50	-372 551,98	53 307,24
Výnosy celkem	41 219 737,26	40 522 599,91	36 907 251,94	37 340 810,95	38 524 029,16

Zdroj: vlastní zpracování

Dle tabulky 16 má společnost Pekárna Racek, s.r.o. netypicky rozložené tržby z prodeje zboží a výkonů, pro výrobní společnosti je to neobvyklé. V odvětví (tabulka 17) je výrazně vyšší hodnota výkonů. To je zapříčiněno způsobem převádění zboží mezi společnostmi a vlastními prodejny. Zde je pohyb vykázán jako výkon, ale následně při prodeji na prodejnách není rozlišen prodej vlastních výrobků a cizích, a tudíž jsou vykazovány jako prodej zboží.

Dle horizontální analýzy u Pekárny Racek, s.r.o. celkové tržby nejvíce vzrostly v roce 2012, a to o 18 %, poté se v roce 2013 propadly o 2,5 % a od té doby se opět zvyšují. Patrný je neustálý nárůst tržeb za prodané zboží, od roku 2011 vzrostl prodej zboží téměř o 72 %. Výkony vzrostly o 18 procent v roce 2012, poté klesly o 9 procent a od té doby se drží téměř na stejné úrovni. V odvětví naopak tržby z prodeje zboží klesly a to o 19%. Výkony kolísaly a v roce 2015 byly pod úrovní roku 2011.

Tabulka 18 Horizontální analýza výnosů Pekárny Racek, s. r. o.

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Tržby za prodej zboží	23,33%	10,83%	10,77%	13,49%
Výkony	18,32%	-10,71%	-0,80%	1,60%
-Tržby za prodej vlastních výrobků	16,25%	-14,43%	-4,38%	-1,50%
-Tržby za prodej služeb				
-Změna stavu zásob	-74,36%	340,00%	-59,09%	225,00%
-Aktivace	32,46%	10,51%	15,52%	12,82%
Jiné výnosy	-64,78%	419,17%	-53,97%	-11,55%
-Tržby z prodeje DM + materiálu	-90,80%	1900,90%	-66,98%	-91,51%
-Ostatní provozní výnosy	-10,13%	186,38%	-88,36%	1328,17%
-Výnosové úroky	24,58%	19,58%	41,75%	9,61%
-Ostatní finanční výnosy	0,00%	-20,83%	47,37%	-96,43%
Výnosy celkem	17,96%	-2,41%	1,04%	5,38%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 19 Horizontální analýza výnosů odvětví 10.7

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Tržby za prodej zboží	-8,61%	-9,19%	0,76%	-3,02%
Výkony	-1,06%	-8,67%	2,30%	2,98%
-Tržby za prodej vlastních výrobků	-1,43%	-11,78%	0,32%	4,27%
-Tržby za prodej služeb	34,81%	113,94%	35,62%	11,62%
-Změna stavu zásob + aktivace	-3,02%	-2,36%	5,42%	-15,57%
Jiné výnosy	107,92%	-324,57%	-669,00%	114,31%
Výnosy celkem	-1,69%	-8,92%	1,17%	3,17%

Zdroj: vlastní zpracování

Při vertikální analýze je zřejmý rozdíl procentuálního rozložení výkonů a tržeb za zboží. Jak již bylo řečeno, důvodem je, že v pekárně Racek, s.r.o. je jiný způsob vykazování vlastních výrobků prodávaných ve vlastních prodejnách. Oproti odvětví má firma mnohem vyšší podíl aktivace, v roce 2015 to bylo téměř 15 procent a v odvětví pouze 6. Tato položka je od roku 2016 vykazována v nákladech minusovou hodnotou, a tudíž již není zobrazována jako položka výnosů. V rámci zachování kontinuity zde bylo použito původní zobrazení aktivace ve výnosech.

Tabulka 20 Vertikální analýza výnosů Pekárny Racek, s. r. o.

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	25,60%	26,76%	30,39%	33,32%	35,89%
Výkony	72,43%	72,65%	66,47%	65,25%	62,91%
-Tržby za prodej vlastních výrobků	62,87%	61,96%	54,33%	51,41%	48,06%
-Tržby za prodej služeb	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
-Změna stavu zásob	0,05%	0,01%	0,05%	0,02%	0,06%
-Aktivace	9,51%	10,67%	12,09%	13,82%	14,79%
Jiné výnosy	1,98%	0,59%	3,14%	1,43%	1,20%
-Tržby z prodeje DM + materiálu	1,48%	0,12%	2,37%	0,78%	0,06%
-Ostatní provozní výnosy	0,15%	0,11%	0,33%	0,04%	0,51%
-Výnosové úroky	0,33%	0,35%	0,43%	0,60%	0,63%
-Ostatní finanční výnosy	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování



Tabulka 21 Vertikální analýza výnosů odvětví 10.7

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	17,76%	16,51%	16,46%	16,40%	15,41%
Výkony	82,90%	83,44%	83,67%	84,60%	84,45%
-Tržby za prodej vlastních výrobků	75,10%	75,30%	72,94%	72,32%	73,09%
-Tržby za prodej služeb	1,15%	1,57%	3,70%	4,95%	5,36%
-Změna stavu zásob + aktivace	6,65%	6,56%	7,03%	7,33%	6,00%
Jiné výnosy	-0,66%	0,05%	-0,13%	-1,00%	0,14%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.1.4 Analýza nákladů

Stejně jako výnosy, rostou u Pekárny Racek, s.r.o. i náklady. Pouze v roce 2013 si zachovaly téměř stejnou hodnotu, jako v roce předchozím. Na rozdíl od analyzované společnosti se celkové náklady v odvětví v průběhu let mírně snížily.

Tabulka 22 Struktura nákladů Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	35 603,00	44 337,00	49 211,00	54 176,00	61 234,00
Výkonová spotřeba	61 722,00	71 932,00	67 309,00	63 303,00	63 894,00
Osobní náklady	46 164,00	51 058,00	51 064,00	53 891,00	57 705,00
Odpisy	4 680,00	5 981,00	7 687,00	9 342,00	10 376,00
Jiné náklady	1 150,00	2 918,00	1 456,00	1 983,00	1 876,00
Nákladové úroky	160,00	71,00	48,00	234,00	325,00
Daň	2 319,00	2 673,00	1 724,00	865,00	809,00
Náklady celkem	151 798,00	178 970,00	178 499,00	183 794,00	196 219,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 23 Struktura nákladů odvětví 10.7 (v tis. Kč)

HODNOTY	ROK 2011	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014	ROK 2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 552 000,33	5 102 240,70	4 590 045,35	4 579 874,94	4 422 049,22
Výkonová spotřeba	23 764 599,78	23 670 491,80	21 736 328,77	21 853 227,28	22 412 377,40
Osobní náklady	8 220 264,34	8 340 469,85	7 956 283,91	8 254 766,95	8 566 055,51
Odpisy	1 511 324,07	1 532 623,46	1 643 708,14	1 657 113,98	1 758 817,68
Jiné náklady	373 444,27	673 001,17	397 261,77	-48 828,62	127 641,98
Nákladové úroky	183 156,50	176 633,04	225 015,96	191 993,43	180 883,04
Daň	317 524,89	237 501,90	91 785,33	169 672,11	210 174,97
Náklady celkem	39 922 314,18	39 732 961,92	36 640 429,23	36 657 820,07	37 677 999,80

Zdroj: vlastní zpracování

Stejně jako tržby z prodeje zboží v Pekárně Racek, s.r.o. rostou i náklady spojené s pořízením tohoto zboží. Výkonová spotřeba se zvýšila v roce 2012 o 17 %, v dalších letech klesala a v roce 2015 opět mírně stoupla. V posledních dvou letech vzrostly nákladové úroky, ale snížila se daň vlivem nižšího hospodářského výsledku. Vzrostly odpisy vlivem vysokých investic. Rostly i osobní náklady, a to především díky zvyšování minimální mzdy, která je v tomto odvětví velmi častá, a také díky nárůstu počtu zaměstnanců.

Tabulka 24 Horizontální analýza nákladů Pekárny Racek, s.r.o.

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Náklady vynaložené na prodané zboží	24,53%	10,99%	10,09%	13,03%
Výkonová spotřeba	16,54%	-6,43%	-5,95%	0,93%
Osobní náklady	10,60%	0,01%	5,54%	7,08%
Odpisy	27,80%	28,52%	21,53%	11,07%
Jiné náklady	153,74%	-50,10%	36,20%	-5,40%
Nákladové úroky	-55,63%	-32,39%	387,50%	38,89%
Daň	15,27%	-35,50%	-49,83%	-6,47%
<b>Náklady celkem</b>	<b>17,90%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>2,97%</b>	<b>6,76%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Náklady v odvětví mají také klesající charakter. Jen v posledních dvou letech mírně stouply, ale nedosáhly ani úrovně roku 2011. Vzrostly pouze osobní náklady a odpisy. Nejnižší daňové zatížení odvětví bylo v roce 2013, pouze 43 % roku 2015.

Tabulka 25 Horizontální analýza nákladů odvětví 10.7

HODNOTY	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Náklady vynaložené na prodané zboží	-8,10%	-10,04%	-0,22%	-3,45%
Výkonová spotřeba	-0,40%	-8,17%	0,54%	2,56%
Osobní náklady	1,46%	-4,61%	3,75%	3,77%
Odpisy	1,41%	7,25%	0,82%	6,14%
Jiné náklady	80,21%	-40,97%	-112,29%	361,41%
Nákladové úroky	-3,56%	27,39%	-14,68%	-5,79%
Daň	-25,20%	-61,35%	84,86%	23,87%
<b>Náklady celkem</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-7,78%</b>	<b>0,05%</b>	<b>2,78%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Při vertikální analýze vidíme již dříve zmíněný rozdíl poměru nákladů na prodané zboží a výkonové spotřeby. Pekárna Racek, s.r.o. má vyšší podíl mzdových nákladů, než je typické pro dané odvětví - o 7 až 10 %. Také hodnota úroků je u analyzované společnosti v menším zastoupení než v odvětví. Podíl odpisů se liší jen asi půl procentem, v odvětví je mírně nižší.

Tabulka 26 Vertikální analýza nákladů Pekárny Racek, s.r.o.

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	23,45%	24,77%	27,57%	29,48%	31,21%
Výkonová spotřeba	40,66%	40,19%	37,71%	34,44%	32,56%
Osobní náklady	30,41%	28,53%	28,61%	29,32%	29,41%
Odpisy	3,08%	3,34%	4,31%	5,08%	5,29%
Jiné náklady	0,76%	1,63%	0,82%	1,08%	0,96%
Nákladové úroky	0,11%	0,04%	0,03%	0,13%	0,17%
Daň	1,53%	1,49%	0,97%	0,47%	0,41%
<b>Náklady celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 27 Vertikální analýza nákladů odvětví 10.7

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	13,91%	12,84%	12,53%	12,49%	11,74%
Výkonová spotřeba	59,53%	59,57%	59,32%	59,61%	59,48%
Osobní náklady	20,59%	20,99%	21,71%	22,52%	22,73%
Odpisy	3,79%	3,86%	4,49%	4,52%	4,67%
Jiné náklady	0,94%	1,69%	1,08%	-0,13%	0,34%
Nákladové úroky	0,46%	0,44%	0,61%	0,52%	0,48%
Daň	0,80%	0,60%	0,25%	0,46%	0,56%
<b>Náklady celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

V následující tabulce je uveden výsledek hospodaření a využití přidané hodnoty. Nejvyšší část přidané hodnoty spotřebovávají mzdové náklady, jak již bylo řečeno, díky mírnému zvyšování mezd, a také zvyšování počtu zaměstnanců. A velký růst se projevil v hodnotě odpisů, tudíž je zřejmé, že podnik neustále inovuje a investuje do rozvoje společnosti. Bohužel přidaná hodnota roste pomaleji než tyto ukazatele, a tudíž se společnosti snižuje výsledek hospodaření a také čistý zisk.

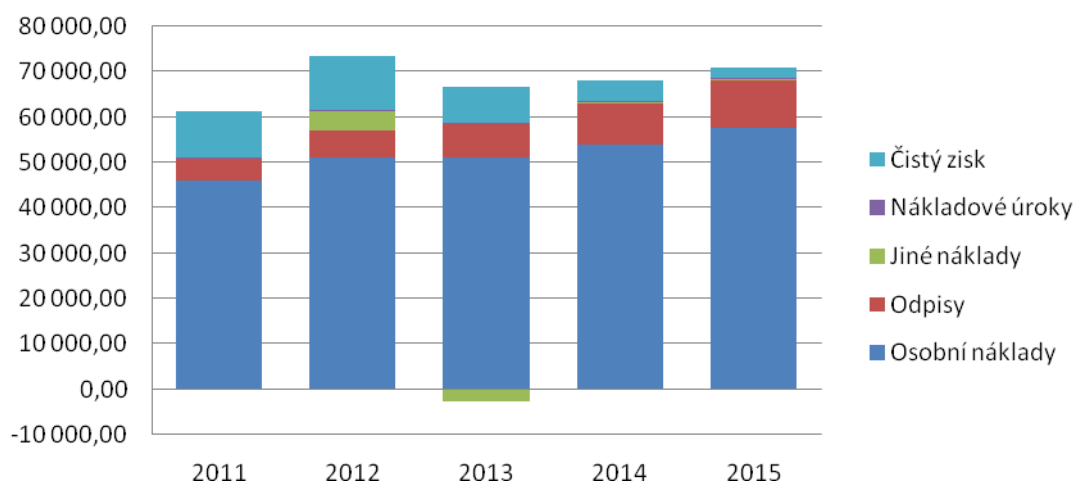
Tabulka 28 Struktura přidané hodnoty a VH Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč)

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Osobní náklady	46 164,00	51 058,00	51 064,00	53 891,00	57 705,00
Odpisy	4 680,00	5 981,00	7 687,00	9 342,00	10 376,00
Nákladové úroky	160,00	71,00	48,00	234,00	325,00
Ostatní	269,00	4 464,00	-2 671,00	155,00	303,00
Čistý zisk	10 142,00	12 056,00	7 923,00	4 575,00	2 276,00
<b>Přidaná hodnota celkem</b>	<b>61 415,00</b>	<b>73 630,00</b>	<b>64 051,00</b>	<b>68 197,00</b>	<b>70 985,00</b>
Provozní VH	12 201,00	14 273,00	9 026,00	4 690,00	2 302,00
Finanční VH	260,00	456,00	621,00	750,00	783,00
Mimořádný VH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBT	12 461,00	14 729,00	9 647,00	5 440,00	3 085,00
Daň	2 319,00	2 673,00	1 724,00	865,00	809,00
<b>VH za účetní období po zdanění</b>	<b>10 142,00</b>	<b>12 056,00</b>	<b>7 923,00</b>	<b>4 575,00</b>	<b>2 276,00</b>
EBIT	12 621,00	14 800,00	9 695,00	5 674,00	3 410,00

Zdroj: vlastní zpracování

Na následujícím grafu je přehledně zobrazena struktura přidané hodnoty, kde nejvyšší podíl mají osobní náklady a odpisy. Čistý zisk se od roku 2012 snižuje.

### Struktura přidané hodnoty



Obrázek 7 Využití přidané hodnoty Pekárny Racek s.r.o.

Zdroj: vlastní zpracování

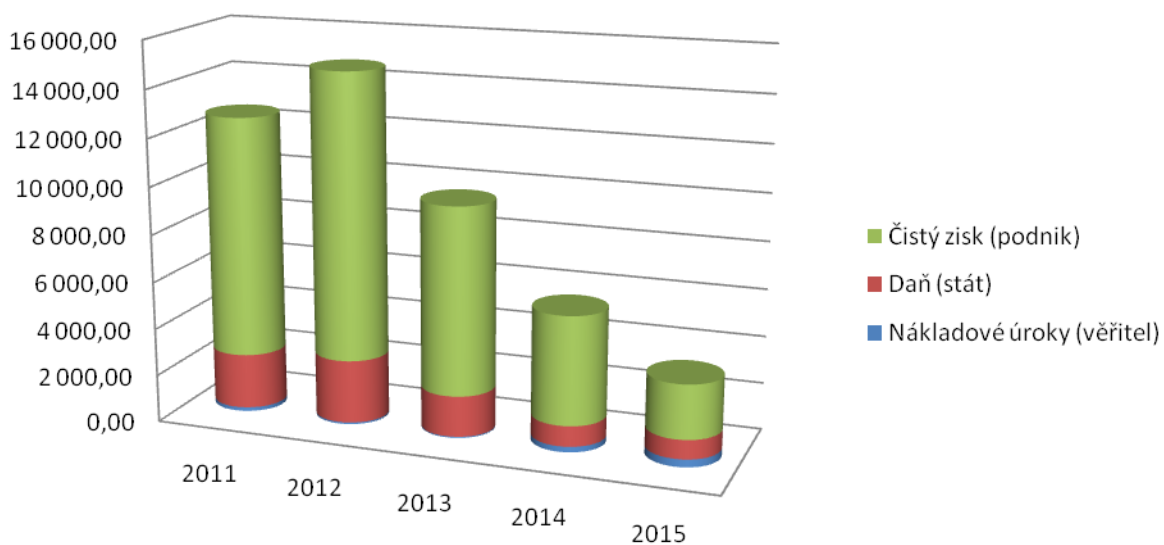
Hospodářský výsledek se od roku 2012 snižuje, za poslední dva roky se zvýšil podíl úroků z úvěrů (velké dlouhodobé investiční úvěry). V posledním roce byla téměř čtvrtina zisku zaplacená státem ve formě daně z příjmu, v předchozích letech to byla necelá pětina.

Tabulka 29 Rozdělení EBIT Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč a %)

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Nákladové úroky (věřitel)	160,00	71,00	48,00	234,00	325,00	1,27%	0,48%	0,50%	4,12%	9,53%
Daň (stát)	2 319,00	2 673,00	1 724,00	865,00	809,00	18,37%	18,06%	17,78%	15,24%	23,72%
Čistý zisk (podnik)	10 142,00	12 056,00	7 923,00	4 575,00	2 276,00	80,36%	81,46%	81,72%	80,63%	66,74%
EBIT	12 621,00	14 800,00	9 695,00	5 674,00	3 410,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování

### Rozbor EBIT analyzované firmy



Obrázek 8 Rozbor EBIT Pekárny Racek, s.r.o.

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.1.5 Analýza Cash flow

Dalším výkazem, který dnes musí společnost sestavovat, je výkaz o peněžních tocích. Z následující tabulky je patrné, že provozní činnost je zdrojem volných finančních zdrojů, a ty jsou pak použity na investiční činnost. V žádném ze sledovaných období se provozní cash flow nedostalo do záporných hodnot, nejvyšší hodnoty měla společnost v roce 2013 a 2014, což je zapříčiněno čerpáním úvěrů a vysokými investicemi. V roce 2014 proběhla významná investiční činnost do výrobního zařízení. Peněžní tok z finanční činnosti je kromě roku 2015 záporný.

Tabulka 30 Peněžní toky Pekárny Racek, s.r.o. (v Kč)

HODNOTY	2011	2012	2013	2014	2015
Stav PP na začátku účetního období	8 757 000,00	17 330 000,00	8 578 222,48	16 531 764,62	9 034 710,17
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	15 744 000,00	11 988 000,00	20 618 529,34	27 092 051,36	14 688 297,60
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-6 394 000,00	-20 290 000,00	-11 396 939,20	-33 839 412,81	-13 505 023,80
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-777 000,00	-450 000,00	-1 268 048,00	-749 693,00	702 108,00
<b>Čisté snížení - zvýšení peněžních prostředků</b>	<b>8 573 000,00</b>	<b>-8 751 777,52</b>	<b>7 953 542,14</b>	<b>-7 497 054,45</b>	<b>1 885 381,80</b>
Stav PP na konci účetního období	17 330 000,00	8 578 222,48	16 531 764,62	9 034 710,17	10 920 091,97

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.2 Rozdílové ukazatele

ČPK je důležitým rozdílovým ukazatelem zobrazující rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Z tabulek 31 a 32 je patrné, že v je odvětví ČPK záporný, což znamená rizikové hospodaření podniků. Pokud by měly být okamžitě splaceny krátkodobé závazky, musela by být odprodána část dlouhodobých aktiv. Pekárna Racek, s.r.o. hospodaří s kladným ČPK, její strategie je konzervativní, a proto nebyl problém krátkodobé závazky splatit. Přesto byl zaznamenán přibližně dvou pětinový pokles ČPK od r. 2011.

Tabulka 31 Analýza ČPK Pekárny Racek s.r.o. (v tis.Kč)

Období	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	25 669,00	23 173,00	20 987,00	13 654,00	15 211,00

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 32 Analýza ČPK odvětví 10.7 (v tis.Kč)

Období	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	-1 326 847,94	-1 511 059,59	-2 099 144,26	-2 476 267,90	-2 044 549,61

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.3 Poměrové ukazatele

Poměrovými ukazateli může společnost sledovat vývoj různých kombinací hodnot. Nejčastěji však firmy sledují svou likviditu, rentabilitu, aktivitu a zadluženost.

#### 4.3.1 Likvidita

Z následujících tabulek je patrný výrazný rozdíl mezi analyzovanou společností a odvětvím. Je to dáno skutečností, že odvětví má záporný ČPK. Odvětví 10.7 se potýká s problémem při plnění svých závazků. Všechny stupně likvidity má nižší, než jsou doporučené hodnoty.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by měl být mezi 30-50 %. Pekárna Racek, s.r.o. má dokonce vyšší podíl ve všech analyzovaných letech kromě roku 2014. Její strategie je velmi konzervativní a nemá tedy problém s žádným stupněm likvidity. Má však zbytečně vysoké zdroje, které by mohla investovat. Především pokud jde o hotovostní a pohotovostní likviditu – tyto hodnoty jsou mírně nad průměrem. Společnost Pekárna Racek, s.r.o. nedrží na skladě neprodejně zásoby a má minimální hodnotu pohledávek, které by ovlivnili výši její likvidity.

Tabulka 33 Analýza likvidity Pekárny Racek, s.r.o.

Analýza likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel likvidity	2,470	2,163	2,298	1,862	2,011
Pohotovostní likvidita	2,212	1,922	1,968	1,498	1,637
Hotovostní likvidita	0,992	0,430	1,023	0,570	0,726
Podíl ČPK na OA	59,51%	53,76%	56,49%	46,28%	50,27%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 34 Analýza likvidity odvětví 10.7

Analýza likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel likvidity	0,876	0,860	0,802	0,780	0,818
Pohotovostní likvidita	0,744	0,717	0,662	0,640	0,668
Hotovostní likvidita	0,140	0,138	0,151	0,151	0,151
Podíl ČPK na OA	-14,13%	-16,23%	-24,70%	-28,26%	-22,32%

*Zdroj: vlastní zpracování*



### 4.3.2 Rentabilita

Naopak zde u rentability je patrné, že odvětví 10.7 dosahuje mnohem vyšších hodnot v roce 2015 než Pekařna Racek, s.r.o. Do roku 2015 si Pekařna Racek, s.r.o. vedla výrazně lépe v porovnání s odvětvím. Podstatou problému u analyzované firmy je snižující se výsledek hospodaření, který od roku 2011 klesá. Tím se snižují jednotlivé ukazatele rentability, jelikož jsou jednotlivé hodnoty poměřovány se ziskem. Za poklesem rentability tudíž stojí především vysoké náklady ovlivněné vyššími investicemi, a to především v roce 2014.

V odvětví 10.7 se také až do roku 2013 snižovaly jednotlivé ukazatele rentability, ale od roku 2014 se hodnoty rentability zvyšují.

U rentability aktiv a výnosů byl ve jmenovateli použit místo čistého zisku EBIT.

Tabulka 35 Analýza rentability Pekařny Racek, s.r.o.

Analýza rentability	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb ROS	7,08%	7,11%	5,02%	2,87%	1,37%
Rentabilita aktiv ROA	13,17%	13,47%	8,60%	4,35%	2,54%
Rentabilita VK ROE	13,21%	13,73%	8,45%	4,71%	2,29%
Rentabilita výnosů	7,79%	7,75%	5,20%	3,01%	1,72%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 36 Analýza rentability odvětví 10.7

Analýza rentability	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb ROS	4,13%	2,53%	0,94%	1,95%	2,34%
Rentabilita aktiv ROA	6,93%	4,53%	2,15%	3,41%	3,83%
Rentabilita VK ROE	11,54%	6,40%	2,09%	4,81%	5,32%
Rentabilita výnosů	4,36%	2,97%	1,58%	2,80%	3,21%

*Zdroj: vlastní zpracování*

### 4.3.3 Zadluženost

Výše zadluženosti podniku nám zobrazuje, jak rizikovou strategií společnost zaujímá.

Doporučená hodnota celkové zadluženosti je mezi 40 a 60 %, což odvětví 10.7 splňuje, ale Pekárna Racek, s.r.o. má mnohem nižší hodnoty. To znamená, že věřitelé se nemusí obávat, že by jejich pohledávky nemuseli být splaceny. Také při nové žádosti o úvěr by společnost neměla mít problém s jeho schválením. Jak již bylo zmíněno, zastává konzervativnější, ale dražší strategii. Postupem času se její financování za pomoci cizích zdrojů zvýšilo, to především díky uzavřeným dlouhodobým úvěrům na investiční činnost. Téměř 50 % cizích zdrojů činí dlouhodobé úvěry, což ještě více umocňuje stabilitu firmy tím, že nehrozí riziko nutnosti jejich okamžitého splacení.

U míry zadlužení je doporučená hodnota nižší než 1. Pekárna Racek, s.r.o. nedosahuje ani polovičních hodnot, zatímco odvětví je mírně nad hranicí 1.

Jelikož do roku 2014 Pekárna Racek, s.r.o. téměř nevyužívala formu financování úvěry, její úrokové krytí je velmi vysoké. Až v posledních dvou letech se hodnota snížila (vlivem snížení zisku a zvýšením úroků), ale stále je vyšší než doporučená minimální hodnota 5. Odvětví tuto hodnotu mimo rok 2013 také převyšuje, avšak je jen mírně nad její hranicí.

Při krytí DM vlastním kapitálem se v posledních dvou letech společnost Pekárna Racek, s.r.o. dostala pod hranici 1. Příčinou jsou velké investice do moderních technologií, a zároveň snižování zisku, který se zobrazuje ve vlastním kapitálu. Odvětví se stále drží okolo hodnoty 0,7, což svědčí o nižší stabilitě podniků.

Zlaté pravidlo financování říká, že **dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji**. Pekárna Racek, s.r.o. toto pravidlo dodržuje a nemá tím pádem problém s úhradou svých závazků. V odvětví je situace opačná, a to již díky zmíněnému zápornému ČPK. Odvětví je mírně podkapitalizováno.

Tabulka 37 Analýza zadluženosti Pekárny Racek, s.r.o.

Analýza zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	19,90%	20,09%	16,88%	25,58%	25,99%
Míra zadluženosti	0,248	0,251	0,203	0,344	0,351
Úrokové krytí	78,881	208,451	201,979	24,248	10,492
Krytí DM vlastním kapitálem	1,471	1,319	1,255	0,971	0,962
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,503	1,352	1,294	1,146	1,155

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 38 Analýza zadluženosti odvětví 10.7

Analýza zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	55,96%	52,90%	52,55%	53,34%	50,50%
Míra zadluženosti	1,291	1,141	1,116	1,153	1,026
Úrokové krytí	9,817	6,815	2,594	5,441	6,839
Krytí DM vlastním kapitálem	0,691	0,725	0,697	0,657	0,693
Krytí DM dlouhodobým kapitálem	0,906	0,908	0,892	0,889	0,912

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.3.4 Aktivita

Ukazatelé aktivity vypovídají o schopnosti podniků využívat vložených prostředků.

U ukazatele obratu aktiv platí, čím vyšší hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1. Lze tedy říci, že odvětví i analyzovaná společnost má přiměřený obrat aktiv a dostatečně efektivně využívá majetek k podnikání.

Z doby obratu pohledávek vyplývá, za jak dlouho jsou pohledávky odběrateli průměrně hrazeny, u analyzované společnosti se tento stav výrazně zlepšil a z 54 dnů se čas zkrátil na 30. Původně byla doba obratu závazků kratší než doba obratu pohledávek, ale nyní se tyto hodnoty srovnaly, dokonce je doba obratu závazků mírně nižší. To je možné hodnotit pozitivně. V odvětví je doba obratu závazků mnohem vyšší než pohledávek, a to přibližně o dvě pětiny. Zásoby jsou v Pekárně Racek s.r.o. využívány o pětinu efektivněji než v odvětví 10.7.

Tabulka 39 Analýza aktivity Pekárny Racek, s.r.o.

Analýza aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	1,495	1,542	1,400	1,223	1,241
Obrat zásob	31,823	35,362	29,595	27,725	29,602
Obrat pohledávek	6,726	5,700	10,336	10,852	12,157
Doba obratu pohledávek (dny)	53,527	63,158	34,831	33,174	29,611
Doba obratu závazků (dny)	42,739	35,208	36,741	35,623	32,390
Doba obratu zásob (dny)	11,312	10,180	12,164	12,985	12,161

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 40 Analýza aktivity odvětví 10.7

Analýza aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	1,212	1,171	1,041	1,141	1,119
Obrat zásob	22,180	20,011	19,029	22,337	21,596
Obrat pohledávek	4,985	5,093	5,657	6,924	6,472
Doba obratu pohledávek (dny)	72,220	70,684	63,637	51,992	55,624
Doba obratu závazků (dny)	95,312	94,640	107,263	94,909	91,939
Doba obratu zásob (dny)	16,231	17,990	18,918	16,117	16,670

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.3.5 Další poměrové ukazatele

V následujících tabulkách jsou uvedeny další z mnoha možných poměrových ukazatelů Pekárny Racek s.r.o. a odvětví 10.7.

V každá firma si dle svých potřeb může poměřovat jakékoliv hodnoty z aktiv, pasiv, nákladů, výnosů nebo cash flow. Pro účelnost hodnocení je nutno si tyto hodnoty poskládat do časové řady.

Tabulka 41 Další využitelné poměrové ukazatele Pekárny Racek, s.r.o.

Další ukazatelé	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců (v tis.)	363,402	393,743	337,111	340,985	327,120
Přidaná hodnota/tržby	42,867%	43,442%	40,551%	42,727%	42,600%
Tržby/počet zaměstnanců (v tis.)	847,746	906,358	831,316	798,050	767,880
Výnosy/přidaná hodnota	263,68%	259,44%	291,05%	276,21%	279,63%
Mzdové náklady/počet zaměstnanců (v tis.)	199,189	199,187	194,732	194,645	192,309
EBT/mzdové náklady	37,02%	39,54%	26,07%	13,97%	7,39%
Osobní náklady/tržby	32,22%	30,12%	32,33%	33,76%	34,63%
Nákladové úroky/tržby	0,11%	0,04%	0,03%	0,15%	0,20%
Náklady/Výnosy	93,74%	93,69%	95,75%	97,57%	98,85%
Přidaná hodnota/Výnosy	37,92%	38,54%	34,36%	36,20%	35,76%
Přidaná hodnota/aktiva	64,09%	67,00%	56,78%	52,26%	52,86%
Osobní náklady/přidaná hodnota	75,17%	69,34%	79,72%	79,02%	81,29%
Odpisy/přidaná hodnota	7,62%	8,12%	12,00%	13,70%	14,62%
EBT/přidaná hodnota	20,29%	20,00%	15,06%	7,98%	4,35%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	0,26%	0,10%	0,07%	0,34%	0,46%

Zdroj: vlastní zpracování

Podíl zaměstnanců na přidané hodnotě je častým hodnotícím ukazatelem. U vybrané společnosti vidíme, že tato hodnota klesá, zatímco v odvětví se drží téměř na stejné úrovni. Také podíl tržeb na přidané hodnotě nám říká, že se marže v průběhu let nezvýšila, spíše

lehce snížila. V odvětví se však tento podíl také snížil. Podíl počtu zaměstnanců na mzdových nákladech zobrazuje, zda se v průběhu let zvyšovaly mzdy zaměstnanců, u analyzované společnosti se mzdy nenavýšovaly, ale klesly o necelé 4 procenta, což může vést k větší fluktuaci. Trend by měl být spíše opačný, jak vidíme u odvětví. Podíl nákladů na výnosech se o 5 procent zvýšil, což hodnotím jako negativní trend, ale je to způsobeno především velkými investicemi (odpisy) a nestejným zvyšováním cen a produkce, což se projevuje také u podílu aktiv na přidané hodnotě.

Tabulka 42 Další využitelné poměrové ukazatele odvětví 10.7

Další ukazatelé	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců (v tis.)	373,679	367,050	345,235	366,391	377,996
Přidaná hodnota/tržby	38,738%	37,648%	37,580%	32,250%	32,180%
Tržby/počet zaměstnanců (v tis.)	964,619	974,942	918,658	1136,091	1174,648
Výnosy/přidaná hodnota	338,54%	345,51%	347,22%	331,03%	331,07%
Mzdové náklady/počet zaměstnanců (v tis.)	182,521	188,142	185,810	191,899	199,068
EBT/mzdové náklady	27,16%	17,09%	6,27%	14,43%	17,24%
Osobní náklady/tržby	26,15%	26,77%	28,13%	23,60%	23,69%
Nákladové úroky/tržby	0,58%	0,57%	0,80%	0,55%	0,50%
Náklady/Výnosy	96,08%	97,47%	99,03%	97,72%	97,26%
Přidaná hodnota/Výnosy	29,54%	28,94%	28,80%	30,21%	30,21%
Přidaná hodnota/aktiva	46,94%	44,09%	39,13%	36,79%	36,01%
Osobní náklady/přidaná hodnota	67,51%	71,11%	74,85%	73,18%	73,61%
Odpisy/přidaná hodnota	12,41%	13,07%	15,46%	14,69%	15,11%
EBT/přidaná hodnota	13,26%	8,76%	3,37%	7,56%	9,08%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1,50%	1,51%	2,12%	1,70%	1,55%

Zdroj: vlastní zpracování

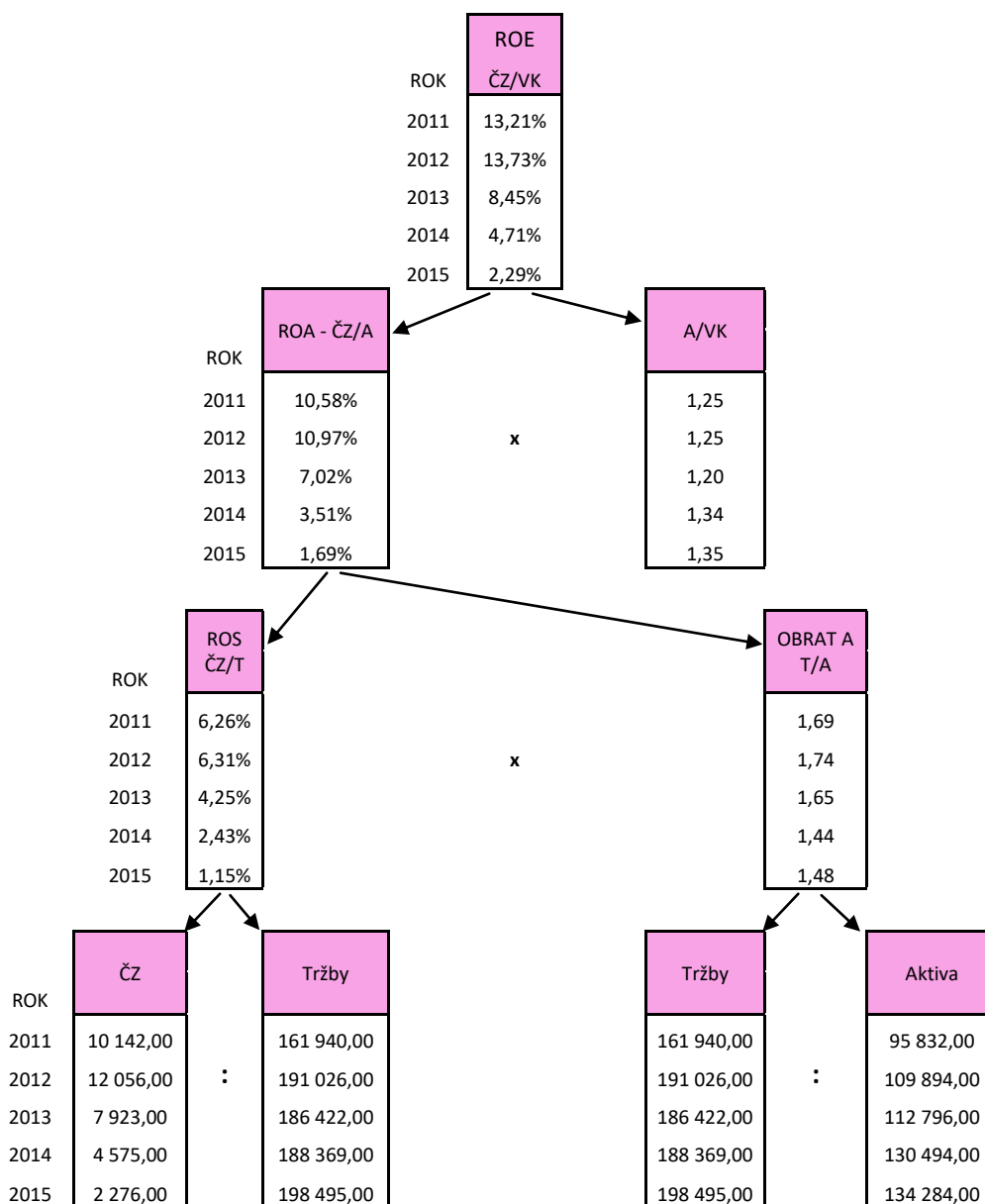
## 4.4 Soustavy ukazatelů a zhodnocení výkonnosti

Na základě soustav ukazatelů si můžeme udělat lepší představu o tom, jak jsou jednotlivé ukazatele ovlivňovány jinými. Nejčastěji rozkládanými ukazateli je ukazatel ROE a ROA.

### 4.4.1 Rozklad ROE

Můžeme hodnotit situaci díky různým rozkladům ukazatelům, dle svého vlastního uvážení. Nejčastěji rozkládaným ukazatelem je ROE, který je součinem ROA – rentability vlastního kapitálu a podílu vlastního kapitálu na aktivech. Snižování ukazatele ROE je způsobeno snižováním čistého zisku a zvyšováním aktiv (ROA). Ukazatel ROA se snižuje díky

snižující se ziskové marži a nízkému obratu aktiv. Tržby se sice zvýšily, ale náklady na jejich dosažení se zvýšily více (odpisy, mzdy, úroky). Jak již bylo řečeno, společnost investovala do nových výrobních zařízení a nezvýšila úměrně k těmto investicím ceny. Což ukazuje neefektivní obrat aktiv.



Obrázek 9 Rozklad ROE

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.4.2 Náklady na vlastní a cizí kapitál, WACC, EVA

Vliv zadluženosti na likviditu a na rentabilitu nám zobrazuje průběh výše nákladů na cizí a vlastní kapitál WACC. Ukazatel EVA je důležitý z hlediska zobrazení ekonomického zisku společnosti, tedy se započítáním oportunitních nákladů. V této práci jsem použila výpočet EVA za pomoci ukazatele ROE.

Pro připomenutí uvádím použitý vzorec  $EVA = (ROE - r_e) \times VK$

V následující tabulce vidíme, že ekonomické přidané hodnoty společnost dosahovala pouze v roce 2012, v ostatních letech se pohybovala v záporných hodnotách, tudíž nedosahovala požadovaného ekonomického zisku. Odvětví 10.7 nedosahuje ekonomického zisku v žádném ze sledovaných období. Hodnota WACC nám zobrazuje průměrné náklady na kapitál. Vidíme, že při klesající úrokové míře u bankovních úvěrů se vyplatí využívat více cizích zdrojů, jelikož se vlastní kapitál stává dražší. Hodnoty nákladů na vlastní kapitál jsou vypočítány dle odvětvového průměru na stránkách mpo.cz.

Tabulka 43 Analýza nákladů na VK, WACC a EVA Pekárny Racek, s.r.o.

Hodnoty	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita VK - ROE	13,21%	13,73%	8,45%	4,71%	2,29%
Náklady na CK - úroky od banky	11,69%	9,01%	3,70%	3,23%	2,62%
WACC	13,57%	9,45%	8,54%	10,69%	7,48%
EVA	-1056,85	3283,48	-1131,80	-8505,72	-7026,62
náklady na VK $r_e$	14,59%	9,99%	9,66%	13,47%	9,36%
VK/celkový kapitál	80,10%	79,91%	83,12%	74,42%	74,01%
CK/celkový kapitál	19,90%	20,09%	16,88%	25,58%	25,99%

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 44 Analýza nákladů na VK, WACC a EVA odvětví 10.7

Hodnoty	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita VK - ROE	13,21%	13,73%	8,45%	4,71%	2,29%
Náklady na CK - úroky od banky	11,69%	9,01%	3,70%	3,23%	2,62%
WACC	11,70%	8,56%	6,15%	7,66%	5,70%
EVA	-343102,23	-442338,30	-968078,12	-1228253,25	-643489,23
náklady na VK $r_e$	14,59%	9,99%	9,66%	13,47%	9,36%
VK/celkový kapitál	43,65%	46,70%	47,25%	46,45%	49,37%
CK/celkový kapitál	56,35%	53,30%	52,75%	53,55%	50,63%

*Zdroj: vlastní zpracování*

#### 4.4.3 Altmanův bankrotní model

Altmanův model vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pro připomenutí: je – li hodnota  $Z$  vyšší než 2,99 má firma dobrou finanční situaci, má li firma hodnotu  $Z$  1,81-2,99 má nevyhraněnou finanční situaci a při  $Z$  menším než 1,81 má silné finanční problémy.

V následující tabulce vidíme, že se finanční situace Pekárny Racek, s.r.o. postupně zhoršuje. Od roku 2011, kdy byla ve velmi dobré pozici, se hodnota  $Z$  snížila a v posledních dvou letech se dostala do tzv. šedé zóny. V porovnání s odvětvím je však analyzovaná firma ve velmi dobré kondici.

Tabulka 45 Altmanův model Pekárny Racek, s.r.o.

Z skóre	2011	2012	2013	2014	2015
1,2 Pracovní kapitál/A	0,268	0,211	0,186	0,105	0,113
1,4 Nerozdělené zisky/A	0,689	0,684	0,756	0,709	0,719
3,3 EBIT/A	0,132	0,135	0,086	0,043	0,025
0,6 Tržní hodnota VK/CZ	4,025	3,978	4,923	2,909	2,848
1 Tržby/Aktiva	1,495	1,542	1,400	1,223	1,241
Z skóre	3,831	3,814	3,520	2,592	2,527

*Zdroj: vlastní zpracování*

Tabulka 46 Altmanův model odvětví 10.7

Z skóre	2011	2012	2013	2014	2015
1,2 Pracovní kapitál/A	-0,051	-0,057	-0,077	-0,081	-0,063
1,4 Nerozdělené zisky/A	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
3,3 EBIT/A	0,069	0,045	0,021	0,034	0,038
0,6 Tržní hodnota VK/CZ	0,775	0,876	0,896	0,868	0,975
1 Tržby/Aktiva	1,212	1,171	1,041	1,141	1,119
Z skóre	1,257	1,181	0,987	1,102	1,117

*Zdroj: vlastní zpracování*



## 5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZ A DOPORUČENÍ

Pro vlastní představu o možných potenciálech firmy, o slabých a silných stránkách a možných rizicích jsem sestavila SWOT analýzu.

### SWOT analýza

	Silné stránky	Slabé stránky	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- dlouhodobé působení na trhu</li> <li>- známé jméno firmy</li> <li>- velká variabilita výroby</li> <li>- vybudovaná kvalitní síť zákazníků</li> <li>- ocenění za kvalitu výrobků</li> <li>- investice do moderních a výkonných zařízení</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- vysoké fixní náklady</li> <li>- fluktuace zaměstnanců</li> <li>- nedostatek kvalitních pracovníků ve výrobě</li> <li>- nízká ziskovost</li> <li>- dlouhá splatnost pohledávek</li> </ul>	
	Příležitosti	Hrozby	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- možnost zvýšení kapacit</li> <li>- vyjednání lepších podmínek s odběrateli a dodavateli</li> <li>- zavedení nových výrobků</li> <li>- rozšíření sítě zákazníků</li> <li>- efektivnější administrativa - nový IS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- rostoucí ceny vstupů</li> <li>- vstup další konkurence na trh</li> <li>- tlak řetězců na snižování cen</li> <li>- nárůst administrativy dle zákonů</li> <li>- přechod zákazníků ke konkurenci</li> </ul>	

Obrázek 10 SWOT analýza

Zdroj: vlastní zpracování

Tato práce byla zaměřena na zhodnocení finančního zdraví společnosti Pékárna Racek, s.r.o. za pomoci finanční analýzy let 2011 – 2015. Při analýze rozvahy jsem vyhodnotila společnost jako stabilní výrobní společnost, která neustále navyšuje svou bilanční sumu a preferuje vlastní financování před cizím. Její strategie je velmi konzervativní, ale zároveň i dražší. Dlouhodobé cizí financování začala společnost využívat až v posledních dvou letech.

Pékárna Racek, s.r.o. je dlouhodobě zisková. Hospodářský výsledek se však od roku 2011, kdy společnost dosahovala zisku 10.142 tis. Kč, snižuje a v roce 2015 byl vytvořen zisk pouhých 2. 276 tis. Kč. Výnosy společnosti od roku 2011 do roku 2015 vzrostly, ale náklady rostly rychleji a to především vlivem vysokých odpisů a vyšších mezd. Společnost by mohla více využívat investičních dotací, které by nezvyšovaly odpisy a zároveň by nebrzdily její technologický rozvoj.

Zisková marže je u společnosti velmi nízká. Bylo by tedy vhodné zvážit možnost zvyšování cen svých výrobků i zboží a tím navýšit přidanou hodnotu. Nejvíce společnost

brzdí velké řetězce tlakem na snižování cen, proto by se měla Pekárna Racek, s.r.o. pokusit vyjednat lepší obchodní podmínky s těmito odběrateli.

Čistý pracovní kapitál má společnost dlouhodobě kladný. Což umocňuje její stabilní postavení. Nemá proto problém se splácením svých závazků. Všechny ukazatele likvidity jsou v nadprůměrných hodnotách a bylo by tedy vhodné zvážit využití těchto zdrojů tak, aby společnosti přinášely užitek.

Rentabilita je nižší, což je způsobeno vysokým podílem vlastních zdrojů a nízkým výsledkem hospodaření. Zadluženost je velmi nízká, a pokud by společnost potřebovala další zdroje financování, je vhodné využití dlouhodobých cizích zdrojů. Při žádosti o úvěr by jeho schválení nebylo problematické.

Při hodnocení ekonomického zisku se společnost kromě roku 2012 nachází v minusových hodnotách. Vzhledem k odvětví to však není nic netypického.

K zhodnocení finanční situace byl využit Altmanův bankrotní model. V roce 2011 vykazovala společnost Pekárna Racek, s.r.o. vysokou hodnotu ukazatele Z, což poukazuje na velmi dobrou finanční situaci, ale postupem času se jeho výše snižovala. V roce 2015 se jeho hodnota dostala do tzv. šedé zóny.

Při porovnání s odvětvím se Pekárna Racek, s.r.o. jeví jako zdravá společnost, která se v posledních dvou letech potýká s nižším hospodářským výsledkem než v minulosti. Z mého pohledu však není tato situace nijak dramatická, a pokud se společnost bude do budoucna držet výše uvedených doporučení, posílí své silné stránky a zapracuje na těch slabých, svou prosperitu si udrží a vylepší své postavení na trhu.

## ZÁVĚR

Úkolem této bakalářské práce bylo zhodnocení finančního zdraví vybrané firmy za pomoci finanční analýzy a porovnávání s odvětvovým průměrem.

V teoretické části jsem provedla literární rešerši zaměřenou na úkoly, metody a postupy finanční analýzy. Rozvedla jsem důvody pro tvorbu finanční analýzy a její uživatele. Byly představeny různé skupiny ukazatelů, jejich vypovídací schopnost, a také úskalí při jejich hodnocení.

V praktické části byla představena společnost Pekárna Racek, s.r.o. a odvětví, do kterého se řadí. Zdrojem údajů pro tvorbu jednotlivých analýz byly účetní výkazy, které jsem získala z výročních zpráv společnosti. Údaje o odvětví, do kterého společnost náleží, a se kterým byla poměřována, jsem získala na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Jednotlivé hodnoty byly analyzovány absolutními, poměrovými i rozdílovými metodami. Závěrem byly hodnoceny soustavy ukazatelů, jejich optimální výše a struktura.

Konečným výsledkem mé práce bylo zhodnocení celkového finančního zdraví dané společnosti a byly předloženy možná opatření a doporučení.

Pekárna Racek, s.r.o. může tuto práci použít jako výchozí bod a odrazit se od něj při tvorbě plánů do dalších let. Společnost si může určit cíle – dosažení určité výše jednotlivých ukazatelů, a za pomoci plánování a propočtů zjistit, jaké jednotlivé kroky musí podniknout, aby se její stanovený plán mohl realizovat.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2014. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 889 s. ISBN 978-0-07-803476-3.

FRANĚK, Petr, © 2011 – 2017. [online]. [cit. 2017-25-04]. Dostupné z: Petr Franěk <http://www.filosofie-uspechu.cz/analyza-swot-priklady/>

CHALUPA, Rostislav et al., 2014. Abeceda účetnictví pro podnikatele. 12., aktualizované vydání. Olomouc: Anag, 423 s. ISBN 978-80-7263-862-8.

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

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav, 2006. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

ManagementMania.com, © 2011-2016. [online]. [cit. 2017-25-04]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR., © 2005-2015. Panorama zpracovatelského průmyslu [online]. [cit. 2016-25-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR., © 2005-2015. Panorama zpracovatelského průmyslu [online]. [cit. 2016-25-11]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu-cr-2015--222027/>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, © 2012-2015. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2016-25-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=518140&typ=PLATNY>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, © 2012-2015. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2016-25-11]. Dostupné z:  
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=518140>

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2009. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde, 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.

PEKÁRNA RACEK, [online]. ©2011-2016 [cit. 2016-25-11]. Dostupné z:  
<http://www.pekarnaracek.cz/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

Výroční zprávy společnosti Pekárna Racek, s.r.o. z let 2011 – 2015.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
C	Kapitál vázaný v aktivech
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
dl	dlouhodobý
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomický zisk
IN	Index
N <sub>CK</sub>	Náklady na cizí kapitál
NOPAT	Zisk z hlavní činnosti po zdanění
N <sub>VK</sub>	Náklady na vlastní kapitál
P	Pasiva
r <sub>e</sub>	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
EPS	Zisk na akcii
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita úplatného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby

VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
WACC	Průměrné náklady na kapitál
Z	Ukazatel Z-skóre

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obrázek 1 Provázanost výkazů</i> .....	16
<i>Obrázek 2 SWOT analýza</i> .....	19
<i>Obrázek 3 Cyklus v podniku – peníze, materiál, výrobky, pohledávky, peníze</i> .....	27
<i>Obrázek 4 Du Pont rozklad</i> .....	29
<i>Obrázek 5 Průběh nákladů na kapitál (Valach, 1999, s. 81)</i> .....	32
<i>Obrázek 6 Analýza výsledku hospodaření 2011-2015</i> .....	43
<i>Obrázek 7 Využití přidané hodnoty Pekárny Racek s.r.o.</i> .....	50
<i>Obrázek 8 Rozbor EBIT Pekárny Racek, s.r.o.</i> .....	51
<i>Obrázek 9 Rozklad ROE</i> .....	59
<i>Obrázek 10 SWOT analýza</i> .....	62



**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců od r. 2011 do r. 2015 .....	35
Tabulka 2 Zařazení společnosti dle CZ NACE .....	35
Tabulka 3 Analýza odvětví 10.7 .....	36
Tabulka 4 Struktura aktiv Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč) .....	37
Tabulka 5 Struktura aktiv odvětví 10.7 (v tis. Kč) .....	37
Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv Pekárny Racek, s.r.o. ....	38
Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv odvětví 10.7 .....	39
Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv Pekárny Racek, s.r.o. ....	39
Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv odvětví 10.7 .....	40
Tabulka 10 Struktura pasiv Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč).....	40
Tabulka 11 Struktura pasiv odvětví 10.7 (v tis. Kč).....	41
Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv Pekárny Racek, s.r.o. ....	41
Tabulka 13 Horizontální analýza pasiv odvětví 10.7 .....	42
Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv Pekárny Racek, s.r.o. ....	43
Tabulka 15 Vertikální analýza pasiv odvětví 10.7 .....	44
Tabulka 16 Struktura výnosů Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč).....	44
Tabulka 17 Struktura výnosů odvětví 10.7 (v tis. Kč).....	45
Tabulka 18 Horizontální analýza výnosů Pekárny Racek, s. r. o. ....	45
Tabulka 19 Horizontální analýza výnosů odvětví 10.7 .....	46
Tabulka 20 Vertikální analýza výnosů Pekárny Racek, s. r. o. ....	46
Tabulka 21 Vertikální analýza výnosů odvětví 10.7 .....	47
Tabulka 22 Struktura nákladů Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč).....	47
Tabulka 23 Struktura nákladů odvětví 10.7 (v tis. Kč).....	47
Tabulka 24 Horizontální analýza nákladů Pekárny Racek, s.r.o. ....	48
Tabulka 25 Horizontální analýza nákladů odvětví 10.7 .....	48
Tabulka 26 Vertikální analýza nákladů Pekárny Racek, s.r.o. ....	49
Tabulka 27 Vertikální analýza nákladů odvětví 10.7 .....	49
Tabulka 28 Struktura přidané hodnoty a VH Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč).....	50
Tabulka 29 Rozdělení EBIT Pekárny Racek, s.r.o. (v tis. Kč a %) .....	51
Tabulka 30 Peněžní toky Pekárny Racek, s.r.o. (v Kč) .....	52
Tabulka 31 Analýza ČPK Pekárny Racek s.r.o. (v tis.Kč) .....	52
Tabulka 32 Analýza ČPK odvětví 10.7 (v tis.Kč) .....	52

---

Tabulka 33 Analýza likvidity Pekárny Racek, s.r.o. ....	53
Tabulka 34 Analýza likvidity odvětví 10.7 .....	53
Tabulka 35 Analýza rentability Pekárny Racek, s.r.o.....	54
Tabulka 36 Analýza rentability odvětví 10.7.....	54
Tabulka 37 Analýza zadluženosti Pekárny Racek, s.r.o. ....	55
Tabulka 38 Analýza zadluženosti odvětví 10.7 .....	56
Tabulka 39 Analýza aktivity Pekárny Racek, s.r.o.....	56
Tabulka 40 Analýza aktivity odvětví 10.7.....	57
Tabulka 41 Další využitelné poměrové ukazatele Pekárny Racek, s.r.o. ....	57
Tabulka 42 Další využitelné poměrové ukazatele odvětví 10.7 .....	58
Tabulka 44 Analýza nákladů na VK, WACC a EVA Pekárny Racek, s.r.o.....	60
Tabulka 45 Analýza nákladů na VK, WACC a EVA odvětví 10.7.....	60
Tabulka 46 Altmanův model Pekárny Racek, s.r.o. ....	61
Tabulka 47 Altmanův model odvětví 10.7 .....	61

## SEZNAM PŘÍLOH

Účetní výkazy Pekárny Racek, s.r.o. za rok 2015

# Příloha P I: Účetní výkazy Pekárny Racek, s.r.o. za rok 2015

## ROZVAHA

v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

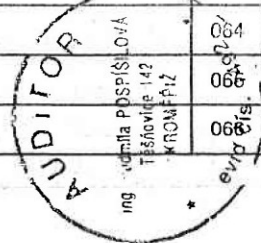
Pekárna Racek, s. r. o.

gen. Štefánika 185/38  
PŘEROV I - MĚSTO  
75002

IČ
6 2 5 8 2 1 7 8

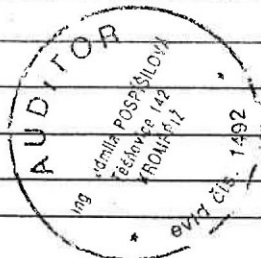
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)</b>	001	210 440	76 156	134 284	130 494
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	179 359	76 074	103 285	100 046
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	1 272	1 194	78	98
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 133	1 133	0	4
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	139	61	78	94
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	146 836	74 820	72 016	70 099
B. II. 1.	Pozemky	014	2 390	0	2 390	2 147
2.	Stavby	015	42 632	16 220	26 412	24 265
3.	Samostatně hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	101 171	58 600	42 571	42 718
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	548	0	548	969
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	95	0	95	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	31 251	60	31 191	29 849
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	225	0	225	225
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	110	60	50	50
4.	Záručky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	30 916	0	30 916	29 574
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	Poživatelný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	30 338	82	30 256	29 500
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	5 629	0	5 629	5 757
C. I. 1.	Materiál	033	3 515	0	3 515	3 996
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	147	0	147	103
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	1 927	0	1 927	1 618
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	40	0	40	40
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	13 788	82	13 706	14 708
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	11 385	82	11 303	11 655
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	358
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	920	0	920	1 354
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 206	0	1 206	1 299
8.	Dohadné účty aktivní	056	130	0	130	0
9.	Jiné pohledávky	057	147	0	147	42
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	10 921	0	10 921	9 035
C.IV.1.	Peníze	059	1 336	0	1 336	1 205
2.	Účty v bankách	060	9 585	0	9 585	7 830
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	743	0	743	948
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	677	0	677	948
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	66	0	66	0





Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	134 284	130 494
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	068	99 387	97 110
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	500	500
A. I.1.	Základní kapitál	070	500	500
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	0	0
A. II.1.	Ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	50	50
A. III.1.	Rezervní fond	081	50	50
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	96 561	92 585
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	96 561	92 585
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	087	2 276	4 575
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku -/-	088	0	-600
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	089	34 897	33 384
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	090	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4.	Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	095	4 073	3 372
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4.	Závazky ke společníkům	099	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9.	Jiné závazky	104	0	0
10.	Odložený daňový závazek	105	4 073	3 372



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	106	14 992	15 794
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	7 570	8 638
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4.	Závazky ke společníkům	110	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	111	3 012	2 986
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	1 738	1 748
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	907	1 154
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	166	0
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	116	1 546	1 216
11.	Jiné závazky	117	53	52
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	118	15 832	14 218
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	15 832	14 218
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	122	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	0	0
2.	Výnosy příštích období	124	0	0

Sestaveno dne: 6.4.2016

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba a prodej pekárenských výrobků

Podpisový záznam:



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

Pekárna Racek, s. r. o.

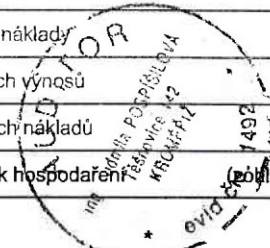
gen. Štefánika 185-38

PŘEROV I - MĚSTO

750002

IČ
6 2 5 8 2 1 7 8

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	71 230	62 762
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	61 234	54 176
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	9 996	8 586
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	124 883	122 914
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	95 400	96 848
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	117	36
3.	Aktivace	07	29 366	26 030
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	63 894	63 303
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	52 299	51 545
2.	Služby	10	11 595	11 758
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	70 985	68 197
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	57 705	53 891
C. 1.	Mzdové náklady	13	41 731	38 929
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	13 883	12 952
4.	Sociální náklady	16	2 091	2 010
D.	Daně a poplatky	17	280	285
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	10 376	9 342
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	19	124	1 460
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	97	1 320
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	27	140
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	13	582
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	565
2.	Prodaný materiál	24	13	17
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-14	-1 445
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 014	71
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 461	2 383
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (seřazení položek (+), až V.)	30	2 302	4 690





Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1 243	1 134
N.	Nákladové úroky	43	325	234
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1	28
O.	Ostatní finanční náklady	45	136	178
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	783	750
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	809	865
Q. 1.	- splatná	50	107	415
2.	- odložená	51	702	450
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	2 276	4 575
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	2 276	4 575
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	3 085	5 440

Sestaveno dne: 6.4.2016

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba a prodej pečárenských výrobků

Podpisový záznam:



		Ř.	Stav v běžném období
P.	Stav peněžních prostředků začátku účetního období	01	9,034,710.17
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	02	3,085,565.04
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	03	9,552,327.99
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	04	10,376,406.00
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	05	205,024.11
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	06	-110,076.60
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílu na zisku	07	0.00
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky	08	-919,025.52
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	09	0.00
A *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním a mim. položkami	10	12,637,893.03
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11	1,940,837.05
A.2.1.	Změny stavu pohl. z provozní činnosti vč. dohadných účtů aktivních	12	1,001,393.66
A.2.2.	Změna stavu závazků z provozní činnosti vč. dohadných účtů pasivních	13	811,701.08
A.2.2.1.	z toho: závazky z provozní činnosti	14	-802,298.92
A.2.2.2.	bankovní úvěry a peněžní výpomoci	15	1,614,000.00
A.2.3.	Změna stavu zásob	16	127,742.31
A * *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním a mim. položkami	17	14,578,730.08
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	18	-324,487.83
A.4.	Přijaté úroky	19	1,243,513.35
A.5.	Zapl. daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně (vč. záloh)	20	-809,458.00
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	21	0.00
A * * *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	22	14,688,297.60
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	23	-13,615,100.40
B.1.1.	z toho: pořízení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	24	-12,273,733.40
B.1.2.	pořízení dlouhodobých majetkových cenných papírů s podílů	25	-1,341,367.00
B.2.	Tržby z prodeje stálých aktiv	26	110,076.60
B.3.	Dopady změn pohl.spřízněným osobám (půjčky, úvěry, vklady a dlužní CP)	27	0.00
B * * *	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	28	-13,505,023.80
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní prostředky a ekvivalenty	29	702,108.00
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	30	0.00
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	31	0.00
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	32	0.00
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	33	0.00
C.2.4.	Úhrada ztráty společnosti	34	0.00
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	35	0.00
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	36	0.00
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	37	0.00
C * * *	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	38	702,108.00
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	39	1,885,381.80
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci úč.období	40	10,920,091.97



Zpracováno dne: 19/04/2016

0.00  
0.00  
0.00



# PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

za období od 1.1.2015 do 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

IČ: 62582178

Název a sídlo účetní jednotky

Pekárna Racek, s.r.o.

gen. Štefánika 38

PŘEROV I. - MĚSTO

750 02

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
<b>A. Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku (účet 411)</b>			
A.1.	Počáteční stav	500	500
A.2.	Zvýšení	0	0
A.2.	Snížení	0	0
A.3.	Konečný zůstatek	500	500
<b>B. Základní kapitál nezapsaný (účet 419)</b>			
B.1.	Počáteční stav	0	0
B.2.	Zvýšení	0	0
B.3.	Snížení	0	0
B.4.	Konečný zůstatek	0	0
<b>C. A. +/- B. se zohledněním účtu 252</b>			
C.1.	Počáteční zůstatek A. +/- B.	500	500
C.2.	počáteční zůstatek vlastních akcií a vlastních obchodních podílů	0	0
C.3.	Změna stavu účtu 252	0	0
C.4.	Konečný zůstatek účtu 252	0	0
C.5.	Konečný zůstatek a. +/- B.	500	500
<b>D. Emisní ážio</b>			
D.1.	Počáteční stav	0	0
D.2.	Zvýšení	0	0
D.3.	Snížení	0	0
D.4.	Konečný zůstatek	0	0
<b>E. Rezervní fondy</b>			
E.1.	Počáteční stav	50	50
E.2.	Zvýšení	0	0
E.3.	Snížení	0	0
E.4.	Konečný zůstatek	50	50



IČ: 62582178

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
F.	Ostatní fondy ze zisku		
F.1.	Počáteční zůstatek	0	0
F.2.	Zvýšení	0	0
F.3.	Snížení	0	0
F.4.	Konečný zůstatek	0	0
G.	Kapitálové fondy		
G.1.	Počáteční zůstatek	0	0
G.2.	Zvýšení	0	0
G.3.	Snížení	0	0
G.4.	Konečný zůstatek	0	0
H.	Rozdíly z přecenění nezahnuté do výsledku hospodaření		
H.1.	Počáteční zůstatek	0	0
H.2.	Zvýšení	0	0
H.3.	Snížení	0	0
H.4.	Konečný zůstatek	0	0
I.	Zisk účetních období (účet 428 + zůstatek na straně D účtu 431)		
I.1.	Počáteční zůstatek	92 585	85 262
I.2.	Zvýšení	3 976	7 323
I.3.	Snížení	0	0
I.4.	Konečný zůstatek	96 561	92 585
J.	Ztráta účetních období (účet 429 + zůstatek na straně MD účtu 431)		
J.1.	Počáteční zůstatek	0	0
J.2.	Zvýšení	0	0
J.3.	Snížení	0	0
J.4.	Konečný zůstatek	0	0
K.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	0	0

Sestaveno dne: 19.4.2016

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba a prodej pečárenských výrobků

Podpisový záznam:





# Příloha k účetní závěrce podle § 39 vyhl. č. 500/2002 Sb.

## ODSTAVEC 1

Firma: Pekárna Racek, s. r. o.

Sídlo: Přerov - Přerov I. - Město

IČ: 62582178

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání (popř. účel zřízení): výroba a prodej pečárenských výrobků

Rozvahový den: 31.12.2015

Okamžik sestavení účetní závěrky: 14.4.2016

Datum vzniku účetní jednotky (popř. zahájení činnosti): 11.4.1994

V Přerově

dne 15.4.2016

Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):

Rašková Dobroslava

Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):

Vrána Václav

Podpisový záznam

FO nebo PO podílející se více než 20% na základním kapitálu ÚJ:  
Mlýn Kojetín, spol. s r. o. se podílí na základním kapitálu 39 %, tj. 195.000,-- Kč

Jména a příjmení členů statutárních orgánů:

Václav Vrána, den vzniku funkce 15. 1 2009

Jména a příjmení členů dozorčích orgánů:

Dozorčí rada není ustanovena.

Popis organizační struktury ÚJ, popř. zásadní změny během ÚO:

Od 11. května 2010 je společnost Pekárna Racek, s. r. o. členem Družstva Čempek Jihlava

Popis změn a dodatků provedených v uplynulém ÚO v obchodním rejstříku:

Ve sledovaném roce 2015 nebyly provedeny změny v OR.

## ODSTAVEC 2

Obchodní firma a sídlo ÚJ, v nichž má ÚJ větší než 20% podíl na základním kapitálu, dále dohody mezi společníky, kteří zakládají rozhodovací právo bez ohledu na výši podílu na základním kapitálu u těchto obchodních společností, výše vlastního kapitálu a výše účetního VH za poslední ÚO těchto obchodních společností  
Nad Sadovou, s. r. o. 100 % základního kapitálu Kč 200.000,--

Uzavřené ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku vč. povinností z nich vyplývajících:  
nejdou uzavřeny

## ODSTAVEC 3

Prům. přepočtený počet zaměstnanců během ÚO: 217 Osobní náklady: 57705009

Členové řídicích orgánů (počet): 3 Osobní náklady: 2771862

Odměny osobám, které jsou statutárním orgánem: 0

Odměny členům statutárních a dozorčích orgánů: 0

Výše vzniklých nebo sjednaných penzijních závazků bývalých členů vyjmenovaných orgánů: 0

## ODSTAVEC 4

Osoby, které jsou statutárním orgánem:  
nejdou

Ostatní plnění

Peněžní forma

Nepeněžní forma



IČ: 62582178

Osoby, které jsou členové statutárních orgánů, vč. bývalých osob a členů těchto orgánů:  
nejdou

Ostatní plnění	Peněžní forma	Nepeněžní forma
----------------	---------------	-----------------

Osoby, které jsou členové jiných řídicích a dozorčích orgánů, vč. bývalých osob a členů těchto org.:

nejdou

Ostatní plnění	Peněžní forma	Nepeněžní forma
----------------	---------------	-----------------

#### ODSTAVEC 5

Použité obecné účetní zásady:

Předkládaná účetní závěrka společnosti byla zpracována na základě zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, na základě vyhlášky č. 500/2002 Sb. a dle opatření Ministerstva financí ČR, kterými se stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele. kterými se stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele. Účetní jednotka vede účetnictví tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky.

Použité účetní metody:

Účetní jednotka používá účetní metody způsobem, který vychází z předpokladu, že bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastane žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo jí zabránila v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Způsob oceňování:

Majetek je oceňován v pořizovacích cenách včetně nákladů s pořízením souvisejících. Pohledávky a závazky jsou oceňovány jmenovitou hodnotou.

Zásoby materiálu jsou vedeny v průměrných cenách, které se přepočítávají při každém nákupu.

Zásoby vlastních výrobků jsou oceňovány na úrovni úplných vlastních nákladů.

Zboží v prodejnách je oceňováno v nákupních cenách.

Způsob odpisování:

Společnost uplatňuje účetní odpisy od měsíce zařazení majetku do užívání. Daňové odpisy uplatňuje v souladu se zákonem o daních z příjmů.

Odchytky od věrného a poctivého obrazu předmětu účetnictví:

Nejsou.

Způsob stanovení opravných položek:

Účetní jednotka ve sledovaném období eviduje opravné položky k pohledávkám dle § 8a a § 8c zákona o rezervách.

Způsob stanovení opravek k majetku:

Účetní jednotka ve sledovaném období neeviduje opravné položky k majetku.

Způsob přepočtu údajů v cizích měnách na českou měnu:

Účetní jednotka používá pro přepočet cizí měny na českou korunu denní kurz ČNB platný ke dni uskutečnění účetního případu.

K rozvahovému dni oceňuje pohledávky, závazky a finanční prostředky v cizí měně platným kurzem ČNB. V případě nákupu a prodeje cizí měny za českou naopak používá kurz, za který byla nakoupena nebo prodána. Kurzové rozdíly jsou účtovány výsledkově.

Způsob stanovení reálné hodnoty majetku a závazků:

Účetní jednotka nepoužívá stanovení reálné hodnoty majetku a závazků

Způsob oceňování cenných papírů a derivátů reálnou hodnotu, změny reálné hodnoty vč. změn v ocenění podílu ekvivalencí podle jednotlivých druhů finančního majetku vč. jejich zaúčtování:

Účetní jednotka nevlastní cenné papíry

#### ODSTAVEC 6





IČ: 62582178

Významné položky z výkazu zisku a ztráty podstatné pro analýzu a pro hodnocení finanční a majetkové situace a výsledku hospodaření ÚJ, které nevyplývají přímo z výkazu zisku a ztrát:  
Hlavní skupiny dlouhodobého majetku:

Majetek úbytky	poř.cena		oprávky		zůtková cena		přírůstky
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
1. Budovy a haly 0	32 248	29 156	9 544	8 901	22 704	20 255	3 092
2. Ostatní stavby 0	10 383	10 383	6 675	6 374	3 708	4 009	0
3,4. Energetické a hnací stroje 100	79 134	73 894	42 985	36 693	36 149	37 201	6 340
5. Přístroje 0	2 418	2 327	2 168	2 071	250	256	90
6. Dopr.prostředky 0	11 862	9 884	7 521	6 105	4 341	3 779	1 978
7. Inventář 0	3 588	2 731	2 014	1 767	1 574	964	857
8. Software a jiný NHM 0	1 192	1 192	1 114	1 097	78	95	0
9. Pozemky 0	2 390	2 147	0	0	2 390	2 147	243
celkem	143 215	131 714	72 021	63 008	71 194	68 706	

Zvláště uváděné významné údaje, které nejsou v rozvaze a výkazu zisku a ztráty samostatně vykázány:  
Doměrky splatné daně z příjmu za minulá ÚO:Kč 107.350,--

Rozpis odloženého daň. závazku nebo pohl.:  
Odložený daňový závazek navýšil o Kč 702.108,-- na Kč 4,073.264,--

Rozpis rezerv:  
rezervy nebyly tvořeny

Dlouhodobé bank. úvěry vč. úrok. sazeb:  
Dlouhodobý bankovní úvěr od KB poskytnutý na nákup nové linky na jemné pečivo.

K 31. 12. 2015 zbývá uhradit 10,618.131,--  
Úroková sazba 1,6 % p.a., úvěr je zajištěn zástavním právem na uvedenou výrobní linku.

Dlouhodobý bankovní úvěr od KB poskytnutý na projekt Modernizace výroby smažených a jiných speciálních výrobků ve výši Kč 5,850.000,--.

Úroková sazba 1,6 % p.a., úvěr je zajištěn zástavním právem na uvedenou linku a k 31. 12. 2015 zbývá uhradit Kč 5.214.000,--.

Ve sledovaném období poskytla účetní jednotka příspěvek 11-ti zaměstnancům na penzijní připojištění ve výši Kč 4.000,--, tj. celkem 44.000,-- Kč.

Přijaté dotace na inv. a prov. účely:  
Ve sledovaném roce účetní jednotka obdržela dotaci na výrobní linku na výrobu smažených výrobků ve výši Kč 3,150.000,--

#### ODSTAVEC 7

Pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti:  
Pohledávky po lhůtě splatnosti:  
1512 tis. - z toho do 30-ti dní 1340 tis.  
60-ti dní 57 tis.  
90-ti dní 24 tis.  
180-ti dní 9 tis.  
déle 82 tis.

Závazky po lhůtě splatnosti:



IČ: 62582178

Nejsou, jen dobropisy, které byly předmětem zápočtu v lednu 2016.

Pohledávky a závazky, které k rozvahovému dni mají dobu splatnosti delší než pět let:

Pohledávka za oběratelem Procházka Miroslav ve výši 66 tisíc.

Pohledávka je v soudním řízení a je na ni vytvořena 100 % opravná položka.

Závazky s dobou splatnosti delší než 5 let společnost nemá.

Pronajatý majetek:

Společnost má pronajato na operativní leasing zařízení na využití odpadního tepla od společnosti IKB Leasing Praha.

Majetek zatížený zástavním právem nebo věcným břemenem, s uvedením převedeného nebo poskytnutého zajištění:

výrobní linka na výrobu jemného pečiva

výrobní linka na smažené výrobky

Drobný nehmotný a hmotný majetek neuvedený v rozvaze, uváděný v příloze s ohledem na princip významnosti:

Účetní jednotka vede v operativní evidenci drobný hmotný majetek v celkové hodnotě Kč 5.750 tisíc.

Cizí majetek:

Majetek v rámci najatého podniku: není

Celková výše závazků navykázaných v rozvaze: nejsou

Penzijní závazky: nejsou

Závazky vůči ÚJ v konsolidačním celku: nejsou

#### ODSTAVEC 8

Rozpis položek výkazu zisku a ztráty sestaveného podle přílohy č. 3 k vyhlášce 500/2002 Sb.:

V ý n o s y

Položka	částka
Tržby za prodej zboží	71 230 tis.
Výkony	124 883 tis.
Tržby z prodeje dlouh. maj. a materiálu	124 tis.
Ostatní provozní výnosy	1 014 tis.
Převod provozních výnosů	0

N á k l a d y

Položka	částka
Náklady vynaložené na prodané zboží	61 234 tis.
Výkonová spotřeba	63 893 tis.
Osobní náklady	57 705 tis.
Daně a poplatky	280 tis.
Odpisy DNM a DHM	10 376 tis.
Zůstatková cena prod. dlouh. maj. a mat.	13 tis.
Změna stavu rezerv a opravných položek	-15 tis.
Ostatní provozní náklady	1 461 tis.
Převod provozních nákladů	0

#### ODSTAVEC 9

Celková výše závazků:

Veškeré závazky jsou uvedeny v rozvaze.

#### ODSTAVEC 10

Transakce, které účetní jednotka uzavřela se spřízněnou stranou:

Účetní jednotka je mateřskou společností subjektu: Nad Sadovou, s. r. o., které poskytla finanční výpomoc ve formě úvěrového nástroje. Procentuální výše úroku z úvěrů je stanovena na úrovni ceny obvyklé v okamžiku schválení úvěru.

Mateřská společnost poskytuje dceřinné společnosti administrativní a účetní služby dodavatelským způsobem.





ODSTAVEC 11

Celkové náklady na odměny statutárnímu auditorovi nebo auditorské, společnosti za účetní období:

a) povinný audit účetní jednotky

Účetní jednotka má povinný audit, smluvní cena za audit je Kč 69 tisíc a je splatná po skončení práce.

b) jiné ověřovací služby

Nejsou.

c) daňové poradenství

Nejsou

d) jiné neauditorské služby

Nejsou

