

Finanční analýza podniku Zemědělské družstvo Výšovice

Aneta Mouralová

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení
Ústav logistiky
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Aneta MOURALOVÁ**
Osobní číslo: **L09845**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Logistika a management**

Téma práce: **Finanční analýza podniku Zemědělské družstvo
Výšovice**

Zásady pro vypracování:

1. Teoretické pojednání k problematice finanční analýzy
2. Návrh vhodné metodiky k naplnění cíle bakalářské práce
3. Finanční analýza daného podniku na základě rozboru účetních výkazů za sledovaná období. Vymezení problematických oblastí
4. Návrh opatření pro zlepšení stavu podniku v problematických oblastech. Zhodnocení naplnění cíle a přínosu práce

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

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

[2] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

[3] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Další odborná literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. et Ing. Jiří Konečný, Ph.D.

Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce:

15. prosince 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

11. května 2012

V Uherském Hradišti dne 23. února 2012



prof. Ing. Josef Polášek, Ph.D.
děkan



doc. Ing. Jaroslav Rašner, CSc.
ředitel ústavu

ABSTRAKT

Předmětem této bakalářské práce je finanční analýza podniku Zemědělské družstvo Výšovice. Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část popisuje finanční analýzu a její jednotlivé metody. Praktická část tyto metody aplikuje na podnik Zemědělské družstvo Výšovice. V závěru práce je zhodnocení finanční situace podniku a návrhy řešení.

Klíčová slova: finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisků a ztrát

ABSTRACT

The goal of this bachelor thesis is The financial analysis of the company Zemědělské družstvo Výšovice. The work is dividant into the theoretical part and the practical part. The theoretical part describes the financial analysis and defined various method of financial analysis. The practical part of these methods applied to the company Zemědělské družstvo Výšovice. In the conclusion is an evaluation of the financial situation of the company and propose solutions.

Keywords: Financial analysis, absolute indicators, financial racio, balance indicators, balance sheet, profit and loss Mount

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. et Ing. Jiřímu Konečnému, Ph.D. za odborné vedení, připomínky a cenné rady při zpracování bakalářské práce. Dále děkuji Zemědělskému družstvu Výšovice za poskytnutí účetních výkazů a interních informací.


Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním 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 předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v archivu Fakulty logistiky a krizového řízení Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji 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 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 – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování 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 bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem 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,

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

V Uherském Hradišti dne 10. 5. 2012.


.....
podpis studenta/ky

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	16
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	19
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	20
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	21
2.3.1 Ukazatele aktivity.....	21
2.3.2 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.3.3 Ukazatele rentability.....	24
2.3.4 Ukazatele likvidity	25
2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	27
2.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	27
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	27
2.4.2 Bonitní modely	28
2.4.3 Bankrotní modely	29
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
3 ZEMĚDĚLSKÉ DRUŽSTVO VÝŠOVICE	32
4 FINANČNÍ ANALÝZA ZEMĚDĚLSKÉHO DRUŽSTVA VÝŠOVICE	34
4.1 ANALÝZA ROZVAHY	34
4.1.1 Vertikální analýza.....	34
4.1.2 Horizontální analýza	37
4.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	39
4.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	39
4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	41
4.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	42
4.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	43
4.4.1 Analýza aktivity	43
4.4.2 Analýza zadluženosti.....	45
4.4.3 Analýza rentability	47
4.4.4 Analýza likvidity	49
4.5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	51
4.5.1 Pyramidový rozklad Du Pont	51
4.5.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	52
4.5.3 Tafflerův model.....	53
5 SHRUTÍ A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY	

A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	54
ZÁVĚR	57
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	58
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	60
SEZNAM OBRÁZKŮ	61
SEZNAM TABULEK.....	62
SEZNAM GRAFŮ	63
SEZNAM PŘÍLOH.....	64

ÚVOD

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Pomáhá nejen při posouzení současné finanční situace podniku, ale i minulé a odhaduje budoucí vývoj hospodaření podniku. Pomáhá rozpoznat slabé stránky, které mohou vést k problémům, ale i silné, kterých může podnik využít pro své zlepšení. Finanční analýza je tedy jedním z nástrojů sloužících k řízení podniku.

Cílem bakalářské práce je na základě teoretických poznatků a rozboru účetních výkazů provedení finanční analýzy daného podniku. Dále posouzení jeho situace a návrhy na zlepšení stavu podniku v problémových oblastech.

Pro finanční analýzu jsem si vybrala podnik Zemědělské družstvo Výšovice a to především proto, že tento podnik dobře znám, protože ve Výšovicích žiju a v zemědělském družstvu pracují mů rodiče.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části – na část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část se věnuje popisu finanční analýzy, jejím slabým a silným stránkám a také uživatelům, kterým jsou její výsledky určeny. Dále jsou popsány jednotlivé účetní výkazy, které jsou zdrojem pro finanční analýzu a nakonec metody finanční analýzy jako jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů.

V praktické části je představen podnik Zemědělské družstvo Výšovice. Dále je provedena finanční analýza pomocí ukazatelů popsaných v teoretické části, jejíž výsledky jsou následně srovnány s výsledky v daném odvětví. V závěru práce je uvedeno shrnutí a zhodnocení finanční analýzy a jsou navržena možná řešení problémových oblastí.

Finanční analýza byla provedena za časové období pěti let a to od roku 2006 až do roku 2010. Vstupní informace pro analýzu byly čerpány z účetních výkazů družstva, které mi jeho vedení laskavě poskytlo.

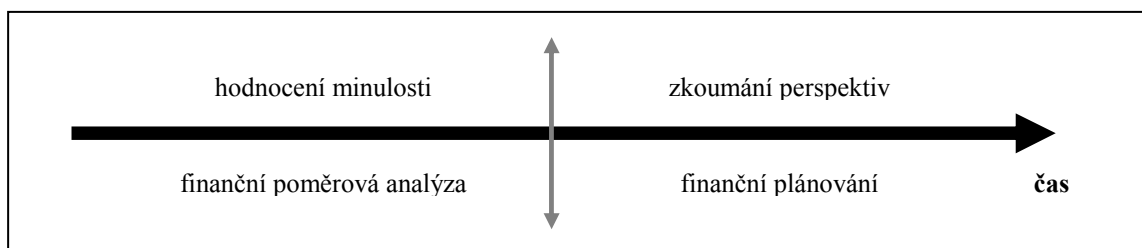
I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

„Analýza je první krok k moudrému rozhodování.“

V zemích s rozvinutou tržní ekonomikou má finanční analýza dlouhou tradici a i v České republice je v poslední době velice oblíbená při hodnocení reálné ekonomické situace firmy.

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy.“ [1], [11]



Obr. 1. Časové hledisko hodnocení informací [11]

Finanční analýza si klade za cíl rozpoznat finanční zdraví firmy, zároveň poznat slabé stránky, vedoucí k problémům a silné stránky, které může firma do budoucnosti využít. Finanční analýzu používá velké množství ekonomických subjektů, aby se dozvěděli více o jejich hospodaření. [1]

„Standardní finanční analýza poskytuje hrubý obraz o finanční situaci, který je možno ještě doladit podle podrobnějších informací z účetní závěrky, přílohy k účetní závěrce a z výroční zprávy.“ [4]

„Aby byl podnik úspěšný, potřebuje rozvinout své schopnosti, přidávat nové výkony, učit se novým dovednostem, naučit se prodávat tam, kde většina jeho konkurentů neuspěla, stát se skutečně dobrým v něčem, co je pro podnikovou kulturu nové, a být prospěšný. Měl by znát příčiny úspěšnosti či neúspěšnosti podnikání, aby mohl včas ovlivňovat faktory vedoucí k jeho prosperitě.“ Finanční analýza umožní odhalit působení různých faktorů, ekonomických i neekonomických, a zároveň odhadovat i jejich vývoj. [12]

„Jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou, na jejíchž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd.“ [15]

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla: [12]

- posoudit vliv vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analyzovat dosavadní vývoj podniku,
- porovnávání výsledků analýzy v prostoru,
- analyzovat vztah mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnout informace pro rozhodování do budoucnosti,
- analyzovat varianty budoucího vývoje a vybrat nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Finanční řízení firmy si klade za cíl především finanční stabilitu, kterou může posoudit za pomoci dvou základních kritérií: [11]

- schopnost vytvářet zisk, ale také přírůstek majetku, zhodnocování vloženého kapitálu podniku,
- zajišťovat platební schopnost podniku (bez ní není možné nadále pokračovat v podnikání).

Obecný úkol finančních analýz se dá shrnout do čtyř kroků: [11]

- na základě vybraných ukazatelů posoudit finanční situaci podniku,
- podrobněji rozebrat poznatky z prvního kroku,
- hlouběji analyzovat negativní jevy,
- navrhnout možná opatření a zhodnotit rizika.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů finanční analýzy je velké množství. Je velmi důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, stejně jako pro podnikové manažery.

Akcionáři – zajímají se především o současnou výnosnost akcií a o vyhlídky na výnosnost v budoucnosti.

Banky – poskytují firmě nezajištěné finanční zdroje. Zajímá je zabezpečení úvěru i hospodaření dlužníka.

Dodavatelé – dodavatelský úvěr má velký podíl na cizích zdrojích a dodavatel je z velké části závislý na zákazníkovi. Zajímá je proto schopnost podniku splácet včas faktury

za dodané zboží a také možnost trvalých obchodních kontaktů, jenž závisí na schopnosti odběratele přežít.

Odběratelé – protože je pro ně důležitá kvalita a dochvilnost dodávek, je pro ně podstatné, aby se dodavatel nedostal do finančních potíží. Obzvlášť nebezpečný by pro ně mohl být bankrot dodavatele s dlouhodobou smlouvou.

Zaměstnanci, odbory – zajímají se o zachování pracovních míst a o mzdy. Finanční informace mohou předpovědět budoucí úroveň zaměstnanosti.

Vláda a orgány finanční správy – zajímají se především o schopnost podniku vytvářet zisk a o odvod daně z přidané hodnoty, daně z příjmů a cla.

Konkurenti – sledují propagaci, cenovou politiku, úroveň výzkumu a vývoje, investiční činnost a prosperitu akcií.

Podnikový management – sleduje platební schopnost podniku, strukturu zdrojů, finanční nezávislost podniku, ziskovost a sledování likvidity.

Vlastníci (investoři) – kontrolují, jestli jsou jejich vložené prostředky patřičně zhodnocovány a řádně využívány.

Cílová skupina, tedy ta pro niž jsou výsledky analýzy určeny, významně ovlivní volbu metody finanční analýzy. Běžně není nutné vypracovávat analýzu jako celek, ale používají se jen vybrané finanční ukazatele, jenž tak mají lepší vypovídací hodnotu. [3], [11]

1.2 Zdroje finanční analýzy

„Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřebné mít přístup k informacím o podniku. Možnosti přístupu k informacím, a tím i hloubka zpracované analýzy se liší podle zpracovatele analýzy – interního nebo externího analytika.“ [6]

Finanční analýza tedy zahrnuje analýzu externí a analýzu interní. Liší se v dostupnosti podkladů pro analýzu.

Externí analýza vychází z dat běžně dostupných veřejnosti (rozvaha, výsledovka, výkaz o cash-flow), společnost je publikuje např. ve výroční zprávě, na tiskových konferencích, v člancích public relations apod.

Interní analýza naopak využívá data, považovaná za tajná a běžně nepřístupná veřejnosti. Přístup k nim mají jen zaměstnanci a vedení společnosti. Interní analýza je obsažená v oblastech jako je hodnocení investičních příležitostí, řízení zásob, pohledávek a hotovosti a manažerské účetnictví. Interní analýza se v podstatě shoduje s pojmem controlling.

Na konci účetního období si firma sestaví účetní závěrku, kterou tvoří rozvaha, výsledovka (výkaz zisků a ztrát) a příloha. Jen na základě účetních výkazů však nelze získat věrný obraz o stavu peněžních prostředků, proto sestavuje kromě rozvahy a výsledovky ještě výkaz o cash-flow. Struktura rozvahy a výsledovky je pevně stanovena Ministerstvem financí. [9]

Rozvaha

Rozvaha informuje o celkové struktuře majetku firmy, o tom kolik majetku vlastníci do firmy vložili, jaký zisk, případně ztrátu firma vytvořila a kolik dluhů má. A to za běžný rok a pro porovnání ještě za rok předchozí. [16]

„Levá strana rozvahy ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží jiné ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti).

Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům), a vlastní jmění (majetek akcionářů, akcionářský kapitál).

Rozvaha je výkaz o stavu majetku a neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. Tato informace je obsažena v účtu zisků a ztrát.“ [1]

Tab. 1. Struktura rozvahy [6]

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy,...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)

Účet zisků a ztrát je výkaz o pohybu peněz za určité období (finanční rok) a podává přehled o: [1]

- nákladech tj. kolik peněz firma vydala během určitého období (za platy zaměstnanců, za materiál, režii, daně),
- výnosech tj. kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb.

Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, resp. ztrátu za běžné finanční období.

Úkolem výkazu zisků a ztrát je informovat uživatele o finanční výkonnosti podniku.

Výkaz je uspořádán stupňovitě tak, aby umožnil vyčíslit: [16]

- **provozní výsledek hospodaření** – rozdíl mezi provozními výnosy a náklady,
- **finanční výsledek hospodaření** – rozdíl mezi finančními výnosy a náklady,
- **výsledek hospodaření za běžnou činnost** – součet provozního a finančního výsledku hospodaření upravený o splatnou a případně i odloženou daň z příjmů za běžnou činnost,
- **mimořádný výsledek hospodaření** – rozdíl mezi mimořádnými výnosy a náklady upravený o splatnou a případně i odloženou daň z příjmů z mimořádné činnosti,
- **výsledek hospodaření za účetní období** – součet hospodářského výsledku za běžnou a mimořádnou činnost – vyjadřuje tzv. disponibilní (čistý) zisk, tj. zisk po zdanění, popř. ztrátu.

Příloha k účetním výkazům

Narozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztrát, jež mají pevně stanovený obsah i formu, má příloha stanovený pouze obsah (sestavuje se v popisné nebo tabulkové formě).

Obsahuje zejména:

- obecné informace o firmě,
- informuje o účetních metodách a obecných účetních zásadách,
- doplňuje informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát.

Součástí přílohy může být také přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. [16]

Výkaz o cash flow (výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků)

„Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.“ [11]

Výkaz cash flow pochází z USA a do ekonomik různých zemí se rozšířil v 70. letech minulého století. V České republice byl poprvé sestaven v roce 1993 nepřímou metodou. [11]

Je třeba si dát pozor na to, že zisk neodpovídá penězům. Lepší přehled o toku peněžních prostředků proto umožňuje právě výkaz o cash flow, který upravuje data z účetnictví tak, aby lépe zobrazovala stav hotovosti v našem podniku.

Musí se vzít v úvahu, že i ziskový podnik, s dostatečným množstvím pohledávek, může mít problémy a v určitém případě může i zbankrotovat. [9]

Existují různé kategorie cash-flow lišící se svým obsahem nebo způsobem výpočtu. Obvykle se rozlišuje: [18]

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti,
- cash flow celkem.

1.3 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza sice poskytuje důležité a užitečné informace o hospodaření podniku, ale jako analytická metoda má i některá omezení. K problémům finanční analýzy patří především:

Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky

Jsou zde dva základní problémy. Zaprvé, že účetní výkazy ne vždy přesně dokumentují ekonomickou realitu hospodaření podniků. Zadruhé nejednotná pravidla a výkaznictví v různých zemích omezuje možnost srovnání podniků.

Dalšími problémy může být například inflace, jenž komplikuje porovnání v čase, změna úrovně technologií již účetní výkazy nejsou schopny postihnout a různorodost přijaté politiky podniky, kam se promítá třeba způsob odepisování, tvorba a čerpání rezerv apod.

Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření

Mimořádné události mohou ovlivnit výsledek hospodaření a proto je vhodné mimořádné výnosy a náklady v porovnání v časových řadách nebrat v úvahu.

Porovnání v čase znesnadňují také sezónní faktory (např. prodej šampaňského, hraček, lyží), kdy podnik různých období vykazuje různé výsledky. Tyto faktory je proto třeba zohlednit při hodnocení.

Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích

Finanční analýza vychází z údajů uvedených v účetních výkazech. K těm je ale nutné doplnit řadu informací. Jako příklad může sloužit hodnocení obratu dlouhodobého majetku. Z účetních údajů se obtížně hodnotí, zda vysoká hodnota obratu je výsledkem jeho efektivního využití, velké odepisovanosti nebo proto, že si podnik nemůže další majetek pořídit.

Některé jevy nelze vyjádřit finančními ukazateli, může to být například kvalita pracovní síly, ale i ty ovlivňují konečné výsledky hospodaření. Finanční analýza musí tedy uvažovat i s těmito údaji, musí je vhodně zpracovat a začlenit do celkového hodnocení.

Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty

Výsledek finanční analýzy je potřeba pro správné hodnocení srovnat s jinými podobnými subjekty. Může zde být uplatněna metoda benchmarking, ale i zde lze narazit na problémy. Jako například, že nelze najít dva stejné podnikatelské subjekty, údaje, které jsou k dispozici jsou zkreslené nebo neúplné a nebo údaje podobných subjektů nebo odvětví nelze získat.

Zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Hodnoty ukazatelů rentability je nutné ještě porovnat s náklady obětované příležitosti. Hodnoty v sobě neodráží riziko podnikání ani riziko z používání cizího kapitálu a hrozbou platební neschopnosti.

Zároveň ukazatele vycházejí z položek v účetních výkazech, jenž jsou ale zaměřeny pouze na minulé a současné období a neberou v potaz přínosy budoucích podnikatelských aktivit. Finanční analýza by měla informovat o tom, jak dnešní situace může ovlivnit budoucí vývoj a co udělat pro zlepšení. Je nutné ji začlenit do uceleného systému měření a řízení výkonnosti podniku. [6]

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu provádět různými způsoby, v různé míře podrobnosti a pomocí různých metod. V této souvislosti je potřeba zdůraznit, že neexistuje žádná oficiální metodika finanční analýzy, jinými slovy systém finanční analýzy není nijak legislativně upraven nebo regulován právními předpisy. Jednotné metodické prvky v oblasti finanční analýzy se při provádění národohospodářských analýz jednotlivých odvětví snaží zavádět Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. [4]

Finanční analýza využívá celou řadu metod, které by se daly rozdělit do dvou skupin: [2]

- **jednoduché metody (elementární),**
- **metody větší složitosti (vyšší).**

Jednoduché metody: [2]

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

Metody větší složitosti (vyšší)

Patří sem matematicko-statistické metody a nestatistické metody. Tyto metody využívají kromě určitých hodnot i odpady a předpoklady. [2]

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza vývojových trendů (horizontální analýza)

Sleduje vývoj jednotlivých položek v čase (v určitém časovém horizontu), nejčastěji k nějakému minulému účetnímu období. Porovnávají se údaje v jednotlivých řádcích. [5], [13]

Provádí se v: [2]

- absolutním vyjádřením (v absolutní hodnotě),
- procentním vyjádřením (v procentech).

Procentní analýza (vertikální analýza)

Nazývá se také jako analýza komponent. Provádí hodnocení procentního podílu položek výkazu vůči zvolené základně (např. podíl konkrétního aktiva na celkových aktivech apod.)

a zpracovává se v jednotlivých letech od shora dolů a nikoli napříč jednotlivými roky. [2], [11], [13]

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejvýznamnější rozdílové ukazatele jsou: [2]

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

Čistý pracovní kapitál (provozní kapitál)

Informuje nás o platební schopnosti podniku. Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, zda jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky a zda jsou tato aktiva dostatečně likvidní.¹ Pokud ano, je podnik schopen hradit své závazky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je větší schopnost hradit závazky podniku.

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky: [2]

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel vyjadřuje nejvyšší stupeň likvidity podniku. Je to přísnější ukazatel, který vyjadřuje vztah okamžitého stavu peněz (jako jsou peníze v pokladně, na bankovních účtech, směnky a krátkodobé vklady) a závazků, které by měly být v daném okamžiku splaceny.

Určí se jako rozdíl mezi finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky: [2]

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \text{finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

¹ Likvidnost aktiv znamená schopnost přeměnit příslušná aktiva na finanční prostředky. [2]

Čistý peněžně pohledávkový fond

Je to jakýsi kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. To znamená, že není mírný jako čistý pracovní kapitál a není ani přísný jako čisté pohotovové prostředky.

Uurčíme jej jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, od kterých odečteme zásoby a nelikvidní pohledávky a krátkodobými závazky: [2]

$$\text{čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikviditní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základem finanční analýzy. Díky tomu, že umožňují získat rychlou představu o finančním zdraví podniku, patří k nejoblíbenějším ukazatelům. Dávají do poměru různé položky rozvahy, výsledovky, popřípadě výkazu cash flow a lze jich tedy vytvořit celou řadu. V praxi se ovšem používá jen několik základních ukazatelů a to: [2]

- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu,
- ukazatele cash flow.

2.3.1 Ukazatele aktivity

Vyjadřují efektivnost hospodaření firmy se svými aktivy. Pokud má firma více aktiv než je potřeba, mohou jí vzniknout zbytečné náklady a nízký zisk a naopak pokud jich má málo, přichází o tržby. Ukazatele aktivity navazují na ukazatele rentability. [13]

Obrat celkových aktiv

$$\text{obrat celkových aktiv} = \text{tržby/aktiva}$$

Hodnotí využití celkového majetku firmy. Čím je ukazatel vyšší, tím lépe. [17]

Doba obratu zásob a obrat zásob

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

$$\text{obrat zásob} = \frac{360}{\text{doba obratu zásob}}$$

Udává průměrnou dobu, jenž stráví zásoby v podniku do doby jejich spotřeby. Zvýšení může znamenat horší prodejnost výrobků nebo předzásobení před očekávaným nárůstem poptávky. [9], [13], [17]

Doba obratu pohledávek (doba inkasa) a obrat pohledávek

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{360}{\text{doba obratu pohledávek}}$$

Vyjadřuje dobu, po kterou podnik čeká, než dostane zapláceno od svých odběratelů. Proloužení doby obratu pohledávek může vést k platební neschopnosti společnosti. Ukazatel ovlivňuje i ekonomická situace v dané zemi. [9], [13], [17]

Doba obratu závazků (doba odkladu plateb) a obrat závazků

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné závazky}}{\text{tržby}/360}$$

$$\text{obrat závazků} = \frac{360}{\text{doba obratu závazků}}$$

Vyjadřuje jak rychle je firma schopna platit své závazky. Tento ukazatel by měl být vyšší než doba obratu pohledávek, aby se nezhoršila finanční rovnováha firmy. [9], [11], [13]

2.3.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají poměr cizího a vlastního kapitálu ve financování firmy, tedy v jakém rozsahu používá ke svému financování dluhy. Základním problémem je najít vhodný poměr mezi financováním z vlastních a cizích zdrojů. Financování z cizího kapitálu může zapříčinit finanční nestabilitu, naopak financování z vlastních zdrojů, jenž jsou nejdražším zdrojem financování, může vést ke snížení celkové výnosnosti vložených prostředků. [17]

Celková zadluženost

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Čím vyšší má ukazatel hodnotu, tím vyšší je riziko věřitelů. Doporučuje se, aby jeho hodnota nepřekročila 70 %. [9], [12]

Vybavenost vlastním kapitálem

$$\text{vybavenost vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel sleduje dlouhodobou stabilitu podniku. Vysoká hodnota značí vysokou stabilitu, ale zároveň nepříznivě působí na rentabilitu společnosti. Nízká hodnota znamená vyšší riziko úpadku, avšak vyšší zisky akcionářů. Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 30 %. Součet ukazatele s předchozím (celková zadluženost) se musí rovnat jedné (100 %). [9], [12]

Míra zadluženosti

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vyazuje to samé jako celková zadluženost. S rostoucími dluhy rostou i oba tyto ukazatele. Může se využívat i převrácená hodnota ukazatele, jenž se nazývá jako míra finanční samostatnosti podniku. [9], [12]

Úrokové krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Určuje kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud se rovná jedné, je třeba na zaplacení úroku celý zisk, proto by tuto hodnotu neměl dlouhodobě přesáhnout. [9], [12]

Dlouhodobá zadluženost

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Udává kolik aktiv podniku je financováno dlouhodobými dluhy. Slouží k nalezení optimálního poměru mezi dlouhodobými a krátkodobými cizími zdroji. Dlouhodobý kapitál má pro podnik relativně nižší riziko, protože nehrozí splatností během příštích dvanácti měsí-

ců. Dlouhodobé zdroje jsou složeny z dlouhodobých obchodních závazků, úvěrů a rezerv. [9], [12]

Běžná zadluženost

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Porovnává krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. V čitateli jsou zahrnuty krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry a pasivní přechodné a dohadné položky. [9], [12]

Podkapitalizování

$$\text{podkapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

Ukazatel by měl mít hodnotu okolo jedné. Ke krytí stálých aktiv by měly být použity dlouhodobé zdroje. Pokud je tedy ukazatel menší než jedna, financujeme stálá aktiva i z krátkodobých zdrojů. Dochází k podkapitalizování, které znamená, že musíme vrátit půjčené krátkodobé zdroje dřív než stihneme vydělat stálými aktivy potřebné prostředky. Podniku hrozí, že nebude schopen platit a sníží se jeho pověst. Pokud ale bude ukazatel vyšší než jedna, používá společnost dlouhodobé zdroje i ke krytí krátkodobých aktiv, což je nerentabilní. Pokud ukazatel ve svém vývoji klesá, může to naznačovat riziko úpadku firmy. [9]

Překapitalizování

$$\text{překapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obdoba předchozího ukazatele. Ukazatel hodnotí stabilitu a výnos. Společnost je překapitalizovaná, pokud se hodnota ukazatele blíží, či převyšuje hodnotu jedna. Znamená to, že riziko společnosti je nízké, ale zároveň je nízká ziskovost. V čase je zvyšování ukazatele nad hodnotu jedné nepříznivé. Pokud je ukazatel menší než jedna, může být společnost podkapitalizována. [9]

2.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita, neboli výnosnost, měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vyjadřuje míru zisku, což je hlavní kritérium alokace kapitálu. [11]

Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tento ukazatel se musí posuzovat v časové řadě nebo v rámci oboru. Hodnota ukazatele se odvíjí od strategie společnosti, která se například snaží dosáhnout co nejvyššího podílu na trhu namísto zisku.

Lze použít čistý zisk po zdanění, někdy je ovšem vhodné použít zisk před zdaněním a to zejména při cenové kalkulaci. [9], [12]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Podstatné je, kolik společnost vydělá prostředky, které má k dispozici. Nebere ohled na to zda jsou financovány z vlastních, cizích, krátkodobých nebo dlouhodobých zdrojů. [9]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel využívají hlavně akcionáři, jelikož porovnává výnos z nimi vloženého kapitálu a zda se využívá přiměřeně k jejich investičnímu riziku. Hodnota ukazatele by neměla být nižší než výnos z jiných investic, například vkladů na terminovaných účtech, výnosů z obligací apod. Znamenalo by to, že je pro akcionáře nevýhodné se ve společnosti podílet. [9]

Rentabilita nákladů (ROC)

$$\text{rentabilita nákladů} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Udává co může podnik vyprodukovat na jednotku nákladů. [9]

2.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity poměrují zdroje, které máme k dispozici (čitatel) se zdroji, které bychom měli zaplatit (jmenovatel).

Do čitatele se dosazují majetkové složky s různou dobou likvidnosti (přeměnitelnost na peníze). Jednotlivé ukazatele se liší mírou pohotovosti, s jakou se přeměňují na hotové peníze. Nejdříve k dispozici jsou peníze, nejhůře přeměnitelné jsou zásoby.

Vysoké ukazatele nelze hodnotit jen pozitivně, protože se dá předpokládat, že vysoký podíl běžných aktiv znamená nižší rentabilitu. [6], [9]

Běžná likvidita (Current ratio)

Ukazuje jakým způsobem je společnost schopna uhradit své krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv. Je citlivá na strukturu zásob a pohledávek. Podnik s nevhodnou strukturou (nedobytné pohledávky, nadměrné zásoby, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno může ocitnout v těžké finanční situaci. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 1,5 a 2,5. [6], [12]

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Z předchozího ukazatele vylučuje zásoby aby odstranila jeho nedostatky a ponechává pouze peněžní prostředky (v hotovosti, na bankovních účtech), krátkodobé pohledávky a krátkodobé cenné papíry. Ukazatel je taktéž vhodné srovnat s předchozím ukazatelem. Výrazná hodnota pohotové likvidity značí nadměrné zásoby v rozvaze podniku. Hodnota ukazatele by neměla být nižší než 1. Je doporučována hodnota mírně vyšší. [6], [12]

Okamžitá likvidita (Cash ratio)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity, protože do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Doporučované hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí od 0,2 do 0,5. [6], [12]

2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Mohou se nazývat také ukazatele tržní hodnoty. Hodnotí firmu pomocí burzovních ukazatelů. Tyto ukazatele jsou významné zejména pro investory nebo potenciaální investory, pokud hodnotí návratnost investovaných prostředků. [11]

Protože v samotné finanční analýze tyto ukazatele nebudeme používat, není zapotřebí se jim zde podrobněji věnovat.

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Využívá výše uvedené metody a vzájemně je kombinuje. Její podstatou je sestavení jednoduchého modelu, zobrazujícího vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli. Lze jej rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům. Model má tři základní funkce: [11]

- vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy,
- ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku,
- poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů.

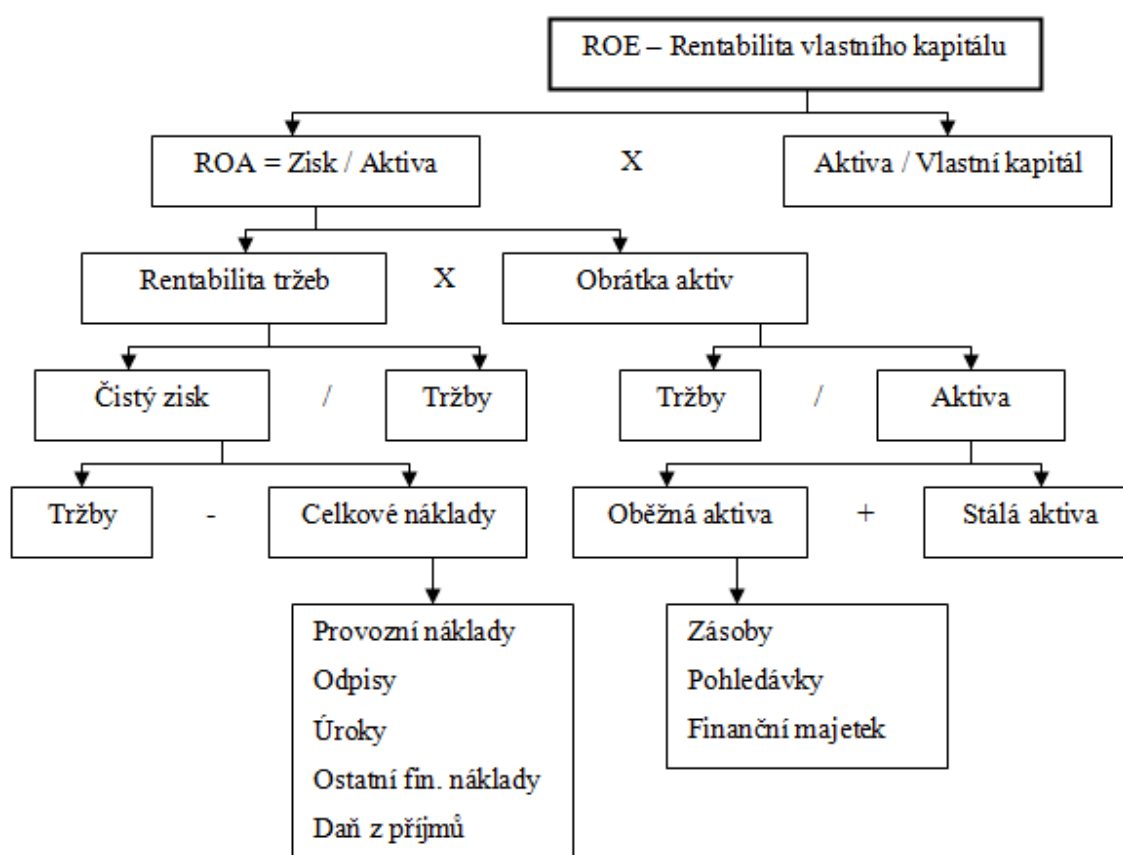
Do skupiny soustav ukazatelů můžeme zařadit: [11]

- pyramidové soustavy ukazatelů,
- bonitní modely,
- bankrotní modely.

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou nazývány podle tvaru uspořádání ukazatele do pyramidy. Tyto soustavy rozloží vrcholový ukazatel na jednotlivé dílčí ukazatele. Vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl účetní jednotky. Pyramidové soustavy si pokládají za cíl popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzovat složité vazby v rámci pyramidy. Zásah do jednoho ukazatele se projeví v celé vazbě.

Nejtypičtější pyramidový rozklad je Du Pontův rozklad, nesoucí jméno podle společnosti, ve které byl poprvé použit, což byla chemická společnost Du Pont de Nomeurs. Tento rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu. [11], [13], [14]



Obr. 2. Pyramidový rozklad ROE (tzv. Du Pont pyramid) [13]

2.4.2 Bonitní modely

Pomocí bodového ohodnocení stanoví bonitu hodnoceného podniku. Silně závisí na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů ve skupině srovnávaných firem. Ke skupině bonitních modelů patří například: soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model a Kralickuv Quicktest. [11]

Protože v praktické části této bakalářské práce je z těchto ukazatelů použita jen soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, bude zde rozebrána pouze ona.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tuto soustavu ukazatelů je možné použít v jakémkoliv podniku bez ohledu na jeho velikost. Je jednoduchým a rychlým testem fungování podniku. Soustava byla vytvořena v podmínkách České republiky. Ve svém základě vychází pouze z analýz rozvahy a výkazu zisku a ztrát, ve složitějších rozborech jsou přidány základní ukazatele cash flow. Bilanční

analýza je zpracovávána ve třech úrovních, a to jako Bilanční analýza I., Bilanční analýza II. a Bilanční analýza III. [11] My si podrobněji rozebereme Bilanční analýzu I.

Bilanční analýza I. je soustava čtyř základních ukazatelů a jednoho ukazatele celkového. Tato analýza není vhodná při zásadních rozhodnutích a na srovnání různých podniků. Dává pouze orientační pohled na situaci v podniku. [11]

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 * \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 * \text{pasiva celkem}}$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{8 * \text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R}{12}$$

Celkový ukazatel přiřazuje největší váhu ukazatelům rentability a likvidity, nejmenší váhu má ukazatel aktivity. Pokud výsledky celkového ukazatele dosahují hodnot nad 1 je systém považován za dobrý, hodnoty mezi 0,5 – 1 jsou považovány za únosné a hodnoty pod 0,5 jsou považovány za špatné. [11]

2.4.3 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou modely odpovídající na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Můžeme sem zařadit například: Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model „IN“ Index důvěryhodnosti. [11] V bakalářské práci byl použit pouze Tafflerův model.

Tafflerův model

Tafflerův model sleduje riziko bankrotu společnosti. Poprvé byl představen v roce 1977. Existuje v základním a v modifikovaném tvaru. Obě verze využívají 4 poměrové ukazatele. [11] Protože v práci je použit základní tvar Tafflerova modelu, bude na tomto místě uveden pouze on.

$$ZT(z) = 0,53 * EBT/KD + 0,13 * OA/CZ + 0,18 * KD/CA + 0,16 * (FM - KD)/PN$$

kde:

- EBT zisk před zdaněním
- KD krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)
- OA oběžná aktiva
- CZ cizí zdroje
- CA celková aktiva
- FM finanční majetek
- PN provozní náklady

Pokud je výsledek Tafflerova modelu nižší než nula znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu. Je-li výsledek vyšší než nula pravděpodobnost bankrotu je malá. [11]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 ZEMĚDĚLSKÉ DRUŽSTVO VÝŠOVICE

Obecné údaje:

Obchodní jméno: Zemědělské družstvo Výšovice

Sídlo: Výšovice 175, PSČ 798 09

Právní forma: družstvo

Počátky vzniku Zemědělského družstva Výšovice se datují 17. prosincem 1951, kdy bylo založeno Jednotné zemědělské družstvo I. typu². Společně s JZD Domamyslice, Olšany a Lešany patřilo k prvním založeným na okrese. Šlo o družstvo menšinové, které sdružovalo jen 23 členů. Do obchodního rejstříku bylo zapsáno 8. února 1952. Členská základna se zároveň rozrostla o nových 11 členů. V roce 1953 přechází JZD na JZD II. typu a od počátku roku 1954 se stalo JZD III. typu. Členskou základnu v této době tvořilo 95 družstevníků. Postupně se začíná projevovat vzestupná úroveň hospodaření družstva. V roce 1963 dochází ke sloučení JZD Výšovice a JZD Vřesovice. Nové družstvo přijímá název JZD Obránců míru Výšovice. Výměrou 1000 ha a svou velikostí je třetím největším JZD na okrese. Členskou základnu tvoří 317 družstevníků. V letech 1966 - 1975 je družstvo sloučeno s JZD Stínava. V okresním měřítku bylo dosahováno nadprůměrných výsledků a začalo být uvažováno o dalším sloučení a to s JZD Žešov. To se realizuje v roce 1974.

V této podobě hospodaří družstvo dodnes. Od roku 1992 pokračuje družstvo pod názvem Zemědělské družstvo Výšovice. Je zaměřeno na rostlinou a živočišnou výrobu. V živočišné výrobě se družstvo věnovalo chovu prasat a skotu na výrobu mléka, od roku 2004 jsou chovány pouze prasata. Rostlinná výroba je zaměřena na pěstování obilovin – pšenice a ječmene a na pěstování kukuřice, řepky olejné a máku.

² I. typ - společný osev při zachování mezi jednotlivých pozemků; družstvo zajišťovalo sousedskou výpomoc

II. typ - rozorání mezi a sklizeň se rozdělovala podle vložené výměry pozemku

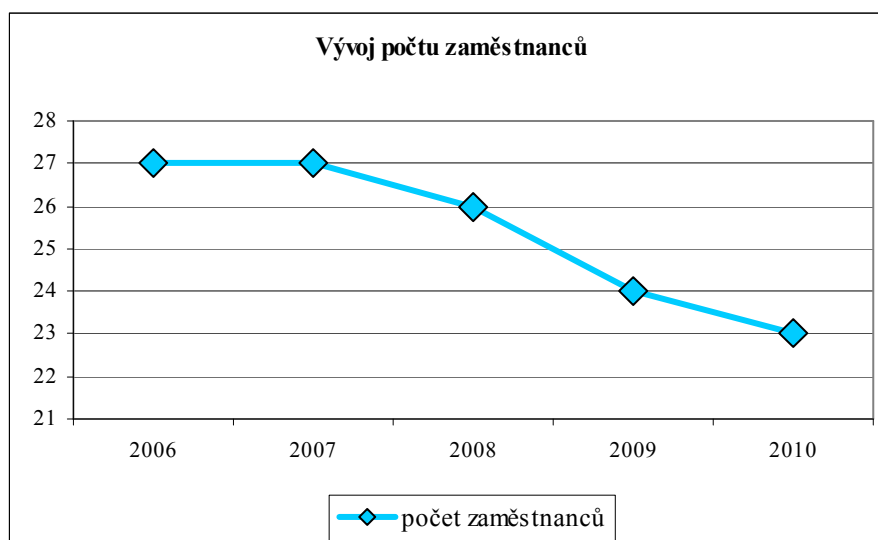
III. typ - družstevníci hospodaří na společných pozemcích (podporováno Komunistickou stranou Československa) - rozdělení podle práce, vložené výměry [8]

Zemědělské družstvo Výšovice má sídlo na adrese Výšovice 175, PSČ 798 09. Předmětem podnikání je zemědělská výroba, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence.

Od roku 2006 je zemědělské družstvo Výšovice podílníky s podílem 33,3% u odbytového družstva „Záhoří“ a u odbytového družstva „Předina“.

Základní zapisovaný kapitál v obchodním rejstříku činí 4 000 000,- Kč a členský vklad je ve výši 50 000,- Kč. Statutárním orgánem je představenstvo. Tvoří ho předseda, místopředseda a 3 členové. Předseda jedná za družstvo navenek. Je-li pro právní úkon předepsaná písemná forma, je třeba podpisu předsedy a dalšího člena představenstva.

Zemědělské družstvo Výšovice má k 31. 12. 2010 celkem 70 členů a zaměstnává 23 zaměstnanců. Současná výměra zemědělské orné půdy činí 784 ha. [10], [20], [21]



Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců podniku Zemědělské družstvo Výšovice

Protože zemědělské družstvo najímá pracovníky na sezónní práce, jsou uvedené počty zaměstnanců průměrné. Z grafu (Graf 1) je patrné, že v roce 2006 a 2007 byl počet zaměstnanců stejný, poté začal klesat. Od roku 2006 došlo ke snížení o 4 zaměstnance.

Výsledek z grafu můžeme srovnat s údaji uvedenými na zemědělské účetní datové síti ČR – FADN CZ. [19] Je zřejmé, že v České republice panuje trend snižování počtu zaměstnanců, kterému odpovídá i vývoj v ZD Výšovice. Např. v roce 2010 došlo k celorepublikovému poklesu o 4,4 %, v ZD Výšovice se snížil stav pracovníků o 4,2 %.

4 FINANČNÍ ANALÝZA ZEMĚDĚLSKÉHO DRUŽSTVA VÝŠOVICE

V praktické části této bakalářské práce bude provedena finanční analýza Zemědělského družstva Výšovice za období 2006 – 2010. Pro zpracování finanční analýzy byly použity účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát za analyzované období. Všechny účetní výkazy jsou uvedeny na konci bakalářské práce v příloze.

4.1 Analýza rozvahy³

U analýzy rozvahy je provedena vertikální analýza aktiv i pasiv a horizontální analýza aktiv a pasiv. V jednotlivých částech je uvedena vždy zkrácená verze analýzy, kompletní analýza je uvedena na konci bakalářské práce v příloze.

4.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentní rozbor položek rozvahy v určitém období. S pomocí vertikální analýzy lze posoudit finanční a majetkovou strukturu družstva. Při analýze se jako základ pro porovnávání stanoví položka celková aktiva pro posuzování struktury majetku, nebo položka celková pasiva při zjišťování struktury pasiv, tedy financování majetku. S tímto základem se následně porovnávají jednotlivé položky rozvahy. Výsledky je také možno porovnat s oborovým průměrem.

Úplná tabulka vertikální analýzy je pro její rozsáhlost zařazena do příloh a na tomto místě je uvedena pouze její zkrácená verze.

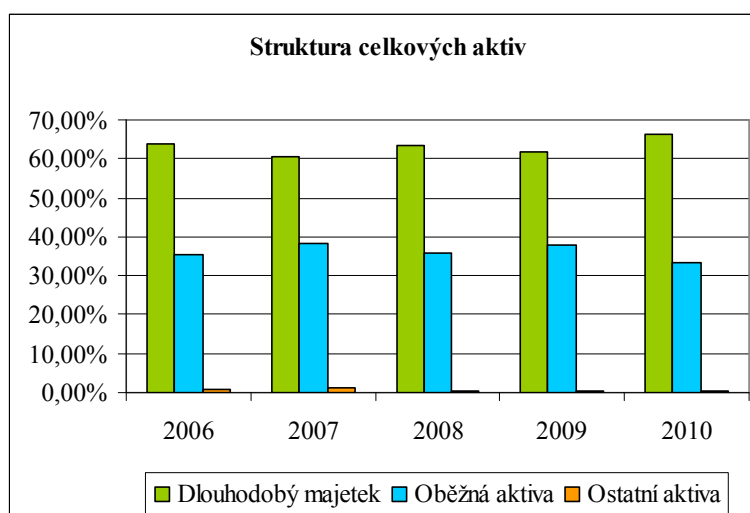
Vertikální analýza aktiv

Aktiva se skládají z dlouhodobého majetku, oběžného majetku a z časového rozlišení.

³ Údaje zjištěny z vlastních výpočtů na základě účetní závěrky Zemědělského družstva Výšovice.

Tab. 2. Vertikální analýza aktiv

Položka / Rok	2006		2007		2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	68610	100,00%	69433	100,00%	73080	100,00%	68237	100,00%	55350	100,00%
DM	43873	63,95%	42156	60,71%	46434	63,54%	42104	61,70%	36689	66,29%
DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DHM	35712	52,05%	33996	48,96%	39659	54,27%	35508	52,04%	30731	55,52%
DFM	8161	11,89%	8160	11,75%	6775	9,27%	6596	9,67%	5958	10,76%
Oběžná aktiva	24238	35,33%	26522	38,20%	26209	35,86%	25855	37,89%	18520	33,46%
Zásoby	11356	16,55%	16604	23,91%	14823	20,28%	10869	15,93%	8394	15,17%
Dlouh. pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátk. pohledávky	10561	15,39%	9386	13,52%	8177	11,19%	14649	21,47%	8044	14,53%
Krátk. fin. majetek	2321	3,38%	532	0,77%	3209	4,39%	331	0,49%	2082	3,76%
Čas. rozlišení	499	0,73%	755	1,09%	437	0,60%	286	0,42%	141	0,25%



Graf 2: Struktura celkových aktiv

V analýze je již na první pohled patrný větší podíl neoběžného, tedy dlouhodobého majetku nad majetkem oběžným v celkové struktuře aktiv. Dlouhodobý majetek tvoří průměrně 63 % celého majetku. Je to pochopitelné, protože se jedná o zemědělské družstvo, které ve velké míře zahrnuje pozemky, stavby, stroje, budovy a zvířata. Převážná část dlouhodobého majetku ZD Výšovice je tedy tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, na němž se nejvíce podílí položka stavby. Dlouhodobý finanční majetek se na celkových aktivech podílí přibližně 10,5 %. Družstvo nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný majetek.

Oběžná aktiva se na majetkové struktuře podílí v průměru 36,15 %. Největší část oběžného majetku tvoří zásoby, v průměru 18,37 % celkových aktiv. Jediným rokem, kdy tomu tak nebylo, byl rok 2009, kdy větší část patřila krátkodobým pohledávkám. Ty se na celkových

aktivech podílí průměrně 15,22 %. Přibližně 3 % celkových aktiv patří krátkodobému finančnímu majetku. Dlouhodobé pohledávky družstvo nemá.

Časové rozlišení, mimo rok 2007, nikdy nepřesáhlo hodnotu 1 % celkových aktiv.

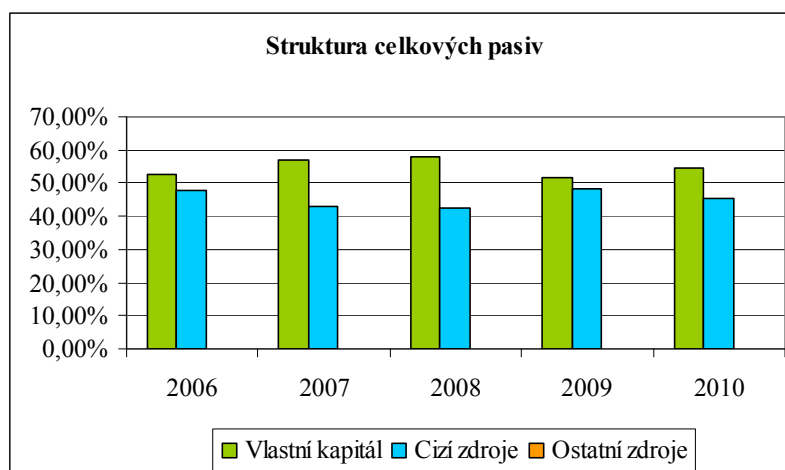
Složení aktiv v podstatě odpovídá republikovému průměru.

Vertikální analýza pasiv

Pasiva jsou zdrojem financování majetku. Tvoří je vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Tab. 3. Vertikální analýza pasiv

Položka / Rok	2006		2007		2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	68610	100,00%	69433	100,00%	73080	100,00%	68237	100,00%	55350	100,00%
Vlastní kapitál	35955	52,40%	39548	56,96%	42176	57,71%	35185	51,56%	30291	54,73%
Základní kapitál	3698	5,39%	3609	5,20%	3476	4,76%	3433	5,03%	3343	6,04%
Fondy	29138	42,47%	29332	42,25%	30162	41,27%	31322	45,90%	24213	43,75%
VH min. let	1900	2,77%	2725	3,92%	5580	7,64%	7646	11,21%	7646	13,81%
VH běžného obd.	1219	1,78%	3882	5,59%	2958	4,05%	-7216	-10,57%	-4911	-8,87%
Cizí zdroje	32655	47,60%	29885	43,04%	30904	42,29%	33060	48,45%	25059	45,27%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouh. závazky	20179	29,41%	19560	28,17%	18611	25,47%	16980	24,88%	16196	29,26%
Krátk. závazky	6341	9,24%	5633	8,11%	5684	7,78%	10258	15,03%	6072	10,97%
Bankovní úvěry	6135	8,94%	4692	6,76%	6609	9,04%	5822	8,53%	2791	5,04%
Čas. rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%



Graf 3: Struktura celkových pasiv

Ve struktuře pasiv zemědělského družstva převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Vlastní kapitál tvoří průměrně 54,67 % celkových pasiv. Je tedy patrné, že podnik dává

přednost financování z vlastních zdrojů, i když je to zpravidla nákladnější než financování z cizích zdrojů. Vlastní financování převyšuje cizí zdroje i v celorepublikovém průměru, kde za období 2006 – 2010 vlastní kapitál tvoří v průměru 55,9 % celkových pasiv.

Největší část vlastního kapitálu je tvořena fondy. Výsledek hospodaření se na celkových pasivech podílel v největší míře v roce 2007, ovšem v letech 2009 a 2010 se již pohyboval v záporných hodnotách. V roce 2009 to bylo více než – 10 %.

Cizí zdroje se na celkových pasivech podílí průměrně 45,33 %. Tvoří je z větší části dlouhodobé závazky a to konkrétně položka jiné závazky, což je přibližně 27 % celkových pasiv. Krátkodobé závazky se na celkových pasivech podílí průměrně 10,23 %. Téměř každoročně podnik čerpá bankovní úvěry, jenž se pohybují mezi 5 – 9 % celkové struktury pasiv.

Časové rozlišení se na celkových pasivech nepodílí.

4.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza odpovídá na otázky o kolik se změnila jednotlivé položky finančních výkazů v čase, a to jak v absolutním, tak v procentním vyjádření. Úplná horizontální analýza je v plném rozsahu, stejně jako vertikální analýza, uvedena na konci v příloze.

Horizontální analýza aktiv

Tab. 4. Horizontální analýza aktiv

Položka / Rok	2006/2007		2008/2007		2009/2008		2009/2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	823	1,20%	3647	5,25%	-4843	-6,63%	-12887	-18,89%
DM	-1717	-3,91%	4278	10,15%	-4330	-9,33%	-5415	-12,86%
DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DHM	-1716	-4,81%	5663	16,66%	-4151	-10,47%	-4777	-13,45%
DFM	-1	-0,01%	-1385	-16,97%	-179	-2,64%	-638	-9,67%
Oběžná aktiva	2284	9,42%	-313	-1,18%	-354	-1,35%	-7335	-28,37%
Zásoby	5248	46,21%	-1781	-10,73%	-3954	-26,67%	-2475	-22,77%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-1175	-11,13%	-1209	-12,88%	6472	79,15%	-6605	-45,09%
Krátkodobý fin. majetek	-1789	-77,08%	2677	503,20%	-2878	-89,69%	1751	529,00%
Časové rozlišení	256	51,30%	-318	-42,12%	-151	-34,55%	-145	-50,70%

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že v letech 2007 a 2008 celková aktiva mírně rostla. Ovšem v roce 2008 již jejich hodnota začala klesat. V roce 2010 pak jejich pokles byl téměř 19 %.

Dlouhodobý majetek v našem analyzovaném období různě kolísá. V roce 2008 zaznamenal nárůst (o 10,15 %, tedy o 4,28 mil. Kč), v roce 2009 zase naopak pokles (o 4,33 mil Kč). V roce 2010 pak dlouhodobý majetek oproti roku 2009 klesl o dalších 5,42 mil. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek stejně jako dlouhodobý majetek nejvíce vzrostl v roce 2008 a to o 5,7 mil. Kč. Naopak dlouhodobý finanční majetek v tomto roce zaznamenal největší propad (- 16,97 %, což je 1,39 mil. Kč).

Oběžná aktiva se v roce 2007 oproti roku 2006 mírně zvýšila. V letech 2008 a 2009 mírně klesala, ovšem v roce 2010 byl jejich pokles už podstatně významnější a to o - 7,34 mil. Kč. Co se týče jednotlivých položek oběžných aktiv, tak zásoby od roku 2007, kdy došlo k jejich zvýšení o 5,25 mil. Kč, stále klesají. Celkový pokles od roku 2007 je 8,21 mil. Kč. Krátkodobé pohledávky zaznamenaly výrazný nárůst v roce 2009 (o 79,15 %) a krátkodobý finanční majetek v období let 2006 – 2010 kolísá.

Horizontální analýza pasiv

Tab. 5. Horizontální analýza pasiv

Položka / Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	823	1,20%	3647	5,25%	-4843	-6,63%	-12887	-18,89%
Vlastní kapitál	3593	9,99%	2628	6,65%	-6991	-16,58%	-4894	-13,91%
Základní kapitál	-89	-2,41%	-133	-3,69%	-43	-1,24%	-90	-2,62%
Fondy	194	0,67%	830	2,83%	1160	3,85%	-7109	-22,70%
VH minulých let	825	43,42%	2855	104,77%	2066	37,03%	0	0,00%
VH běžného období	2663	218,46%	-924	-23,80%	-10174	-343,95%	2305	-31,94%
Cizí zdroje	-2770	-8,48%	1019	3,41%	2156	6,98%	-8001	-24,20%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	-619	-3,07%	-949	-4,85%	-1631	-8,76%	-784	-4,62%
Krátkodobé závazky	-708	-11,17%	51	0,91%	4574	80,47%	-4186	-40,81%
Bankovní úvěry	-1443	-23,52%	1917	40,86%	-787	-11,91%	-3031	-52,06%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Z výsledků horizontální analýzy pasiv vyplývá, že u vlastního kapitálu nastal v letech 2009 a 2010 výrazný propad (o - 16,58 % a o - 13,91 %). Zapříčinil to především pokles výsledku hospodaření, jenž v roce 2009 klesl o 10,17 mil. Kč, tedy o 343,95 % oproti roku předchozímu. V roce 2010 se jej podařilo přibližně o 2,3 mil. Kč snížit.

Cizí zdroje zaznamenaly pokles v letech 2007 a 2010, ve zbylých letech rostly. Podniku se daří stabilně snižovat dlouhodobé závazky. K jejich nejvyššímu poklesu došlo v roce 2009 o - 1,63 mil. Kč. Krátkodobé závazky v analyzovaném období různě kolísaly. V roce 2007 klesly o 11,17 % , v roce 2009 naopak vzrostly o 80,47 %. V roce 2010 je opět zaznamenán jejich pokles. Za nárůstem v roce 2009 stojí především nárůst závazků z obchodních vztahů, ale ve stejném roce vzrostla i položka daňových závazků a dotací státu. Zemědělské družstvo různě čerpá bankovní úvěry. Nárůst byl zaznamenán v roce 2008, kdy byl čerpán úvěr na nový kombajn. Nejvýraznější pokles u této položky je v roce 2010, a to proto, že nebyl čerpán nový úvěr.

4.2 Analýza výkazu zisku a ztrát⁴

Výkaz zisků a ztrát nám může pomoci odpovědět na otázku, které jeho položky a jak ovlivňovaly výsledek hospodaření. Při analýze výkazu zisku a ztrát byla znova použita vertikální a horizontální analýza. Kompletní analýza je uvedena v příloze a v této části je (stejně jako u analýzy rozvahy) použita jen její zkrácená verze.

4.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 6. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Položka / Rok	2006		2007		2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	37189	100,00%	44858	100,00%	49378	100,00%	32365	100,00%	33238	100,00%
Výkony	31097	83,62%	36916	82,30%	36971	74,87%	26172	80,87%	26036	78,33%
Výkonová spotřeba	22394	60,22%	25919	57,78%	27642	55,98%	23657	73,09%	22003	66,20%
Přidaná hodnota	6668	17,93%	10997	24,52%	9329	18,89%	2515	7,77%	4033	12,13%
Osobní náklady	6999	18,82%	7657	17,07%	7780	15,76%	7514	23,22%	7014	21,10%
Provozní VH	2113	5,68%	4581	10,21%	4303	8,71%	-6722	-20,77%	-4095	-12,32%
Finanční VH	-935	-2,51%	-699	-1,56%	-426	-0,86%	-500	-1,54%	-823	-2,48%
VH za běžnou činnost	1178	58,72%	3882	193,42%	3877	193,08%	-7222	-359,48%	-4918	-244,68%
Mimořádný VH	41	0,11%	0	0,00%	-919	-1,86%	6	0,02%	7	0,02%
VH za účetní období	1219	3,28%	3882	8,65%	2958	5,99%	-7216	-22,30%	-4911	-14,78%

⁴ Údaje zjištěny z vlastních výpočtů na základě účetní závěrky Zemědělského družstva Výšovice.

Pro vertikální analýzu jsou stanoveny jako základna pro výpočet celkové výnosy družstva.

Protože se jedná o zemědělské družstvo, kde většinou převažuje vlastní výroba, nemá podnik žádné tržby za prodej zboží. Největší podíl na celkových výnosech mají tedy výkony. Průměrně je to přesně 80 %. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvoří průměrně 83,82 % celkových výnosů. Výkonová spotřeba byla nejvyšší v roce 2009, kdy výrazně stoupla a činila 73,09 % celkových výnosů. Přidaná hodnota se na celkových výnosech podílí přibližně 21 %. Nejnižší byla v roce 2009, kdy se podílela 7,77 %. Osobní náklady tvoří přibližně 25 % celkových výnosů. Do roku 2009 klesaly, poté se zvedly a v roce 2010 opět mírně klesly. Ostatní provozní výnosy měly největší procentní účast v roce 2008 a to téměř 19 % celkových výnosů.

Provozní výsledek hospodaření se do roku 2007 zvyšoval. V roce 2008 se snížil a činil 8,71 % celkových výnosů. Avšak v roce 2009 dosáhl svého minima a klesl do záporných hodnot. Jeho konkrétní podíl byl - 20,77 %. V roce 2010 se stále pohybuje v záporných číslech, i když už o něco nižších. Jeho přesný podíl na celkových výnosech činí - 12,37 %.

Finanční výsledek hospodaření se podílí zápornými hodnotami po celé analyzované období. Průměrně je to - 2,39 %.

Mimořádný výsledek hospodaření má na celkových výnosech nepatrný podíl. Nejvýrazněji se projevil v roce 2008, kdy činil - 1,86 % celkových výnosů.

Výsledek hospodaření za účetní období je výsledek hospodaření za běžné období upravený o mimořádný výsledek hospodaření. Má podobný vývoj jako provozní výsledek hospodaření. V roce 2007 dosáhl svého maxima, což je 8,65 % celkových výnosů, v roce 2009 naopak minima a to ztrátu - 22,09 %.

4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 7. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Položka / Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	7669	20,62%	4520	10,08%	-17013	-34,45%	873	2,70%
Výkony	5819	18,71%	55	0,15%	-10799	-29,21%	-136	-0,52%
Výkonová spotřeba	3525	15,74%	1723	6,65%	-3985	-14,42%	-1654	-6,99%
Přidaná hodnota	2294	26,36%	-1668	-15,17%	-6814	-73,04%	1518	60,36%
Osobní náklady	658	9,40%	123	1,61%	-266	-3,42%	-500	-6,65%
Provozní výsledek hospodaření	2468	116,80%	-278	-6,07%	-11025	-256,22%	2627	39,08%
Finanční výsledek hospodaření	236	25,24%	273	39,06%	-74	-17,37%	-323	-64,60%
Výsledek hosp. za běžnou činnost	2704	229,54%	-5	-0,13%	-11099	-286,28%	2304	31,90%
Mimořádný výsledek hospodaření	-41	-100,00%	-919	0,00%	925	100,65%	1	16,67%
Výsledek hosp. za účetní období	2663	218,46%	-924	-23,80%	-10174	-343,95%	2305	31,94%

Z tabulky (Tab. 7) horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát lze vyčíst, že celkové výnosy se od roku 2006 do roku 2010 snížily o 4 mil. Kč (z původních 37,2 mil. Kč na 33,2 mil. Kč). Přitom ještě v letech 2007 a 2008 zaznamenaly růst. Ten ovšem v roce 2009 vystřídal pokles a to o 34,45 %. Podobný propad v tomto roce zaznamenaly i výkony a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Přidaná hodnota v období různě kolísala. V roce 2007 zaznamenala růst o 26,36 %, v roce 2008 propad o 15,17 %, v roce 2009 nastal opět pokles přibližně o 6,8 mil. Kč. V roce 2010 ale opět vzrostla o 60,36 % (1,5 mil. Kč). Osobní náklady nejdříve rostly, od roku 2009 ale začaly klesat. Protože osobní náklady tvoří převážně mzdové náklady, je jejich vývoj podobný jako u osobních nákladů.

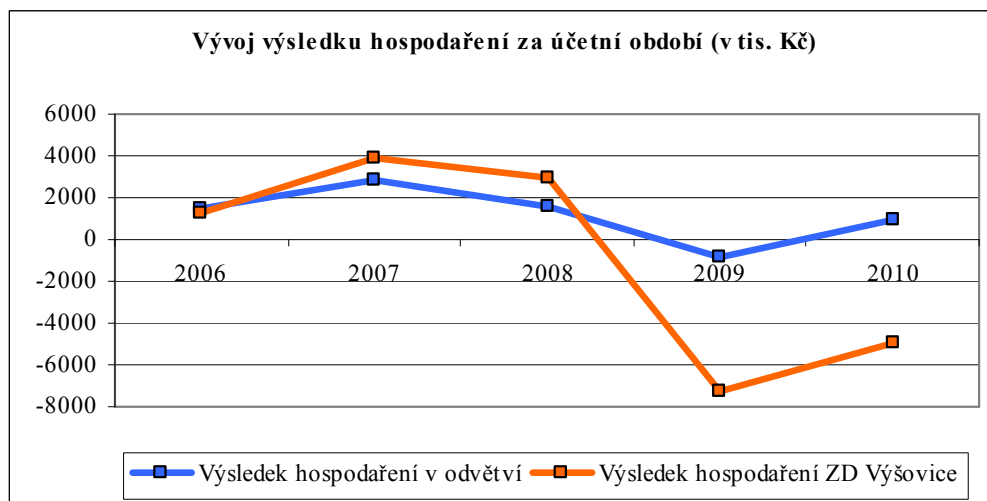
Provozní výsledek hospodaření byl do roku 2008 kladný, ale již v tomto roce se začal snižovat a v roce 2009 nastal propad do záporných hodnot o - 256,22 %. V roce 2010 byla ztráta snížena z přibližně z - 6,7 mil. Kč na - 4,1 mil. Kč. Pokles provozního výsledku hospodaření se dá vysvětlit podstatným snížením tržeb a tím i celkových výnosů.

Finanční výsledek hospodaření, který se naopak vždy pohyboval v záporných číslech zaznamenal největší propad v roce 2010 o 64,60 %.

Mimořádný výsledek hospodaření zaznamenal nejvyšší propad v roce 2008, kdy byl v záporné hodnotě - 919 tis. Kč. Jinak se pohybuje v nulových či nízkých kladných hodnotách.

Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal v roce 2007 nárůst o 2,7 mil. Kč. Poté nastal propad (v roce 2008 o - 924 tis. Kč), stále se však pohyboval v kladných číslech. V roce 2009 už ovšem klesl do mínusu a to o - 10,2 mil. Kč. V roce 2010 je výsledek hospodaření stále v záporných hodnotách, i když už méně výrazných.

Pro srovnání je zde uveden graf (Graf 4) s vývojem výsledku hospodaření za účetní období s jeho vývojem v odvětví.



Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období (v tis. Kč)

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů využívá především položky aktiv a pasiv. Analýzu je provedena pomocí jen jednoho ukazatele a to čistého pracovního kapitálu.

Tab. 8. Vývoj čistého pracovního kapitálu

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	24 238	26 522	26 209	25 855	18 520
Krátkodobé závazky	6 341	5 633	5 684	10 258	6 072
Čistý pracovní kapitál	17 897	20 889	20 525	15 597	12 448

Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých pasiv. Ukazatel vypovídá o tom, jak je podnik schopen hradit své závazky. Z tabulky (Tab. 8) lze vyčíst, že čistý pracovní kapitál měl vždy kladnou hodnotu, krátkodobé závazky jsou tedy nižší než oběžná aktiva. Nejvyšší hodnoty zaznamenal v roce 2007 a 2008, kdy poklesly

krátkodobé závazky a oběžná aktiva naopak vzrostla. Od roku 2009 hodnota čistého pracovního kapitálu klesá.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů⁵

Analýza poměrových ukazatelů dává do poměrů různé položky rozvahy, výsledovky a cash flow a lze jich proto vytvořit velké množství. Zde jsou použity pouze ty ukazatele, kterými se zabývá v teoretická část této práce. Údaje pro analýzu jsou čerpány z výkazů, které jsou uvedené na konci v přílohách. Dále jsou některé ukazatele porovnány s výsledky odvětví, které jsou vypočítány na základě údajů zjištěných na Zemědělské datové síti ČR - FADN CZ. [19]. Tyto výsledky jsou uvedeny na konci práce v příloze.

4.4.1 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Používá se ukazatel obratu, který měří jak rychle se daná položka přemění na peníze a ukazatel doby obratu, který měří jak dlouho trvá přeměna položky na peníze.

Tab. 9. Ukazatele aktivity

	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	0,5	0,47	0,52	0,4	0,56
Doba obratu zásob (dny)	136,04	155,78	148,67	169,62	111,35
Obrat zásob	3,02	1,95	2,57	2,51	3,71
Doba obratu pohledávek (dny)	105,51	111,14	83,08	150,69	131,17
Obrat pohledávek	3,24	3,44	4,65	1,86	3,87
Doba obratu závazků (dny)	50,16	66,71	53,53	105,25	94,39
Obrat závazků	1,3	1,33	1,51	1,2	1,64

Obrat celkových aktiv se po celé období pohyboval pod hranicí hodnoty 1, což znamená, že zemědělské družstvo nevyužívá efektivně všechny svůj majetek a může kvůli tomu dosahovat nižších tržeb. Ale jak si můžeme všimnout na grafu (Graf 9), který porovnává výsledky podniku ZD Výšovice s výsledky v odvětví, tedy v zemědělství, tak se hodnota uka-

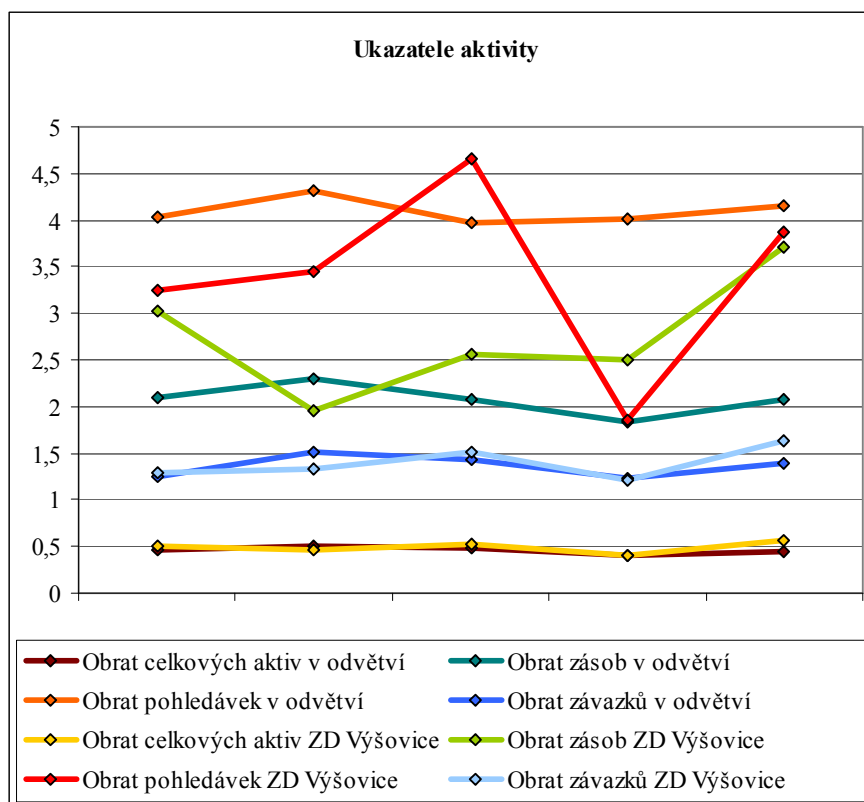
⁵ Údaje zjištěny z vlastních výpočtů na základě účetní závěrky Zemědělského družstva Výšovice.

zatele pohybuje na téměř stejných číslech. Dá se tedy předpokládat, že je to pro dané odvětví typický jev.

Doba obratu zásob by měla vykazovat co nejnižší hodnotu, obrat zásob naopak co nejvyšší. Z tabulky (Tab. 9) lze vyčíst, že tyto hodnoty v našem analyzovaném podniku různě kolísají. Doba obratu zásob se pohybovala od 112 do 170 dní. Nejméně příznivá byla situace v roce 2009, naopak v roce 2010 lze vidět podstatné zlepšení. Hodnota ukazatele obratu zásob byla pozitivní ve srovnání s odvětvím, kdy, kromě roku 2007, byla vždy vyšší. V roce 2010 je již rozdíl o 1,63 obrátky.

Doba obratu pohledávek je doba, po kterou podnik čeká, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnoty jsou velice nepříznivé, v průměru tato doba trvá 117 dní, což je velice mnoho a podnik se může dostat do problémů s platební schopností. Nejkratší doba, po kterou družstvo čekalo na zaplacení pohledávky byla v roce 2008 a to 84 dnů, ale v roce 2009 se doba čekání vyšplhala až na 151 dnů. V roce 2010 došlo oproti roku 2009 ke zlepšení na dobu 132 dnů. V grafu (Graf 5) si můžeme všimnout, že u ukazatele obratu pohledávek lze vidět velké výkyvy. Na rozdíl od vývoje v odvětví, který se pohybuje v celkem stabilním průměru 4,1 obrátek, je výsledek ZD Výšovice v prvních dvou letech přibližně o $\frac{3}{4}$ obrátky menší. V roce 2008 naopak vzroste nad úroveň v odvětví na hodnotu 4,65. Poté nastane velice prudký pokles, kdy byl obrat pohledávek pouze 1,86. V roce 2010 se hodnota ukazatele znovu vylepšila a byla podobná jako v daném odvětví.

Doba obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle podnik hraří své závazky. Sleduje se společně s dobou obratu pohledávek. Ta by měla být kratší než doba obratu závazků. Jak lze vidět v tabulce (Tab. 9) u našeho zemědělského družstva je to přesně obráceně. Než družstvo uhradí své závazky uplyne v průměru doba 75 dnů. Nejhorší situace nastala v roce 2009, kdy podnik platil své závazky až po 105 dnech. Doba obratu pohledávek je v období přibližně o 343 dnů vyšší než doba obratu závazků. Pro podnik je to velice nevýhodné, protože se mu nedostává dostatečných prostředků na úhradu svých závazků. Co se týče obratu závazků, tak vývoj ukazatele je srovnatelný s vývojem v odvětví. V roce 2007 byl mírně nižší, naopak v roce 2010 vyšší než v odvětví.



Graf 5: Vývoj ukazatelů aktivity v porovnání s výsledky v odvětví

4.4.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám řeknou, zda je podnik více financován z vlastních zdrojů nebo z cizích, tedy z dluhů. Jednotlivé ukazatele a jejich číselné hodnoty jsou uvedeny níže v tabulce (Tab. 10).

Tab. 10. Ukazatele zadluženosti

	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	47,60%	43,04%	42,29%	48,45%	45,27%
Vybavenost vlastním kapitálem	52,40%	56,96%	57,71%	51,56%	54,73%
Míra zadluženosti	0,91	0,76	0,73	0,94	0,83
Úrokové krytí	2,45	7,41	6,18	-12,36	-11,34
Dlouhodobá zadluženost	29,41%	28,17%	25,47%	24,88%	29,26%
Běžná zadluženost	18,18%	14,87%	16,82%	23,56%	16,01%
Podkapitalizování	1,28	1,4	1,31	1,24	1,27
Předkapitalizování	0,82	0,94	0,91	0,84	0,83

Celková zadluženost zemědělského družstva se pohybuje v průměru 45,33 %. Nejvyšší byla v roce 2009. Protože je doporučováno nepřekročit hodnotu 70 %, lze tyto výsledky posuzovat pozitivně. Srovnání tohoto ukazatele s vývojem v odvětví můžeme vidět na gra-

fu (Graf 6). Do roku 2008 byla celková zadluženost družstva obecně nižší než celková zadluženost zemědělských podniků v ČR. Od roku 2009 naopak vyšší. V odvětví má hodnota tohoto ukazatele tendenci spíše klesat, v ZD Výšovice je kromě roku 2009, kdy celková zadluženost klesla o 6,16 procentních bodů, situace obdobná.

Ukazatel vybavenost vlastním kapitálem doplňuje předchozí ukazatel celkové zadluženosti, jejichž součet se musí rovnat jedné, tedy 100 %. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by neměla být nižší než 30 %. Výsledky zemědělského družstva se pohybují v rozmezí 52,40 – 57,71 %.

Míra zadluženosti by neměla překročit hodnotu jedné. Tuto hodnotu družstvo v žádném roce nepřekročilo. Ovšem v letech 2006 a 2009 se míra zadluženosti této hodnotě nebezpečně blížila. Nejnižší míra zadluženosti byla v roce 2008 a to 0,73.

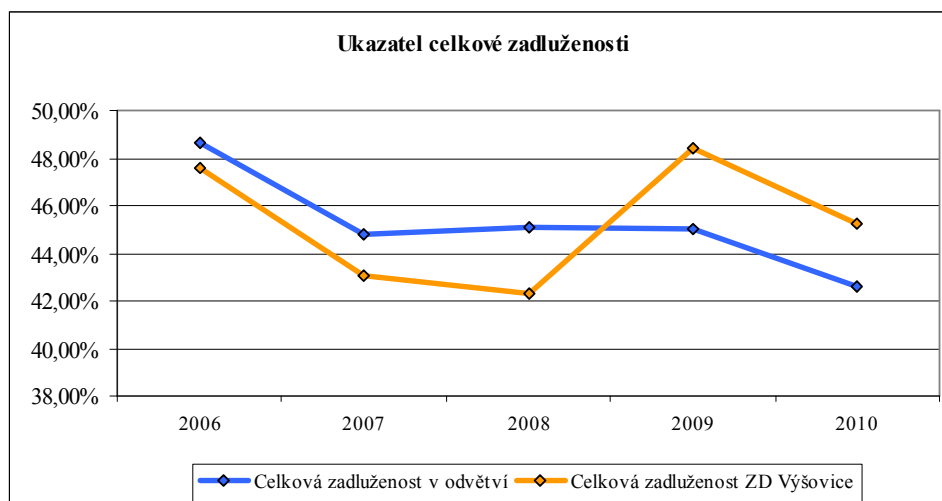
Ukazatel úrokové krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Pokud se rovná jedné, je třeba na zaplacení úroku celý zisk. V našem podniku zisk pokryl nákladové úroky v letech 2006 – 2008. V roce 2009 a 2010 byla hodnota ukazatele záporná, což znamená, že zisk nákladové úroky nepokryl.

Dlouhodobá zadluženost udává kolik aktiv podniku je financováno dlouhodobými dluhy. V zemědělském družstvu Výšovice se dlouhodobá zadluženost pohybuje průměrně na 27,44 %.

Běžná zadluženost je opakem k dlouhodobé zadluženosti. Udává kolik aktiv podniku je financováno krátkodobými dluhy. V našem případě je krátkodobými závazky financováno průměrně 17,89 % celkových aktiv, což je méně než dlouhodobými závazky. Podnik tedy z větší části financuje svůj majetek cizími dlouhodobými zdroji.

Ukazatel podkapitalizování je vyšší než jedna, což znamená, že podnik využívá ke krytí krátkodobých aktiv i dlouhodobé zdroje. Tento stav je nerentabilní a podnik by měl uvažovat o snížení dlouhodobých závazků ve prospěch krátkodobých. Ukazatel měl nejvyšší hodnotu v roce 2007.

Překapitalizování nastane v případě, pokud se tento ukazatel blíží nebo převyšuje hodnotu jedné. V našem případě se hodnota ukazatele pohybuje od 0,82 – 0,94. Tento výsledek může naznačit, že podnik je nerentabilní. Na druhou stranu je tento stav méně rizikový. Mělo by zde platit zlaté pravidlo financování: dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, krátkodobý majetek krátkodobými zdroji.



Graf 6: Vývoj celkové zadluženosti v porovnání s výsledky v odvětví

4.4.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability měří schopnost podniku dosahovat zisku – rentability. Platí, že čím je ukazatel vyšší, tím lépe. Tyto ukazatele patří k nejsledovanějším ukazatelům.

Tab. 11. Ukazatele rentability

	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita tržeb (ROS)	3,56%	12,02%	7,77%	-26,47%	-15,77%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	1,78%	5,59%	4,05%	-10,57%	-8,87%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3,39%	9,82%	7,01%	-20,51%	-16,21%
Rentabilita nákladů (ROC)	96,44%	87,98%	92,23%	126,47%	115,77%

Ukazatele rentability zaznamenávají mezi jednotlivými roky velké rozdíly. Nejvyšší hodnoty vykazovaly v roce 2007, kdy došlo k velkému nárůstu. Naopak nejnižší hodnoty ukazatelů jsou v roce 2009 a 2010, kdy došlo k prudkému poklesu. Ten byl zapříčiněn především špatným výsledkem hospodaření, který byl v těchto letech záporný.

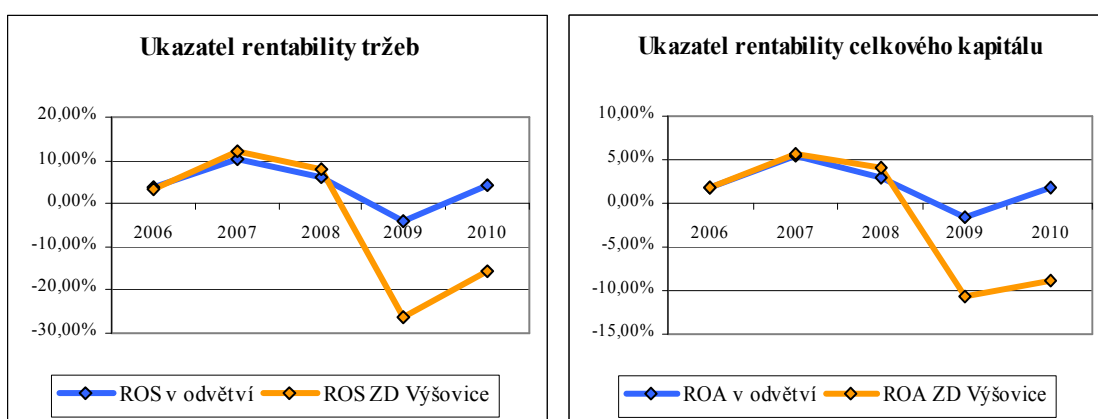
Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, což znamená, kolik podnik vyprodukuje efektu na 1 Kč tržeb. Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce. Náš podnik dosáhl nejvyšší rentability v roce 2007 a to 12,02 %. V roce 2009 a 2010 měl ukazatel naopak nejnižší hodnotu a to zápornou - 26,47 % a - 15,77 %. Příčinou poklesu je snížení hodnoty tržeb v těchto dvou letech. V grafu (Graf 7) lze vidět že vývoj ukazatele v odvětví i v ZD Výšovice byl v prvních třech letech podobný, poté nastal pokles, jenž byl

výrazný právě u ZD Výšovice, které se výrazně propadlo do záporných hodnot, a v dalším roce opět růst. Rozdíl hodnot ukazatele ROS v odvětví a v ZD činil v letech 2009 a 2010 přibližně 23 % a 22 %.

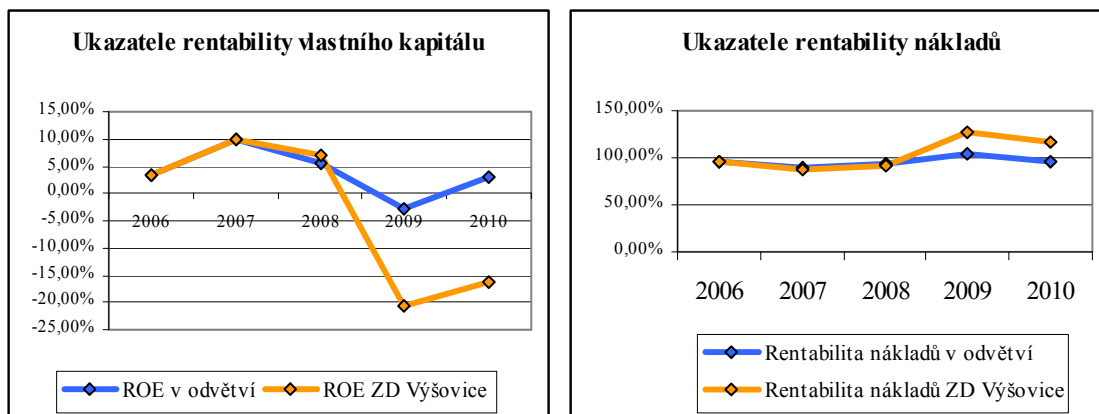
Rentabilita celkového kapitálu (ROA) udává poměr mezi ziskem a celkovými aktivy. Maximální hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2007, kdy činil 5,59 %. Největší propad ukazatele nastal v roce 2009, kdy jeho hodnota klesla až na - 10,57 %. Pokud srovnáme tento ukazatel se situací v odvětví (Graf 7) vyjde nám velice podobné hodnocení jako u ukazatele rentability tržeb. Do roku 2008 podobný vývoj, poté prudký propad zemědělského družstva.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje návratnost vlastního kapitálu jeho vlastníků. Vývoj hodnoty ukazatele je obdobný jako u předchozích dvou ukazatelů. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2007 (9,82 %), nejnižší v roce 2010 (- 20,51 %). Vývoj ukazatele ve srovnání s odvětvím můžeme vidět na grafu níže (Graf 8).

Rentabilita nákladů (ROC) doplňuje ukazatel rentability tržeb. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím je to pro podnik lepší, protože 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. Hodnota ukazatele byla pro zemědělské družstvo nejpříznivější, tedy nejnižší v roce 2007, kdy činila 87,98 %. Naopak nejhorší byla v roce 2009, kdy ukazatel vykazoval nejvyšší hodnotu 126,47 %. Porovnání s odvětvím najdeme v grafu (Graf 8). Do roku 2008 vykazoval ukazatel téměř stejné hodnoty jako v odvětví, od roku 2009, kdy došlo ke zhoršení, byla hodnota ukazatele v průměru o 21,23 % vyšší než jeho hodnota v odvětví.



Graf 7: Ukazatel rentability tržeb a ukazatel rentability celkového kapitálu v porovnání s výsledky v odvětví



Graf 8: Ukazatel rentability vlastního kapitálu a ukazatel rentability nákladů v porovnání s výsledky v odvětví

4.4.4 Analýza likvidity

Analýza likvidity informuje o schopnosti podniku hradit včas své krátkodobé závazky. Poměruje zdroje, které máme k dispozici s těmi, které bychom měli hradit.

Tab. 12. Ukazatele likvidity

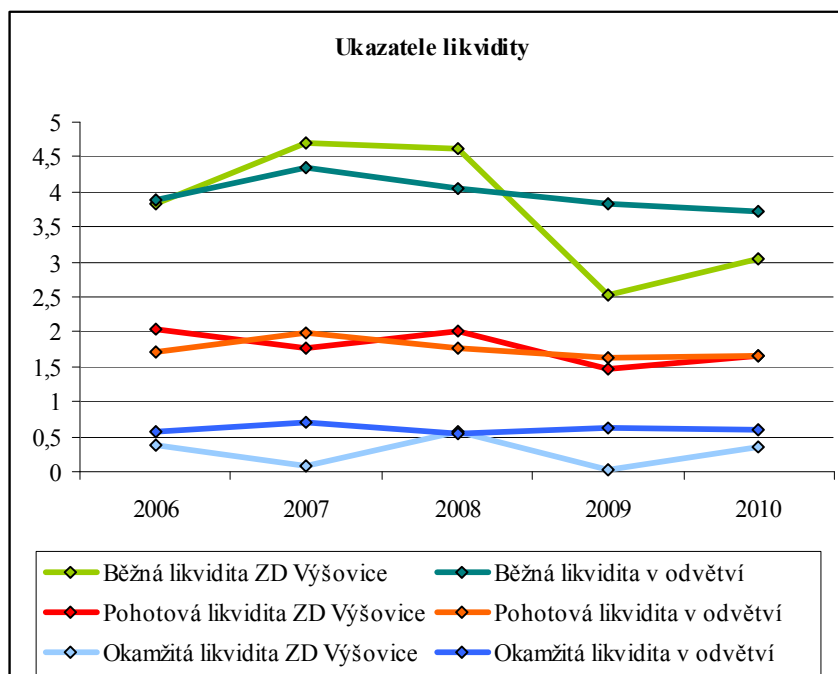
	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	3,82	4,71	4,61	2,52	3,05
Pohotovná likvidita	2,03	1,76	2	1,46	1,67
Okamžitá likvidita	0,37	0,09	0,56	0,03	0,34

Běžná likvidita informuje o způsobu jakým podnik dokáže uhradit své závazky pomocí oběžných aktiv. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat od 1,5 do 2,5. [6] Jak lze vidět z tabulky (Tab. 12), ukazatel vždy tuto doporučenou hodnotu překročil. Nejvíce se ukazatel stanoveným hodnotám přiblížil v roce 2009, kdy měl hodnotu 2,52. Výsledek běžné likvidity svědčí o příliš drahém financování, tedy financování dlouhodobými zdroji. Na druhou stranu, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti.

V grafu (Graf 9) je uvedeno srovnání ukazatelů likvidity s hodnotami ukazatele v odvětví. Běžná likvidita se i v odvětví pohybuje nad doporučeným rozmezím hodnot. V roce 2006 je srovnatelná s výsledky ZD Výšovice, v následujících letech je běžná likvidita družstva vyšší než v odvětví. V roce 2009 se naopak velice přiblížila doporučeným hodnotám a byla o hodnotu 1,31 nižší než v odvětví. V roce 2010 se k sobě oba výsledky opět přibližují.

Pohotová likvidita zpřesňuje běžnou likviditu, protože vynechává položku zásob, která je nejméně likvidní. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. [6] Náš podnik se do tohoto rozpětí vešel pouze v roce 2009, v ostatních letech byl ukazatel vždy vyšší. Znamená to tedy, že podnik má zbytečně mnoho prostředků vázaných v likvidní formě, což nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost. Při srovnání pohotové likvidity s odvětvím (Graf 9) lze vidět, že i zde je situace podobná.

Okamžitá likvidita nám říká, zda je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky pouze peněžními prostředky, které má právě k dispozici. Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 0,2 do 0,5. [6] Z tabulky vidíme, že podnik se do stanoveného doporučeného rozpětí vešel v letech 2006 a 2010. Nízkou hodnotu měl ukazatel v letech 2007 a 2009, což znamená, že podnik nebyl vůbec schopen uhradit své závazky peněžními prostředky. Naopak v roce 2008, kdy byl ukazatel nejvyšší, mohl podnik uhradit peněžními prostředky více než polovinu svých krátkodobých závazků. Pokud srovnáme ukazatel okamžité likvidity se situací v odvětví (Graf 9) můžeme si všimnout, že v odvětví je na rozdíl od ZD Výšovice vývoj okamžité likvidity v celku stabilní a v doporučených hodnotách. Družstvo ve Výšovicích se těmito hodnotám blíží právě jen v roce 2008.

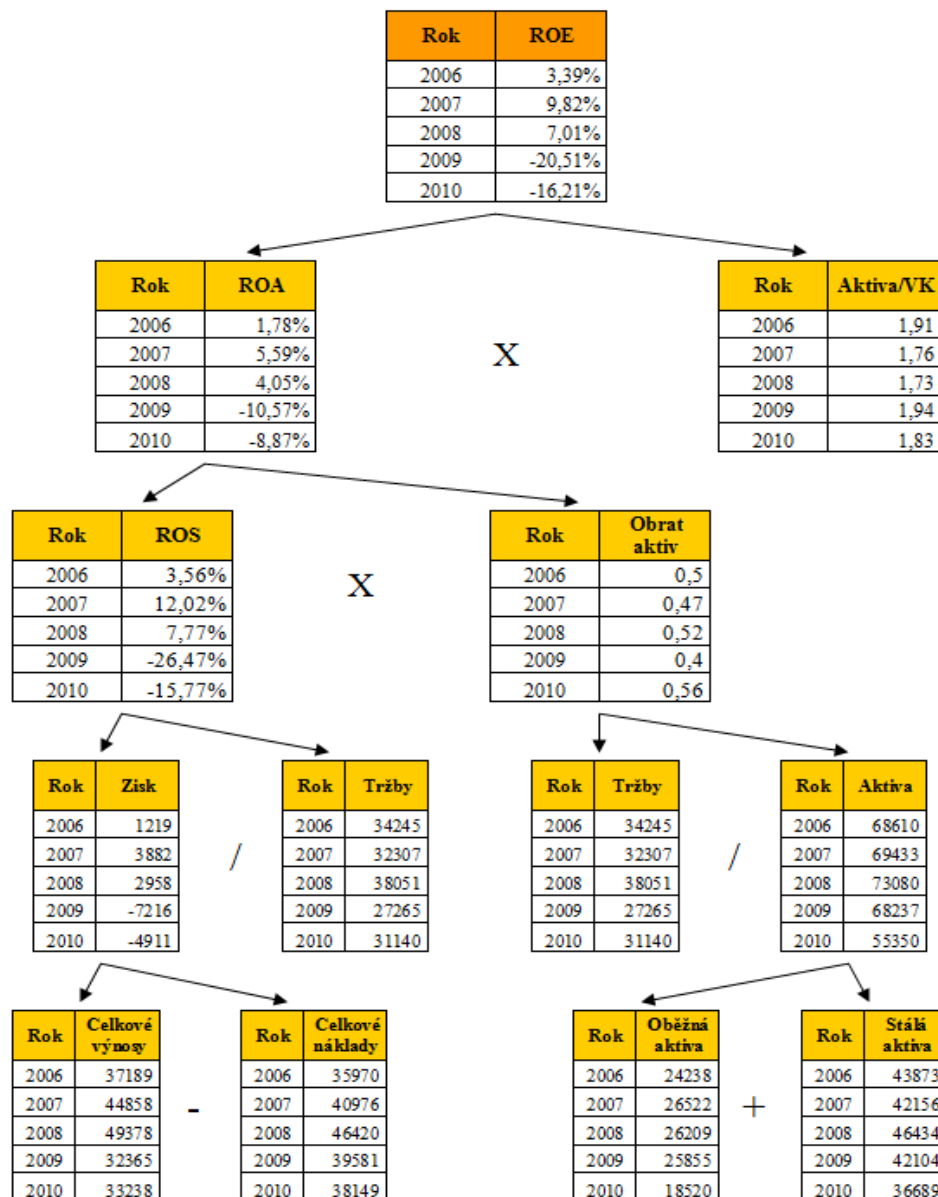


Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v porovnání s výsledky v odvětví

4.5 Analýza soustav ukazatelů⁶

Analýza soustav ukazatelů využívá poměrové ukazatele, vzájemně je kombinuje a zobrazuje vzájemné vazby mezi ukazateli.

4.5.1 Pyramidový rozklad Du Pont



Obr. 3. Pyramidový rozklad Du Pont

⁶ Údaje zjištěny z vlastních výpočtů na základě účetní závěrky Zemědělského družstva Výšovice.

Pomocí pyramidového rozkladu Du Pont můžeme zjistit, které položky mají nejvýznamnější vliv na hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu, tedy ROE.

Ze schématu (Obr. 3) lze vidět, že ROE je ovlivňována rentabilitou celkového kapitálu (ROA) a poměrem aktiv a vlastního kapitálu neboli finanční pákou, který vyjadřuje v jakém rozsahu cizí kapitál financuje celková aktiva. Rentabilita celkového kapitálu (ROA) se rozkládá na rentabilitu tržeb (ROS) a obrát aktiv. Rentabilita tržeb se určí jako poměr zisku a tržeb. Z toho zisk se určí jako rozdíl celkových výnosů a nákladů. Obrát aktiv dává do poměru tržby a celková aktiva.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) byl v nejnižších hodnotách v roce 2009, kdy činil - 20,51 %. Na tomto výsledku má podíl nízká hodnota ukazatele ROA, která byla v záporných hodnotách - 10,57 % a také především ukazatel ROS, jehož hodnota byla v záporu až - 26,47 %. Ukazatel ROS byl ovlivněn záporným ziskem a nejnižší hodnotou tržeb za celé sledované období. Vrcholový ukazatel také záporně ovlivnil obrát aktiv, jenž také vykazoval nejnižší hodnoty ve sledovaném období. Jediný ukazatel, který mohl výsledek ROE v roce 2009 poněkud vylepšit byla finanční páka, jenž značila, že využití cizích zdrojů bylo nejvyšší z celého analyzovaného období.

Nejlepšího výsledku vrcholový ukazatel ROE dosáhl v roce 2007, kdy jeho hodnota byla 9,82 %. I v tomto případě jej ovlivnil ukazatel ROS s jeho nejvyšší hodnotou 12,02 % na čemž měl vliv především zisk, který byl v tomto roce nejvyšší z celého analyzovaného období. Negativně výsledek ROE ovlivnil především obrát aktiv, jenž zaznamenal druhou nejnižší hodnotu z celého sledovaného období. I ukazatel finanční páky byl v tomto roce ve svých nižších hodnotách.

Na ukazatel rentability vlastního kapitálu tedy nejvíce působí ukazatel ROS ovlivněný ziskem a ukazatel obrátu aktiv, jenž byl po celé sledované období v nízkých hodnotách značících, že podnik nedokáže svá aktiva efektivně využívat.

4.5.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato soustava umožňuje jednoduchým způsobem ověřit fungování podniku. Ze soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy byla provedena bilanční analýza I., která poskytuje orientační pohled na situaci v podniku.

Tab. 13. Bilanční analýza I.

	2006	2007	2008	2009	2010
Ukazatel stability S	0,82	0,94	0,91	0,84	0,83
Ukazatel likvidity L	0,48	0,44	0,43	0,43	0,53
Ukazatel aktivity A	0,23	0,27	0,25	0,19	0,24
Ukazatel rentability R	0,27	0,79	0,56	-1,64	-1,3
Celkový ukazatel C	0,43	0,66	0,55	-0,38	-0,21

Aby situace v podniku byla alespoň únosná musí být hodnota celkového ukazatele vyšší než 0,5. Tuto hodnotu podnik překročil pouze v letech 2007 a 2008. V roce 2006 byla situace společnosti špatná a v letech 2009 a 2010 byly hodnoty ukazatele záporné a značí, že se podnik dostal do ztráty. Je to způsobeno hlavně tím, že největší váha je přiřazena ukazatelům rentability a ty v těchto dvou letech byly v záporných hodnotách.

4.5.3 Tafflerův model

Tafflerův model je model, který sleduje riziko bankrotu. Existuje v základním a modifikovaném tvaru. V této práci byl použit základní tvar Tafflerova modelu.

Tab. 14. Tafflerův model

	2006	2007	2008	2009	2010
Tafflerův model	0,13	0,3	0,23	-0,16	-0,2

Jak můžeme vidět v tabulce (Tab. 14), výsledek vyšší než nula, který znamená malou pravděpodobnost bankrotu, byl v letech 2006 – 2008. V následujících dvou letech se hodnoty dostaly do záporu, což znamená, že pravděpodobnost bankrotu podniku je velká. Nejnižší hodnota - 0,2 je právě v roce 2010.

5 SHRnutí A ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Na tomto místě je uvedeno shrnutí provedené finanční analýzy Zemědělského družstva Výšovice, její zhodnocení a jsou uvedeny návrhy na zlepšení v problematických oblastech.

Finanční analýza byla provedena pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a také pomocí některých soustav ukazatelů.

Z analýzy majetkové a kapitálové struktury vyplynulo, že majetek družstva tvoří z větší části dlouhodobý majetek, přičemž nejvýznamnější podíl na něm má dlouhodobý hmotný majetek. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech tvořil přibližně 36 %, z čehož větší část patří položce zásoby. Je pozitivem, že se tuto položku podařilo v roce 2009 a 2010 snížit a bylo by vhodné v tom pokračovat, aby Zemědělské družstvo Výšovice nevázalo zbytečně mnoho svých peněžních prostředků v zásobách. Část oběžných aktiv tvoří i krátkodobé pohledávky, u kterých došlo k velkému navýšení v roce 2009, jenž mohlo být způsobeno i platební neschopností obchodních partnerů. Krátkodobý finanční majetek se blíží 3 % celkových aktiv a i když to není příliš velká částka, je i tuto položku vhodné snižovat, protože peníze na bankovních účtech přinášejí jen minimální zhodnocení vkladů.

V kapitálové struktuře převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji, což může být dražší, na druhou stranu se ale podnik více nezadlužuje. Tato varianta by byla vhodná i z hlediska vývoje ukazatele úrokového krytí, kdy v posledních dvou analyzovaných letech podnik vydělává méně než je schopen zaplatit na úrocích. V cizích zdrojích převažují dlouhodobé závazky, následují krátkodobé závazky a nakonec bankovní úvěry, které tvoří v průměru 7,66 % celkových pasiv.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty je na první pohled patrný především propad výsledku hospodaření do záporných hodnot za rok 2009. V tomto roce výrazně poklesly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a celkově i celkové výnosy. Podobný propad byl zaznamenán i v odvětví, i když podstatně méně výrazný. Jednou z příčin by tedy mohla být i celosvětová hospodářská a finanční krize, jejímž důsledkem výrazně poklesly ceny zemědělských výrobců. Tento rok také výnosy negativně ovlivnily nadprůměrné úhrny srážek. V roce 2010 je ale již znát zlepšení situace, protože se ekonomicky nepříznivý vývoj roku 2009 zastavil.

Po analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty následovala analýza rozdílových ukazatelů, ze kterých byl analyzován Čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel nabyl svých nejvyšších hodnot v roce 2007 a 2008. Naopak nejnižších dosáhl v roce 2009, kdy velmi vzrostly závazky družstva a především v roce 2010, kdy naopak poklesla oběžná aktiva. Pozitivem je, že ukazatel je po celé sledované období v kladných hodnotách a podnik má tedy méně krátkodobých závazků než krátkodobého majetku, jenž je zdrojem pro jejich splácení. Podnik je tedy likvidní a hradí své závazky bez problému.

Hlavní část této práce tvořila analýza poměrovými ukazateli, kde byla provedena analýza aktivity, zadluženosti, rentability a likvidity.

Analýza aktivity odhalila především nedostatečné využívání celkových aktiv, jejichž obrat se po celé sledované období pohyboval pod hranicí jedné. Avšak ve srovnání s odvětvím to není výjimečný jev. Negativní je poměrně vysoká doba obratu pohledávek, která kromě roku 2008 byla vždy vyšší než 100 dnů. Protože zároveň je kratší doba obratu závazků než pohledávek může tato situace vést k druhotné platební neschopnosti, jelikož se družstvu nedostává dostatečných prostředků na úhradu svých závazků. K tomu pravděpodobně již dochází, jelikož v roce 2009 a 2010 došlo k výraznému nárůstu právě doby obratu závazků. Je proto vhodné se na tuto oblast zaměřit a buď zpřísnit podmínky odběratelům, například zavedením určitých sankcí či úroků z prodlení a nebo je více motivovat k dodržení termínu splatnosti a to například slevou při dodržení splatnosti. Příznivá je naopak situace v oblasti zásob, kdy se podařilo snížit dobu jejich obratu a zvýšit obrat, a také při srovnání této oblasti s odvětvím vychází ZD Výšovice lépe.

Pomocí analýzy zadluženosti mimo jiné lze zjistit celkovou zadluženost družstva. Ta byla v průměru 45 % a je hodnocena pozitivně. Celkovou zadluženost tvoří z větší části zadluženost dlouhodobá. Negativem je vývoj ukazatele úrokového krytí, kdy v letech 2009 a 2010 nebyl schopen zisk podniku pokrýt nákladové úroky. Bylo by tedy vhodné podnik více nezatěžovat cizími zdroji financování.

Další řešenou oblastí byla rentabilita. Její jednotlivé ukazatele mají téměř shodný vývoj. V roce 2007 zaznamenaly prudký pokles a v roce 2009 a 2010 jsou v hlubokých záporných hodnotách. I když ukazatele rentability ZD nebyly nikdy vysoké, do roku 2008 byly alespoň srovnatelné s výsledky v odvětví. Hlavním problémem podniku tedy je, že od roku 2009 nevykazuje zisk. Řešením by mohlo být buď zvýšení tržeb a tím i celkových výnosů nebo

snížení nákladů na výrobu. Zvýšit tržby je možné buď zvýšením cen nebo navýšením objemu tržeb. Náklady by bylo možné snížit například snížením materiálové spotřeby a energie nebo snížením pracovní síly, čímž by se omezily náklady na mzdy.

Posledními poměrovými ukazateli, které byly v práci řešeny, byly ukazatele likvidity. Běžná likvidita se po celé sledované období pohybovala nad doporučenými hodnotami, což znamená, že podnik je financován dlouhodobými zdroji, které jsou však dražší a mohou snižovat rentabilitu podniku. Pohotová likvidita byla také téměř vždy nad doporučeným rozmezím. Podnik tedy značný objem oběžných aktiv váže ve formě pohotových prostředků, což přináší jen velmi nízký úrok. Zároveň to vede k neproduktivnímu využívání uložených prostředků a nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost. Bylo by tedy vhodné snížit pohotové prostředky a tím snížit i tento ukazatel. Okamžitá likvidita podniku ve sledovaném období různě kolísala. V roce 2006 a 2007 byla pod stanovenými doporučenými hodnotami, naopak v roce 2008 tyto hodnoty mírně překročila. Optimální by tedy bylo, aby podnik udržoval takovou hodnotu ukazatele, jaká byla například v roce 2006 a 2010. Celkově můžeme říci, že platební schopnost podniku je na docela dobré úrovni.

Dále byly v práci použity některé soustavy ukazatelů a to konkrétně pyramidový rozklad ROE, Tafflerův model a soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy.

Z pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu (ROE) vyplynulo, že jej ovlivňuje především rentabilita tržeb, která jej dokáže ovlivnit jak kladným tak i záporným způsobem. Naopak vždy negativně ukazatel ROE ovlivňuje obrat celkových aktiv, který je velmi nízký. Zvýšení rentability tržeb a obratu aktiv by tedy napomohlo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu.

Soustava bilančních analýz nám ukázala, že situace podniku se v posledních dvou letech velice zhoršila. Protože tento ukazatel dává největší váhu ukazatelům rentability, které byly právě poslední dva roky v záporných hodnotách, bylo by vhodné, aby se podnik zaměřil právě na zvyšování rentability. Jinak by mohlo dojít až k bankrotu podniku, což ukázal poslední z použitých ukazatelů Tafflerův model. Podle něj jsou hodnoty posledních let v záporu a pokud se situace podniku nezlepší, je pravděpodobnost bankrotu velká.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo pomocí finanční analýzy zhodnotit situaci podniku Zemědělské družstvo Výšovice. Byly definovány teoretické poznatky k problematice finanční analýzy, pomocí kterých byla na základě rozboru účetních výkazů provedena finanční analýza podniku za sledovaná období. Tato analýza byla následně shrnuta a zhodnocena a byla navržena opatření na zlepšení stavu podniku.

Výsledek provedené finanční analýzy podniku Zemědělské družstvo Výšovice by se dal shrnout jako z počátku uspokojivý stav, avšak od roku 2009 se dostal hospodářský výsledek družstva do záporných hodnot, což bylo zapříčiněno poklesem tržeb. Jako nejproblémovější oblast se ukázala být rentabilita družstva, která v posledních dvou letech klesla do záporných hodnot. Dalšími problémy družstva je nízký obrat celkových aktiv a příliš vysoká doba obratu pohledávek a stále se zvyšující doba obratu závazků. Naopak celkem uspokojivě se jeví celková zadluženost, která je menší než 50 %. Bohužel z ukazatele úrokového krytí je patrné, že zde není prostor pro další úvěr, díky kterému by podnik mohl investovat a zvýšit rentabilitu. Jako bezproblémová oblast se jeví likvidita podniku a také oblast zásob. Celkově by se tedy zemědělské družstvo mělo věnovat problémům s dobou pohledávek a závazků a především by mělo zvyšovat svou rentabilitu. Pokud by tyto oblasti nebyly řešeny, je velká pravděpodobnost bankrotu družstva. Můžeme tedy říci, že vedení zemědělského družstva má před sebou velmi těžké období a záleží jen na něm, zda svou krizi překoná a naváže na léta předchozí.

Pokud bych měla zhodnotit naplnění cíle a přínosu práce, domnívám se, že cíl jsem splnila a věřím, že práce bude přínosem a to především a hlavně Zemědělskému družstvu Výšovice.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory : bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 1994, 127 s. ISBN 80-856-0362-4.
- [2] ČECHOVÁ, Alena. *Manažerské účetnictví*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, c2006, 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- [3] GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza - metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995.
- [4] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2 (BROŽ.).
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4 (BROŽ.).
- [7] KONEČNÝ, Jiří. *Podniková ekonomika*. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2010, 134 s. ISBN 978-80-7318-771-2.
- [8] KUKLÍK, Jan. *Vývoj československého práva 1945-1989*. Praha: Linde, 2009, 727 s. ISBN 80-720-1741-1.
- [9] PAVLÍKOVÁ, Alena aj. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Pavlíková, 1998.
- [10] PŘIDAL, Jan. *Konec selského stavu na Prostějovsku*. Vyd. 1. Praha: JANUA, 2006, 94 s. ISBN 80-868-5905-3.
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2 (BROŽ.).
- [12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6 (BROŽ.).

- [13] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza: kdy je investice výhodná]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2006, 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [14] SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2003, 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
- [15] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [16] ŠTOHL, Pavel. *Učebnice účetnictví pro střední školy a pro veřejnost: podle právního stavu k 1.1.2007*. Znojmo: Vzdělávací středisko Ing. Pavel Štohl, 2007. ISBN 978-809-0391-512.
- [17] ŠTOHL, Pavel. *Učebnice účetnictví: pro střední školy a pro veřejnost. 9., upravené vyd. podle právního stavu k 1.1.2008*. Znojmo: Vzdělávací středisko Ing. Pavel Štohl, 2008, 164 s. ISBN 978-808-7237-045.
- [18] VALACH, Josef aj. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

Internetové zdroje:

- [19] *FADN CZ: Zemědělská účetní datová síť ČR* [online]. [cit. 2012-03-31]. Dostupné z: <http://www.vsbox.cz/fadn/>
- [20] *Justice.cz: Oficiální server českého soudnictví* [online]. [cit. 2012-03-31]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/Uvod.aspx>

Interní materiály:

- [21] Téma: Zemědělské družstvo Výšovice. Interview s Marií Jankovou, místopředsedkyní Zemědělského družstva Výšovice. Výšovice 20.2.2012.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Celková aktiva.
CF	Cash flow.
CZ	Cizí zdroje.
DFM	Dlouhodobý finanční majetek.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
DM	Dlouhodobý majetek.
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek.
EBIT	Zisk před odečtením daní a úroků.
EBT	Zisk před zdaněním.
FM	Finanční majetek.
JZD	Jednotné zemědělské družstvo.
KD	Krátkodobé dluhy.
OA	Oběžná aktiva.
PN	Provozní náklady.
ROA	Rentabilita celkového kapitálu.
ROC	Rentabilita nákladů.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
ROS	Rentabilita tržeb.
VH	Výsledek hospodaření.
ZD	Zemědělské družstvo.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Časové hledisko hodnocení informací	11
Obr. 2. Pyramidový rozklad ROE (tzv. Du Pont pyramida)	28
Obr. 3. Pyramidový rozklad Du Pont.....	51

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Struktura rozvahy	14
Tab. 2. Vertikální analýza aktiv	35
Tab. 3. Vertikální analýza pasiv.....	36
Tab. 4. Horizontální analýza aktiv	37
Tab. 5. Horizontální analýza pasiv	38
Tab. 6. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	39
Tab. 7. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	41
Tab. 8. Vývoj čistého pracovního kapitálu	42
Tab. 9. Ukazatele aktivity	43
Tab. 10. Ukazatele zadluženosti	45
Tab. 11. Ukazatele rentability	47
Tab. 12. Ukazatele likvidity.....	49
Tab. 13. Bilanční analýza I.	53
Tab. 14. Tafflerův model	53

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců podniku Zemědělské družstvo Výšovice.....	33
Graf 2: Struktura celkových aktiv	35
Graf 3: Struktura celkových pasiv	36
Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období (v tis. Kč).....	42
Graf 5: Vývoj ukazatelů aktivity v porovnání s výsledky v odvětví.....	45
Graf 6: Vývoj celkové zadluženosti v porovnání s výsledky v odvětví.....	47
Graf 7: Ukazatel rentability tržeb a ukazatel rentability celkového kapitálu v porovnání s výsledky v odvětví	48
Graf 8: Ukazatel rentability vlastního kapitálu a ukazatel rentability nákladů v porovnání s výsledky v odvětví	49
Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v porovnání s výsledky v odvětví	50

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč).
- P II Vertikální analýza rozvahy za období 2006 – 2010.
- P III Horizontální analýza rozvahy za období 2006 – 2010.
- P IV Výkaz zisků a ztrát v letech 2006 – 2010 (v tis. Kč).
- P V Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2006 – 2010.
- P VI Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2006 -2010.
- P VII Ukazatele poměrové analýzy v odvětví.

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V LETECH 2006 - 2010 (V TIS. KČ).

Položka / Rok	2006	2007	2008	2009	2010
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Aktiva celkem	68610	69433	73080	68237	55350
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0		0
Dlouhodobý majetek	43873	42156	46434	42104	36689
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	35712	33996	39659	35508	30731
Pozemky	1091	1301	1310	1483	1483
Stavby	19700	19022	21875	19722	19722
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	14077	12112	13984	6658	6658
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	714	630	476	363	363
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	130	931	2014	2505	2505
Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	8161	8160	6775	6596	5958
Podíly v ovládaných a řízení osobách	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jedn. pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100	100	166	216	216
Půjčky a úvěry ovl. a říz. os. a úč. jed. PPV	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	8061	8060	6609	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	6380	5742
Poskytnuté zálohy na dlouh. fin. majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	24238	26522	26209	25855	18520
Zásoby	11356	16604	14823	10869	8394
Materiál	943	1543	1029	1351	1221
Nedokončená výroba a polotovary	3107	3713	4017	2984	3365
Výrobky	3926	7805	6485	3911	1746
Zvířata	3380	3543	3292	2623	2059
Zboží	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0
Pohledávky za účet. jedn. pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
Pohledávky za společ., členy družstva a za US	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	10561	9386	8177	14649	8044
Pohledávky z obchodních vztahů	7496	4588	3000	8971	7828
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0

Pohledávky za účet. jedn. pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
Pohledávky za společ., členy družstva a za US	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	2204	2952	4224	2446	88
Ostatní poskytnuté zálohy	-66	199	53	118	-76
Dohadné účty aktivní	923	1642	893	3120	212
Jiné pohledávky	4	5	7	0	-7
Krátkodobý finanční majetek	2321	532	3209	331	2082
Peníze	30	59	32	14	79
Účty v bankách	2291	473	3177	317	2003
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	499	755	437	286	141
Náklady příštích období	499	755	437	286	141
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Pasiva celkem	68610	69433	73080	68237	55350
Vlastní kapitál	35955	39548	42176	35185	30291
Základní kapitál	3698	3609	3476	3433	3343
Základní kapitál	3698	3609	3476	3433	3343
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	193	193	193	193	193
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	193	193	193	193	193
Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách	0	0	0	0	0
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	28945	29139	29969	31129	24020
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	4631	4875	5651	6243	6243
Statutární a ostatní fondy	24314	24264	24318	24886	17777
Výsledek hospodaření min. let	1900	2725	5580	7646	7646
Nerozdělený zisk minulých let	1900	2725	5580	7646	7646
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření	1219	3882	2958	-7216	-4911
Cizí zdroje	32655	29885	30904	33060	25059
Rezervy	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních práv. předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	20179	19560	18611	16980	16196
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0
Závazky k účet. jedn. pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
Závazky ke společ., členů družstva a k úč. sd	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	20179	19560	18611	16980	16196

Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	6341	5633	5684	10258	6072
Závazky z obchodních vztahů	4397	3780	3398	7550	4147
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0
Závazky k účet. jed. pod podst. vlivem	0	0	0	0	0
Závazky ke společ., členů družstva a k úč. sd	93	70	49	43	43
Závazky k zaměstnancům	299	327	381	288	265
Závazky ze soc. zabezp. a zdravot. pojištění	162	166	181	163	166
Stát - daňové závazky a dotace	24	56	82	642	261
Krátkodobé přijaté závazky	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	349	342	326
Jiné závazky	1366	1234	1244	1230	864
Bankovní úvěry a výpomoci	6135	4692	6609	5822	2791
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	6135	4692	6609	5822	2791
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA P II: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ZA OBDOBÍ 2006 – 2010.

Položka / Rok	2006		2007		2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	68610	100,00%	69433	100,00%	73080	100,00%	68237	100,00%	55350	100,00%
Dlouhodobý majetek	43873	63,95%	42156	60,71%	46434	63,54%	42104	61,70%	36689	66,29%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	35712	52,05%	33996	48,96%	39659	54,27%	35508	52,04%	30731	55,52%
Pozemky	1091	1,59%	1301	1,87%	1310	1,79%	1483	2,17%	1483	2,68%
Stavby	19700	28,71%	19022	27,40%	21875	29,93%	19722	28,90%	19722	35,63%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	14077	20,52%	12112	17,44%	13984	19,14%	6658	9,76%	6658	12,03%
Základní stádo a tažná zvířata	714	1,04%	630	0,91%	476	0,65%	262	0,38%	363	0,66%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	130	0,19%	931	1,34%	2014	2,76%	2505	3,67%	2505	4,53%
Dlouhodobý finanční majetek	8161	11,89%	8160	11,75%	6775	9,27%	6596	9,67%	5958	10,76%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100	0,15%	100	0,14%	166	0,23%	216	0,32%	216	0,39%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	8061	11,75%	8060	11,61%	6609	9,04%	0	0,00%	0	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	6380	9,35%	5742	10,37%
Oběžná aktiva	24238	35,33%	26522	38,20%	26209	35,86%	25855	37,89%	18520	33,46%
Zásoby	11356	16,55%	16604	23,91%	14823	20,28%	10869	15,93%	8394	15,17%
Materiál	943	1,37%	1543	2,22%	1029	1,41%	1351	1,98%	1221	2,21%
Nedokončená výroba a polotovary	3107	4,53%	3713	5,35%	4017	5,50%	2984	4,37%	3365	6,08%
Výrobky	3926	5,72%	7805	11,24%	6485	8,87%	3911	5,73%	1746	3,15%
Zvířata	3380	4,93%	3543	5,10%	3292	4,50%	2623	3,84%	2059	3,72%
Krátkodobé pohledávky	10561	15,39%	9386	13,52%	8177	11,19%	14649	21,47%	8044	14,53%
Pohledávky z obchodních vztahů	7496	10,93%	4588	6,61%	3000	4,11%	8971	13,15%	7828	14,14%
Stát - daňové pohledávky	2204	3,21%	2952	4,25%	4224	5,78%	2446	3,58%	88	0,16%
Ostatní poskytnuté zálohy	-66	-0,10%	199	0,29%	53	0,07%	118	0,17%	-76	-0,14%
Dohadné účty aktivní	923	1,35%	1642	2,36%	893	1,22%	3120	4,57%	212	0,38%
Jiné pohledávky	4	0,01%	5	0,01%	7	0,01%	0	0,00%	-7	-0,01%

Krátkodobý finanční majetek	2321	3,38%	532	0,77%	3209	4,39%	331	0,49%	2082	3,76%
Peníze	30	0,04%	59	0,08%	32	0,04%	14	0,02%	79	0,14%
Účty v bankách	2291	3,34%	473	0,68%	3177	4,35%	317	0,46%	2003	3,62%
Časové rozlišení	499	0,73%	755	1,09%	437	0,60%	286	0,42%	141	0,25%
Náklady příštích období	499	0,73%	755	1,09%	437	0,60%	286	0,42%	141	0,25%

Pasiva celkem	68610	100,00%	69433	100,00%	73080	100,00%	68237	100,00%	55350	100,00%
Vlastní kapitál	35955	52,40%	39548	56,96%	42176	57,71%	35185	51,56%	30291	54,73%
Základní kapitál	3698	5,39%	3609	5,20%	3476	4,76%	3433	5,03%	3343	6,04%
Základní kapitál	3698	5,39%	3609	5,20%	3476	4,76%	3433	5,03%	3343	6,04%
Kapitálové fondy	193	0,28%	193	0,28%	193	0,26%	193	0,28%	193	0,35%
Ostatní kapitálové fondy	193	0,28%	193	0,28%	193	0,26%	193	0,28%	193	0,35%
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	28945	42,19%	29139	41,97%	29969	41,01%	31129	45,62%	24020	43,40%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	4631	6,75%	4875	7,02%	5651	7,73%	6243	9,15%	6243	11,28%
Statutární a ostatní fondy	24314	35,44%	24264	34,95%	24318	33,28%	24886	36,47%	17777	32,12%
Výsledek hospodaření min. let	1900	2,77%	2725	3,92%	5580	7,64%	7646	11,21%	7646	13,81%
Nerozdělený zisk minulých let	1900	2,77%	2725	3,92%	5580	7,64%	7646	11,21%	7646	13,81%
Výsledek hospodaření	1219	1,78%	3882	5,59%	2958	4,05%	-7216	-10,57%	-4911	-8,87%
Cizí zdroje	32655	47,60%	29885	43,04%	30904	42,29%	33060	48,45%	25059	45,27%
Dlouhodobé závazky	20179	29,41%	19560	28,17%	18611	25,47%	16980	24,88%	16196	29,26%
Jiné závazky	20179	29,41%	19560	28,17%	18611	25,47%	16980	24,88%	16196	29,26%
Krátkodobé závazky	6341	9,24%	5633	8,11%	5684	7,78%	10258	15,03%	6072	10,97%
Závazky z obchodních vztahů	4397	6,41%	3780	5,44%	3398	4,65%	7550	11,06%	4147	7,49%
Závazky ke společ., členů družstva a k úč. sd	93	0,14%	70	0,10%	49	0,07%	43	0,06%	43	0,08%
Závazky k zaměstnancům	299	0,44%	327	0,47%	381	0,52%	288	0,42%	265	0,48%
Závazky ze soc. zabezp. a zdravot. pojištění	162	0,24%	166	0,24%	181	0,25%	163	0,24%	166	0,30%
Stát - daňové závazky a dotace	24	0,03%	56	0,08%	82	0,11%	642	0,94%	261	0,47%
Dohadné účty pasivní	0	0,00%	0	0,00%	349	0,48%	342	0,50%	326	0,59%
Jiné závazky	1366	1,99%	1234	1,78%	1244	1,70%	1230	1,80%	864	1,56%
Bankovní úvěry a výpomoci	6135	8,94%	4692	6,76%	6609	9,04%	5822	8,53%	2791	5,04%

Krátkodobé bankovní úvěry	6135	8,94%	4692	6,76%	6609	9,04%	5822	8,53%	2791	5,04%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

**PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY
ZA OBDOBÍ 2006 – 2010.**

Položka / Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	823	1,20%	3647	5,25%	-4843	-6,63%	-12887	-18,89%
Dlouhodobý majetek	-1717	-3,91%	4278	10,15%	-4330	-9,33%	-5415	-12,86%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-1716	-4,81%	5663	16,66%	-4151	-10,47%	-4777	-13,45%
Pozemky	210	19,25%	9	0,69%	173	13,21%	0	0,00%
Stavby	-678	-3,44%	2853	15,00%	-2153	-9,84%	0	0,00%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-1965	-13,96%	1872	15,46%	-7326	-52,39%	0	0,00%
Základní stádo a tažná zvířata	-84	-11,76%	-154	-24,44%	-214	-44,96%	101	38,55%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	801	616,15%	1083	116,33%	491	24,38%	0	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	-1	-0,01%	-1385	-16,97%	-179	-2,64%	-638	-9,67%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00%	66	66,00%	50	30,12%	0	0,00%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	-1	-0,01%	-1451	-18,00%	-6609	-100,00%	0	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	6380	0,00%	-638	-10,00%
Oběžná aktiva	2284	9,42%	-313	-1,18%	-354	-1,35%	-7335	-28,37%
Zásoby	5248	46,21%	-1781	-10,73%	-3954	-26,67%	-2475	-22,77%
Materiál	600	63,63%	-514	-33,31%	322	31,29%	-130	-9,62%
Nedokončená výroba a polotovary	606	19,50%	304	8,19%	-1033	-25,72%	381	12,77%
Výrobky	3879	98,80%	-1320	-16,91%	-2574	-39,69%	-2165	-55,36%
Zvířata	163	4,82%	-251	-7,08%	-669	-20,32%	-564	-21,50%
Krátkodobé pohledávky	-1175	-11,13%	-1209	-12,88%	6472	79,15%	-6605	-45,09%
Pohledávky z obchodních vztahů	-2908	-38,79%	-1588	-34,61%	5971	199,03%	-1143	-12,74%
Stát - daňové pohledávky	748	33,94%	1272	43,09%	-1778	-42,09%	-2358	-96,40%
Ostatní poskytnuté zálohy	265	-401,52%	-146	-73,37%	65	122,64%	-194	-164,41%
Dohadné účty aktivní	719	77,90%	-749	-45,62%	2227	249,38%	-2908	-93,21%
Jiné pohledávky	1	25,00%	2	40,00%	-7	-100,00%	-7	0,00%

Krátkodobý finanční majetek	-1789	-77,08%	2677	503,20%	-2878	-89,69%	1751	529,00%
Peníze	29	96,67%	-27	-45,76%	-18	-56,25%	65	464,29%
Účty v bankách	-1818	-79,35%	2704	571,67%	-2860	-90,02%	1686	531,86%
Časové rozlišení	256	51,30%	-318	-42,12%	-151	-34,55%	-145	-50,70%
Náklady příštích období	256	51,30%	-318	-42,12%	-151	-34,55%	-145	-50,70%

Pasiva celkem	823	1,20%	3647	5,25%	-4843	-6,63%	-12887	-18,89%
Vlastní kapitál	3593	9,99%	2628	6,65%	-6991	-16,58%	-4894	-13,91%
Základní kapitál	-89	-2,41%	-133	-3,69%	-43	-1,24%	-90	-2,62%
Základní kapitál	-89	-2,41%	-133	-3,69%	-43	-1,24%	-90	-2,62%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	194	0,67%	830	2,85%	1160	3,87%	-7109	-22,84%
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	244	5,27%	776	15,92%	592	10,48%	0	0,00%
Statutární a ostatní fondy	-50	-0,21%	54	0,22%	568	2,34%	-7109	-28,57%
Výsledek hospodaření min. let	825	43,42%	2855	104,77%	2066	37,03%	0	0,00%
Nerozdělený zisk minulých let	825	43,42%	2855	104,77%	2066	37,03%	0	0,00%
Výsledek hospodaření	2663	218,46%	-924	-23,80%	-10174	-343,95%	2305	-31,94%
Cizí zdroje	-2770	-8,48%	1019	3,41%	2156	6,98%	-8001	-24,20%
Dlouhodobé závazky	-619	-3,07%	-949	-4,85%	-1631	-8,76%	-784	-4,62%
Jiné závazky	-619	-3,07%	-949	-4,85%	-1631	-8,76%	-784	-4,62%
Krátkodobé závazky	-708	-11,17%	51	0,91%	4574	80,47%	-4186	-40,81%
Závazky z obchodních vztahů	-617	-14,03%	-382	-10,11%	4152	122,19%	-3403	-45,07%
Závazky ke společ., členů družstva a k úč. sd	-23	-24,73%	-21	-30,00%	-6	-12,24%	0	0,00%
Závazky k zaměstnancům	28	9,36%	54	16,51%	-93	-24,41%	-23	-7,99%
Závazky ze soc. zabezp. a zdravot. pojištění	4	2,47%	15	9,04%	-18	-9,94%	3	1,84%
Stát - daňové závazky a dotace	32	133,33%	26	46,43%	560	682,93%	-381	-59,35%
Dohadné účty pasivní	0	0,00%	349	0,00%	-7	-2,01%	-16	-4,68%
Jiné závazky	-132	-9,66%	10	0,81%	-14	-1,13%	-366	-29,76%
Bankovní úvěry a výpomoci	-1443	-23,52%	1917	40,86%	-787	-11,91%	-3031	-52,06%

Krátkodobé bankovní úvěry	-1443	-23,52%	1917	40,86%	-787	-11,91%	-3031	-52,06%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

**PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT V LETECH 2006 - 2010
(V TIS. KČ).**

Položka / Rok	2006	2007	2008	2009	2010
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Výnosy celkem	37189	44858	49378	32365	33238
Tržby za prodej zboží					
Náklady vynaložené na prodané zboží					
Obchodní marže					
Výkony	31097	36916	36971	26172	26036
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	34245	32307	38051	27265	31140
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3594	4201	-1326	-1459	-5431
Aktivace	446	408	246	366	327
Výkonová spotřeba	22394	25919	27642	23657	22003
Spotřeba materiálu a energie	16339	18214	20701	17309	15602
Služby	6055	7705	6941	6348	6401
Přidaná hodnota	8703	10997	9329	2515	4033
Osobní náklady	6999	7657	7780	7514	7014
Mzdové náklady	4994	5543	5659	5571	5108
Odměny čl. orgánu spol. a družstva					
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.	1830	1953	1903	1719	1704
Sociální náklady	175	161	218	224	202
Daně a poplatky	616	630	625	682	726
Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	3799	4776	5227	5884	5513
Tržby z prodeje dlouh. majetku a mat.	574	505	1316	486	1092
Tržby z prodeje dlouh. majetku	492	279	165	155	159
Tržby z prodeje materiálu	82	226	1151	331	933
Zůstatková cena prod. dlouh. maj. a mat	311	438	748	337	989
Zůstatková cena prod. dlouh. majetku	291	22	103	87	62
Prodaný materiál	20	216	645	250	927
Změna stavu rez. a OP v prov. obl. A KN př. ob					
Ostatní provozní výnosy	5476	7437	9378	5538	5829
Ostatní provozní náklady	915	857	1340	844	807
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsledek hospodaření	2113	4581	4303	-6722	-4095
Tržby z prod. cen. papírů a podílů			1451		121
Prodané cenné papíry a podíly			1451		638
Výnosy z dlouh. fin. majetku			262	145	152
Výnosy z pod. v ovl. os. a v ÚJ pod podst. vl.					
Výnosy z ost. dlouh. cen. papírů a podílů					
Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku			262	145	152
Výnosy z krátk. fin. majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění cen. papírů a derivátů					
Náklady z přecenění cen. papírů a derivátů					
Změna stavu rez. a OP ve fin. oblasti					
Výnosové úroky	1				
Nákladové úroky	842	606	571	540	398
Ostatní finanční výnosy				2	1
Ostatní finanční náklady	94	93	117	107	61

Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	-935	-699	-426	-500	-823
Daň z příjmů za běžnou činnost					
splatná					
odložená					
Výsledek hosp. za běžnou činnost	1178	3882	3877	-7222	-4918
Mimořádné výnosy	41			22	7
Mimořádné náklady			919	16	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
splatná					
odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření	41		-919	6	7
Převod podílu na výsl. hosp. společníkům					
Výsledek hosp. za účetní období	1219	3882	2958	-7216	-4911

**PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT
ZA OBDOBÍ 2006 – 2010.**

Položka / Rok	2006		2007		2008		2009		2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	37189	100,00%	44858	100,00%	49378	100,00%	32365	100,00%	33238	100,00%
Tržby za prodej zboží										
Výkony	31097	83,62%	36916	82,30%	36971	74,87%	26172	80,87%	26036	78,33%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	34245	92,08%	32307	72,02%	38051	77,06%	27265	84,24%	31140	93,69%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3594	-9,66%	4201	9,37%	-1326	-2,69%	-1459	-4,51%	-5431	-16,34%
Aktivace	446	1,20%	408	0,91%	246	0,50%	366	1,13%	327	0,98%
Výkonová spotřeba	22394	60,22%	25919	57,78%	27642	55,98%	23657	73,09%	22003	66,20%
Spotřeba materiálu a energie	16339	43,94%	18214	40,60%	20701	41,92%	17309	53,48%	15602	46,94%
Služby	6055	16,28%	7705	17,18%	6941	14,06%	6348	19,61%	6401	19,26%
Přidaná hodnota	8703	23,40%	10997	24,52%	9329	18,89%	2515	7,77%	4033	12,13%
Osobní náklady	6999	18,82%	7657	17,07%	7780	15,76%	7514	23,22%	7014	21,10%
Mzdové náklady	4994	13,43%	5543	12,36%	5659	11,46%	5571	17,21%	5108	15,37%
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.	1830	4,92%	1953	4,35%	1903	3,85%	1719	5,31%	1704	5,13%
Sociální náklady	175	0,47%	161	0,36%	218	0,44%	224	0,69%	202	0,61%
Daně a poplatky	616	1,66%	630	1,40%	625	1,27%	682	2,11%	726	2,18%
Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	3799	10,22%	4776	10,65%	5227	10,59%	5884	18,18%	5513	16,59%
Tržby z prodeje dlouh. majetku a mat.	574	1,54%	505	1,13%	1316	2,67%	486	1,50%	1092	3,29%
Tržby z prodeje dlouh. majetku	492	1,32%	279	0,62%	165	0,33%	155	0,48%	159	0,48%
Tržby z prodeje materiálu	82	0,22%	226	0,50%	1151	2,33%	331	1,02%	933	2,81%
Zůstatková cena prod. dlouh. maj. a mat.	311	0,84%	438	0,98%	748	1,51%	337	1,04%	989	2,98%
Zůstatková cena prod. dlouh. majetku	291	0,78%	22	0,05%	103	0,21%	87	0,27%	62	0,19%
Prodaný materiál	20	0,05%	216	0,48%	645	1,31%	250	0,77%	927	2,79%
Ostatní provozní výnosy	5476	14,72%	7437	16,58%	9378	18,99%	5538	17,11%	5829	17,54%
Ostatní provozní náklady	915	2,46%	857	1,91%	1340	2,71%	844	2,61%	807	2,43%
Provozní výsledek hospodaření	2113	5,68%	4581	10,21%	4303	8,71%	-6722	-20,77%	-4095	-12,32%
Tržby z prod. cen. papírů a podílů					1451	2,94%			121	0,36%
Prodané cenné papíry a podíly					1451	2,94%			638	1,92%
Výnosy z dlouh. fin. majetku					262	0,53%	145	0,45%	152	0,46%
Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku					262	0,53%	145	0,45%	152	0,46%
Nákladové úroky	842	2,26%	606	1,35%	571	1,16%	540	1,67%	398	1,20%
Ostatní finanční výnosy							2	0,01%	1	0,00%
Ostatní finanční náklady	94	0,25%	93	0,21%	117	0,24%	107	0,33%	61	0,18%

Finanční výsledek hospodaření	-935	-2,51%	-699	-1,56%	-426	-0,86%	-500	-1,54%	-823	-2,48%
Daň z příjmů za běžnou činnost										
Výsledek hosp. za běžnou činnost	1178	3,17%	3882	8,65%	3877	7,85%	-7222	-22,31%	-4918	-14,80%
Mimořádné výnosy	41	0,11%					22	0,07%	7	0,02%
Mimořádné náklady					919	1,86%	16	0,05%		
Daň z příjmů z mimořádné činnosti										
Mimořádný výsledek hospodaření	41	0,11%			-919	-1,86%	6	0,02%	7	0,02%
Výsledek hosp. za účetní období	1219	3,28%	3882	8,65%	2958	5,99%	-7216	-22,30%	-4911	-14,78%

**PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU
A ZTRÁT ZA OBDOBÍ 2006 – 2010.**

Položka / Rok	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	7669	20,62%	4520	10,08%	-17013	-34,45%	873	2,70%
Tržby za prodej zboží								
Výkony	5819	18,71%	55	0,15%	-10799	-29,21%	-136	-0,52%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-1938	-5,66%	5744	17,78%	-10786	-28,35%	3875	14,21%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	7795	216,89%	-5527	-131,56%	-133	-10,03%	-3972	-272,24%
Aktivace	-38	-8,52%	-162	-39,71%	120	48,78%	-39	-10,66%
Výkonová spotřeba	3525	15,74%	1723	6,65%	-3985	-14,42%	-1654	-6,99%
Spotřeba materiálu a energie	1875	11,48%	2487	13,65%	-3392	-16,39%	-1707	-9,86%
Služby	1650	27,25%	-764	-9,92%	-593	-8,54%	53	0,83%
Přidaná hodnota	2294	26,36%	-1668	-15,17%	-6814	-73,04%	1518	60,36%
Osobní náklady	658	9,40%	123	1,61%	-266	-3,42%	-500	-6,65%
Mzdové náklady	549	10,99%	116	2,09%	-88	-1,56%	-463	-8,31%
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.	123	6,72%	-50	-2,56%	-184	-9,67%	-15	-0,87%
Sociální náklady	-14	-8,00%	57	35,40%	6	2,75%	-22	-9,82%
Daně a poplatky	14	2,27%	-5	-0,79%	57	9,12%	44	6,45%
Odpisy dlouh. nehmot. a hmot. majetku	977	25,72%	451	9,44%	657	12,57%	-371	-6,31%
Tržby z prodeje dlouh. majetku a mat.	-69	-12,02%	811	160,59%	-830	-63,07%	606	124,69%
Tržby z prodeje dlouh. majetku	-213	-43,29%	-114	-40,86%	-10	-6,06%	4	2,58%
Tržby z prodeje materiálu	144	175,61%	925	409,29%	-820	-71,24%	602	181,87%
Zůstatková cena prod. dlouh. maj. a mat	127	40,84%	310	70,78%	-411	-54,95%	652	193,47%
Zůstatková cena prod. dlouh. majetku	-269	-92,44%	81	368,18%	-16	-15,53%	-25	-28,74%
Prodaný materiál	196	980,00%	429	198,61%	-395	-61,24%	677	270,80%
Ostatní provozní výnosy	1961	35,81%	1941	26,10%	-3840	-40,95%	291	5,25%
Ostatní provozní náklady	-58	-6,34%	483	56,36%	-496	-37,01%	-37	-4,38%
Provozní výsledek hospodaření	2468	116,80%	-278	-6,07%	-11025	-256,22%	2627	39,08%
Tržby z prod. cen. papírů a podílů			1451	0,00%	-1451	-100,00%	121	0,00%
Prodané cenné papíry a podíly			1451	0,00%	-1451	-100,00%	638	0,00%
Výnosy z dlouh. fin. majetku			262	0,00%	-117	-44,66%	7	4,83%
Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku			262	0,00%	-117	-44,66%	7	4,83%
Nákladové úroky	-236	-28,03%	-35	-5,78%	-31	-5,43%	-142	-26,30%
Ostatní finanční výnosy					2	0,00%	-1	-50,00%
Ostatní finanční náklady	-1	-1,06%	24	25,81%	-10	-8,55%	-46	-42,99%

Finanční výsledek hospodaření	236	25,24%	273	39,06%	-74	-17,37%	-323	-64,60%
Daň z příjmů za běžnou činnost								
Výsledek hosp. za běžnou činnost	2704	229,54%	-5	-0,13%	-11099	-286,28%	2304	31,90%
Mimořádné výnosy	-41	-100,00%			22	0,00%	-15	-68,18%
Mimořádné náklady			919	0,00%	-903	-98,26%	-16	-100,00%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti								
Mimořádný výsledek hospodaření	-41	-100,00%	-919	0,00%	925	100,65%	1	16,67%
Výsledek hosp. za účetní období	2663	218,46%	-924	-23,80%	-10174	-343,95%	2305	31,94%

PŘÍLOHA P VII: UKAZATELE POMĚROVÉ ANALÝZY V ODVĚTVÍ.

Ukazatele aktivity	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	0,47	0,51	0,48	0,41	0,44
Doba obratu zásob (dny)	172,97	150,7	170,92	200,29	177,16
Obrat zásob	2,1	2,29	2,08	1,84	2,08
Doba obratu pohledávek (dny)	91,79	79,21	90,24	98,55	84,86
Obrat pohledávek	4,04	4,31	3,97	4,02	4,16
Doba obratu závazků (dny)	79,17	65,93	73,13	89,18	83,12
Obrat závazků	1,26	1,51	1,44	1,22	1,39

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	48,65%	44,81%	45,12%	44,99%	42,64%

Ukazatele rentability	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita tržeb (ROS)	3,74%	10,42%	6,27%	-3,90%	4,11%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	1,77%	5,36%	3,01%	-1,60%	1,80%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3,45%	9,79%	5,53%	-2,91%	3,15%
Rentabilita nákladů	96,26%	89,58%	93,73%	103,90%	95,89%

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	3,89	4,36	4,05	3,83	3,72
Pohotová likvidita	1,7	1,98	1,76	1,63	1,65
Okamžitá likvidita	0,56	0,71	0,55	0,62	0,61