

Posouzení finančního zdraví společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2013

Markéta Bartošová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta Bartošová**
Osobní číslo: **M110241**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení finančního zdraví společnosti RUDOLF JELÍNEK a.s. v letech 2011 – 2013.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu týkající se posouzení finančního zdraví podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost RUDOLF JELÍNEK a.s.
- Provedte vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy.
- Zhodnoťte finanční zdraví společnosti.
- Uveďte možnosti zlepšení finanční situace.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 8072611453.

Financial Analysis - ManagementMania.com. [online]. 2013 [cit. 2014-04-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/en/financial-analysis>.

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

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

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Dévová**
Externí

Datum zadání bakalářské práce: **14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014


Mgr. Pavel Hýl
zast. děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

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 právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 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);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 25.4.2014

Bartošević

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výtěžku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výtěžku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

V této bakalářské práci bude posouzeno finanční zdraví společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. za období 2011–2013. Práce bude rozdělena do dvou částí - teoretická a praktická.

V teoretické části budou charakterizovány pojmy finanční zdraví podniku, finanční analýza a její metody, které jsou východiskem pro praktickou část. V praktické části bude nejdříve představena společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. Poté bude zhodnoceno finanční zdraví dané společnosti za pomocí metod finanční analýzy. Na závěr budou uvedeny možnosti zlepšení finanční situace.

Klíčová slova: finanční zdraví podniku, finanční analýza, účetní výkazy, ukazatele finanční analýzy.

ABSTRACT

In this bachelor thesis will be assessed financial health of the company RUDOLF JELÍNEK a. s. in years 2011–2013. The thesis will be divided into two parts - theoretical and practical.

In theoretical part will be defined terms like financial health of company, financial analysis and its methods, which are the basis for the practical part. In practical part will be introduced the company RUDOLF JELÍNEK a. s. at first. Then will be evaluated financial health of the company using the methods of financial analysis. At the end of this work will be suggested possibilities for improving the financial situation.

Keywords: financial health of company, financial analysis, financial statements, indicators of financial analysis.

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Dagmar Dėvové za ochotu, poskytnutí interních zdrojů a informací potřebných ke zpracování mé bakalářské práce.

Dále bych poděkovala mé konzultantce paní Ing. Šárce Vránové, která mi podala cenné rady a připomínky v průběhu zpracování mé bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU	12
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.2 SWOT ANALÝZA.....	14
1.3 ÚČETNÍ VÝKAZY	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.3.3 Výkaz cash flow	16
1.3.4 Výroční zpráva	16
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	18
2.1.1 Horizontální analýza.....	18
2.1.2 Vertikální analýza.....	18
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	18
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	19
2.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury.....	19
2.3.2 Analýza likvidity	21
2.3.3 Analýza rentability	22
2.3.4 Analýza aktivity	24
2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE HOSPODAŘENÍ.....	25
2.4.1 Z-skóre (Altmanův model).....	25
2.4.2 Index IN05 (Index důvěryhodnosti)	26
2.4.3 Kralickův Quicktest.....	26
2.4.4 Taflerův bankrotní model.....	28
II PRAKTICKÁ ČÁST	29
3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE RUDOLF JELÍNEK A. S.	30
3.1 ORGÁNY SPOLEČNOSTI	31
3.2 O SPOLEČNOSTI	31
3.3 EXPORT	32
3.3.1 Informace o tržbách.....	33
3.4 ZAMĚSTNANCI.....	34
3.5 SWOT ANALÝZA.....	35
3.6 PRODUKTY	36
4 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	37
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	37
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV.....	39
4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	40
4.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	43
4.5 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ.....	44
4.6 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ	46

4.7	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ	47
4.8	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ	49
4.9	ANALÝZA CASH FLOW	51
5	ROZDÍLOVÝ UKAZATEL - ANALÝZA.....	53
5.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	53
6	POMĚROVÉ UKAZATELE - ANALÝZY	54
6.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI, MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY	54
6.2	ANALÝZA LIKVIDITY	55
6.3	ANALÝZA RENTABILITY.....	56
6.4	ANALÝZA AKTIVITY	57
7	SOUHRNNÉ UKAZATELE	60
7.1	BANKROTNÍ MODEL.....	60
7.1.1	Altmanův model (Z-skóre).....	60
7.1.2	Index IN05.....	60
7.1.3	Taflerův bankrotní model.....	61
7.2	BONITNÍ MODEL.....	62
7.2.1	Kralickův Quicktest.....	62
8	ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI.....	64
9	ZÁVĚR.....	68
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	69
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	71
	SEZNAM OBRÁZKŮ	72
	SEZNAM TABULEK.....	73
	SEZNAM PŘÍLOH.....	74

ÚVOD

Cílem této bakalářské práce bude zkoumat finanční zdraví společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2013. Pro toto téma jsem se rozhodla z důvodu aplikace mých vědomostí na reálný podnik a tím dokázat, že studiem oboru „finanční řízení podniku“ jsem se opět zdokonalila v této oblasti.

Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. byla pro mě jasnou volbou pro bakalářskou práci, jelikož se zabývá výrobou lihovin, kde v roce 2012 zasáhla do výroby prohibice a zároveň se v daném roce rozhodla společnost pro rekonstrukci stáčírny. Hlavně mě zajímalo, jakým způsobem to společnost ovlivnilo a zdali v roce 2013 již došlo ke zlepšení dané finanční situace. Proto budou provedeny analýzy v letech 2011–2013, tedy i rok před a po těchto událostech. Předpokládané změny ve společnosti doplním komentářem.

V teoretické části budou vysvětleny důležité pojmy, které neodmyslitelně patří k tomu, aby došlo ke správnému posouzení finančního zdraví podniku. Nejdříve bude vysvětlen pojem finanční zdraví podniku, který bude zjištěn pomocí metod finanční analýzy. Potřebná charakteristika metod finanční analýzy bude ihned následovat po představení účetních výkazů, které jsou nutností k sestavení finanční analýzy podniku.

V praktické části bude představena společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. a následně provedena její finanční analýza, kterou doplním vyhodnocením ukazatelů. Potřebné informace o společnosti budu čerpat z účetních výkazů a výročních zpráv společnosti.

Na závěr zhodnotím finanční zdraví společnosti a pokusím se uvést možnosti zlepšení finanční situace společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU

O finančně zdravém podniku hovoříme tehdy, když se nevyskytují problémy s jeho schopností včas uhrazovat splatné závazky. Podmínkou finančního zdraví je i perspektiva dlouhodobé likvidity, tzn. schopnost uhrazovat splatné závazky i v budoucnu. Další podmínkou finančního zdraví je schopnost vytvářet svým podnikáním dostatečný přebytek výnosů nad náklady - tzv. zisk. Čím větší je výnosnost (rentabilita) kapitálu vloženého do podnikání, tím silnější je finanční zdraví společnosti. (Mrkvička, 2006, s. 14)

Finanční zdraví je tedy ovlivňováno:

- *likviditou podniku;*
- *rentabilitou podniku.*

Finančně zdravý podnik má větší šanci získat bez problémů a za výhodných podmínek externí zdroje financování jak formou bankovních úvěrů, tak prodejem podnikových obligací či emisí nových akcií. Za finančně zdravý podnik můžeme označit i takové, které externí zdroje minimalizují a jsou schopny svůj efektivní rozvoj zajistit pouze interními zdroji financování. (Mrkvička, 2006, s. 14–15)

Finanční tíseň nastává tehdy, když podnik má tak velké potíže s likviditou, že je nemůže vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování. Mezi finančním zdravím a finanční tísni existují i přechodové fáze:

- podnik je ziskový a přitom má problémy s likviditou (fáze růstu podniku);
- podnik vykazuje ztrátu a jeho likvidita není bezprostředně ohrožena. (Mrkvička, 2006, s. 14–15)

1.1 Finanční analýza

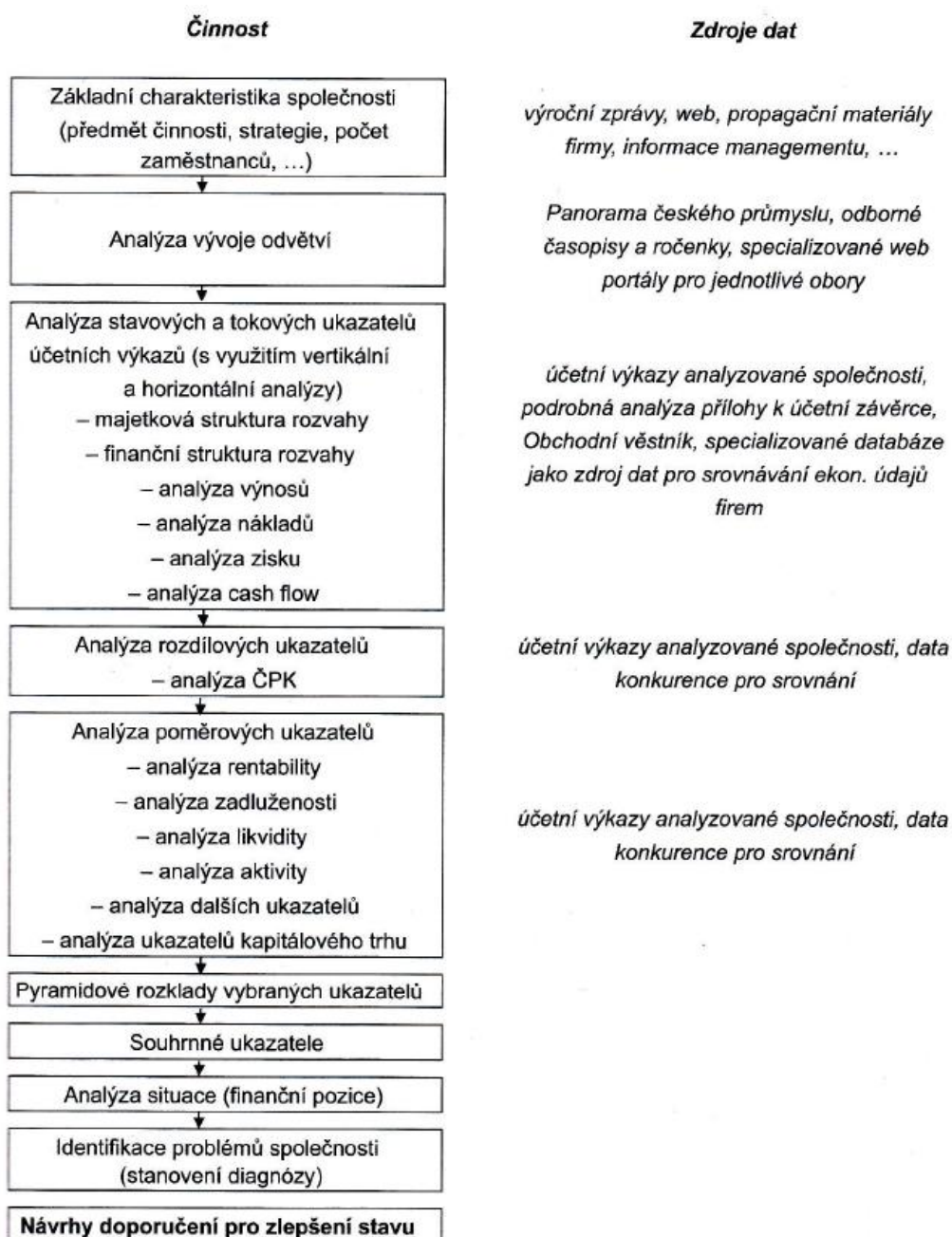
Finanční analýza je soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Měla by rozpoznat zdraví podniku, zjistit jeho slabé stránky, které by se v budoucnu mohly stát pro podnik hrozbou a identifikovat silné stránky, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost. (ManagementMania.com, 2013)

Důvod tvorby finanční analýzy je připravit potřebné podklady pro kvalitní rozhodování a fungování podniku. (Růčková, 2011, s. 9)

Finanční ukazatele přináší odpovědi na různé otázky důležité pro posouzení finančního zdraví firmy. (Růčková, 2011, s. 9 a 11)

Finanční analýzu dělíme do dvou oblastí:

- externí* - vychází zejména z veřejně dostupných účetních informací;
- interní* (rozběr hospodaření podniku) - vychází z veškerých údajů z informačního systému podniku např. manažerské a vnitropodnikové účetnictví, podnikové statistiky a kalkulace. (Mrkvička, 2006, s. 14)



Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67

Obr. 1: Postup při finanční analýze

1.2 SWOT analýza

SWOT analýza je analýza silných a slabých stránek firmy a analýza příležitostí a hrozeb společnost, Pomůže nám jednoduše a zároveň přehledně zhodnotit výkonnost a perspektivu firmy. Jednoduše SWOT je složená z prvních písmen slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). (FAF, ©2012b)

SWOT analýza společnosti vychází z předpokladu, že firma dosáhne strategického úspěchu rozvíjením silných stránek a příležitostí a minimalizací slabých stránek a hrozeb. SWOT analýza je velmi užitečný nástroj pro **finanční řízení a plánování** a je důležitým doplňkem **finanční analýzy**. (FAF, ©2012b)

Analýza silných a slabých stránek podniku se zaměřuje na interní prostředí firmy a analýza příležitostí a hrozeb podniku se zaměřuje na externí prostředí firmy. (FAF, ©2012b)

1.3 Účetní výkazy

Kvalitní informace pro úspěšné zhodnocení finančního zdraví společnosti jsou k dispozici v účetních výkazech - *rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow*. Dalším důležitým zdrojem informací může být i *výroční zpráva*, kterou vyhotovuje společnost jednou za rok.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci dané účetní jednotky. Aktiva jsou zde uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva jsou rozčleněna na vlastní zdroje a cizí zdroje. (Paseková, 2007, s. 26)

Podle časového okamžiku sestavení členíme rozvahu:

- a) *zahajovací* - sestavuje se při vzniku ÚJ (obsahuje aktiva vložená vlastníky a odpovídající zdroje krytí těchto aktiv);
- b) *počáteční* - sestavuje se na začátku účetního období (majetek využitelný ÚJ v následujícím období);
- c) *konečnou* - sestavuje se na konci účetního období (majetek po uskutečnění hospodářské činnosti ve sledovaném období). (Šteker a Milana Otrusinová, 2013, s. 21)

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

Zdroj: Vlastní zpracování, Paseková, 2007, s. 26

Tab. 1. Základní struktura rozvahy

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) podává přehled o ziskovosti podniku za zvolený časový interval. V účetnictví je ziskovost měřena za určitou dobu (měsíc, čtvrtletí, rok atd.), a to porovnáním výnosů vyprodukovaných za použití určitých nákladů.“ (Landa, 2008, s. 29)

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$$

- **Výnosy** - peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.
- **Náklady** - peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37)

Výnosy, náklady a výsledek hospodaření jsou obsahem výkazu zisku a ztráty. Tento výkaz může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění.

- Druhové členění** sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. mzdové náklady, spotřeba materiálu)
- Účelové členění** sleduje příčinu vzniku nákladů, tj. za jakým účelem byly vynaloženy (např. správa, odbyt). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37–38)

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz peněžních toků (CASH FLOW), představuje důležitý prvek při analýze finančního vývoje firmy. Výkaz cash flow říká, jaké byly výdaje a příjmy za dané období. Výdaje a příjmy společnosti se člení do tří oblastí: cash flow z provozní činnosti, cash flow z investiční činnosti a cash flow z finanční činnosti. (FAF, ©2012a)

Rozdíl mezi výsledovkou a výkazem cash flow:

- Výsledovka popisuje výši výnosů a nákladů
- Hlavním cílem analýzy výsledovky je porozumět vývoji rentability firmy. Jednoduše řečeno proč určité výnosy či náklady poklesly či stouply a jak tyto změny nákladů a výnosů ovlivnily rentabilitu společnosti (zisk/ztráta).
- Výkaz cash flow popisuje výši příjmů a výdajů
- Analýza CASH FLOW sleduje příjmy a výdaje, tedy jak společnost utrácela (nárůst zásob, investiční činnost, splacení dlouhodobého úvěru, pokles závazků z obchodního styku aj.) a jak naopak získala své příjmy (pokles pohledávek z obchodního styku, nárůst dlouhodobých závazků za společníkem, vklad do základního kapitálu aj.). (FAF, ©2012a)

Čistý peněžní tok z provozní činnosti znamená, jaké jsou peněžní toky společnosti pouze z hlavní činnosti podnikání firmy. (FAF, ©2012a)

Čistý peněžní tok z investiční činnosti shrnuje dopady na CASH FLOW z důvodu nákupů a prodejů stálých aktiv a vlivu změn půjček a úvěrů spřízněným osobám. (FAF, ©2012a)

Čistý peněžní tok z finanční činnosti má poskytnout informaci o změnách vlastního kapitálu a bankovních úvěrů a výpomocí. (FAF, ©2012a)

1.3.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva je jediným pravidelným materiálem, ve kterém firma poskytuje souhrnné informace o svém podnikání, místu působnosti, vedení, péči o zaměstnance, výsledcích, rozvoji a plánech do budoucna. Proto výroční zprávu můžeme zařadit mezi nejdůležitější komunikační nástroje společnosti. Dobře zpracovaná výroční zpráva se také stává působivým marketingovým materiálem. (Výroční zpráva.cz, ©2009a)

Výroční zpráva by měla být přehledně strukturovaná, jasně a zajímavě napsaná, originální, dobře typograficky zpracovaná, s poutavými ilustracemi – taková, která upoutá na první pohled. (Výroční zpráva.cz, ©2009b)

Cílové skupinami výroční zprávy jsou např.:

- stávající akcionáři
- potencionální investoři
- financující banky
- stávající a potencionální odběratelé. (Výroční zpráva.cz, ©2009c)

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Níže uvedené metody finanční analýzy jsou v praxi využívány pro svou jednoduchost a rychlost dosažení zhodnocení finančního zdraví podniku.

2.1 Analýza stavových a tokových ukazatelů

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů (rozhaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow) v časové posloupnosti. Z těchto změn lze dedukovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnu.

Výpočet $absolutní\ změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$

$$procentní\ změna = \frac{absolutní\ změna \times 100}{ukazatel_{t-1}}$$

Pro tuto metodu analýzy je zapotřebí:

- dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně dvě období)
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě
- vyločit z údajů všechny náhodné vlivy (např. opravy vlivem přírodních katastrof)
- při odhadech budoucího vývoje musíme zahrnout objektivně předpokládané změny (např. procento inflace, vývoj měnového kurzu). (Mrkvička, 2006, s. 54)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (analýza strukturální) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro analýzu rozvahy je zvolena jako základ výše **aktiv celkem** (nebo pasiv celkem), pro analýzu výkazu a ztráty velikost celkového obrátu, tj. **výnosy celkem**. (Mrkvička, 2006, s. 58)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. **Čistý pracovní kapitál** (ČPK) je nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem. Pokud má být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. ČPK představuje oběžný

majetek, který je financován dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

Výpočet: $\check{C}PK = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobý cizí zdroje}$

Obr. 2 zobrazuje konstrukci čistého pracovního kapitálu.



Zdroj: Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83

Obr. 2: Konstrukce ČPK

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů prostřednictvím poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod, protože umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že se dává do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

2.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti se používají jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, jelikož musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Pro firmu je ovšem určitá zadluženost užitečná z důvodu toho, že cizí kapitál je levnější než vlastní. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84–85)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

základní ukazatel zadluženost. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30–60%. U posuzování zadluženosti musí brát v úvahu příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky z dluhů vyplývající. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel je velice významný např. pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr firmě poskytnout, či nikoliv. Pro toto posouzení je podstatný jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či naopak snižuje. Ukazatele naznačuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

Úrokové krytí

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

Určuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5. EBIT lze zaměnit za cash flow z provozní činnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

EBIT (Zisk před zdaněním a úroky) - oficiálně známe pod pojmem provozní výsledek hospodaření. EBIT je položkou výkazu zisku a ztráty. Vypočítá se jako rozdíl mezi tržbami (výnosy) společnosti a náklady vynaložené na prodej zboží, ne však náklady na financování (úroky z půjček, dluhopisů), a daňové povinnosti. (Blaha, 2006, s. 36)

Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Ideální je klesající trend ukazatele.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí dlouhodobé majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

výsledek vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což vypovídá o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87–88)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Používá se zde zlaté pravidlo: *Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.* Pokud je výsledek menší než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků.

Podnik je *podkapitalizován* - čistý pracovní kapitál je záporný. Jde o agresivní strategii financování, která je sice levnější, ale velmi riziková.

Podnik je *překapitalizován* - má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Jde o konzervativní strategii financování, která je sice bezpečná, ale dražší.

Neutrální strategie financování znamená, že podnik má takovou výši čistého pracovního kapitálu, která tvoří dostatečný, ale ne nadbytečný „polštář“ pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88–89)

2.3.2 Analýza likvidity

Likvidita je momentální schopnost podniku hradit své závazky, schopnost přeměnit aktiva na peníze. V podstatě posuzují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). (Mařík, 2011, s. 104)

„Výhody ukazatelů likvidity: jednoduchost, srozumitelnost

Nevýhody ukazatelů likvidity: jsou statistické (tj. platí jen k okamžiku propočtu), jsou závislé na způsobu ocenění aktiva pasiv.“ (Mařík, 2011, s. 104)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Pro tento ukazatel by měla být zvážena struktura zásob a jejich reálné ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Neprodejné zásoby by měly být odečteny, jelikož nepřispívají k likviditě podniku. Dále struktura pohledávek by měla být důkladně zvážena, zejména z hlediska pohledávek po lhůtě splatnosti a nedobytných pohledávek, které by také do výpočtu vstupovat neměly. Doporučená hodnota ukazatele je kolem 1,5–2,5. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

Ukazatel pohotové likvidity (likviditami II. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota v rozmezí 1–1,5. Pokud je poměr > 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota v rozmezí 0,2–0,5. Neefektivní využití finančních prostředků se zjistí podle vysokých hodnot ukazatele. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

Vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by se měla pohybovat kolem 30–50 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

Likvidita z provozního cash flow

$$\text{Likvidita z provozního cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Výkaz peněžních toků dokládá přírůstky a úbytky peněžních prostředků sledované účetní období formě tvorby finančních zdrojů a jejich užití. Pokud podnik dosahuje zisku, neznamená to, že je schopen hradit své závazky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 93)

2.3.3 Analýza rentability

Rentabilita je výnosnost vloženého kapitálu. Slouží jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Vyjadřuje míru zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Nejčastější ukazatele jsou zde uvedeny.

Rentabilita tržeb (ROS)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

ROS vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Tržby lze zaměnit za výnosy; tento ukazatele potom měří, kolik čistého zisku (nebo EBIT) připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98)

Tržby budou vypočítány pomocí součtu dvou položek výkazu zisku a ztráty a to - tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

ROA měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Pokud použijeme EBIT v čitateli je možné zjistit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 99)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek ukazatele se má pohybovat přinejmenším několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou = prémie za riziko (odměna vlastníkům, kteří se podrobují riziku). Pokud je prémie dlouhodobě nulová nebo záporná je výhodnější uložit peníze v bance, kde se dosáhne zisků s daleko nižším rizikem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

ROI ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu (tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu) vloženého do majetku podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 101)

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}}$$

Úplatný kapitál znamená veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 101)

2.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Lze je vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, případně pasiv, nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv, případně pasiv.

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Čím je větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimum stanovené pro tento ukazatel je 1. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku. Můžeme místo tržeb dosadit výnosy, výsledek však může být nadhodnocen vlivem různých druhů výnosů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103)

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazatel udává dobu existence kapitálu ve formě pohledávek. Vyhodnocuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

2.4 Souhrnné ukazatele hospodaření

Cílem souhrnných indexů hodnocení je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Slouží jako orientační podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2010, s. 70)

Účelově vybrané skupiny ukazatelů - cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy. (Růčková, 2010, s. 70–71)

- a) bankrotní modely - odpovídají na otázku, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot. Do této skupiny patří např. Altmanovo Z-skóre, model IN (index důvěryhodnosti) nebo Taflerův model.
- b) bonitní modely - pomocí bodového hodnocení stanovuje bonitu hodnoceného podniku, a také se snaží zařadit firmu z finančního hlediska při mezifiremním srovnání. K bonitním modelům patří např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest. (Růčková, 2010, s. 71)

2.4.1 Z-skóre (Altmanův model)

Nejnámější a nejpoužívanější model. Problém může nastat při určení tržní hodnoty vlastního kapitálu. V tom případě bere jako tržní hodnotu pětinasobek ročního cash flow podniku, případně lze použít účetní hodnotu VK. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 131)

Interpretace výsledků:

- hodnoty vyšší než 2,9 pásma prosperity
- hodnoty mezi 1,2–2,9 pásma šedé zóny
- hodnoty nižší než 1,2 pásma bankrotu

Model z roku 1983:

$$Z = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,420 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

kde:

X_1 = Pracovní kapitál/Aktiva;

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky/Aktiva};$

$X_3 = \text{EBIT/ Aktiva}$

$X_4 = \text{Vlastní kapitál/účetní hodnota celkových dluhů};$

$X_5 = \text{Tržby/Aktiva celkem};$ (Růčková, 2010, s. 73)

2.4.2 Index IN05 (Index důvěryhodnosti)

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili index IN05 pro posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků. (Sedláček, 2007, s. 111)

Hodnocení výsledků IN05:

Index IN05 vyšší než 1,6 podnik tvoří hodnotu

Index IN05 mezi 0,9–1,6 "šedá zóna"

Index IN05 nižší než 0,9 podnik hodnotu netvoří (ničí)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

kde:

$A = \text{Aktiva/ Cizí zdroje}$

$B = \text{EBIT/ Nákladové úroky}$

$C = \text{EBIT/ Aktiva}$

$D = \text{Celkové výnosy/ Celkové aktiva}$

$E = \text{Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}$ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

2.4.3 Kralickův Quicktest

P. Kralicek vybral čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body.

1. Kvóta vlastního kapitálu - vypovídá o finanční síle firmy

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

2. Doba splácení dluhu z cash flow - vyhodnocuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (jak krátkodobé, tak dlouhodobé), pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném období. Cash flow počítáme jako výsledek hospodaření za účetní období plus odpisy plus změna stavu rezerv. Výsledek

je potřeba ještě přepočítat na celoroční hodnotu (tj. vydělit počtem měsíců a vynásobit dvanácti). (Kislingerová, 2008, s. 76)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

3. Rentabilita tržeb - měřená cash flow

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

4. Rentabilita aktiv - odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.

$$\text{ROA} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

Podle níže uvedeného schématu se firmě přidělí body a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele. (Kislingerová, 2008, s. 76)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0,0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Zdroj: (Růčková, s. 81, 2008)

Tab. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Zhodnocení podniku je pak provedeno ve třech fázích.

1. **Hodnocení finanční stability:** součet R1 a R2 dělený 2
2. **Hodnocení výnosové situace:** součet R3 a R4 dělený 2
3. **Hodnocení celkové situace:** součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2. (Růčková, 2008, s. 81)

Interpretace bodového hodnocení:

Hodnoty na úrovni 3	bonitní firma
Hodnoty mezi 1–3	„šedá zóna“
Hodnoty nižší než 1	potíže ve finančním hospodaření firmy (Růčková, 2008, s. 81)

2.4.4 Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model byl publikován v roce 1977. Modifikovaná verze Taflerova modelu počítá s tím, že nemáme k dispozici podrobnější údaje. (Růčková, 2008, s. 76)

$$T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4$$

kde:

R_1 = zisk před zdaněním/krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva/cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky/celková aktiva

R_4 = tržby celkem/celková aktiva

Hodnocení modelu:

$T > 0,3$ firmy s malou pravděpodobností bankrotu

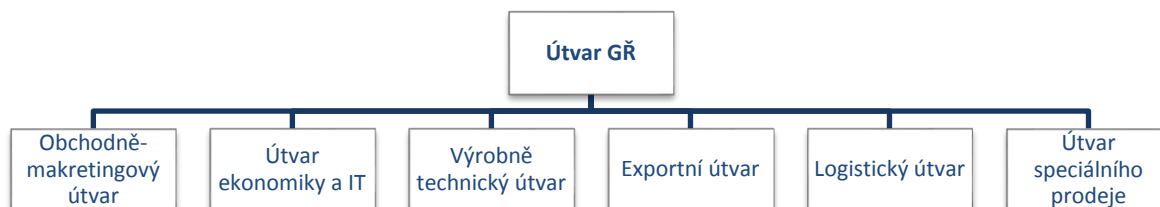
$T < 0,2$ firma očekává bankrot s vyšší pravděpodobností (Sedláček, 2007, s. 113)

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 ZÁKLADNÍ ÚDAJE RUDOLF JELÍNEK A. S.

„Obchodní firma:	RUDOLF JELÍNEK a. s.
Sídlo:	Razov 472, 763 12 Vizovice, Česká republika
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu:	1. ledna 1994
Rozhodující předmět činnosti:	Výroba lihovin
Základní kapitál:	233 882 184,- CZK
Akcie:	4 630 834 ks, na majitele, listinné, jmenovitá hodnota 1,50 CZK 13 329 ks, na majitele, listinné, jmenovitá hodnota 1 041,- CZK 40 ks, na jméno, listinné, jmenovitá hodnota 1 050 000,- CZK 19 ks, na jméno, listinné, jmenovitá hodnota 9 000 000,- CZK 40 296 ks, na jméno, listinná, jmenovitá hodnota 1,50 CZK
Počet zaměstnanců:	108“ (Zpráva auditora, 2013)

Organizační struktura společnosti:



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva spol. R. JELÍNEK a. s., 2012

Obr. 3: Organizační struktura společnosti



Zdroj: Výroční zpráva spol. R. JELÍNEK a. s., 2012

Obr. 4.: Logo společnosti R. JELÍNEK a. s.

3.1 Orgány společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, Zpráva auditora spol. R. JELÍNEK, 2013

Obr. 5: Orgány společnosti R. JELÍNEK a. s.

3.2 O společnosti

RUDOLF JELÍNEK, a. s., je akciová společnost zabývající se výrobou alkoholických nápojů. Výroba ovocných destilátů ve Vizovicích je již tradicí od roku 1585. Samotná výroba ve společnosti započala na konci roku 1894.

Od roku 1934, kdy společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. začala vyvážet na zámořské trhy USA, se tato značka stávala známější a známější po celém světě. Mezi první vyvážené destiláty patří bezesporu tzv. vlajková loď společnosti - slivovice. Nyní se již vyrábí v několika variantách (bílá, zlatá, jubilejní, kosher, atd.). Dále produkuje značkové ovocné destiláty - hruškovice, meruňkovice, třešňovice nebo jablkovice. Prémiové výrobky jsou kosher destiláty, při kterých nebyly použity suroviny a postupy, které by odporovaly předpisům židovské víry. Výroba probíhá za dozoru zástupce ortodoxní unie amerických rabínů. Americká Ortodoxní Unie potvrzuje nejvyšší kvalitu tohoto destilátu udělením kosher certifikátu. (RUDOLF JELÍNEK, 2012a)

Vizi společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. je posilovat značky R. JELÍNEK a zabezpečit, aby značka byla vnímána jako majoritní představitel slivovice a ovocných destilátů v celém světě. (Výroční zpráva spol. R. JELÍNEK, 2012)

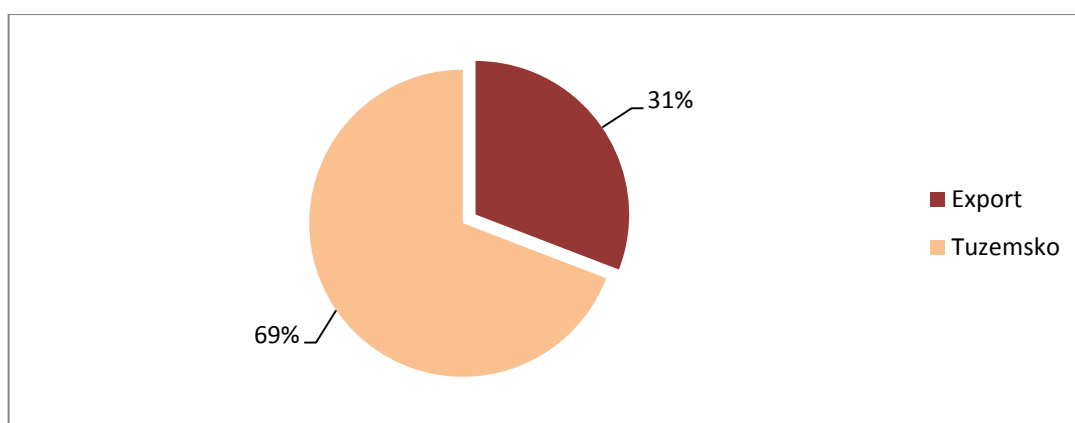
„Strategické cíle:

1. V rámci skupiny R. JELINEK GROUP přispívat k udržení pozice největšího výrobce ovocných destilátů.
2. Zvýšení podílu na trhu s lihovinami.
3. Udržitelný růst ziskovosti.
4. Zajištění kvalitního ovoce.
5. Částečná diverzifikace hlavního předmětu podnikání na související a přitom podpůrné činnosti.“ (Výroční zpráva spol. R. JELÍNEK, 2011)

3.3 Export

Výrobky společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. se prodávají v rámci České republiky, export se na celkových tržbách podílel v roce 2013 31 % (Obr. 6).

Hlavními odběrateli jsou Slovensko, USA, Chorvatsko, Itálie, Litva, Maďarsko, Německo, Polsko, Rakousko, Rusko, Švýcarsko, Švédsko, Velká Británie, ale také Kanada, Austrálie, Jižní Afrika, Gruzie, Čína a Estonsko (od roku 2013). K důležitým odběratelům v tuzemsku patří velkoobchody a obchodní řetězce, dále také restaurace, hotely a ostatní drobní odběratelé z ČR. (RUDOLF JELÍNEK, 2012b)



Zdroj: Vlastní zpracování, Zpráva auditora, 2013

Obr. 6: Podíl celkových výnosů tuzemsko a export v roce 2013

3.3.1 Informace o tržbách

Tab. 3 znázorňuje rozložení výnosů společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2013.

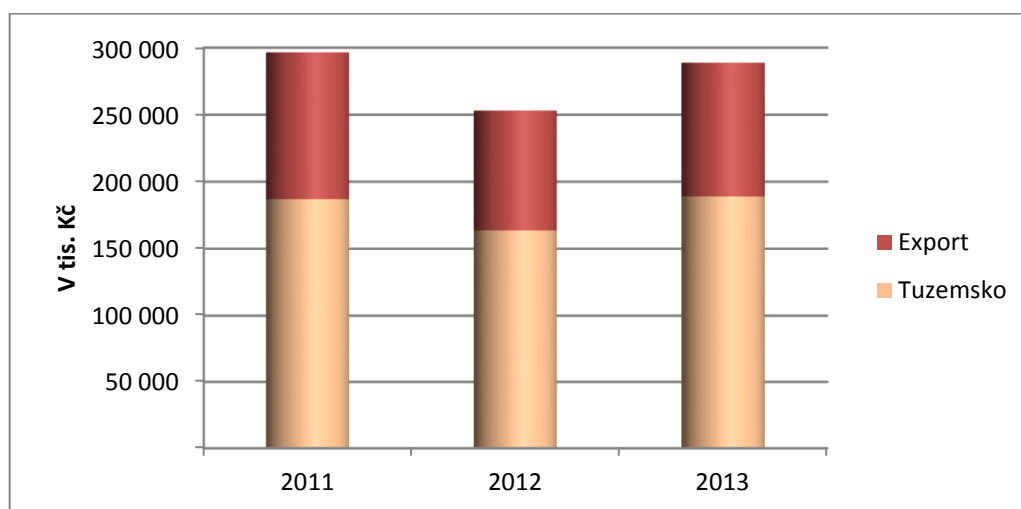
Rok 2012 byl ovlivněn prohibicí a rekonstrukcí stáčírny v areálu RUDOLF JELÍNEK a. s. Společnost z důvodu rekonstrukce nevyrobila 6 měsíců a poté 12 dní díky prohibici. Prohibice se podílela na výraznějším poklesu vývozu do zahraničí, jelikož určitou dobu na všechny podniky (s předmětem činnosti - výroba alkoholických nápojů) byla vyslovena nedůvěra k produktům. Tato nedůvěra byla zažehnána novým překolkováním a tzv. rodokmeny, které doprovázely láhve až do samotných barů, restaurací apod. Rodokmeny byly vystaveny lahvím vyrobených po roce 2012.

Těmito událostmi byly ovlivněny výnosy celkem (Tab. 3), které poklesly v roce 2012. Pokles byl zaznamenán jak v tuzemsku i v exportu do zahraničí. Viditelný pokles výnosů z prodeje vlastních výrobků (Obr. 7) v roce 2012 byl taktéž snížen prodej do zahraničí i tuzemska.

v tis. Kč	Celkem			Tuzemsko			Export		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
V z prodeje vlastních výrobků	296 495	252 991	289 357	186 906	163 711	189 036	109 589	89 280	99 851
V z prodej zboží	32 667	52 392	82 042	22 164	42 994	69 384	10 503	9 398	12 658
Ostatní	16 582	20 661	26 252	16 582	16 476	16 618	0	4 185	9 635
Výnosy celkem	345 744	326 044	397 651	225 652	223 181	275 038	120 092	102 863	122 613

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 3: Rozložení výnosů spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2013



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 7: Vývoj tržeb za vlastní výrobky - tuzemsko a export v letech 2011–2013

3.4 Zaměstnanci

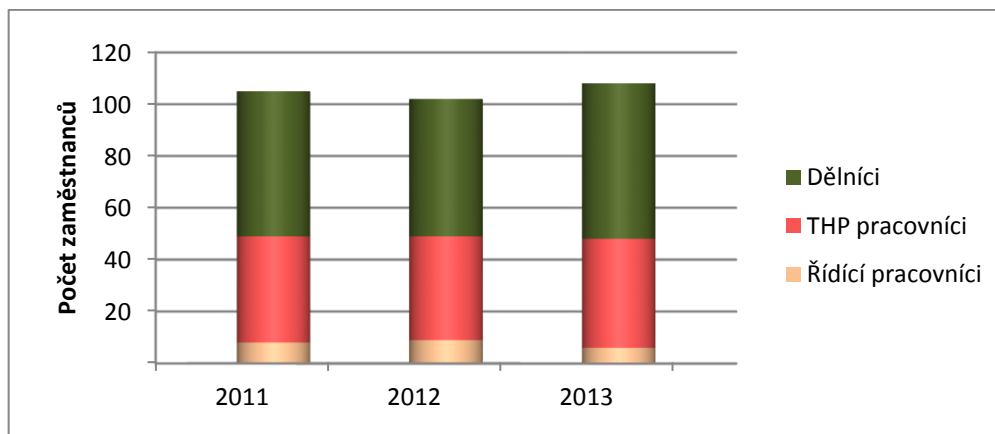
Přepočtený počet zaměstnanců společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. v jednotlivých letech ke dni 31. 12. (Tab. 4) se pohybuje v rozmezí 102–108 zaměstnanců. Což vypovídá o tom, že nedošlo ve společnosti k výrazným personálním změnám. V roce 2011 se společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. zapojila do projektu „Vzdělávání lidských zdrojů“ - reakce na hospodářskou krizi. Cílem toho projektu bylo motivovat a zdokonalit zaměstnance a tím zvýšit jejich kvalifikovanost v oblasti jejich pracovní pozice. Díky tomu společnost předpokládá zvýšení obrátu a konkurenceschopnosti společnosti. Celkově bylo proškoleno 80 zaměstnanců (cca 75 %) v nejrůznějších oblastech. Například THP pracovníci se zdokonalovali v jazycích (anglický, německý a španělský jazyk), a dále v obchodních, komunikačních, prezentačních dovednostech.

Rok	2011	2012	2013
Řídící pracovníci	8	9	6
THP pracovníci	41	40	42
Dělníci	56	53	60
Celkový počet zaměstnanců	105	102	108

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 4: Přepočtený počet zaměstnanců společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s.

Níže uvedeny (Obr. 8) přehledně zobrazuje rozložení zaměstnanců RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2013. V největším zastoupení byli samozřejmě dělníci v průměru ve všech letech cca 54 %, jelikož společnost má *výrobní charakter*. Dále následují THP pracovníci 39 % a v neposlední řadě řídicí pracovníci 7%. Z tohoto grafu vyplývá, že k velkým změnám ve společnosti opravdu nedošlo. Jen v roce 2013 došlo k mírnému navýšení dělníků a snížení u řídicích pracovníků ve srovnání s předchozími lety z důvodu nutnosti překolkovat láhve.



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 8: Rozložení počtu zaměstnanců společnosti

3.5 SWOT analýza

SWOT analýza je metoda, která napomáhá zjistit silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby za působení mikroekonomických a makroekonomických faktorů. Tato analýza je vhodná pro komplexní vyhodnocení fungování firmy.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - dlouholetá tradice ve výrobě - kvalita výrobků - široký sortiment výrobků - vyhledávaná značka destilátů po celém světě - lokalita - přímo u vlakové stanice - zdokonalování zaměstnanců (projekt "Vzdělávání lidských zdrojů") - bezproblémové získání nových zaměstnanců 	<ul style="list-style-type: none"> - opakované vysoké investice do nových technologií (zachování kvality výrobků) - lokalita - mimo rychlostní komunikace
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - proniknutí na další trhy - výstavba rychlostní komunikace (R49) zrychlení rozvozu výrobků - pořadatel kulturních akcí (Master of Rock, Trnkobraní) 	<ul style="list-style-type: none"> - zdražování energie, materiálu - změny v legislativě (např. daně) - výhodnější nabídka konkurence - nevýhodný kurz české koruny vůči jiným měnám

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 5: SWOT analýza společnosti RUDOLF JELÍNEK, a. s.

3.6 Produkty

Produkty společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s., jak již bylo zmíněno, jsou známy po celém světě. Proto se společnost snaží vyrábět stále nové a kvalitní produkty, aby neutichla jejich dobrá pověst. Přikládám (P V) katalog všech výrobků společnosti. Krátký komentář k výrobkům bude uveden níže.

Ovocné destiláty - nejdůležitější produkt společnosti skrze svou historii a kvalitu. V nabídce nalezneme slivovici, hruškovici, meruňkovici, třešňovici a jablkovci. Slivovice je typický moravský destilát, který se vyrábí ze švestek. Slivovici můžeme po celém světě nalézt v několika variantách. V oblasti výroby destilátů můžeme nalézt opravdové unikáty:

- netradiční destiláty - k dispozici ve 13 variantách - borůvkovice, jahodovce, mirabelkovice, ostružinovice, černý rybíz, kdoulovice, moravská jadernička, pивní pálenka, červený jeřáb, malinovice, oskerušovice, trnkovice, višňovice.
- likéry - k nejznámějším patří Luhačovická bylinná, Hruška premium, Plum likér a Praděd. Novinkou mezi likéry je Bohemia Honey (tříletá slivovice s lipovým medem).
- moravská řada - obsahuje nejvyšší podíl ovocného destilátu na českém území. Příchutě švestky, švestka zlatá, hruška, meruňka, jablko, jahoda, malina a třešeň.

Vodky - klasická čistá vodka se připravuje z vody a obilného lihu. Můžeme si vybrat ze tří variant - Plum vodka („švestková specialita“), Vodka R. JELÍNEK, Pear vodka.

Ostatní značkové lihoviny - zde řadíme whisky Gold Cock, Slovákou borovičku, Absinth, brandy a Švejk řadu. Největší vzácností je whisky Gold Cock 12YR, protože zraje 12 let v dubových sudech.

4 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ

Užitečným nástrojem pro analýzu stavových a tokových ukazatelů byla zvolena horizontální analýza (analýza trendů) a vertikální analýza (procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy). Níže budou analyzovány účetní výkazy - *rozvaha*, *výkaz zisku a ztráty* a *výkaz cash flow*.

4.1 Horizontální analýza aktiv

Níže uvedené vyhodnocení let 2011–2013 bylo provedeno na základě Tab. 6 a Tab. 7. A pro přehlednost vývoje aktiv byl vytvořen Obr. 9.

Celková aktiva v roce 2011 dosáhla hodnoty 653 mil. Kč. Ve srovnání s minulým rokem zde zaznamenáváme nárůst cca o 24 %. Největší podíl na zvýšení celkových aktiv má nárůst dlouhodobého hmotného majetku a zásob. Společnost totiž nakoupila nové pozemky a reprezentační dům společnosti se sídlem v Praze na Malé Straně. Navýšení zásob mělo dva důvody. Jako prvním důvodem byla nutnost předzásobit sklady na 6 měsíců dopředu z důvodu plánované rekonstrukce stáčírny. Technika a prostory ve stáčírně byly již zastaralé, proto se společnost rozhodla pro rekonstrukci. Rekonstrukce započala v listopadu 2011. Druhým důvodem je zatím největší sklizeň švestek za celou existenci sadů společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. Pro představu, v roce 2011 bylo sklizeno 220 tun z 19 odrůd švestek (hektarový výnos 19 tun) a plánovaný hektarový výnos byl pouze 12 tun.

Celková aktiva v roce 2012 mají klesající tendenci. Oproti minulému roku klesla celková aktiva cca o 34 mil (5 %). Tento výsledek má také pádné odůvodnění. Na celkových aktivech roku 2012 zanechala stopy rekonstrukce stáčírny a metanolová aféra, která vypukla v září analyzovaného roku. V porovnání s minulým rokem poklesly zásoby o cca 3 % (13 mil. Kč). Tento pokles má dva důvody. Prvním důvodem bylo zastavení výroby (rekonstrukce stáčírny) a čerpání předzásobených skladů výrobků společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. Druhým důvodem byla prohibice (úplný zákaz prodeje alkoholických nápojů), která trvala 12 dní od 14. – 27. září 2012. Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. nemohla prodávat v podstatě nic z výrobního portfolia. Až po ukončení prohibice došlo pozvolna k poklesu u oběžných aktiv respektive u zásob, díky tzv. rodným listům u alkoholických nápojů a novým překolkováním lahví. Navýšení materiálu na skladě bylo ovlivněno šestiměsíční odstávkou výroby (rekonstrukce stáčírny). Pod

materiálem si můžeme představit ovoce např. švestky, hrušky, meruňky apod. Ovoce potřebuje i určitý čas na vykvašení, proto společnost musela dobře promyslet strategii před rekonstrukcí i během ní.

V celkových aktivech v roce 2013 došlo k navýšení cca o 4 % ve srovnání s rokem předcházejícím. Což reálně znamená nárůst cca o 22,5 mil. Kč. Změnu můžeme pozorovat v dlouhodobém finančním majetku, kde došlo k navýšení o cca 830 % (7,5 mil. Kč). Dále zvýšení oběžných aktiv respektive krátkodobých pohledávek cca o 15 % (19 mil. Kč). Což způsobeno splácením úvěru za rekonstrukci stáčírny a z části také doznívajícími prohibičními vlivy za rok 2012. Došlo taktéž k menšímu poklesu zásob o cca 3 % (5 mil. Kč). Tento pokles se skládal z materiálu a výrobků. Materiál a výrobky klesly díky obnovení výroby produktů a jejich následným prodejem.

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
AKTIVA	525 917	653 532	619 728	642 230
Dlouhodobý majetek	234 449	292 689	295 622	300 335
DNM	535	311	1 405	995
DHM	233 008	291 472	293 311	290 944
DFM	906	906	906	8 396
Oběžná aktiva	288 161	357 133	319 870	334 593
Zásoby	127 134	191 664	178 264	172 898
Dlouhodobé pohledávky	2 740	3 162	12 404	12 627
Krátkodobé pohledávky	146 884	157 127	124 545	143 601
KFM	11 403	5 180	4 657	5 467
Časové rozlišení aktiv	3 307	3 710	4 236	7 302

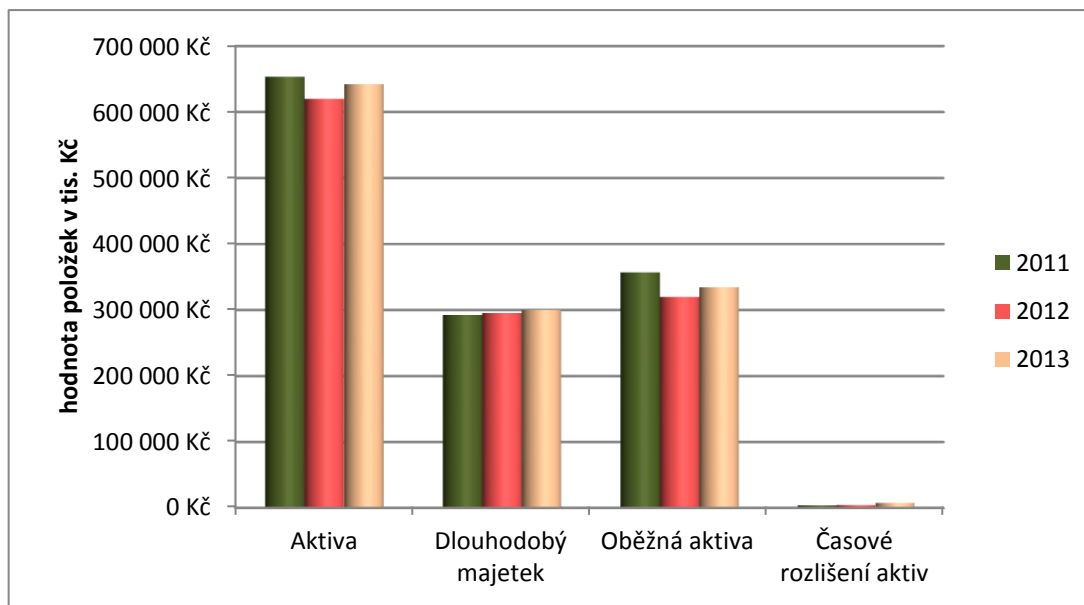
Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 6: Aktiva spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013

(v tis. Kč)	11/10	12/11	13/12
AKTIVA	24,27%	- 5,17%	3,63%
Dlouhodobý majetek	24,84%	1,00%	1,59%
DNM	- 41,87%	351,77%	- 29,18%
DHM	25,09%	0,63%	- 0,81%
DFM	0,00%	0,00%	826,71%
Oběžná aktiva	23,94%	- 10,43%	4,60%
Zásoby	50,76%	- 6,99%	- 3,01%
Dlouhodobé pohledávky	15,40%	292,28%	1,80%
Krátkodobé pohledávky	6,97%	- 20,74%	15,30%
KFM	- 54,57%	- 10,10%	17,39%
Časové rozlišení aktiv	12,19%	14,18%	72,38%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2011–2013



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 9: Vývoj aktiv v letech 2011–2013

4.2 Vertikální analýza aktiv

Největší zastoupení celkových aktiv podle tab. 7 mají oběžná aktiva, která se pohybují v rozmezí 52–55 % (cca 320 - 357 mil. Kč). Oběžná aktiva mají klesající tendenci jen v roce 2012.

Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. má výrobní charakter, proto samozřejmě zásoby činí zhruba 29 % z celkových aktiv (190 mil. Kč). Pod pojmem zásoby si můžeme představit vlastní výrobky, materiál a nedokončenou výrobu a polotovary. Zásoby v roce 2011 zaznamenávají nárůst z důvodu předzásobení na 6 měsíců (rekonstrukce stáčírny). Zásoby v roce 2012 se snížily uvolněním části skladových zásob hotových výrobků z daňového skladu do volného oběhu (tzn. tyto skladové zásoby včetně spotřební daně)

Dalším velkým zastoupením z oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky - 2011 cca 24 % (157 mil. Kč), 2012 cca 20 % (125 mil. Kč) a 2013 22 % (144 mil. Kč). Pokles krátkodobých pohledávek v roce 2012 byl zapříčiněn z důvodu nízkých tržeb. Nízké tržby byly způsobeny prohibicí, která proběhla v září 2012.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v letech 2011–2012 má narůstající trend. Tento vývoj byl způsoben nákupem nového softwaru a licencí. Dalším důvodem bylo technické zhodnocení stáčírny - rekonstrukce v červnu 2012. A dále se v listopadu

roku 2012 otevřela nová podniková prodejna v Brně, kde společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. taktéž nabízí své výrobky.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
AKTIVA	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	44,79%	47,70%	46,76%
DNM	0,05%	0,23%	0,15%
DHM	44,60%	47,33%	45,30%
DFM	0,14%	0,15%	1,31%
Oběžná aktiva	54,65%	51,61%	52,10%
Zásoby	29,33%	28,76%	26,92%
Dlouhodobé pohledávky	0,48%	2,00%	1,97%
Krátkodobé pohledávky	24,04%	20,10%	22,36%
KFM	0,79%	0,75%	0,85%
Časové rozlišení aktiv	0,57%	0,68%	1,14%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2011–2013

4.3 Horizontální analýza pasiv

Na začátek můžeme prokázat, že byla zachována bilanční rovnice. Bilanční rovnice znamená, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům. Níže uvedené vyhodnocení let 2011–2013 bylo provedeno na základě Tab. 9 a Tab. 10. A pro přehlednost vývoje pasiv byl vytvořen Obr. 10.

V roce 2011 došlo k navýšení bankovních úvěrů, což bylo způsobeno dlouhodobě plánovanou rekonstrukcí stáčírny.

V roce 2012 se společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. dostala u výsledku hospodaření do záporných hodnot - 15 908 mil. Kč. Pokles byl o cca 190 % (34 mil. Kč). Tato změna byla způsobena z větší části šestiměsíční odstávkou výroby a dále také z důvodu tzv. prohibice. Další pokles v roce 2012 byl zaznamenán v rezervách o cca 80 % (5 mil. Kč). Z důvodu čerpání rezerv na rekonstrukci. Dále nárůst krátkodobých bankovních úvěrů o cca 29 % (21 mil. Kč) jelikož společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. financovala rekonstrukci stáčírny pomocí úvěru. Krátkodobé závazky resp. závazky z obchodních vztahů a daně odvedené státu klesly o cca 22 %. Tento pokles krátkodobých závazků byl zapříčiněn menším prodejem výrobků než v předcházejícím roce.

V roce 2013 výsledek hospodaření účetního období se dostal znova do kladných hodnot. V porovnání s minulým rokem byl nárůst o cca 164 %. Zdůvodněním pro tuto změnu je, že zisk z minulých let se navýšili díky nepřerušované výrobě produktů a díky novému marketingovému týmu. Dále došlo k poklesu u rezerv o cca 25 % a bankovních úvěrů o 10 % z důvodů financování rekonstrukce stáčírny. Krátkodobé závazky se znovu navýšily o 21 % (23,4 mil Kč) resp. závazky z obchodních vztahů a daně odvedené státu. Jelikož v tomto roce společnost již znova normálně prodávala výrobky.

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
PASIVA	525 917	653 532	619 728	642 230
Vlastní kapitál	309 300	327 181	311 022	321 310
Základní kapitál	233 882	233 882	233 882	233 882
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy	8 348	9 424	10 331	10 331
VH minulých let	45 554	65 744	82 717	66 809
VH úč. období	21 516	18 131	- 15 908	10 288
Cizí zdroje	216 132	325 775	308 294	320 671
Rezervy	13 827	5 909	1 100	824
Dlouhodobé závazky	11 096	9 352	6 219	15 863
Krátkodobé závazky	130 351	142 228	110 429	133 849
Bankovní úvěry a výpomoci	60 858	167 286	190 546	170 135
- dlouhodobé	47 360	93 256	93 498	77 518
- krátkodobé	13 498	74 030	95 173	92 264
- finanční výpomoci	0	0	1 875	353
Časové rozlišení pasiv	485	576	412	249

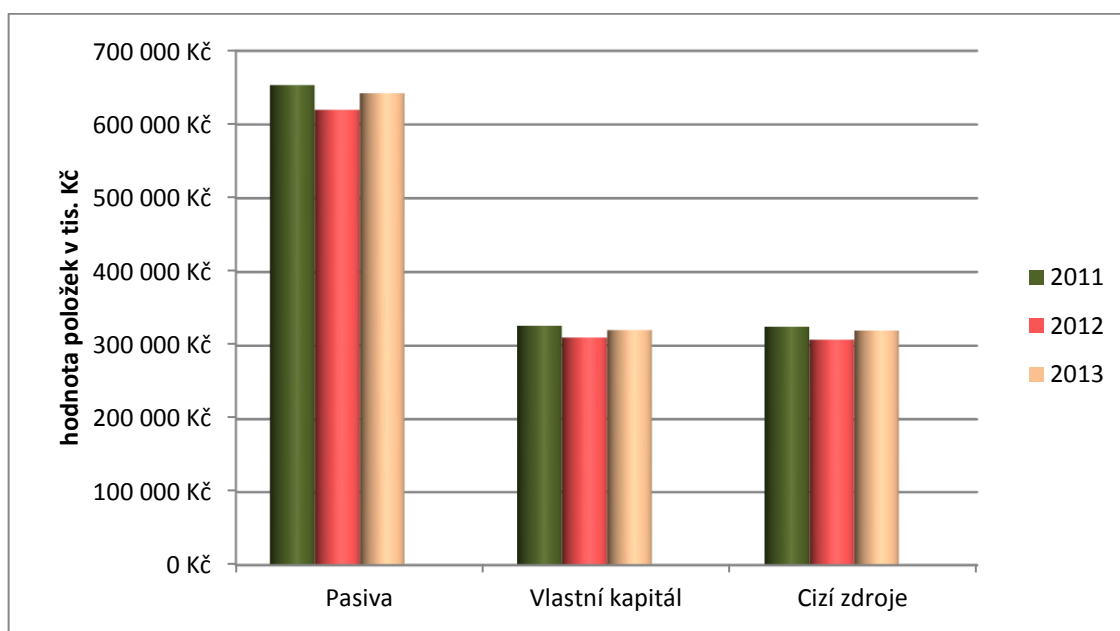
Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 9: Pasiva spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013

(v tis. Kč)	11/10	12/11	13/12
PASIVA	24,27%	-5,17%	3,63%
Vlastní kapitál	5,78%	-4,94%	3,31%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	12,89%	9,62%	0,00%
VH minulých let	44,32%	25,82%	-19,23%
VH úč. období	-15,73%	-187,74%	164,67%
Cizí zdroje	50,73%	-5,37%	4,01%
Rezervy	-57,26%	-81,38%	-25,09%
Dlouhodobé závazky	-15,72%	-33,50%	155,07%
Krátkodobé závazky	9,11%	-22,36%	21,21%
Bankovní úvěry a výpomoci	174,88%	13,90%	-10,71%
- dlouhodobé	96,91%	0,26%	-17,09%
- krátkodobé	448,45%	28,56%	-3,06%
- finanční výpomoci	0,00%	0,00%	-81,17%
Časové rozlišení pasiv	18,76%	-28,47%	-39,56%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 10: Horizontální analýza pasiv v letech 2011–2013



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 10: Vývoj pasiv v letech 2011–2013

4.4 Vertikální analýza pasiv

Dle tab. 10 největším zástupcem celkových pasiv je jak vlastní kapitál společnosti tak cizí zdroje. Vlastní kapitál a cizí zdroje tvoří cca 50 %. Z toho vyplývá, že společnost je financována stejnou měrou vlastními vklady a půjčkami od bank a jiných finančních institucí.

Vlastní kapitál je nejvíce tvořen ze základního kapitálu cca 36 %, který se za sledované období nezměnil. Vychýlení v tab. 10 je způsobeno změnou ostatních položek vlastního kapitálu.

Cizí zdroje nejvíce tvoří bankovní úvěry a krátkodobé závazky. V roce 2012 bankovní úvěry dosáhly 31 % - k navýšení došlo jak u krátkodobých bankovních úvěrů, tak u krátkodobé finanční výpomoci. Z důvodu úvěru na rekonstrukci stáčírny. U krátkodobých závazků k poklesu na 18 % - z důvodu menšího prodeje produktů.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
PASIVA	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	50,06%	50,19%	50,03%
Základní kapitál	35,79%	37,74%	36,42%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	1,44%	1,67%	1,61%
VH minulých let	10,06%	13,35%	10,40%
VH úč. období	2,77%	-2,57%	1,60%
Cizí zdroje	49,85%	49,75%	49,93%
Rezervy	0,90%	0,18%	0,13%
Dlouhodobé závazky	1,43%	1,00%	2,47%
Krátkodobé závazky	21,76%	17,82%	20,84%
Bankovní úvěry a výpomoci	25,60%	30,75%	26,49%
- dlouhodobé	14,27%	15,09%	12,07%
- krátkodobé	11,33%	15,36%	14,37%
- finanční výpomoci	0,00%	0,30%	0,05%
Časové rozlišení pasiv	0,09%	0,07%	0,04%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 11: Vertikální analýza pasiv v letech 2011–2013

4.5 Horizontální analýza výnosů

Celkové výnosy zaznamenaly velký pokles v roce 2012 (Tab. 13) o cca 21 % (87 mil. Kč).

V letech 2011–2013 mají tržby za prodej zboží narůstající tendenci. Tržby za prodej zboží v roce 2011 klesaly jen ve srovnání s minulým obdobím o cca 12 % (4,5 mil. Kč) - způsobeno hospodářskou krizí. Dále rok 2012 je na tom o něco lépe, zde zaznamenáváme nárůst tržeb za prodej zboží ve srovnání s rokem 2011 o 60 % (20 mil. Kč). Toto zlepšení bylo díky převzetí distribuce značky Berenzen a STROH. V roce 2013 tržby z prodeje zboží se dále navyšují. Odůvodněním je další převzetí distribuce produktů od společnosti Milan METELKA a. s., Heaven Hill Distilleries a italské společnosti Fratelli Branca Distillerie.

Srovnání výkonů společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. s předchozím rokem:

- V roce 2011 se výkony zvýšily o 16 % (49 mil. Kč). Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb vzrostly o 6 % (19 mil. Kč). Položka změna stavu zásob vlastní činnosti se zvýšila o 572 % (30 mil. Kč).
 - Důvod - výroba skladových zásob z důvodu několikaměsíční odstávky stáčírny (rekonstrukce)
- Rok 2012 vykazuje snížení výkonů o 28 % (98 mil. Kč). Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb zaznamenaly pokles o 13 % (39,4 mil. Kč). Položka změna stavu zásob vlastní činnosti se snížila o 162 % (57 mil. Kč).
 - Důvod - rekonstrukce stáčírny a prohibice (6 měsíců se nevyrábělo)
- Rok 2013 zaznamenává velké zlepšení o cca 30 % (78 mil. Kč). Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se zlepšily o 15 % (42 mil. Kč). Položka změna stavu zásob vlastní činnosti vzrostla 153 % (33 mil. Kč).
 - Důvod - obnovení výroby, výborná sezóna výkupu ovoce

Změny v prodeji DM a materiálu v letech 2011–2013 jsou nepatrné. Proto tomu společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. neudává žádný velký význam.

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	37 221	32 667	52 392	82 042
Výkony	305 441	354 226	256 355	334 069
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	294 238	313 077	273 652	315 609
- změna stavu zásob vlastní činnosti	5 229	35 144	- 21 731	11 427
- aktivace	5 974	6 005	4 434	7 033
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 246	3 020	2 418	2 516
Ostatní provozní výnosy	2 621	2 689	4 735	2 073
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	10 598	8 304	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosové úroky	428	313	521	496
Ostatní finanční výnosy	3 464	3 928	1 891	5 464
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Výnosy	367 019	405 147	318 312	426 660

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 12: Výnosy spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013

(v tis. Kč)	10/11	11/12	12/13
Tržby za prodej zboží	-12%	60%	57%
Výkony	16%	-28%	30%
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6%	-13%	15%
- změna stavu zásob vlastní činnosti	572%	-162%	153%
- aktivace	1%	-26%	59%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-58%	-20%	4%
Ostatní provozní výnosy	3%	76%	-56%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-22%	-100%	-
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-
Výnosové úroky	-27%	66%	-5%
Ostatní finanční výnosy	13%	-52%	189%
Mimořádné výnosy	-	-	-
Výnosy	10%	-21%	34%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 13: Horizontální analýza výnosů v letech 2011–2013

4.6 Vertikální analýza výnosů

V (Tab. 14) zjišťujeme, že tržby za zboží tvoří jen relativně malé procento cca 8–19 % z celkových výnosů. Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. se tedy z velké části zabývá prodejem vlastních výrobků nežli distribucí jiných značek.

Největším zastupitelem výnosů (Tab. 14) jsou nepochybně výkony. Což nám o společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. prozrazuje, že má výrobní charakter.

- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb činí největší část výnosů. Podle (Tab. 14) činí cca 80–90 % (300 mil. Kč).

Rok 2012 vykazuje ve srovnání s rokem 2011 (Tab. 14) největší změnu. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se na výnosech podílí 86 % (274 mil. Kč) a změna stavu zásob vlastní činnosti dosahuje - 7 %. Což vypovídá o společnosti, že v době rekonstrukce stáčírny a prohibice stále prodávala vlastní výrobky a služby. Mínusu společnost dosáhla kvůli šestiměsíční odstavce výroby.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	8%	16%	19%
Výkony	87%	81%	78%
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	77%	86%	74%
- změna stavu zásob vlastní činnosti	9%	-7%	3%
- aktivace	1%	1%	2%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1%	1%	1%
Ostatní provozní výnosy	1%	1%	0%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	2%	0%	0%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0%	0%	0%
Výnosové úroky	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	1%	1%	1%
Mimořádné výnosy	0%	0%	0%
Výnosy	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 14: Vertikální analýza výnosů v letech 2011–2013

Podle (Tab. 15) vidíme podíl vybraných položek výnosů na výkonech společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s.

V roce 2011-2012 se podíl změnil ihned u třech položek:

- Tržby za prodej zboží, kde v roce 2012 došlo k navýšení o 11 %. Tato změna byla zapříčiněna převzetím distribuce značky Berenzen a STROH.
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zde došlo k navýšení o 19 % z důvodu dostatečně předzásobených skladů na potřebných 6 měsíců (rekonstrukce stáčírny).
- Třetí položkou je zde změna stavu zásob vlastní činnosti. Ta klesla o 18 %, jelikož se v roce 2012 šest měsíců nevyrábělo z důvodu rekonstrukce a 12 dní se nesměl prodávat alkohol (vyhlášení prohibice).

V roce 2012–2013 taktéž došlo ke změně u tří položek:

- Tržby za prodej zboží byly navýšeny o 5 %, díky převzetí distribuce společnosti Milan METELKA a. s.
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se ponížily o 13 % z důvodu doznívajících vlivů prohibice.
- Změna stavu zásob vlastní činnosti se navýšila o 11 %, protože se v roce 2013 začalo znova vyrábět. Láhve byly po prohibici označeny novými kolky a každý alkoholický nápoj vyroben od roku 2012 musel mít tzv. rodný list.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	9%	20%	25%
Výkony	100%	100%	100%
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	88%	107%	94%
- změna stavu zásob vlastní činnosti	10%	- 8%	3%
- aktivace	2%	2%	2%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 15: Podíl vybraných položek výnosů na výkonech spol. R. JELÍNEK a. s.

4.7 Horizontální analýza nákladů

Celkové náklady za rok 2011–2013 měly podobný průběh jako celkové výnosy. V roce 2012 došlo k poklesu o cca 14 % (53 mil. Kč).

Náklady vynaložené na prodané zboží v letech 2011–2013 mají narůstající tendenci. Navýšení v roce 2012 o 65 % (14,8 mil. Kč) a v roce 2013 o 68 % (25,4 mil. Kč) v porovnání s předchozím rokem. Což bylo způsobeno s navýšením prodeje zboží.

Výkonová spotřeba se v roce 2012 ponížila o 20 % (54,5 mil. Kč). Nejvíce poklesla položka spotřeba materiálu a energie o 34 % (60,8 mil. Kč), kvůli zastavení výroby (rekonstrukce stáčírny) a v důsledku prohibice.

Pro neplnění plánu v roce 2012 se snížily osobní náklady o 11 %, jelikož se krátila prémiová složka a byly minimální roční premie.

Další změnou, která stojí za zmínku je položka změna stavu rezerv a opravných položek z provozní činnosti. Tato položka z důvodu čerpání rezerv v roce 2011 (hospodářská krize), rok 2012

Do mínusu o 168 % se dostal rok 2012 v porovnání s rokem 2011 u položky daň z příjmů z důvodu nízkých tržeb za vlastní výroby a služby (rekonstrukce stáčírny) a prohibice.

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013
Náklady vynaložené na prodané zboží	25 029	22 693	37 489	62 866
Výkonová spotřeba	197 324	267 547	213 031	265 171
- <i>spotřeba materiálu a energie</i>	130 263	179 042	118 243	165 105
- <i>služby</i>	67 061	88 505	94 788	100 066
Osobní náklady	44 221	53 682	47 863	49 064
Daně a poplatky	2 081	2 353	2 250	2 544
Odpisy DHM a DNM	23 528	21 907	23 064	24 439
ZC prodaného DM a mat.	7 603	2 454	2 346	1 950
Změna stavu rezerv, ... (provozní)	- 6 490	- 3 195	338	- 276
Ostatní provozní náklady	31 199	2 950	2 947	2 146
Prodané CP	9 805	5 816	0	0
Změna stavu rezerv, ... (finanční)	0	0	0	0
Nákladové úroky	2 828	2 858	4 447	3 360
Ostatní finanční náklady	3 080	3 504	3 467	2 214
Daň z příjmů	5 295	4 447	- 3 022	2 894
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Náklady	345 503	387 016	334 220	416 372

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 16: Náklady spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013

(v tis. Kč)	10/11	11/12	12/13
Náklady vynaložené na prodané zboží	- 9%	65%	68%
Výkonová spotřeba	36%	-20%	24%
- spotřeba materiálu a energie	37%	-34%	40%
- služby	32%	7%	6%
Osobní náklady	21%	-11%	3%
Daně a poplatky	13%	- 4%	13%
Odpisy DHM a DNM	- 7%	5%	6%
ZC prodaného DM a mat.	-68%	- 4%	-17%
Změna stavu rezerv,... (provozní)	-51%	-111%	-182%
Ostatní provozní náklady	-91%	0%	-27%
Prodané CP	-41%	-100%	-
Změna stavu rezerv, ... (finanční)	-	-	-
Nákladové úroky	1%	56%	-24%
Ostatní finanční náklady	14%	- 1%	-36%
Daň z příjmů	-16%	-168%	-196%
Mimořádné náklady	-	-	-
Náklady	12%	-14%	25%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 17: Horizontální analýza nákladů v letech 2011–2013

4.8 Vertikální analýza nákladů

Výkonová spotřeba tvoří největší část z celkových nákladů v rozmezí 57–69 %. Což nám potvrzuje tvrzení, provedené u výnosů společnosti, že společnost má výrobní charakter.

Osobní náklady tvoří cca 13–14 % celkových nákladů.

Pokles v roce 2012 o 11% (5,8 mil. Kč) lze odůvodnit snížením počtu zaměstnanců ve srovnání s rokem 2011 o 3 zaměstnance a nejspíš navýšením průměrných mezd.

V roce 2013 došlo k nepatrnému zvýšení o cca 3 % - společnost přijala 6 nových zaměstnanců (přepočtený počet zaměstnanců). Důvodem bylo navýšení sezónních prací v sadech, které společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. vlastní ve Vizovicích. Dále pak posílení obchodního týmu pro rychlejší a kvalitnější komunikaci s odběrateli. K navýšení došlo také z nutnosti co nerychlejšího překolkování lahví vyrobených od roku 2012.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
Náklady vynaložené na prodané zboží	7%	6%	11%
Výkonová spotřeba	57%	69%	64%
- spotřeba materiálu a energie	38%	46%	35%
- služby	19%	23%	28%
Osobní náklady	13%	14%	14%
Daně a poplatky	1%	1%	1%
Odpisy DHM a DNM	7%	6%	7%
ZC prodaného DM a mat.	2%	1%	1%
Změna stavu rezerv,... (provozní)	- 2%	- 1%	0%
Ostatní provozní náklady	9%	1%	1%
Prodané CP	3%	2%	0%
Změna stavu rezerv, ... (finanční)	0%	0%	0%
Nákladové úroky	1%	1%	1%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	1%
Daň z příjmů	2%	1%	- 1%
Mimořádné náklady	0%	0%	0%
Náklady	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 18: Vertikální analýza nákladů v letech 2011–2013

Podíl vybraných položek nákladů na výkonech společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. přehledně ukazuje Tab. 19. Výkonová spotřeba samozřejmě převažuje nad všemi ostatními položkami. Odůvodněním je již zmíněný fakt, že společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. má výrobní charakter. Stejně jako u výnosů (tržby za prodej zboží) mají narůstající tendenci náklady vynaložené na prodané zboží. Z důvodu převzetí distribuce značky Berenzen a STROH v roce 2012 a společnosti Milan METELKA a. s. v roce 2013. Osobní náklady ve srovnání s rokem 2011 vzrostly v poměru s výkony o cca 4% společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. v roce 2012. Tato změna byla zapříčiněna snížením hodnoty výkonů (zastavení výroby a prohibice). U nákladových úroků a daní z příjmů za běžnou činnost nezaznamenáváme velké změny. Jen v roce 2012 došlo k nepatrným změnám. Důvod již byl zmíněn (zastavení výroby a prohibice).

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
Náklady vynaložené na prodané zboží	6%	15%	19%
Výkonová spotřeba	76%	83%	79%
Osobní náklady	15%	19%	15%
Nákladové úroky	1%	2%	1%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1%	- 1%	1%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 19: Podíl vybraných položek nákladů na výkonech spol. R. JELÍNEK a. s

4.9 Analýza cash flow

Vývoj cash flow (CF) ve zkrácené formě (tab. 19) v letech 2011–2013 dosahuje jak kladných tak záporných hodnot.

CF z provozní činnosti nabývá záporné hodnoty jen v roce 2011. Důvody záporné hodnoty v roce 2011 jsou nižší účetní zisk a navýšení pohledávek a zásob. Kladné hodnoty v roce 2012 a 2013 znamenají, že příjmy z provozní činnosti převýšily výdaje s touto činností spojené. V roce 2012 došlo ke změně CF z provozní činnosti z důvodu zvýšení pohledávek (cca 15 %) a zásob (cca 7 %). Navýšení bylo ovlivněno u pohledávek z důvodu uklidnění hospodářské krize a u zásob předzásobením skladů v roce 2011 (rekonstrukce stáčírny).

CF z investiční činnosti ve sledovaném období se pohybuje vždy v záporných číslech. Záporné výsledky vypovídají o investiční aktivitě podniku. Podle výsledků CF z investiční činnosti v letech 2011–2013 byla společnost v roce 2011 nejvíce investičně aktivní. Jelikož společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. investovala do rozsáhlé rekonstrukce stáčírny a nakoupila nemovitost v Praze. Jedním z důvodů největší investiční aktivity v tomto roce 2011 je skončení ekonomické krize na trhu, která probíhala v předchozích obdobích.

CF z finanční činnosti větší výkyvy. Rok 2011 ve srovnání s lety 2012 a 2013 dosahuje viditelně vyšších hodnot. Jelikož si společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. vzala úvěr na financování rekonstrukce stáčírny a nákup nemovitosti v Praze. V letech 2012 a 2013 došlo k samotnému financování, proto ten pokles CF z finanční činnosti.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
Stav PP a pen. ekvivalentů na začátku účetního období	5 583	5 175	4 654
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 35 350	2 169	41 490
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 71 236	- 25 700	- 28 669
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	106 178	23 010	- 12 011
Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	- 408	- 521	810
Stav PP a pen. ekvivalentů na konci období	5 175	4 654	5 464

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 20: Vývoj toků peněžní hotovosti spol. RUDOLF JELÍNEK a. s.

5 ROZDÍLOVÝ UKAZATEL - ANALÝZA

5.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK) v letech 2011-2013 ve společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. je zobrazen v tab. 20. Výsledky analýzy ČPK ve všech sledovaných letech jsou vždy kladné. Kladné hodnoty znamenají, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Z tohoto důvodu můžeme konstatovat, že společnost má k dispozici tzv. „bezpečnostní polštář“.

(v tis. Kč)	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál	140 875	114 268	108 480

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 21: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011–2013

6 POMĚROVÉ UKAZATELE - ANALÝZY

6.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Celková zadluženost společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. se pohybuje ve sledovaných letech 2011–2013 na stejné úrovni kolem 50 % (Tab. 22). Což znamená, že firma využívá více cizí zdroje krytí než vlastní. Společnost se pohybuje v doporučené hodnotě mezi 30–60 %.

Míra zadluženosti v letech 2011–2013 se drží stále na relativně stejné úrovni. Což znamená, že nároky věřitelů nejsou ohroženy.

Společnost vykazuje v letech 2011–2013 cca 30 % dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích, což je způsobeno hrazením pomocí dlouhodobých a střednědobých investičních bankovních úvěrů.

Důležité pro posouzení dlouhodobé finanční rovnováhy je, aby dlouhodobý majetek byl krytý dlouhodobým kapitálem. Zlaté pravidlo financování je zde splněno. Společnost volí přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. Zaujímá tudíž tzv. neutrální strategii financování. Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. má tedy takovou výši čistého pracovního kapitálu, která tvoří dostatečný „polštář“ pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. dává přednost finanční stabilitě před výnosem, protože dlouhodobý majetek je schopna pokrýt taktéž vlastním kapitálem.

Výsledky **úrokového krytí** analyzované společnosti nemůžeme hodnotit pozitivně, jelikož v letech 2012–2013 se pohybují pod doporučenou hodnotou 5. Tento ukazatel vypovídá o problémech s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček. Což znamená, že společnost může mít problém získat další bankovní úvěr.

Doba splácení dluhu se v letech 2011–2013 má narůstající trend, což není optimální. Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. je schopna vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy - rok 2011 8 let, rok 2012 43 let a rok 2013 9 let. Důvody roku 2012 byly metanolová aféra a rekonstrukce stáčírny, což společnost značně ovlivnilo. Proto splácení dluhů narostlo až do takových rozměrů.

	2011	2012	2013
Celková zadluženost	49,8%	49,7%	49,9%
Míra zadluženosti	1,00	,99	1,00
Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje	31,5%	32,3%	29,1%
Dlouhodobé cizí zdroje / dlouhodobý kapitál	23,9%	24,3%	22,5%
Vlastní kapitál / dlouhodobý majetek	1,12	1,05	1,07
Dlouhodobé zdroje / dlouhodobý majetek	1,47	1,39	1,38
Ukazatel úrokového krytí (počítáno z EBIT)	8,90	- 3,26	4,92
Ukazatel úrokového krytí (počítáno z CF)	14,01	1,61	10,34
Doba splácení dluhu	7,96	43,29	9,21

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 22: Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury v letech 2011–2013

6.2 Analýza likvidity

Tab. 23 uvádí výsledné hodnoty ukazatelů likvidity, které byly spočítány dle vzorců a zhodnoceny podle krajních hodnot uvedených v teoretické části. Dle výsledků ukazatelů likvidity zjistíme, jestli společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. je schopna hradit své závazky.

Běžná likvidita má optimální hodnotu kolem 2 (1,5–2,5). Od roku 2011 do roku 2013 ukazatel. Znamená to, že společnosti by stačilo přeměnit na peníze polovinu svých oběžných aktiv k tomu, aby byla schopna uhradit své krátkodobé dluhy. Celkový vývoj běžné likvidity společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. lze hodnotit stabilně.

Pohotovná likvidita v letech 2011–2013 je pod doporučenou hodnotou (1–1,5). Jelikož je poměr > 1 musí společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. spoléhat na prodej zásob. Což je logické jelikož společnost má výrobní charakter. Důvodem je nejspíš výše krátkodobého finančního majetku (5,4 mil. Kč), což znamená, že společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. má malé množství peněz v hotovosti a na účtech v bankách.

Hotovostní likvidita nedosahuje doporučené hodnoty (0,1–0,2) v letech 2011 až 2013. V případě potřeby finanční prostředků jsou ale zdroje zajištěny pomocí kontokorentních úvěrů. Kontokorentní úvěry jsou pro společnost výhodnější.

Ukazatel ČPK/OA má klesající trend v rozmezí 32–39 % díky tomu můžeme hovořit o stabilitě společnosti. Společnost není podkapitalizovaná ani překapitalizovaná jelikož zaujímá neutrální strategii financování.

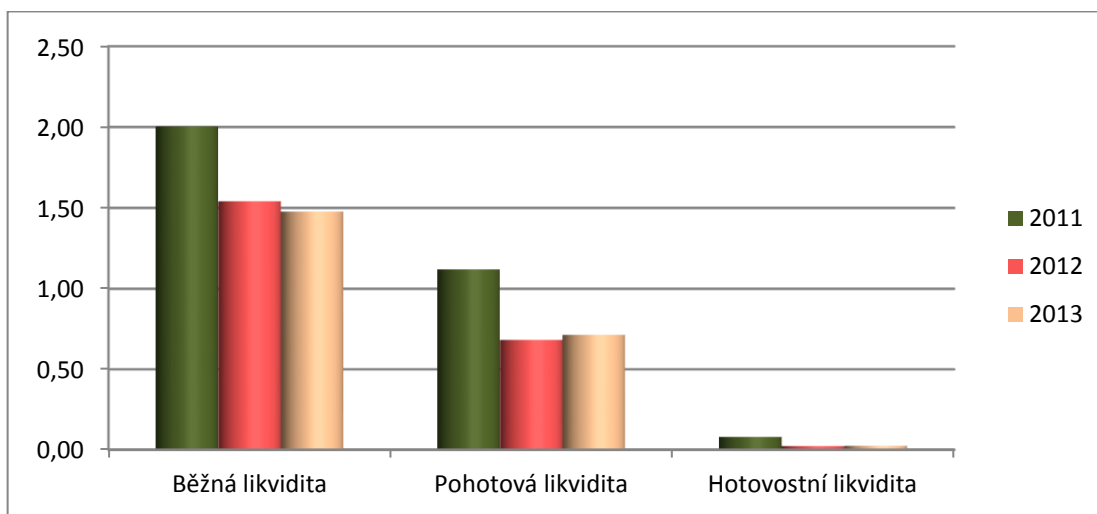
Ukazatel ČPK/A má také klesající trend, který se pohybuje okolo 17–22 %. Což nás znova utvrzuje o stabilitě společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s.

Provozní CF pokrývá jen z malé části krátkodobé cizí zdroje. Pomocí zvýšení příjmů nebo snížení výdajů lze vyřešit nedostatek hotovosti ve společnosti. Nedostatek peněz může pro společnost znamenat negativní důsledky např. ztráta odběratele apod.

	2011	2012	2013
Běžná likvidita (likvidita III)	1,65	1,54	1,48
Pohotová likvidita (likvidita II)	0,77	0,68	0,71
Hotovostní likvidita (likvidita I)	0,02	0,02	0,02
ČPK/OA	39,45%	35,14%	32,32%
ČPK/A	21,56%	18,44%	16,89%
Likvidita z provozního CF	0,19	0,03	0,15

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 23: Analýza likvidity v letech 2011–2013



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 11: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011–2013

6.3 Analýza rentability

Pomocí tab. 23 zjistíme rentabilitu, resp. výnosnost vloženého kapitálu, která je měřítkem schopnosti společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. vytvářet nové zdroje.

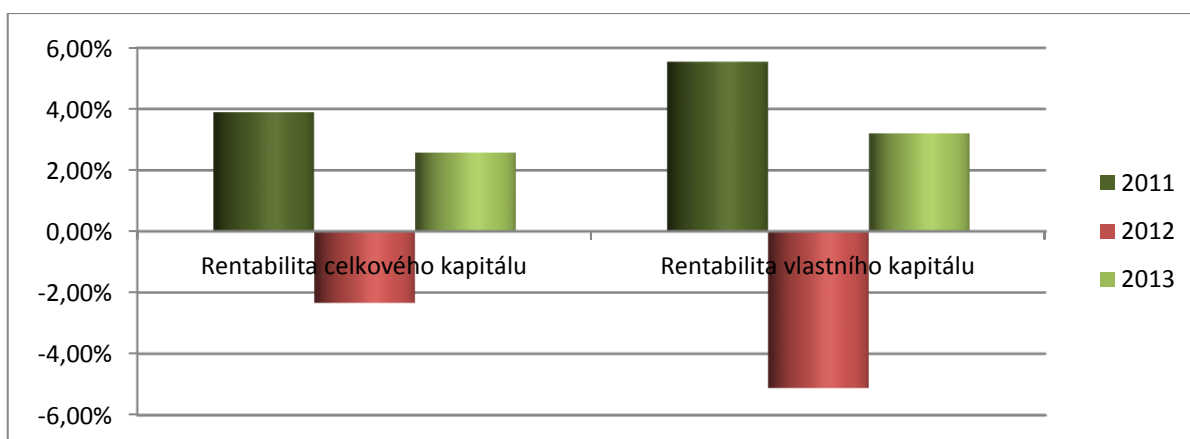
Jednoznačně vidíme, že rok 2012 byl pro společnost ztrátový. Tato ztráta byla způsobena prohibicí, která ponížila tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Dalším důvodem této

ztráty byla rozsáhlá rekonstrukce stáčírny. Tato ztráta v roce 2012 byla opravdovou výjimkou, protože společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. značnou řádku let nebyla ztrátová. V letech 2011 a 2013 je společnost zisková. Což vypovídá o tom, že ztrátovost v roce 2012 byla opravdu jen tzv. výkyvem způsobeným vnějšími a také vnitropodnikovými vlivy. Společnost v roce 2013 se do ziskových čísel dostala díky uklidnění trhu po prohibici a celoroční výrobou produktů.

	2011	2012	2013
Rentabilita tržeb	5,24%	-4,88%	2,59%
Rentabilita výnosů	6,28%	-4,32%	3,88%
Rentabilita celkového kapitálu	3,89%	-2,34%	2,58%
Rentabilita úplatného kapitálu	5,14%	-2,89%	3,37%
Rentabilita vlastního kapitálu	5,54%	-5,11%	3,20%

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 24: Analýza rentability v letech 2011–2013



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 12: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011–2013

6.4 Analýza aktivity

Ukazatele analýzy aktivity se snižují (Tab. 25 a Obr. 13). Důvody poklesu budou uvedeny níže.

Obrat celkových aktiv z tržeb a výnosů nedosahuje doporučené hodnoty 1, což znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. V letech 2011–2013 došlo k menšímu zlepšení z důvodu změny tržeb za prodej zboží, tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a stav zásob nedokončené výroby.

Rok 2011 došlo k navýšení aktiv a snížení výnosů. Z důvodu předzásobení skladu výrobků a investic do nových pozemků a reprezentačního domu společnosti.

Rok 2012 došlo ke snížení aktiv i výnosů, jelikož se v tomto roce 6 měsíců nevyrábělo a ještě k tomu bylo toto období ovlivněno prohibicí.

V roce 2013 se navýšily aktiva i výnosy. Jelikož se podnik vzpamatovával z událostí předchozího období a začal distribuovat další značky výrobků.

Doba obratu zásob má klesající tendenci, jelikož průměrný stav zásob a tržby se v letech 2012–2013 snížily. V roce 2011 se společnost předzásobila na 6 měsíců, proto v porovnání s následujícími lety zaznamenáváme poklesy. Stav zásob v roce 2012 se snížil z důvodu čerpání předzásobeného skladu výrobků (rekonstrukce stáčírny) a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se snížily z důvodu prohibice. Rok 2013 se snížila doba obratu zásob snížením stavu zásob ve společnosti.

Doba obratu pohledávek klesá, což vede k prodloužení peněžního cyklu od odběratele ke společnosti (neefektivní úvěrování odběratelů).

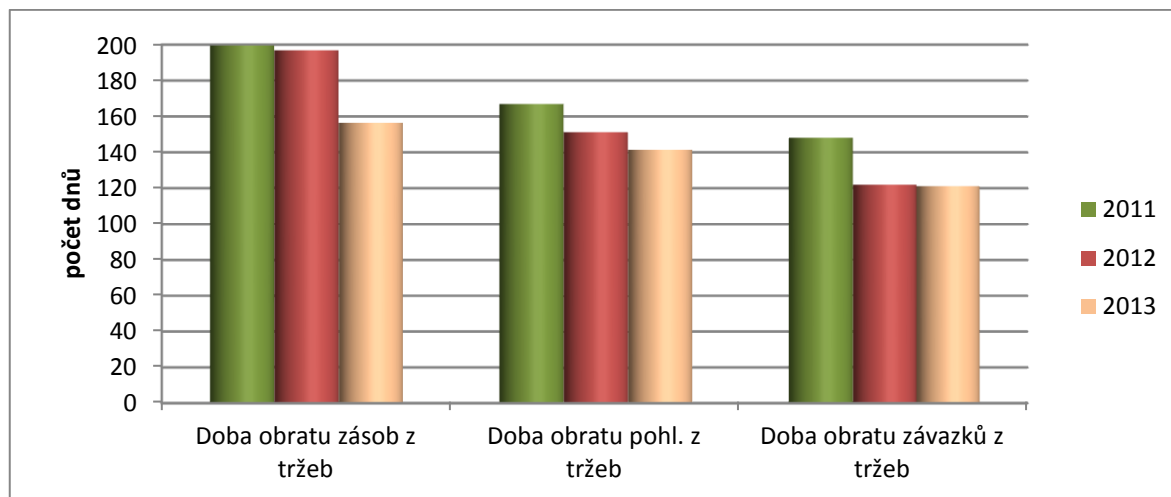
Doba obratu závazků taktéž klesá a nedosahuje hodnot doby obratu pohledávek. Pokles znamená, že se snížila doba od vzniku závazku do doby jeho úhrady.

Ukazatel obratovosti závazků v porovnání s **ukazatelem obratovosti pohledávek**, společnost své závazky uhrazuje dříve, nežli inkasuje platby od odběratelů.

	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv z tržeb	0,53	0,53	0,62
Obrat celkových aktiv z výnosů	0,62	0,51	0,66
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	200	197	157
Doba obratu pohl. z tržeb (dny)	167	151	141
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	148	122	121
Obratovost pohledávek	2,16	2,38	2,55
Obratovost závazků	2,43	2,95	2,97

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 25: Ukazatele aktivity spol. RUDOLF JELÍNEK a. s.



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 13: Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2011–2013

7 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Pomocí souhrnných ukazatelů bude vyjádřena celková finanční situace podniku pomocí jednoho čísla.

7.1 Bankrotní modely

7.1.1 Altmanův model (Z-skóre)

Z-skóre v roce 2011 a 2013 je zhruba 1,3. Společnost se tedy nachází v tzv. *šedé zóně* (1,2–2,9), proto společnost může mít finanční problémy. Tento výsledek Z-skóre má bohužel blíže ke spodní hranici tzv. pásmu bankrotu.

Výsledek Z-skóre v roce 2012 činí 1,1 - tzv. *pásma bankrotu*. Tento výsledek byl způsobem již zmiňovanou metanolovou aférou, kdy společnost nesměla prodávat alkoholické nápoje. Dále také rekonstrukcí stáčírny, protože se 6 měsíců nevyrábělo. Tržilo se ze skladových zásob produktů.

Díky již provedeným analýzám můžeme o společnosti říci, že se rozhodně bankrotu obávat nemusí. Společnosti se totiž poprvé v novodobé historii podařilo hospodařit ztrátově a troufnu si říci, že takových společností v roce 2012 bylo jednoznačně víc ve spojitosti s metanolovou aférou. Společnost by se mohla obávat bankrotu jen za předpokladu, kdyby se tento výsledek nezlepšoval v dalších letech.

	2011	2012	2013
0,717 * ČPK / A	0,155	0,130	0,121
0,847 * nerozdělené zisky / A	0,085	0,113	0,088
3,107 * EBIT / A	0,121	-0,073	0,080
0,420 * VK / cizí zdroje	0,422	0,424	0,421
0,998 * T / A	0,528	0,525	0,618
Z-skóre	1,310	1,119	1,328

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 26: Výpočet Altmanova Z-skóre v letech 2011–2013

7.1.2 Index IN05

Index IN05 v roce 2011 vyšel 1,05. Díky tomu společnost řadíme znovu do tzv. *šedé zóny*. Tato hodnota se ale více blíží ke spodní hranici, kdy společnost tzv. *netvoří hodnotu*.

V roce 2012 a 2013 se společnost dostala pod spodní hranici. Společnost tzv. *netvoří hodnotu*, jelikož výsledky jsou nižší než 0,9. Ale pozitivně můžeme hodnotit zlepšení v roce 2013 indexu IN05. Díky tomuto zlepšení můžeme nadále konstatovat, že o bankrotní společnost nejde.

	2011	2012	2013
0,13 * A / CZ	0,261	0,261	0,260
0,04 * EBIT / NÚ	0,356	-0,130	0,197
3,97 * EBIT / A	0,155	-0,093	0,102
0,21 * V / A	0,130	0,108	0,140
0,09 * OA / (KZ + KBU)	0,149	0,140	0,133
Index IN05	1,050	0,286	0,832

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 27: Výpočet indexu IN05 v letech 2011–2013

7.1.3 Taflerův bankrotní model

Výsledky v roce 2011 a 2013 jsou větší než 3. Proto podle taflerova bankrotního modelu můžeme konstatovat, že společnost má velmi malou pravděpodobnost bankrotu.

Výsledek v roce 2012 je nižší než 0,2. - společnost může očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností. Tento „výkyv“ byl již odůvodněn v předchozích dvou bankrotních modelech.

Výsledky taflerova bankrotního modelu ve srovnání s předchozími bankrotními modely mají totožný průběh. Můžeme tedy opravdu konstatovat, že o bankrotní společnost nejde.

Ukazatel	2011	Krát váha=	2012	Krát váha =	2013	Krát váha =
Zisk před zdaněním / krátkodobé závazky	0,159	*0,53 = 0,084	-0,171	*0,53 = -0,091	0,098	*0,53 = 0,052
Oběžná aktiva / cizí kapitál	1,096	*0,13 = 0,142	1,038	*0,13 = 0,135	1,043	*0,13 = 0,135
Krátkodobé závazky / celková aktiva	0,218	*0,18 = 0,039	0,178	*0,18 = 0,032	0,208	*0,18 = 0,038
Tržby celkem / celková aktiva	0,530	*0,16 = 0,085	0,526	*0,16 = 0,084	0,619	*0,16 = 0,099
Taflerův model (T)		0,4		0,16		0,324

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 28: Výpočet taflerova bankrotního modelu v letech 2011–2013

7.2 Bonitní model

7.2.1 Kralickův Quicktest

Podle Kralického Quicktestu (Tab. 30) se společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. pohybuje ve všech třech letech 2011–2013 v tzv. *šedé zóně*.

Vývoj Kralického Quicktestu v letech 2011–2013 je přehledně zobrazena na Obr. 14.

V roce 2011 a 2013 (Tab. 29) dosáhla společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. 2,5 bodu při zhodnocení celkové situace. V těchto analyzovaných letech je jen kousek od 3 bodů. Díky kterým by se společnost mohla označit jako bonitní.

V roce 2012 (Tab. 29) získala společnost jen 1 bod. Tudíž podle tohoto modelu se společnost nachází na hranici tzv. šedé zóny a zóny, kdy má společnost potíže s financováním.

Kralickův Quicktest označuje společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. skoro jako bonitní v letech 2011 a 2013. Proto můžeme opravdu propad roku 2012 označit jako výkyv společnosti. Což potvrzují i předchozí analýzy.

Ukazatel	2011	Počet bodů 2011	2012	Počet bodů 2012	2013	Počet bodů 2013
Vlastní kapitál/aktiva celkem	0,5	4	0,5	4	0,5	4
(cizí zdroje-peníze-účty u bank)/provozní cash flow	17,7	3	-19,1	0	30,6	4
EBIT/aktiva celkem	0,04	1	-0,02	0	0,03	1
Provozní cash flow/výkony	0,051	2	-0,062	0	0,031	1

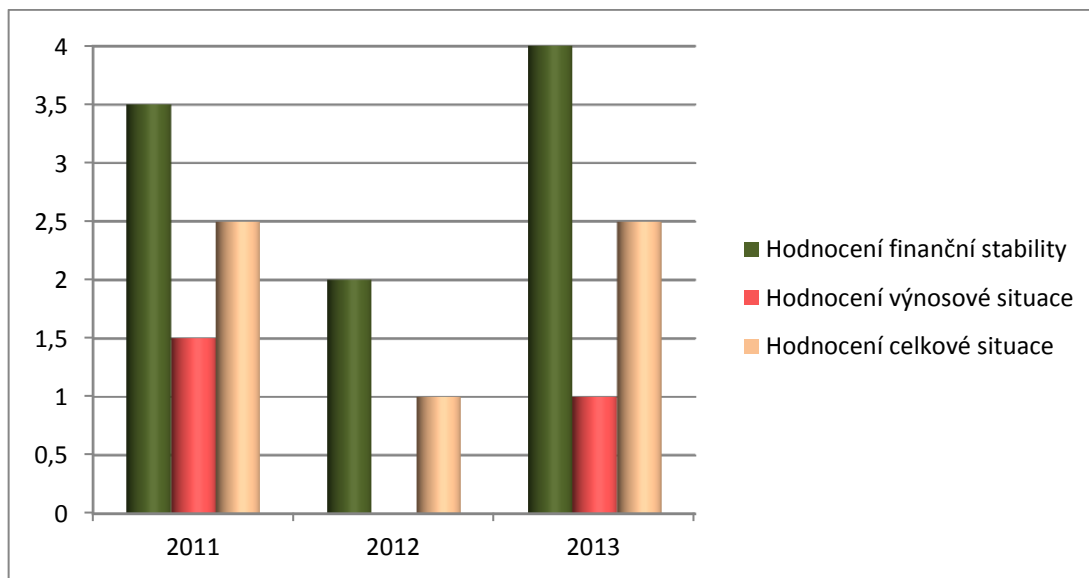
Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 29: Výpočet a bodové ohodnocení - Kralickův Quicktest v letech 2011–2013

	2011	2012	2013
Hodnocení finanční stability	3,5	2	4
Hodnocení výnosové situace	1,5	0	1
Hodnocení celkové situace	2,5	1	2,5
Interpretace bodového hodnocení	"šedá zóna"	"šedá zóna"	"šedá zóna"

Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Tab. 30: Vyhodnocení Kralického Quicktestu v letech 2011–2013



Zdroj: Vlastní zpracování, Výroční zpráva, 2011–2012; Zpráva auditora, 2013

Obr. 14: Kralický Quicktest v letech 2011–2013

8 ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI

Tradiční výrobce ovocných destilátů, společnost RUDOLF JELÍNEK a. s., se pyšní vysokou kvalitou produktů, která již byla několikrát oceněna např. v podobě certifikátů IFS Food (Příloha IV), Klasa a ISO. V roce 2012 se také umístila v žebříčku českých firem „Českých sto nejlepších“ na 51. pozici. Z těchto ocenění již můžu ohodnotit společnost jako kvalitní a na českém trhu vyhledávanou značkou ovocných destilátů.

Pomocí finanční analýzy bylo zjištěno, jaký vývoj mělo hospodaření společnosti z důvodu vnitřních a vnějších vlivů. Největším vnitřním vlivem, který ovlivnil společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2012, je bezesporu rekonstrukce stáčírny v areálu společnosti. Pro rok 2011 to znamenalo dostatečně předzásobit sklady výrobků na šest měsíců dopředu. Jelikož v roce 2012 se již uvedených 6 měsíců nevyrábělo, kvůli rekonstrukci. Vnější vlivem roku 2012 bylo propuknutí prohibice, která trvala 12 dní. Z těchto uvedených důvodů si dovoluji konstatovat, že rok 2012 byl pro společnost velmi náročný a tzv. zkouškou toho co společnost dokáže ustát. Důkazem velkých problémů v roce 2012 bylo ztrátové hospodaření, které poprvé proběhlo v novodobé historii společnosti. Prohibiční výpadek se společnost snažila napravit již v roce 2012 distribucí třetích značek (Berenzen a STROH). Na začátku roku 2013 se do hospodaření společnosti promítly doznívající prohibiční vlivy (vnější vlivy). Těmi prohibičními vlivy je myšleno nutnost překolkovat zásoby se starým kolkem. Přesněji zásoby, které byly vyrobeny od 1. ledna 2012. Společnost se v roce 2013 snažila co nejrychleji eliminovat vlivy roku 2012 pomocí převzetí distribuce nových značek destilátů. Převzala tedy distribuci společnosti Milan METELKA a. s., Heaven Hill Distilleries a italské společnosti Fratelli Branca Distillerie. A uvedla na trh vlastní nový produkt Bohemie Honey.

Výše zmíněné vlivy zapříčinily:

Rok 2012 ve srovnání s rokem 2011:

Celková aktiva a samozřejmě i pasiva v roce 2012 vykazovaly 620. mil. Kč. Což znamená snížení o 5 %. Oběžná aktiva se snížila o 11%. Podíl vlastního kapitálu je stále na 50 % celkové bilanční sumy. Základní kapitál nezaznamenal žádné změny, drží se stále na 233,882 mil. Kč.

Celkové výnosy v roce 2012 byly 318 mil. Kč. Snížily se o 21 %. Pokles byl promítnut jak u prodeje do České republiky, ale také u exportu do zahraničí. Podíl exportu na celkových

výnosech byl zjištěn v roce 2011 35 % a v roce 2012 32 %. Což znamená, že v roce 2012 se více prodávalo v tuzemsku než v zahraničí. Tržby za distribuci třetích značek nestihly však také eliminovat prohibiční výpadek. Tržby za prodej zboží zaznamenaly nárůst na 52,4 mil. Kč (60 %). Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb činily cca 274 mil. Kč, což pro společnost znamenalo pokles o 13 %. Položka změna stavu zásob poklesla na -21,7 mil. Kč (162 %).

Celkové náklady v roce 2012 byly 334 mil. Kč. Snížily se o 14 %. Náklady vynaložené na prodané zboží se zvýšil o 65 %. Spotřeba materiálu a energie se snížila o 34 %.

Rok 2013 ve srovnání s rokem 2012:

Celková aktiva a pasiva v roce 2013 činily 642 mil. Kč navýšení o 4 %. Oběžná aktiva zaznamenaly zvýšení o 5 %. Vlastní kapitál se pořád pohybuje na 50 % celkové bilanční sumy. Základní kapitál je pořád stejný 233,882 mil. Kč.

Celkové výnosy v roce 2013 dosáhly 427 mil Kč - navýšení o 34 %. Nárůst byl promítnut u prodeje do ČR a u exportu do zahraničí. Podíl exportu na celkových výnosech byl zjištěn v roce 2012 32 % a v roce 2013 31 %. V těchto letech se exportovalo na stejné bázi. Tržby za prodej zboží byly zvýšeny na 82 mil. Kč (57 %) a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb byly taktéž navýšeny na 315 mil. (15 %). Položka změna stavu zásob byla navýšena na 11,4 mil. (153 %).

Celkové náklady v roce 2013 dosáhly 416 mil Kč. Zvýšily se o 25 %. Náklady vynaložené na prodané zboží se znova zvýšily o 68 % na 63 mil. Kč. Spotřeba materiálu a energie se zaznamenala navýšení o 40 % na 165 mil. Kč.

Celkový **přepočtený počet zaměstnanců** nikterak zásadně ovlivněn nebyl.

Díky **SWOT analýze** byla zjištěna převaha silných stránek a příležitostí. Hrozby např. daně společnost nikterak neovlivní. Analýzou bylo zjištěno, že spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. je perspektivní a „silnou“ firmou.

Celková zadluženost společnosti vykazuje přiměřenou zadluženost (50 %). Z hlediska **úrokového krytí** (tzv. bezpečnostní polštář) společnosti nemůžeme hodnotit pozitivně v letech 2012–2013, protože hodnoty se pohybují pod doporučenou hodnotou 5. Což znamená, že společnost může mít problém splácet úroky a získat další bankovní úvěr.

Podle výsledků analýzy **čistého pracovního kapitálu** společnost vytváří potřebný „polštář“ pro zajištění svého fungování.

Běžná likvidita dosahuje optimálních hodnot. Celkový vývoj běžné likvidity společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. lze hodnotit stabilně. **Pohotová likvidita a peněžní likvidita** nedosahuje optimálních hodnot, protože společnost čerpá kontokorentní úvěry k hrazení provozních nákladů.

Všechny rentability v roce 2012 vykazují záporné hodnoty, jelikož výsledek hospodaření je záporný. Hodnota **ROS** v roce 2012 se snížila, což znamená, že firma nedosahuje adekvátní marže. Společnost v tomto roce hůře dosahuje zisku na jednu korunu tržeb. Z hodnot **ROA** lze konstatovat, s výjimkou roku 2012, že společnost efektivně využívá svá aktiva. **ROE** opět v roce 2012 klesá. Tudíž pozitivně se dá hodnotit rok 2013, kdy došlo nárůstu ukazatele. Což znamená větší efektivnost pro akcionáře. Dosahované hodnoty rentabilit se posuzují v delším časovém rámci. Proto zkoumání tří let není velmi vypovídací o společnosti, jelikož může dojít k výkyvu jako např. v roce 2012.

Doba obratu zásob vypovídá o tom, že se zkracuje doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Podle **ukazatele obratovosti závazků** společnost své závazky uhrazuje dříve, nežli inkasuje platby od odběratelů.

Altmanův model zaznamenal společnost jak v roce 2011 a 2013 tzv. „šedé zóně“ a 2012 v „pásmu bankrotu“. **Index IN05** zařadil rok 2011 do „šedé zóny“, rok 2012 a 2013 netvoří společnost hodnotu. **Taflerův bankrotní model** označil rok 2011 a 2013, že má velmi malou pravděpodobnost bankrotu. Rok 2012 společnost může očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností. Díky těmto výsledkům můžeme konstatovat, že rok 2012 byl jednoznačně výkyvem. Jelikož v roce 2013 došlo ke zlepšení a jen u indexu IN05 uteklo společnosti označení v „šedé zóně“ o pár setin.

Kralickův Quicktest zařazuje společnost ve všech třech letech do „šedé zóny“. Tento výsledek znovu potvrzuje mé vyhodnocení, že jde jen o výkyv v roce 2012.

Společnost RUDOLF JELÍNEK a. s. hodnotím jako relativně finančně zdravý podnik., vzhledem k událostem roku 2012 a následnému zlepšení v roce 2013. Podnik také včas uhrazuje splatné závazky a v roce 2013 dosahuje zisku. Lze konstatovat, že i negativní vnější vliv (prohibice) napomohla k utvrzení kvality a finančního zdraví spol. RUDOLF JELÍNEK a. s.

Z výše uvedených událostí, které zapříčinily změny ve společnosti, bych doporučila pro zlepšení finanční situace:

- rozšířit podnikové prodejny do zahraničí a případné další převzetí distribuce jiné společnosti (což by pro firmu znamenalo vyšší tržby a další posílení kvality značky R. Jelínek) - úrokové krytí by se zlepšilo a společnost by bez problému získala bankovní úvěry
- kvalitní pojištění tzv. přesně na míru společnosti (z důvodu špatného počasí, přemnožení škůdců stromů a následné neúrody ovoce)
- lépe využít volné prostory přímo v areálu společnosti např. zvětšení výrobní a „kvasící“ zóny (společnost by mohla mnohem více prodávat)
- rozšíření ovocných sadů (úspora nákladů za dovoz z ciziny)
- uvést na trh nový výrobek
- zpracovávat ovoce jinak než destilací např. výroba džemů nebo sušení
- efektivněji zásobovat sklady např. formou just-in-time (tato forma zamezuje plýtvání prostředků a zvyšuje produktivitu práce)
- odprodej nepotřebného majetku.

9 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2013 a na základě toho uvést možnosti zlepšení finanční situace společnosti.

Bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí - teoretická a praktická. V teoretické části byly charakterizovány pojmy finanční zdraví podniku, finanční analýza a SWOT analýza. Dále byly představeny účetní výkazy a metody finanční analýzy.

Praktická část se zabývala důležitými informacemi o společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s. a poté následovala samotná finanční analýza společnosti. Společnost byla analyzována pomocí - SWOT analýzy a stavových, tokových, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Poté byly vyhodnoceny zjištěné ukazatele finanční analýzy.

Na závěr bylo zhodnoceno finanční zdraví společnosti a uvedeny možnosti zlepšení finanční situace společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BLAHA, Zdenek Sid. 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
2. FAF, ©2012a. *Analýza cash flow* [online]. [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/analyza/analyza-vykazu-cash-flow.html>
3. FAF, ©2012b. *SWOT analýza firmy* [online]. [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Analyza-ostatni/SWOT-ANALYZA-FIRMY.htm>
4. *ManagementMania*, ©2013. *Financial Analysis* [online]. 2013 [cit. 2014-04-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/en/financial-analysis>.
5. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. LANDA, Martin. 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
8. MAŘÍK, Miloš. 2011. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 494 s. ISBN 978-80-86929-67-5.
9. MRKVIČKA, Josef. 2006. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI: Institut svazu účetních, ISBN 80-7357-219-2.
10. PASEKOVÁ, Marie. 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, ISBN 987-80-903962-6-5.
11. RUDOLF JELÍNEK, 2012a. *O firmě* [online]. [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://rjelinek.cz/o-firme.html>
12. RUDOLF JELÍNEK, 2012b. *Export* [online]. [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://rjelinek.cz/o-firme.html>
13. RŮČKOVÁ, Petra. 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

14. RŮČKOVÁ, Petra. 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
15. RŮČKOVÁ, Petra. 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, ISBN 978-80-247-3916-8.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav. 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
17. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 264 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4702-6.
18. *Výroční zpráva*, 2011. RUDOLF JELÍNEK a. s.
19. *Výroční zpráva*, 2012. RUDOLF JELÍNEK a. s.
20. *Výroční zpráva.cz*, ©2009a. *K čemu slouží* [online]. [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://www.vyrocnizprava.cz/k-cemu-slouzi>
21. *Výroční zpráva.cz*, ©2009b. *Dobrá výroční zpráva* [online]. [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://www.vyrocnizprava.cz/dobra-vyrocnizprava>
22. *Výroční zpráva.cz*, ©2009c. *Komu je určena* [online]. [cit. 2014-04-21]. Dostupné z: <http://www.vyrocnizprava.cz/komu-je-urcena>
23. *Zpráva auditora*, 2013. RUDOLF JELÍNEK a. s.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
NÚ	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
PP	Peněžní prostředky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZC	Zůstatková cena

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Postup při finanční analýze	13
Obr. 2: Konstrukce ČPK	19
Obr. 3: Organizační struktura společnosti	30
Obr. 4.: Logo společnosti R. JELÍNEK a. s.	30
Obr. 5: Orgány společnosti R. JELÍNEK a. s.	31
Obr. 6: Podíl celkových výnosů tuzemsko a export v roce 2013	32
Obr. 7: Vývoj tržeb za vlastní výroby - tuzemsko a export v letech 2011–2013	33
Obr. 8: Rozložení počtu zaměstnanců společnosti	35
Obr. 9: Vývoj aktiv v letech 2011–2013	39
Obr. 10: Vývoj pasiv v letech 2011–2013	42
Obr. 11: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011–2013	56
Obr. 12: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011–2013	57
Obr. 13: Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2011–2013	59
Obr. 14: Kralickův Quicktest v letech 2011–2013	63

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Základní struktura rozvahy	15
Tab. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	27
Tab. 3: Rozložení výnosů spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2011–2013.....	33
Tab. 4: Přepočtený počet zaměstnanců společnosti RUDOLF JELÍNEK a. s.	34
Tab. 5: SWOT analýza společnosti RUDOLF JELÍNEK, a. s.	35
Tab. 6: Aktiva spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013.....	38
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2011–2013	39
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2011–2013	40
Tab. 9: Pasiva spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013	41
Tab. 10: Horizontální analýza pasiv v letech 2011–2013.....	42
Tab. 11: Vertikální analýza pasiv v letech 2011–2013.....	43
Tab. 12: Výnosy spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013	45
Tab. 13: Horizontální analýza výnosů v letech 2011–2013.....	45
Tab. 14: Vertikální analýza výnosů v letech 2011–2013.....	46
Tab. 15: Podíl vybraných položek výnosů na výkonech spol. R. JELÍNEK a. s.....	47
Tab. 16: Náklady spol. RUDOLF JELÍNEK a. s. v letech 2010–2013	48
Tab. 17: Horizontální analýza nákladů v letech 2011–2013	49
Tab. 18: Vertikální analýza nákladů v letech 2011–2013	50
Tab. 19: Podíl vybraných položek nákladů na výkonech spol. R. JELÍNEK a. s	51
Tab. 20: Vývoj toků peněžní hotovosti spol. RUDOLF JELÍNEK a. s.....	52
Tab. 21: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011–2013	53
Tab. 22: Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury v letech 2011–2013.....	55
Tab. 23: Analýza likvidity v letech 2011–2013.....	56
Tab. 24: Analýza rentability v letech 2011–2013.....	57
Tab. 25: Ukazatele aktivity spol. RUDOLF JELÍNEK a. s.....	58
Tab. 26: Výpočet Altmanova Z-skóre v letech 2011–2013.....	60
Tab. 27: Výpočet indexu IN05 v letech 2011–2013	61
Tab. 28: Výpočet taflerova bankrotního modelu v letech 2011–2013	61
Tab. 29: Výpočet a bodové ohodnocení - Kralickův Quicktest v letech 2011–2013	62
Tab. 30: Vyhodnocení Kralickového Quicktestu v letech 2011–2013.....	62

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha 2011–2013
- P II Výkaz zisku a ztráty 2011–2013
- P III Přehled o finančních tocích 2011–2013
- P IV Certifikát IFS Food
- P V Katalog výrobků

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2011–2013

		2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	653 532	619 728	642 230
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	292 689	295 622	300 335
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	311	1 405	995
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	311	708	423
4.	Ocenitelná práva	0	697	572
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	291 472	293 311	290 944
B.II.1.	Pozemky	55 612	55 662	59 528
2.	Stavby	158 411	167 728	170 784
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	34 866	38 084	31 879
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	699	638	576
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	183
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	87	87	87
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 043	2 441	2 821
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 500	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	32 254	28 671	25 086
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	906	906	8 396
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	906	906	8 396
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	357 133	319 870	334 593
C.I.	Zásoby	191 664	178 264	172 898
C.I.1.	Materiál	47 314	52 854	45 263
2.	Nedokončená výroba a polotovary	59 710	53 109	75 856
3.	Výrobky	61 264	51 042	32 029
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	16
5.	Zboží	9 703	18 557	19 734
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	13 673	2 702	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	3 162	12 404	12 627
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	10 056	10 970
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	3 162	2 348	1 657
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	157 127	124 545	143 601

C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	137 007	106 176	128 897
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	3 483	2 847	5 064
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	7 573	5 636	1 988
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 230	3 265	1 618
8.	Dohadné účty aktivní	23	1 051	0
9.	Jiné pohledávky	6 811	5 570	6 034
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	5 180	4 657	5 467
C.IV.1	Peníze	1 253	1 177	1 843
2.	Účty v bankách	3 922	3 477	3 621
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	5	3	3
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	3 710	4 236	7 302
D.I.1.	Náklady příštích období	3 710	4 168	6 556
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	68	746

	PASIVA CELKEM	653 532	619 728	642 230
A.	Vlastní kapitál	327 181	311 022	231 310
A.I.	Základní kapitál	233 882	233 882	233 882
A.I.1.	Základní kapitál	233 882	233 882	233 882
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	9 424	10 331	10 331
A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	9 386	10 293	10 293
2.	Statutární a ostatní fondy	38	38	38
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	65 744	82 717	66 809
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	65 744	82 717	66 809
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.V.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0
B.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	18 131	- 15 908	10 288
B.I.	Cizí zdroje	325 775	308 294	320 671
B.I.1.	Rezervy	6 909	1 100	824
2.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
3.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
4.	Rezerva na daň z příjmů	6 068	0	0
5.	Ostatní rezervy	841	1 100	824
B.II.	Dlouhodobé závazky	9 352	6 219	15 863
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0

3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	8 400
10.	Odložený daňový závazek	9 352	6 219	7 463
B.III.	Krátkodobé závazky	142 228	110 429	133 849
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	44 992	39 036	42 592
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	5 940	3 347	2 525
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 820	2 144	1 621
7.	Stát - daňové závazky a dotace	75 098	56 367	71 079
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	168	168	168
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	10 834	7 788	11 679
11.	Jiné závazky	1 376	1 579	4 185
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	167 286	190 546	170 135
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	93 256	93 498	77 518
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	74 030	95 173	92 264
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	1 875	353
C.I.	Časové rozlišení	576	412	249
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	576	412	249

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2011–2013

		2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	32 667	52 392	82 042
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	22 693	37 489	62 866
+	Obchodní marže	9 974	14 903	19 176
II.	Výkony	354 226	256 355	334 069
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	313 077	273 652	315 609
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	35 144	- 21 731	11 427
3.	Aktivace	6 005	4 434	7 033
B.	Výkonová spotřeba	267 547	213 031	265 171
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	179 042	118 243	165 105
2.	Služby	88 505	94 788	100 066
+	Přidaná hodnota	96 653	58 227	88 074
C.	Osobní náklady	53 682	47 863	49 064
C.1.	Mzdové náklady	38 369	33 793	34 935
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	255	255	255
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 255	11 970	11 981
4.	Sociální náklady	1 803	1 845	1 893
D.	Daně a poplatky	2 353	2 250	2 544
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	21 907	23 064	24 439
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 020	2 418	2 516
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	617	937	584
2.	Tržby z prodeje materiálu	2 403	1 481	1 932
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 454	2 346	1 950
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	10	641	100
2.	Prodaný materiál	2 444	1 705	1 850
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních	- 3 195	338	- 276
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 689	4 735	2 073
H.	Ostatní provozní náklady	2 950	2 947	2 146
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	22 211	- 13 428	12 796
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	8 304	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	5 816	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v ÚJ pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0

K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	313	521	496
N.	Nákladové úroky	2 858	4 447	3 360
XI.	Ostatní finanční výnosy	3 928	1 891	5 464
O.	Ostatní finanční náklady	3 504	3 467	2 214
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	367	- 5 502	386
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 447	- 3 022	2 894
Q.1.	-splatná	6 191	111	1 650
2.	-odložená	- 1 744	- 3 133	1 244
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18 131	- 15 908	10 288
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
S.1.	-splatná	0	0	0
2.	-odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	18 131	- 15 908	10 288
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	22 578	- 18 930	13 182

PŘÍLOHA P III: PŘEHLED O FINANČNÍCH TOCÍCH 2011–2013

v tis. Kč	2011	2012	2013
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 583	5 175	4 654
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti			
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	22 578	- 18 930	13 182
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	17 809	26 342	23 314
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	21 907	23 064	24 439
A.1.2. Změna stavu:	- 3 548	- 352	- 3 505
A.1.2.1. opravné položky	3 682	79	
A.1.2.2. rezervy	- 6 918	259	- 276
A.1.2.3. časové rozlišení	- 312	- 690	- 3 229
A.1.3. Zisk (-) ztráta (+) z prodeje a vyřezání stálých aktiv	- 607	- 296	- 484
A.1.4. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje cenných papírů	- 2 488		
A.1.5. Výnosy z dividend a podílu na zisku			
A.1.6. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	2 545	3 926	2 864
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, změnami provzňho kapitálu a mimořádnými položkami	40 387	7 412	36 496
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	- 66 682	- 637	12 191
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	- 12 285	20 893	- 17 839
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	11 877	- 31 799	23 420
A.2.3. Změna stavu zásob	- 64 530	13 400	5 366
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků		2	
A.2.5. Změna stavu odložené daňové pohledávky nebo závazku	- 1 744	- 3 133	1 244
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami	- 26 295	6 775	48 687
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 2 858	- 4 447	- 3 360
A.4. Přijaté úroky	313	521	496
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 8 254	- 3 813	- 3 089
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy			
A.7. Odložená daň z příjmů	1 744	3 133	- 1 244
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 35 350	2 169	41 490
Peněžní toky z investiční činnosti			
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 80 157	- 26 637	- 29 253
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 79 991	- 25 196	- 21 763
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 166	- 1 441	
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku			- 7 490
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	8 921	937	584
B.2.1. Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	617	937	584
B.2.2. Výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	8 304	0	0
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám		0	0
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 71 236	- 25 700	- 28 669
Peněžní toky z finančních činností			
C.1. Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů	106 428	23 260	- 12 011
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 250	- 250	0
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, event. rezervního fondu			
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	- 250	- 250	
C.2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů			
C.2.4. Úhrada ztráty společníky			
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku			
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně			
C.2.7. Odložená daň minulých let			
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	106 178	23 010	- 12 011
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	- 408	- 521	810
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	5 175	4 654	5 464

PŘÍLOHA P IV: CERTIFIKÁT IFS FOOD

Quali food®

CERTIFIKÁT

Certifikační společnost

QUALIFOOD s.r.o.

potvrzuje, jako certifikační společnost akreditovaná podle ISO/IEC Guide 65 (budoucí norma ISO/IEC 17065) pro IFS certifikace s podepsanou smlouvou s majiteli normy IFS, že výrobní činnost firmy

RUDOLF JELÍNEK a.s.

Razov 472, 763 12 Vizovice, Česká republika
COID: 31585

pro rozsah auditu:

Výroba alkoholických nápojů.

Obchodování s nápoji firmy Berentzen, Stroh, Metelka, Vedrenne bylo vyjmuta z rozsahu.

8 – Nápoje

F


splňuje požadavky

IFS Food

Verze 6, leden 2012

na vyšší úroveň

Datum auditu:	11.-12.2.2013	Příští audit musí proběhnout v období:	18.12.2013 - 26.2.2014
Datum vydání:	11.3.2013	Platnost do:	8.4.2014
Šumperk:	11.3.2013	Číslo certifikátu:	I10048


Ing. Miroslav Šuška
Ředitel certifikačního orgánu



QUALIFOOD s.r.o., nám. Míru 111/17, 787 01 Šumperk, Czech Republic

Tento certifikát zůstává majetkem QUALIFOOD s.r.o. a musí být na vyžádání vrácen. Ověřit platnost tohoto certifikátu je možné na info@qualifood.cz