

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza zemědělského podniku Farma Miller

Nina Penzay

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Penzay Nina

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza zemědělského podniku Farma Miller

Anglický název

Financial analysis of agricultural enterprise Farma Miller

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy podniku Farma Miller za roky 2008-2012 vymežit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj podniku.

Metodika

1. vymezení teoretických přístupů - finanční analýza podniku
2. základní charakteristika podniku
3. vlastní výpočty, metody finanční analýzy
4. závěry, návrhy a doporučení

Teoretická část bude čerpat z českých i zahraničních zdrojů, z knih (ISBN) a z odborných časopisů (ISSN).

Aplikační část bude zpracována v programu Excel, data budou uspořádána do přehledných tabulek a grafů, včetně odpovídajících komentářů.

Budou aplikovány vzorce finanční analýzy za roky 2008-2012.

Harmonogram zpracování

Literární rešerše - první základní část : 1-2/2014

Detailní metodika a dokončení druhé části literární rešerše : 3-6/2014

Třetí část literární rešerše : 7-8/2014

Vlastní práce, analytická část, výpočty, grafy : 9-11/2014

Vlastní práce, komentáře k výpočtům : 12/2014

Vlastní práce, syntéza poznatků, návrhy a doporučení : 1-2/2015

Odevzdání poslední verze práce vedoucímu práce ke konečnému posouzení : 5.3.2015

Rozsah textové části

30-50 stran textu

Klíčová slova

finanční analýza, zemědělský podnik, náklady, výnosy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

Doporučené zdroje informací

- BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upravené vydání, Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- KISLINGEROVÁ, Eva - kol. Manažerské finance. Praha: C. H. BECK, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 9788074001949.
- KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. Praha: C. H. BECK, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. BECK, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza.. Praha : Bilance, 1997. 207 s. ISBN 80-238-4070-3
- NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
- NEWMAN, D. G., ESCHENBACH, T. G., LAVALLE, J. P. Engineering Economic Analysis. 9th ed. USA: Oxford University Press, 2004. 593 s. ISBN 0-19-516807-0
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SYNEK, Miloslav. Ekonomická analýza. Praha: Oeconomica, 2003. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
- SYNEK, Miloslav - kol. Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing a.s., 2003. 472 s. ISBN 80-247-0515-X.
- SYNEK, Miloslav - kol. Podniková ekonomika. Praha: C. H. BECK, 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.
- SYNEK, Miroslav, et al. Podniková ekonomika. 4. přeprac. a dopl.vyd. Praha : C. H. Beck, 2006. 473 s. ISBN 80-7179-892-4.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. a kol. Podniková ekonomika. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, 2. přepracování vydal, Praha: Ekopress, s.r.o., 2005. 464 s. ISBN 80-86929-01-9.

Vedoucí práce

Řezbová Helena, Ing., Ph.D.

Termín odevzdání

březen 2015

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan fakulty

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza zemědělského podniku Farma Miller" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.03.2015

Poděkování

Chtěla bych touto cestou srdečně poděkovat Ing. Heleně Řezbové Ph.D., mé vedoucí bakalářské práce, za odborné rady a vedení při tvorbě této práce. Dále bych chtěla poděkovat vedení společnosti Farma Miller, že mi umožnilo přístup k potřebným informacím pro zpracování finanční analýzy společnosti.

Finanční analýza zemědělského podniku Farma Miller

Financial analysis of agricultural enterprise Farma Miller

Souhrn

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci zemědělského podniku Farma Miller. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část se zabývá předmětem a funkcí finanční analýzy, praktická část se již zabývá využitím teoretických poznatků v zemědělském podniku Farma Miller. Tento podnik vyhodnocen na základě metod finanční analýzy. Závěrem celé práce je zhodnocení celkového hospodaření společnosti pomocí jednotlivých ukazatelů.

Summary

The aim of this thesis is to evaluate the financial situation of the farm Miller. The work is divided into two parts: theoretical and practical. The theoretical part deals with the subject and functions of financial analysis, practical part deals with the use of theoretical knowledge in the farm Miller. Finally, the entire work is to evaluate the overall management of the company through various indicators.

Klíčová slova: finanční analýza, zemědělský podnik, náklady, výnosy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, vertikální analýza, horizontální analýza.

Keywords: financial analysis, farm, costs, revenues, balance sheet, profit and loss, ratios, vertical analysis, horizontal analysis.

Obsah

1	Úvod	9
2	Cíl a metodika práce	11
3	Teoretická část	14
3.1	Finanční analýza	14
3.2	Pojetí finanční analýzy	14
3.3	Uživatelé finanční analýzy	15
3.4	Podnik – kapitálová a majetková struktura	16
3.5	Zdroj informací pro finanční analýzu	16
3.5.1	Rozvaha	18
3.5.2	Výkaz zisku a ztrát	18
3.5.3	Přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow	19
3.6	Metody finanční analýzy	19
3.6.1	Horizontální (trendová) analýza	20
3.6.2	Vertikální analýza	21
3.6.3	Analýza poměrových ukazatelů	21
3.6.4	Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)	26
4	Praktická část	27
4.1	Základní charakteristika	27
4.2	Horizontální analýza	31
4.2.1	Rozvaha	31
4.2.2	Výkaz zisku a ztrát	35
4.3	Vertikální analýza	40
4.3.1	Rozvaha	40
4.3.2	Výkaz zisku a ztrát	42
4.4	Čistý pracovní kapitál	43
4.5	Poměrové ukazatele	44
4.5.1	Rentabilita	44
4.5.2	Aktivita	45
4.5.3	Likvidita	47
4.5.4	Zadluženost	48
4.6	Celkové shrnutí finanční analýzy	49
5	Závěr a doporučení	51
6	Seznam literatury	54

6.1	Knižní zdroje:.....	54
6.2	Internetové zdroje.....	55
7	Seznam obrázků a tabulek.....	55
	Obrázky.....	55
	Tabulky.....	55
8	Přílohy.....	57

1 Úvod

Mnoho podniků má snahu dosáhnout co možná nejlepších výsledků, dobrého konkurenčního postavení a optimálního využití zdrojů. Z těchto důvodů bereme jako nezbytné monitorovat a analyzovat situaci podniku a podle těchto parametrů se rozhodovat. Za jednu z často používaných metod je považována finanční analýza, která je nedílnou součástí ekonomické analýzy.

V tržní ekonomice se role finanční analýzy nejen zvýšila, ale také kvalitativně změnila. Je to způsobeno především tím, že finanční analýza se z běžné úrovně ekonomické analýzy obrátila v hlavní metodu posuzování ekonomického stavu v podmínkách trhu. Chcete-li rozhodnutí pro řízení výroby, marketingu, financí, investic, inovací a obchodního vedení, potřebujete neustálé povědomí o otázkách, které jsou výsledkem výběru, analýzy, hodnocení a koncentrace prvotní informace. Je také nezbytné analytické čtení z původních dat založených za účelem analýzy a řízení.

Finanční analýza je základním prvkem finančního řízení. Téměř všichni uživatelé účetních závěrek těchto společností využívají metody finanční analýzy pro rozhodování. Hlavními uživateli účetní závěrky jsou externí uživatelé (akcionáři, věřitelé, investoři, zákazníci, dodavatelé, partneři, státní daňová správa) a interní uživatelé (manažeři, zaměstnanci administrativních pracovníků a podřízených jednotek).

Majitelé mohou analyzovat finanční výkazy s cílem nalézt způsoby, jak zlepšit návratnost kapitálu a postavení firmy k zajištění stability. Věřitelé a investoři využívají analýzu finančních výkazů k minimalizaci jejich rizik z úvěrů a vkladů. Vzhledem k rozhodnutí investovat do kapitálu podniku (např. vystavování bankovních úvěrů), každý investor hodnotí rizika, která mohou nastat. Důležitou roli hraje i finanční situace společnosti a její výkon.

Touto bakalářskou prací, která je zaměřena na metody finanční analýzy a následnou aplikaci vybraných metod pro rozbor finanční situace ve vybraném podniku za určité období, bych se ráda inspirovala pohledem majitele. První část práce popisuje teoretická východiska pro finanční analýzu a vysvětluje s ní spojené body. Zaměřuje se na metody finanční analýzy, na její zdroje a uživatele. Druhá část je věnována vlastnímu rozboru finanční situace Farmy Miller Holubice. V úvodu druhé části se charakterizuje vybraná

farmu. Pro rozbor bude provedena analýza účetních výkazů a poměrových ukazatelů. Závěrem bakalářské práce bych chtěla zhodnotit finanční situaci a navrhnout doporučení pro zlepšení stavu podniku.

2 Cíl a metodika práce

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy podniku Farma Miller za roky 2009-2014 vymežit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj podniku, vyhodnotit finanční situaci vybraného podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti.

Dílčí cíle:

1. Vymezení teoretických přístupů - finanční analýza podniku.
2. Základní charakteristika podniku.
3. Vlastní výpočty, metody finanční analýzy.
4. Závěry, návrhy a doporučení.

Z hlediska metodiky je práce rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Pomocí odborné literatury, která se vztahuje k danému tématu, jsou získány podklady a následně zpracovány v literární rešerši, která se nachází v teoretické části.

Pro samotné zpracování teoretických přístupů byli vybráni především čeští autoři. Byly preferovány především knižní publikace, ale byly využity i internetové zdroje, např. Ministerstvo zemědělství České republiky, Ústav zemědělské ekonomiky a informací, atd. Hlavní použité metody pro vytvoření literární rešerše jsou deskripce, selekce a komparace.

Následným dílčím cílem je základní charakteristika podniku. Dalším dílčím cílem bylo získat a prostudovat interní materiály Farmy Miller v letech 2009-2014. Interní dokumenty farmy byly rozvahy a výkazy zisků a ztrát v letech 2009-2014. Následně byly použity primární zdroje farmy, především s jednatelem panem Millerem, kde byly poskytnuty zkušenosti a informace s činností farmy.

Teoretická část této bakalářské práce specifikuje podstatu a cíle finanční analýzy, definuje její uživatele a zdroje informací, nezbytných pro její provedení. Zabývá se popisem využití finanční analýzy, technik a metodických nástrojů, ukazatelů a dalších složek, které tvoří východisko pro praktickou část. V praktické části se tato práce zabývá samotnou finanční analýzou společnosti ze získaných výkazů.

Druhá část je zaměřena na stručnou charakteristiku podniku a na samotné metody zhodnocení finančního zdraví.

ROS	Zisk / Tržby	Výsledek hospodaření za účetní období V60 / Součet Nákladů (V2+V8+V12+V17+V25+V27+V43+V45)
ROS provozní	Zisk / Tržby	Provozní výsledek hospodaření V30 / Tržby za prodej zboží V1+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb V5
ROE	Čistý zisk / Vlastní kapitál	Výsledek hospodaření za účetní období V60 / Vlastní kapitál R68
ROA	EBIT / Aktiva	EBIT V60 / Aktiva R1
Běžná likvidita III.st.	Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky	Oběžná aktiva R31 / Krátkodobé závazky R103 + Běžné bankovní úvěry R117
Pohotová likvidita II.st	(Oběžná aktiva- Zásoby) /Krátkodobé závazky	Oběžná aktiva R31 - Zásoby R32 / Krátkodobé závazky R103 + Běžné bankovní úvěry R117
Okamžitá likvidita I.st	Finanční majetek / Krátkodobé závazky	Krátkodobý finanční majetek R58 / Krátkodobé závazky R103 + Běžné bankovní úvěry R117
Obrat aktiv	Tržby / Aktiva	Tržby za prodej zboží V1+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb V5 / Aktiva R1
Obrat dlouhod. majetku	Tržby / Dlouhodobý majetek	Tržby za prodej zboží V1+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb V5 / Dlouhodobý majetek R3

Doba obratu zásob	Zásoby / (Tržby/ 365)	Zásoby R32 / (Tržby za prodej zboží V1+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb V5) : 365
Doba obratu pohledáv.	Pohledávky / (Tržby: 365)	Dlouhodobé pohledávky R39 + Krátkodobé pohledávky R48 / (Tržby za prodej zboží V1+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb V5) : 365
Doba obratu závazků	Závazky / (Tržby: 365)	Krátkodobé závazky R103 + Běžné bankovní úvěry R117 / (Tržby za prodej zboží V1+Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb V5) :365
Míra celk.zadl uženosti	Cizí zdroje / Celková aktiva	Cizí zdroje R86 / Celková aktiva R1
Koef. samofinancování	Vlastní kapitál / Celková aktiva	Vlastní kapitál R68 / Celková aktiva R1
Úrokové krytí	EBIT / Nákladové úroky	EBIT V30 / Nákladové úroky V43

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Závěr práce je věnováný zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku a vymezení trendu vývoje společnosti do budoucnosti dalšího podnikání.

3 Teoretická část

Teoretická část je zahájena úvodem do problematiky. Hlavní část je poté věnována vybraným metodám finanční analýzy. Na základě výsledků analýzy absolutních ukazatelů byla provedena analýza vybraných poměrových a rozdílových ukazatelů. Pro zjištění kauzálních vztahů mezi ukazateli je proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza nám pomáhá zhodnotit farmu z hlediska vývojových tendencí, stability a v neposlední řadě nám umožňuje srovnání výsledků a to jak v čase, tak v prostoru. Na základě finanční analýzy můžeme identifikovat slabiny a učinit potřebná opatření. Zjednodušuje proto práci manažerům, kterým pro rozhodování nestačí jen rozbor absolutních veličin.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy finanční analýzu používá mnoho různých ekonomických subjektů, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření. (BLÁHA, Z. S., JINDŘOCHOVSKÁ, I., 2006, str. 12)

3.2 Pojetí finanční analýzy

V dnešní době nalezneme v odborné literatuře různé definice pojmu finanční analýzy. Definice tohoto pojmu je závislá na konečném uživateli finanční analýzy a jeho potřebách. Dle Kislingerové (2010, str. 30) a její knihy Manažerské finance patří finanční analýza

k základním dovednostem každého finančního manažera. Lze ji chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexní finanční situaci podniku.

„Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problému, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu.“ (SEDLÁČEK, 2007, str. 3).

Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku za určité časové období a identifikovat jeho slabé stránky. Přitom nejde jen o momentální stav, ale především o základní vývojové tendence v čase, stabilitu, resp. volatilitu výsledků. Výsledky poté nestačí porovnat v časové řadě, ale aby tyto hodnoty získaly určitou dimenzi, je vhodné srovnat je se standartními hodnotami, odvětvovými hodnotami, nebo přímo s hodnotami konkurence. (KISLINGEROVÁ, 2010, str. 46)

Finanční stav je důležitou charakteristikou obchodní aktivity a spolehlivosti podniku. Umožňuje nám posoudit konkurenceschopnost podniku, jeho potenciál a příležitosti v obchodní spolupráci a určit, jak efektivně zajistit realizaci ekonomických zájmů všech hospodářských subjektů (zaměstnanci, manažeři, partneři, věřitelé, atd.).

Z toho všeho vyplývá, že účelem finanční analýzy je posoudit úspěchy, zlepšení a identifikaci nedostatků při maximalizaci zisků, optimalizaci struktury kapitálu a zajištění jeho finanční stability, vytvoření efektivního mechanismu řízení podniku, zajištění investiční atraktivity podniku. Jinými slovy, v procesu analýzy finanční situace firmy je nutné posoudit, nakolik úspěšně se subjekt ekonomiky potýká s řešením svých současných a strategických cílů.

3.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace, které poskytuje finanční analýza, se zajímá mnoho subjektů, kteří přicházejí tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Uživatele finanční analýzy dělí Kislingerová do dvou skupin a to na externí a interní.

Do skupiny interních uživatelů řadí vlastníky, manažery a zaměstnance. Typickými externími uživateli jsou obchodní partneři, věřitelé (např. banky), investoři, stát a konkurenční podniky.

I ve skupině interních uživatelů vidí Kislingerová rozdílné zájmy o informace finanční analýzy. Vlastníci podniku kladou důraz např. na hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), neboť mají prioritní zájem na ziskovosti a návratnosti prostředků, které vložili do podnikání. Výstupy finanční analýzy jsou důležité pro manažery, kteří na jejich základě řídí podnik na operativní a strategické úrovni. Také zaměstnanci mají zájem na tom, aby jejich podnik prosperoval, protože je důležitým předpokladem jistoty jejich zaměstnání. (KISLINGEROVÁ a kol., 2007, str. 23).

Také skupina externích uživatelů projevuje různý zájem o jednotlivé výstupy finanční analýzy. Likvidita je v centru zájmu věřitelů a také obchodních partnerů, kteří se budou dále zajímat také o solventnost a zadluženost podniku. Investoři prahnou po informacích, které se týkají výkonnosti a finančního zdraví podniku, aby měli usnadněno rozhodování o dalších investicích. Stát a jeho dozorové orgány bude zajímat vygenerovaný zisk, výše odvedených daní do státního rozpočtu a také např. čerpání dotací. Konkurence si bude chtít opatřit informace o podnicích, kterým se např. v rámci odvětví daří nejlépe, aby získali inspiraci. (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, str. 42)

3.4 Podnik – kapitálová a majetková struktura

Pro zabezpečení své činnosti podnik potřebuje finanční zdroje vlastní nebo cizí (dluhy, závazky, dotace). Kromě výkonných pracovníků (faktor výkonná práce) je zapotřebí dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a materiál (výrobní faktor). (SYNEK, KISLINGEROVÁ, 2010, str. 129)

3.5 Zdroj informací pro finanční analýzu

Zvláštní význam mají účetní data, která tvoří informační základ finanční analýzy. Výkazy se stávají hlavním prostředkem komunikace, poskytujícím informace o věrohodném

zobrazení finanční situace podniku. Z několika důvodů, z nichž hlavním je změna formy vlastnictví. Tento proces je velmi dynamický ve sféře oběhu, který přirozeně vedl ke zničení mnoha vertikálních vazeb a následné izolaci podnikových informací.

Úspěšnost finanční analýzy je do značné míry podmíněna kvalitou a komplexností vstupních dat ze zdrojů různé povahy. Dle autorky Dluhošové (2008, str. 21) tyto data je možno rozdělit do pěti velkých skupin:

- a) Výkazy finančního účetnictví:
 - rozvaha
 - výkaz zisku a ztráty
 - cash flow
- b) Výkazy vnitropodnikového účetnictví:
 - výkazy zobrazující druhové a kalkulační členění nákladů,
 - výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo střediska
- c) Finanční informace:
 - výroční zprávy
 - prognózy finančních analytiků a vedení podniku
 - burzovní informace
 - informace o vývoji měnových relací a úrokových sazeb
- d) Kvantifikovatelné nefinanční informace:
 - ekonomická a podniková statistika produkce či odbytu
 - normy spotřeby
 - interní směrnice
- e) Nekvantifikovatelné informace:
 - zprávy managementu a vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů
 - komentáře odborného tisku
 - nezávislá hodnocení a prognózy

(DLUHOŠOVÁ, D. a kol., 2008, str. 69)

Zvláštní význam účetnictví je, že je to jediný zdroj informací, který je za prvé, dobře strukturován, za druhé v podstatě unifikován, za třetí, je nutně závazný k pravidelnému výskytu a za čtvrté, je veřejně dostupný (alespoň ne zcela uzavřený pro uživatele).

3.5.1 Rozvaha

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu je rozvaha podniku, která udává momentální finanční stav na začátku a na konci účetního období.

Podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu, je z pohledu finanční analýzy nejdůležitějším zdrojem informací. Zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva představují majetek, kterým podnik disponuje, pasiva zdroje kapitálu, ze kterých jednotlivé majetkové části byly pořízeny. Z rozvahy lze tedy činit závěry ve vztahu k finančnímu zdraví podniku. (KISLINGEROVÁ, 2001, str. 45).

3.5.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát obsahuje informace odrážející tvorbu čistého zisku za účetní období, které je finančním výsledkem činnosti firmy. Na rozdíl od rozvahy, která odráží stav finančních prostředků podniku a zdroje jejich vzniku, ve výkazu zisku a ztrát jsou zaznamenány přílivy a odlivy peněžních prostředků.

Zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvořením. Výnosy představují peníze, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Oproti tomu náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosu. K jejich skutečné úhradě nemusí dojít právě v daném období. Z toho vyplývá, že nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje). Ve výkazu zisku a ztráty v České republice, rozlišuje se část provozní, finanční a mimořádnou. (KISLINGEROVA, 2007)

„Z výše uvedeného plyne nutnost sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ve kterém jsou náklady a výnosy transformovány do peněžních toků. Při provádění podrobnější analýzy je pak nutné přihlédnout k tomu, jaký je vztah mezi provozním výsledkem hospodaření a peněžním tokem z provozní činnosti.“ (RŮČKOVÁ, 2010, str. 33)

3.5.3 Přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích by měl zveřejňovat peněžní toky organizace, které charakterizují zdroje finančních prostředků a směr jejich výdajů. Tyto údaje jsou potřebné jak pro vlastníky, tak i pro věřitele. Majitelé, kteří mají informace o peněžních tocích, jsou schopni vytvořit rozumnější přístup k distribuční politice a užití důchodů. Věřitelé mohou dojít k závěru o dostatku finančních prostředků z pohledu potenciálního dlužníka a jeho schopnost generovat finanční prostředky potřebné ke splnění povinnosti.

Výkaz cash flow doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Rozvaha odráží finanční situaci podniku v určitém čase (konec sledovaného období), a zpráva peněžních prostředků vysvětluje změny, které nastaly u jedné ze složek finančních výkazů - finančních prostředků - z jednoho data účetní závěrky do druhého. Výkaz zisku a ztráty odráží výsledky společnosti za období. Tato činnost je významným faktorem, který mění stav finančních prostředků, které jsou zachyceny ve výkazu peněžních toků. Informace o peněžních tocích podniku jsou užitečné v tom, že představují pro uživatele účetní závěrky základ pro ocenění schopnosti firmy přilákat a použít peníze a peněžní ekvivalenty.

„Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžních prostředků na účtu, včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě.“ (RŮČKOVÁ, 2010, str. 34).

„Cash flow se v zásadě kvantifikuje dvěma způsoby a to přímo (pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období) a nepřímo (pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků).“ (RŮČKOVÁ, 2010, str. 36)

3.6 Metody finanční analýzy

Finanční analýza, pomocí specifických metod a technik, stanovuje parametry, které umožňují objektivně posoudit finanční situaci podniku. Výsledky analýzy umožňují zainteresované osoby a společnosti, aby se rozhodli v rámci řízení na základě posouzení současné finanční situace společnosti za uplynulé roky o projekce pro budoucí finanční situaci, tj budoucí očekávané finanční situace.

Řada problémů, které vzniká v procesu finanční analýzy, vyžaduje použití různých způsobů k její řešení. Doposud neexistuje žádný jednotná klasifikace použitých metod a technik. Podle SEDLÁČKA (2011) dělíme metody finanční analýzy do dvou skupin:

- Kvalitativní analýzu (fundamentální analýza) - to je výzkum finanční a ekonomické situace podniku a hodnocení jeho budoucích perspektiv. Fundamentální analýza je založena na zpracovávání velkého množství kvalitativních údajů. Při využívání kvantitativních informací, nepoužívá algoritmizované postupy a odvozuje své závěry bez jejich použití.

- Kvantitativní analýzu (technická analýza) - je naproti kvalitativní analýze založena na matematicko-statistickém aparátě, který se využívá ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním posouzením výsledků.

„Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Základem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů.“ (VOCHOZKA, 2011, str. 19)

3.6.1 Horizontální (trendová) analýza

Srovnává stejný absolutní ukazatel s předchozím obdobím. Při horizontální analýze absolutní ukazatele jsou doplněny relativními ukazateli, obvykle tempem růstu nebo poklesu. Na základě horizontální analýzy hodnotí změny v klíčových ukazatelích účetnictví (účetní závěrky). Nevýhodou pro horizontální analýzu je nedostatek srovnatelnosti údajů. Můžeme odstranit tuto nevýhodu přepočtem dat. Počet analyzovaných období se může lišit v závislosti na konkrétním problému, avšak kvalitní analýza je obvykle možná při analýze minimálně třech období.

Absolutní změna = běžné období – předchozí období

*Procentuální změna = (předchozí období / 100) * běžné období*

3.6.2 Vertikální analýza

„Technika procentního rozboru počítá procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek vykazu zisku a ztráty na tržbách (výnosech). O výkazech, jež jsou sestaveny tímto způsobem, hovoříme jako o výkazech sestavených ve společném rozměru. Analýza na nich založena se nazývá jako vertikální analýza.“ (VOCHOZKA, 2011, str. 19)

Ve vertikální analýze může se jednat o vyjádření struktury aktiv, které představují 100%, a analytik zkoumá, jak se na celkové položce podílejí jednotlivé položky. Pak z této struktury je patrné, k jakým pohybům dochází v nastavení majetkové báze nebo kapitálové struktury. Na základě těchto informací můžeme sledovat, co se vlastně v daném podniku odehrává. (KISLINGEROVA, 2001, str. 64)

Při provádění vertikální analýzy, je důležité dávat důraz na časové řady proměnných, díky kterým můžeme sledovat a předvídat strukturální změny ve složení aktiv a jejich zdrojů pokrytí.

3.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.“ (SYNEK, 2006, str. 237)

Podle Dluhošové (2010) rozdělujeme čtyři základní oblasti ukazatelů finanční analýzy a to:

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele finanční stability a zadluženosti
- ukazatele aktivity

3.6.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita spočívá ve volné transformaci majetku do finančních prostředků. Čím méně času trvá převést jeden typ aktiva, tím má vyšší likviditu. To znamená, že likvidita společnosti je její schopnost přeměnit svá aktiva do hotovosti ke splacení krátkodobých závazků.

„Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své závazky.“
(RŮČKOVÁ, 2010, str. 48)

Posouzení likvidity společnosti, se provádí pomocí finančních ukazatelů, které umožňují srovnání oběžných aktiv, s různým stupněm likvidity, s množstvím krátkodobých závazků. Patří mezi ně:

- běžná likvidita
- okamžitá likvidita
- pohotová likvidita

Běžná likvidita

“Běžná likvidita ve svém čitateli zahrnuje všechny složky oběžného majetku. Ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Je obtížné určit její optimální hodnotu. Podle průměrné strategie pro řízení pracovního kapitálu by se běžná likvidita měla pochybovat v intervalu 1,6-2,5. Někdy by neměla klesnout pod jednu“.
(VOCHOZKA, 2011, str. 27)

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita

„Hotovostní likvidita je poslední z této skupiny ukazatelů. Tento ukazatel je nejpřesnější, protože hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik. V čitateli jsou pouze peněžní prostředky, mezi které řadíme peníze v pokladně, peníze na účtu,

krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Doporučena hodnota ukazatele se má pochybovat okolo 0,2.“ (VOCHOZKA, 2011, str. 27)

Okamžitá likvidita = Peněžní prostředky / Krátkodobé závazky

Pohotová likvidita

“Stejně jako u běžné likvidity, i zde je obtížné určit optimální výši ukazatele. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 0,7-1,0. Jestliže je ukazatel roven přesně 1, znamená to, že by byl podnik schopen dostát svým závazkům bez nutnosti prodeje svých zásob. Je-li hodnota příliš vysoká, pak podnik váže příliš mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok.“ (VOCHOZKA, 2011, str. 27)

Pohotová likvidita = (Oběžná aktiva – Zásoby) / Krátkodobé závazky

3.6.3.2 Ukazatelé zadluženosti

“Ukazatelé zadluženosti charakterizují základní proporce vlastního a cizího kapitálu a také zadluženost vlastního kapitálu.“ (VOCHOZKA, 2011, str. 25)

Ukazatelé zadluženosti charakterizují míru závislosti podniku na investorech. Majitelé firem se zajímají o optimalizaci vlastního kapitálu a minimalizaci využívání cizích zdrojů. Finanční situace podniku a jeho stabilita je do značné míry závislá na optimální struktuře kapitálových zdrojů (poměr kapitálu a dluhu) a na optimální struktuře aktiv podniku. Proto je analýza ukazatelů zadluženosti důležitá pro podnik.

a) Celková zadluženost = Celkové cizí zdroje / celková aktiva

Vyjadřuje míru věřitelského rizika, protože poměruje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv.

b) Koeficient samofinancování = Vlastní kapitál / celková aktiva

Ukazuje financování aktiv podniku penězi investorů. Jeden z nejdůležitějších ukazatelů celkovou finanční situace podniku. (KISLINGEROVÁ, 2010, str. 111)

$$c) \text{ Úrokové krytí} = EBIT / \text{nákladové úroky}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik krát může klesnout hodnota zisku, aby podnik byl stále schopen udržet cizí zdroje na stávající úrovni. Jestliže tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, pak to znamená, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků. (VOCHOZKA, 2011 str. 26)

3.6.3.3 Ukazatele rentability

V širším pojmu - ziskovost firmy. Ukazatel rentability komplexně odráží stupeň účinnosti vynaložených materiálu, práce a finančních prostředků. Vypočítá se jako poměr zisku k aktivům, vlastnímu kapitálu nebo tržbám. Může být vyjádřen jako zisk na účetní jednotku investice a podíly na zisku, který nese měnová jednotka, každý přijatý.

- a) Rentabilita aktiv je klíčové měřítko ziskovosti. Charakterizuje schopnost podniku efektivně využívat svá aktiva pro generování zisku. Navíc tento poměr odráží průměrný výnos získaný ze všech zdrojů kapitálu (vlastního a cizího). (KISLINGEROVÁ, 2010, str. 98)

$$ROA (\text{Return on Asstest}) = EBIT (\text{zisk před zdaněním a nákladovými úroky}) / \text{aktiva}$$

- b) Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje účinnost vložených prostředků. Tento ukazatel se vypočítává podobně jak předchozí, ale místo hodnoty celkových aktiv hodnoty jsou zdroje vlastního kapitálu. Dynamika ukazatele má vliv na úroveň cen akcií na burzách. Tento poměr ukazuje vlastníky, jak úspěšně se používá jejich

kapitál, který do podniku vložili. Nárůst ukazatele odpovídá cílům růstu zisku společnosti. (KISLINGEROVÁ, 2010, str. 99).

$$ROE \text{ (Return on Sales)} = EAT \text{ (čistý zisk)} / \text{vlastní kapitál}$$

- c) Rentabilita tržeb je velmi důležitá z hlediska efektivnosti podniku. Veškeré údaje potřebné pro tento ukazatel jsou převzaty z výkazu zisku a ztráty. Ukazatel odráží podíl čistého zisku na 1 Kč celkových tržeb. Může být užitečný pro správnou interpretaci údajů o obratu a pro hospodářské prognózy v podmínkách, kde objem trhu je omezený a zdržuje růst tržeb. Také rentabilita tržeb je důležitým ukazatelem pro porovnání efektivnosti podnikání pro společnosti, působící ve stejném odvětví.

$$ROS \text{ (Return on Sales)} = EAT \text{ (čistý zisk)} / \text{tržby}$$

3.6.3.4 Ukazatele aktivity

„Aktivity informují podnik, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Lze pracovat se dvěma formami tohoto ukazatele, a sice s dobou obratu s ukazateli počtu obratu. Počet obratu znamená počet obratu za rok a doba obratu vyjadřuje počet dní. Ukazatele aktivity pracují s jednotlivými částmi majetku, které jsou následně poměřovány k tržbám, k výnosům nebo k jiným dalším položkám.“ (VOCHOZKA, 2011, str. 24)

a) $Obrat\ aktiv = Tržby / aktiva\ celkem$

Vyjádřen jako poměr tržeb k vloženému kapitálu. Podle Ručkové (2007) hodnota by měla být co nejnižší.

b) $Obrat\ zásob = Tržby / zásoby$

Obrat zásob vyjadřuje kolikrát je položka zásob prodaná a znovu naskladněna. (KISLINGEROVÁ, 2010, str. 108)

c) $Doba\ obratu\ zásob = Zásoby / (tržby / 360)$

Udává průměrný počet dnů, po které oběžná aktiva vázaná ve formě zásob do doby jejich spotřeby či prodeje.

d) $Doba\ splatnosti\ pohledávek = Pohledávky / (tržby / 360)$

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnu, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží či hotových výrobku a okamžikem připsání peněžních prostředku na účet.

e) $Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = Krátkodobé\ závazky / (tržby / 360)$

Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje ve dnech počet dnů, které je nutno profinancovat. (KISLINGEROVÁ, 2010, str. 109)

3.6.4 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Tento ukazatel charakterizuje relativně volnou část pracovního kapitálu, která není vázaná na krátkodobých závazky, tj podíl pracovního kapitálu, který financovan z dlouhodobých zdrojů, a který není potřeba používat na splacení stávajícího dluhu. (VOCHOZKA, 2011, str. 21)

Zvýšení NWC znamená zvýšení likvidity společnosti a zvýšení jeho bonity. Ve stejné době příliš velké hodnoty pracovního kapitálu můžou znamenat neefektivní finanční politiku společnosti, což vede ke snížení ziskovosti. Například volba dlouhodobých, ale dražších zdrojů financování, neodůvodněné snížení závazků, atd.).

$$NWC = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} - \text{stalá aktiva}$$

4 Praktická část

Praktická část bude navazovat na teoretickou a v dané části proběhne aplikace modelů a vzorků zmíněných v praxi na jednom vybraném podniku. Bude se jednat o reálně existující podnik, který působí ve sféře zemědělství. Ze začátku je ale nutné představit podnik, který bude předmětem výzkumu a okrajově zmínit i situaci v oboru, ve kterém podnik působí.

V další kapitole se pozornost zaměří na horizontální a vertikální analýzy, které uvedou do problematiky finančního hospodaření podniku. Na tyto kapitoly bude navazovat analýzy pracovního kapitálu v podniku. Zcela klíčovou kapitolou bude ta část, kde se budou zkoumat poměrové ukazatele. Byly zvoleny všechny ukazatele s výjimkou těch, které vycházejí z cash flow a z ukazatelů finančního trhu. První nejsou zařazeny kvůli tomu, že podnik nevede výkaz o cash flow, ale jenom výsledovku a rozvahu a druhé ukazatele nejsou zohledněny kvůli tomu, že se nejedná o podnik, akcie kterého se obchodují na burze.

Finanční analýza bude vytvořena na základě účetních závěrek podniků, a to z let 2008 až 2014, takže se jedná o velmi čerstvé údaje. Šest let je doba, která je postačující pro zhodnocení finanční situace podniku. Účetní rok podniku je shodný s kalendářním. Právní formou podniku je fyzická osoba. Vzhledem k rozsahu činnosti firma vede podvojně účetnictví.

Účelem praktické části je nejen aplikace poznatků popsaných v předchozí části, ale zároveň i zamýšlení se nad strategií podniku, vždyť finanční analýza je v podstatě rentgenový snímek firmy.

4.1 Základní charakteristika

Firma působí v oboru zemědělství se zaměřením na rostlinnou a živočišnou výrobu. Jedná se o rodinný podnik, který nese název Farma Miller. Farma má vlastních 75 ha půdy a dalších 800 ha pronajímá pro svoje účely. Přitom je zřejmé, že se neustále zvyšuje rozsah půdy, která si firma pronajímá – viz tabulka č. 1. Jak je vidět z tabulky č. 1, jak objem vlastní půdy, tak i objem pronajaté během posledních pěti let se v podstatě zdvojnásobil –

v současné době podnik hospodaří na přibližně 860 ha půdy, kdežto ještě před čtyřmi lety měl jenom necelých 600 ha.

Tabulka 1. Objem pronajaté půdy – v hektarech

Rok	Pronajatá půda	Bazický index	Index řetězový
2010	591,43	-	-
2011	589,69	0,997	0,997
2012	629,33	1,064	1,067
2013	656,32	1,11	1,043
2014	863,89	1,461	1,316

Zdroj: interní dokumentace podniku

Podnik je umístěn nedaleko Prahy, takže má velmi blízko k potenciálním zákazníkům – jedná se o Středočeský kraj a město Holubice. Kromě výroby zemědělských produktů firma se zabývá i lovem a odchovem bažantů: „Velikost současné honitby je 1.150 ha, z toho je cca 80 ha lesních pozemků. V zimních měsících nabízíme pro skupiny tuzemských i zahraničních hostů poplatkové bažantí hony s veškerým mysliveckým zázemím“.¹

Na obrázku č. 1 je zobrazen jak provozní zisk firmy, tak i celkový výsledek hospodaření. Na začátku sledovaného období byl zisk podniku v záporných číslech – minus 12 milionů Kč, později došlo k postupnému navyšování hlavního ukazatele firmy na 600 tisíc Kč, v posledním roce došlo k obrovské změně – zisk se zněkolikanásobil a dosáhl hodnoty 19 milionů Kč.

Je zřejmé, že situace je velmi pozitivní, hlavní finanční ukazatel podniku roste, mezi roky 2014/2009 došlo k navýšení o výsledku hospodaření o 152%, přitom je nutné připomenout, že celková makroekonomická situace v ČR tomu neprospívá – ekonomika se doposud nevzpamatovala z krize z roku 2008.

¹ Farma Miller. Ostatní činnosti. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: < <http://www.farma-miller.cz/cs/ostatni-cinnosti.html> >.

Obrázek 1. Vývoj zisku podniku, v tis. Kč



Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Podnik má vlastní webové stránky, kde koncovým spotřebitelům nabízí nákup mléka přímo z farmy – jedná se o stránky <http://www.mlekozfarmy.cz/>, které mají odkaz i na nejužívanější sociální síť: facebook. Z toho vyplývá, že vedení firmy je obeznámeno s nejmodernějšími prostředky komunikace a aktivně je využívá.

Středem pozornosti podniku jsou ale B2B (Business to business trhy), nikoliv B2C (Business-to-consumer) trhy. Na druhou stranu díky vlastnímu webu firma dokáže velmi vhodně diverzifikovat svoje portfolio klientů a nespoléhat se jen na velké odběratele.

Celkově farma produkuje přibližně 3 000 litrů čerstvého mléka, které lze koupit v pojízdných prodejnách i přímo na farmě. Firma dokonce exportuje cca 70 kusů jaloviček do zahraničí – především na Kypr, Maltu anebo do Řecka.²

Z hlediska rostlinné výroby se jedná o „pěstování tržních komodit (pšenice ozimá, ječmen jarní, řepka ozimá, cukrovka). Celý systém pěstování tržních komodit je založen na intenzivním způsobu hospodaření, kde je v plné míře využíváno nejnovějších trendů v oblasti komplexní agrotechniky s výraznou pomocí poradenské firmy N.Ú. AGRAR“.³

Firma neustále investuje do rozšíření své činnosti – například v roce 2012 postavila novou skladovací halu určenou pro obiloviny. Počet kmenových (stálých) zaměstnanců v podniku

² Farma Miller. Živočišná výroba. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: < <http://www.farma-miller.cz/cs/zivocisna-vyroba.html> >.

³ Farma Miller. Rostlinná výroba. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: < <http://www.farma-miller.cz/cs/roslinna-vyroba.html> >.

nepřevyšuje třicet osob. Pochopitelně v létě podnik zaměstnává i více osob z důvodu sklizně. Jedná se o zcela typickou situaci pro zemědělské podniky.

Pro zemědělské podniky je zcela klíčová oblast státních dotací. Jak je vidět z tabulky č. 2, firma je velice úspěšná v dané oblasti. Za povšimnutí stojí i to, že se objem dotací zvyšuje, což svědčí o vysoké kvalitě managementu zpracovávajícího dokumentaci. Firma dostává tzv. provozní dotace týkající se zajištění běžné činnosti podniku, nikoliv dotace na nákup dlouhodobého majetku. Roční výše dotací roste – v roce 2013 dostal dotací na sumu 5,2 milionů Kč, přitom ještě v roce 2010 měl jenom necelých 4 milionů Kč.

Tabulka 2. Výše dotací v Kč

Rok	Částka	Bazický index	Index řetězový
2010	3 748 598,08	-	-
2011	3 821 959,3	1,02	1,02
2012	4 260 043,98	1,136	1,115
2013	5 236 855,84	1,397	1,229

Zdroj: interní dokumentace podniku

Pokud se jedná o celkovou situaci na trhu české zemědělské produkce, tak je nutné uvést, že v daném oboru je situace relativně špatná. Český trh je doslova zaplaven produkty z jiných unijních zemí, především z Polska. Celková bilance českého obchodu, pokud se jedná o potraviny, je v deficitu.

Oficiální statistika uvádí, že na začátku 90. let výroba mléka byla ve výši 3 mil. litrů, v současnosti je to jen 2,5 mil. litrů, brambory se pěstovaly na 115 tis ha, kdežto v současnosti jen na 30 tis. ha, prasat bylo kolem 5 milionů, kdežto v současnosti je jen 1,5 milionů apod.⁴

Na druhou stranu je patrné, že lidé postupně začínají se zajímat o produkci vyrobenou místními farmáři – o tom je možné se ujistit třeba z rostoucího počtu farmářských trhů. Jen během pár let jejich počet se trojnásobil. Podnik vhodným způsobem využívá tuto situaci ke svému prospěchu a navazuje na rodinné tradice.

⁴ Český statistický úřad. Česká republika od roku 1989 v číslech. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2014edicniplan.nsf/p/320181-14#09>>.

4.2 Horizontální analýza

První typ analýzy je horizontální, která zkoumá vývoj finančních veličin v čase. Jedná se o analýzu zaměřenou na tokové veličiny, neboli na dynamiku účetních a finančních ukazatelů. Horizontální analýza bude uskutečněna dvěma cestami – pomocí zobrazení vývoje veličin na grafech a pomocí tabulek udávajících přesná procenta změn.

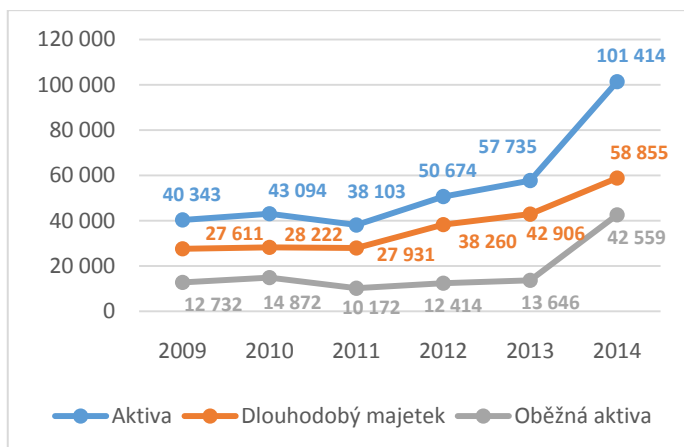
Procenta změn budou spočítána pomocí tempa přírůstku, neboli podílu ukazatelů ve dvou sousedních letech. Ve jmenovateli bude hodnota předchozího roku. Jinými slovy se bude jednat o porovnání růstu spočítaného pomocí předchozího roku, nikoliv jednoho výchozího bodu. Samozřejmě v případě, že ve výchozím roce byla nulová hodnota, není možné spočítat růst – nelze dělit nulou. V tomto případě je buňka ponechána prázdná.

4.2.1 Rozvaha

Aktiva podniku jsou složena především z dlouhodobých zdrojů: třeba v roce 2014 byly dlouhodobé zdroje ve výši 58 milionů Kč, kdežto bilanční suma se pohybovala na úrovni 101 milionů Kč. Důvod je zřejmý – podnik působí v primárním sektoru ekonomiky, kde se bez dlouhodobého majetku není možné obejít.

Na druhou stranu je zřejmá konvergence oběžných a celkových aktiv – viz obrázek č. 4. Svědčí to o tom, že podnik v posledních letech se snaží investovat spíše do provozního, nežli do investičního kapitálu.

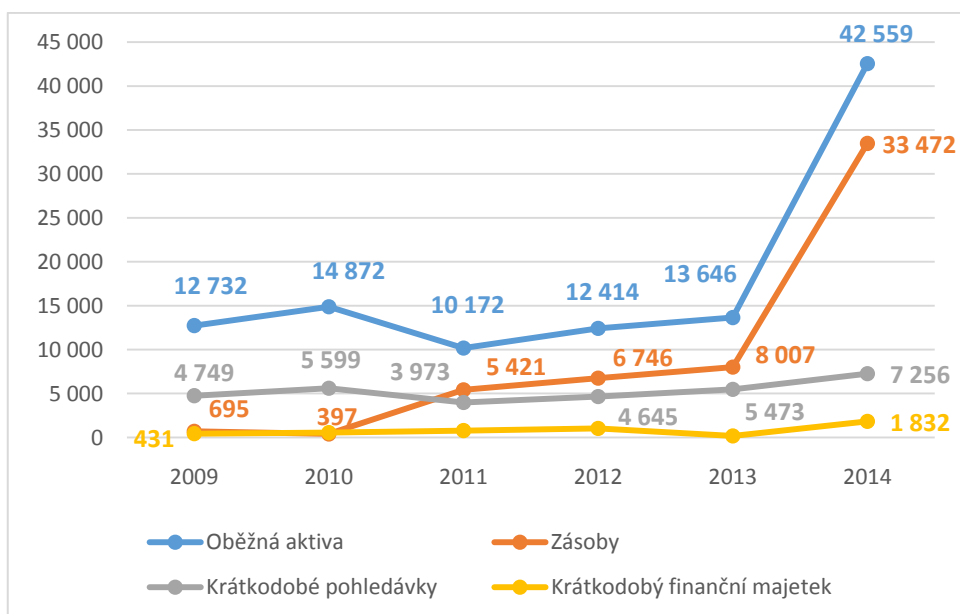
Obrázek 2. Vývoj aktiv, oběžného a dlouhodobého majetků, v tis. Kč



Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Oběžná aktiva jsou však nejvíce ovlivněna zásobami – je vidět, že tyto dvě veličiny jsou ve velmi silné vzájemné korelaci – viz obrázek č. 5. Ty jsou v současnosti ve výši 33 milionů Kč, kdežto oběžná aktiva jsou ve výši 42 milionů Kč. Krátkodobý finanční majetek se rovněž o něco zvýšil a v současnosti činí 1,8 milionů Kč, když v roce 2009 ani nedosahoval půlmilionu. Samozřejmě daná situace vyžaduje podrobnější analýzu, a to pomocí ukazatelů likvidity.

Obrázek 3. Vývoj oběžných aktiv a jejich součástí, v tis Kč



Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Pokud se spočítají procenta, tak je zcela zřejmé, že všechny položky v aktivech se zvyšují o velmi velká čísla převyšující desítky procent ročně. Největší nárůst byl sledován u zásob, a to v roce 2011, když došlo k růstu o 1265%.

Tabulka 3. Horizontální analýza aktiv v procentech

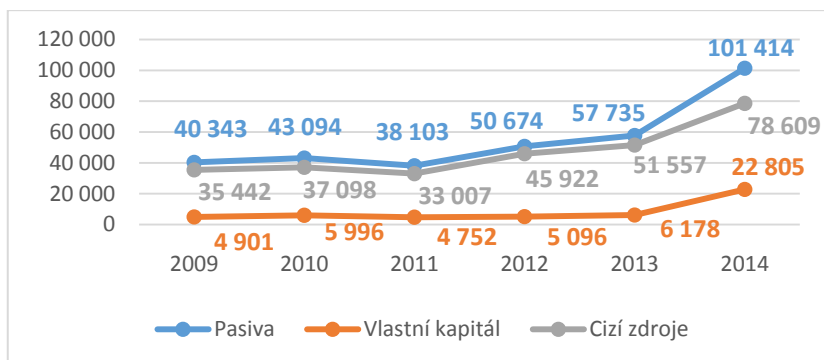
	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	6,82%	-11,58%	32,99%	13,93%	75,65%
Dlouhodobý majetek	2,21%	-1,03%	36,98%	12,14%	37,17%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	32,06%
Dlouhodobý hmotný majetek	2,26%	-2,21%	38,24%	12,71%	37,93%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	94,67%	0,00%	-15,20%	-17,92%
Oběžná aktiva	16,81%	-31,60%	22,04%	9,92%	211,88%
Zásoby	-42,88%	1265,49%	24,44%	18,69%	318,03%
Krátkodobé pohledávky	17,90%	-29,04%	16,91%	17,83%	32,58%
Krátkodobý finanční majetek	26,22%	43,01%	31,49%	-83,77%	1003,61%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Během pěti let pasiva podniku se zdvojnásobily. Příčinou růstu bylo navýšení cizího kapitálu, což není zrovna typická situace pro MSP (malé a střední podniky), kam bezesporu se zařazuje farma, vždyť většina podnikatelů provozuje svou činnost jen na základě vlastního kapitálu. Kromě toho menší podniky mají omezený přístup k cizímu kapitálu. K tomu je nutné dodat i přirozený konzervatismus MSP (malé a střední podniky).

Z obrázku č. 2 je zřejmé, že pasiva a potažmo i bilanční suma podniku se v podstatě zdvojnásobily. V roce 2009 byla pasiva ve výši 40 milionů Kč, kdežto v současné době jsou ve výši 100 milionů Kč. Vlastní kapitál vzrostl ze 4 milionů na 22 milionů, cizí kapitál z 35 milionů na 78 milionů Kč.

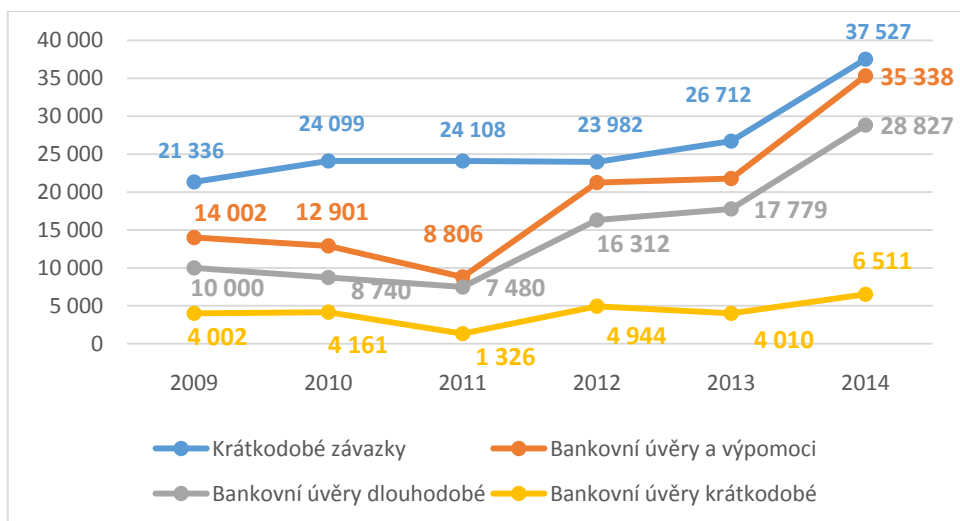
Obrázek 4. Vývoj pasiv, vlastního a cizího kapitálu, v tis. Kč



Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Pokud se podíváme hlouběji do závazků, dospějeme k názoru, že pro podnik jsou klíčové závazky, které mají krátkou dobu splácení, ty se pohybují na úrovni 40 milionů Kč. Za povšimnutí stojí i růst bankovních úvěrů – ze 14 milionů Kč až na úroveň 35 milionů Kč. Je zcela zřejmé, že vedení podniku od roku 2011 provádí relativně agresivní politiku – hodně půjčuje od banky a rozšiřuje svou činnost. Do roku 2011 se ukazatele nevyvíjely tak razantně.

Obrázek 5. Vývoj závazků, v tis. Kč



Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Jak je vidět z tabulky č. 3 pasiva podniku rostou více, jak o desítky procent ročně, největší nárůst byl poznamenán v roce 2014 – jednalo se o 76% nárůst oproti předchozímu roku. To samé se týká i růstu vlastního kapitálu, ten vzrostl o 269% vůči předchozímu roku.

Hlavním důvodem růstu vlastního kapitálu je však naprosto obrovský růst ziskovosti podniku.

Růst cizích zdrojů je zapříčiněn, jak již bylo zmíněno, růstem krátkodobých závazků – největší růst byl v roce 2014, a to 40%. Jak je možné odvodit z tabulky došlo k razantnímu navýšení nárůstu tempa růstu bankovních úvěrů – třeba v roce 2012 dlouhodobé úvěry vzrostly o 118%.

Tabulka 4. Horizontální analýza rozvahy – pasiva v procentech

	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva	6,82%	-11,58%	32,99%	13,93%	75,65%
Vlastní kapitál	22,34%	-20,75%	7,24%	21,23%	269,13%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-101,85%	182,20%	-25,53%	4,23%	3656,87%
Cizí zdroje	4,67%	-11,03%	39,13%	12,27%	52,47%
Dlouhodobé závazky	-5,77%	-100,00%		346,64%	88,02%
Krátkodobé závazky	12,95%	0,04%	-0,52%	11,38%	40,49%
Bankovní úvěry a výpomoci	-7,86%	-31,74%	141,38%	2,51%	62,18%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-12,60%	-14,42%	118,07%	8,99%	62,14%
Bankovní úvěry krátkodobé	3,97%	-68,13%	272,85%	-18,89%	62,37%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

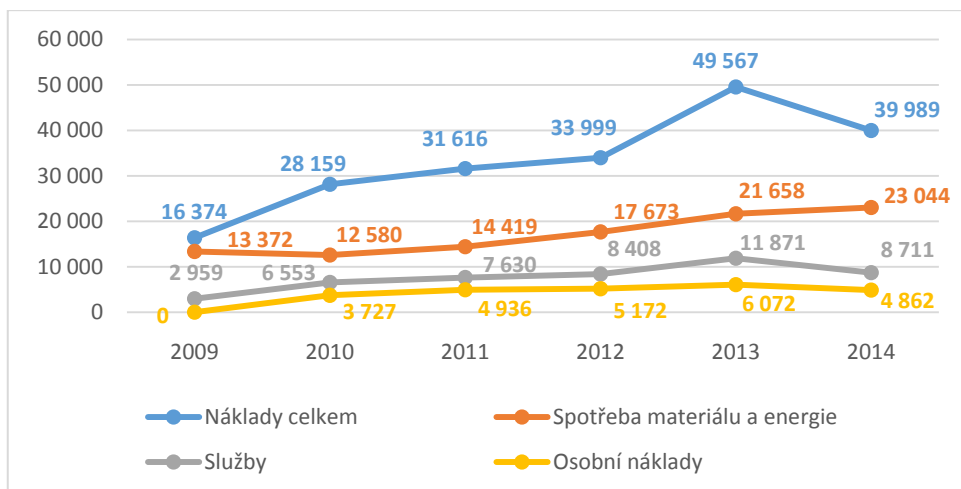
4.2.2 Výkaz zisku a ztrát

U horizontální analýzy výsledovky je vidět, že celkové náklady podniku rostou, hlavní příčinou je pochopitelně agresivnější přístup majitele firmy ke svému podnikání. V současnosti se náklady pohybují na úrovni 40 milionů Kč, přitom ještě před několika lety byly ve výši 16 milionů Kč.

Zajímavé je, že v podniku hraje daleko větší roli spotřeba energie, nežli třeba osobní náklady, které se o moc nezměnily. Na spotřebu materiálu a energie vedení podniku utratí 20 milionů Kč, kdežto osobní náklady mu stojí 5 milionů Kč.

Důvod je však snadný – průměrné mzdy v zemědělství patří do nejnižších v České republice, což rozhodně nelze říct třeba o ceně na palivo, bez kterého se nemůže obejít žádný farmář.

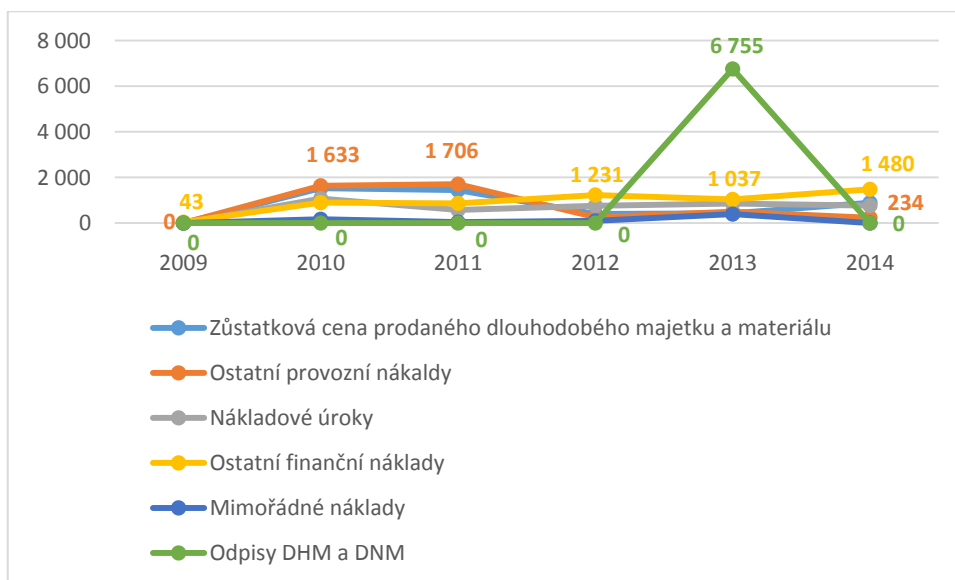
Obrázek 6. Horizontální analýza nejdůležitějších nákladů, v tis. Kč



Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

U méně důležitých nákladů však nelze jednoznačně určit tempa jejich změn – viz obrázek č. 7. Je zcela zřejmé, že dané náklady nejsou středem zájmu podniku. Z vedlejších nákladů roli hrají především finanční náklady, které jsou ve výši 1,5 milionů Kč, v roce 2009 byly ve výši 900 milionů Kč. Jedná se pochopitelně o úroky vztahující se k dluhům.

Obrázek 7. Horizontální analýza méně důležitých nákladů, v tis. Kč

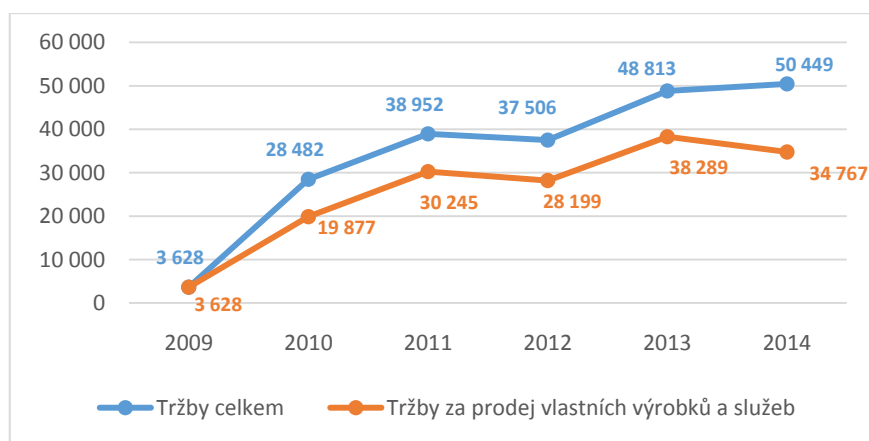


Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Pokud se jedná o tržby, tak zde se má zmínit to, že hlavní jejich součástí je prodej vlastně vypěstovaných produktů – ty se pohybují na úrovni 35 milionů Kč. Je vidět, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jsou z hlediska svého průběhu stejné jako i celkové tržby dosahující 50 milionů Kč. Důvod je snadný – zemědělské podniky nejsou prostředníky, ale přímými výrobci produkce.

Pozitivně lze vyhodnotit, že tržby podniku neustále rostou, přitom tempa růstu, jak je vidět z grafu, jsou stálá. Svědčí to o tom, že cesta, kterou zvolil majitel firmy – agresivní investování do oběžných aktiv, je vhodná. V době nejtěžší krize farmář dokázal velice slušným tempem zvyšovat svůj obrat.

Obrázek 8. Vývoj nejdůležitějších tržeb, v tis. Kč

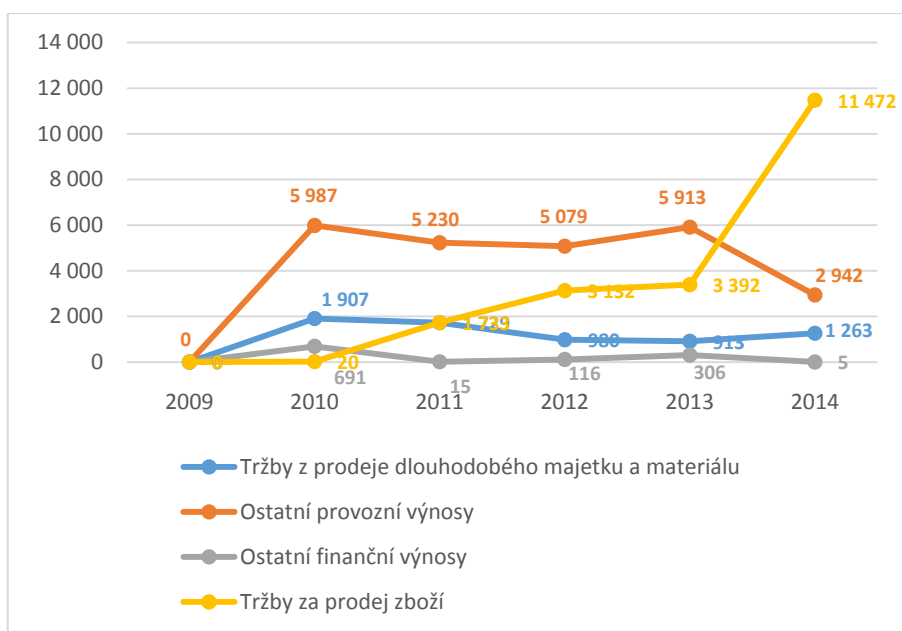


Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Z hlediska méně důležitých tržeb je vidět, že v posledním roce pro podnik naopak se stala činnost, která před tím byla zcela zanedbána – jedná o prodej zboží. Dané tržby jsou ve výši 11 milionů Kč, ačkoliv před pěti lety dosahovaly jen výše 20 tis. Kč.

Je vidět, že manažer podniku přistoupil k diverzifikaci svého portfolia a provozní činnost rozšířil o další činnosti. Samozřejmě prozatím je příliš brzy hovořit o vystřídání priorit v podniku, avšak růst zprostředkovatelské činnosti v podobě zvýšení tržeb za prodej zboží je patrný. Ostatní provozní výnosy po růstu v roce 2010 sice klesly ze 6 milionů Kč na 5 milionů Kč, avšak zůstaly na 5 milionech Kč.

Obrázek 9. Vývoj méně důležitých tržeb, v tis. Kč



Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Z hlediska analýzy nákladů podle procent je možné si všimnout zejména poklesu jejich výše v tomto roce, a to téměř o 20%. Je nutné ale mít na paměti, že náklady nelze snižovat plošně – po nějaké době bude výsledek vidět na poklesu kvality produkce: nic není zadarmo.

Pokles celkových nákladů byl zapříčiněn především poklesem objemu služeb o 26% a osobních nákladů o 20%. Samozřejmě u jiných nákladů byly změny vyšší (třeba u mimořádných se jednalo o pokles 100%), avšak tyto náklady nejsou klíčové pro daný podnik.

Tabulka 5. Horizontální analýza nákladů v procentech

	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady celkem	71,97%	12,28%	7,54%	45,79%	-19,32%
Spotřeba materiálu a energie	-5,92%	14,62%	22,57%	22,55%	6,40%
Služby	121,46%	16,44%	10,20%	41,19%	-26,62%
Osobní náklady		32,44%	4,78%	17,40%	-19,93%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		-5,68%	-72,23%	5,99%	110,12%
Ostatní provozní náklady		4,47%	-84,88%	93,80%	-53,20%
Nákladové úroky		-46,23%	31,02%	12,96%	-10,42%
Ostatní finanční náklady	1981,40%	-3,46%	42,48%	-15,76%	42,72%
Mimořádné náklady		-76,05%	150,00%	295,00%	-100,00%
Odpisy DHM a DNM					-100,00%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Horizontální procentuální analýza tržeb podniku je bezesporu jeho největší chloubou – viz tabulka č. 6. Vývoj tržeb přímo uprostřed krize opravdu budí obdiv vedením společnosti, třeba růst v roce 2010 činil 685%. Jedinou výjimkou je rok 2012, když došlo k poklesu o 3,71%. Málokterý český podnik se může pochlubit shodným vývojem tržeb – mnohé podniky dokonce musely ukončit svou činnost.

V roce 2011 došlo k naprosto obrovskému nárůstu složky tržby za prodej zboží, jednalo se o růst ve výši 8565%. Nelze určit jednoznačnou tendenci u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb – třeba v roce 2010 se jednalo o růst ve výši 448%, kdežto v roce 2012 o pokles ve výši 7%.

Tabulka 6. Horizontální analýza tržeb v procentech

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	685,06%	36,76%	-3,71%	30,15%	3,35%
Tržby za prodej zboží		8565,00%	80,73%	8,30%	238,21%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	447,88%	52,16%	-6,76%	35,78%	-9,20%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		-9,33%	-43,32%	-6,84%	38,34%
Ostatní provozní výnosy		-12,64%	-2,89%	16,42%	-50,25%
Ostatní finanční výnosy		-97,83%	673,33%	163,79%	-98,37%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

4.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza na rozdíl od horizontální již neudává vývoj ukazatele v čase, ale jeho stav. Daná analýza je důležitá z důvodu zohlednění podílů na celkové veličině. Zde výchozím bodem bude v případě rozvahy bilanční suma, v případě tržeb celkové tržby a u nákladů se bude poměřovat každá položka vůči celkovým nákladům.

4.3.1 Rozvaha

V případě aktiv je zcela zřejmé to, co již bylo zmíněno v horizontální analýze – podnikatel postupně mění strategii a přeřazuje hodnoty k oběžnému majetku. Oběžná aktiva ještě před šesti lety činily jen 1/3 celkových aktiv, kdežto v současné době se jedná o 42%. U dlouhodobého majetku hraje klíčovou roli hmotný majetek, který se podílí na celkových aktivech 58%.

Lze si všimnout, že odpisy nehrají roli ve struktuře nákladů (viz.tab.č.15), ačkoliv dlouhodobý majetek se podílí více než polovinou na struktuře aktiv. Tento na první pohled paradoxní jev může být vysvětlen snadno – podnik vlastní rozsáhlé pozemky, které v souladu s aktuální právní úpravou neodepisují, avšak patří do dlouhodobých aktiv.

Dále zjištění týkající se zásob bylo potvrzeno – podniku neskutečně narostly zásoby, průměrný roční růst činí 14%, v posledním roce se jednalo dokonce o 33,01%. Otázkou je, jestli je to dobře nebo špatně: jinými slovy, zda mu narostly zásoby díky tomu, že zboží zůstalo neodebráno anebo kvůli tomu, že se zvýšila poptávka. Na tuto otázku bude možné jednoznačně odpovědět jen po provedení analýzy aktivity podniku.

Tabulka 7. Vertikální analýza aktiv podniku v procentech

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	68,44%	65,49%	73,30%	75,50%	74,32%	58,03%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,65%	0,61%	0,69%	0,52%	0,45%	0,34%
Dlouhodobý hmotný majetek	66,95%	64,10%	70,89%	73,69%	72,90%	57,24%
Dlouhodobý finanční majetek	0,84%	0,78%	1,73%	1,30%	0,97%	0,45%
Oběžná aktiva	31,56%	34,51%	26,70%	24,50%	23,64%	41,97%
Zásoby	1,72%	0,92%	14,23%	13,31%	13,87%	33,01%
Krátkodobé pohledávky	11,77%	12,99%	10,43%	9,17%	9,48%	7,15%
Krátkodobý finanční majetek	1,07%	1,26%	2,04%	2,02%	0,29%	1,81%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,05%	0,00%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

U pasiv je možné si všimnout stále rostoucí zadluženosti podniku – ta se pohybuje na úrovni 80, někdy i 90%. V současné době zadluženost podniku je relativně velká, může to bezesporu ztížit budoucí jednání s investory, na druhou stranu je vidět, že majitel podniku správně chápe význam cizího kapitálu, který je vždycky levnější nežli vlastní. Samotná struktura dluhů je ale relativně stabilní.

Tabulka 8. Vertikální analýza pasiv podniku v procentech

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	12,15%	13,91%	12,47%	10,06%	10,70%	22,49%
Výsledek hospodaření běžného účetního ob.	-31,59%	0,55%	1,75%	0,98%	0,90%	19,15%
Cizí zdroje	87,85%	86,09%	86,63%	90,62%	89,30%	77,51%
Dlouhodobé závazky	0,26%	0,23%	0,00%	1,35%	5,29%	5,66%
Krátkodobé závazky	52,89%	55,92%	63,27%	47,33%	46,27%	37,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	34,71%	29,94%	23,11%	41,95%	37,74%	34,85%
Bankovní úvěry dlouhodobé	24,79%	20,28%	19,63%	32,19%	30,79%	28,43%
Bankovní úvěry krátkodobé	9,92%	9,66%	3,48%	9,76%	6,95%	6,42%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

4.3.2 Výkaz zisku a ztrát

U výsledovky je jednoznačně vidět, již zmíněný pokles spotřeby materiálu a energie – tato položka se v roce 2009 podílela 82% na celkových nákladech, kdežto teď je ve výši 58%. Osobní náklady rostou přibližně stejným tempem, a to na úrovni 10-15% ročně. Je vidět, že během krize podniku narostly mimořádné náklady, ročně o několik procent. Na druhou stranu vliv těchto nákladů je minimální.

Tabulka 9. Vertikální analýza nákladů podniku v procentech

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Spotřeba materiálu a energie	81,67%	44,67%	45,61%	51,98%	43,69%	57,63%
Služby	18,07%	23,27%	24,13%	24,73%	23,95%	21,78%
Osobní náklady	0,00%	13,24%	15,61%	15,21%	12,25%	12,16%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	5,44%	4,57%	1,18%	0,86%	2,23%
Ostatní provozní náklady	0,00%	5,80%	5,40%	0,76%	1,01%	0,59%
Nákladové úroky	0,00%	3,81%	1,83%	2,22%	1,72%	1,91%
Ostatní finanční náklady	0,26%	3,18%	2,73%	3,62%	2,09%	3,70%
Mimořádné náklady	0,00%	0,59%	0,13%	0,29%	0,80%	0,00%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Tržby podniku relativně dlouhou dobu byly parketou jenom vlastní činností. V současné době však význam daných tržeb poklesl na úroveň 70% - podnik rozšiřuje svoji činnost a vstupuje na nové pro něj trhy. Tržby za prodej zboží vzrostly v posledním roce o 23%.

Tabulka 10. Vertikální analýza tržeb podniku v procentech

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,07%	4,45%	8,35%	6,95%	22,74%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	69,79%	77,65%	75,19%	78,44%	68,92%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	6,70%	4,44%	2,61%	1,87%	2,50%
Ostatní provozní výnosy	0,00%	21,02%	13,43%	13,54%	12,11%	5,83%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	2,43%	0,04%	0,31%	0,63%	0,01%

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

4.4 Čistý pracovní kapitál

Prvním ukazatelem, se kterým se pracuje v rámci hlubší finanční analýzy, je čistý pracovní kapitál. Již na první pohled z tabulky je zřejmé, že podnik jej zcela zanedbává a jeho oběžná aktiva vůbec nepokrývají krátkodobé závazky.

Daná situace se o něco zlepšila v roce 2014, avšak je vidět, že čistý pracovní kapitál je delší dobu v mínusu. Ve výsledku to může vyvolat krizi likvidity a podnik nebude schopen se dostat svým závazkům, jelikož bude muset splácet krátkodobé dluhy. Tato oblast bude prozkoumána i v kapitole týkající se likvidity podniku.

Tabulka 11. Vývoj NWC a jeho složek, v tis Kč.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva v tis. Kč	12 732	14 872	10 172	12 414	13 646	42 559
Krátkodobé závazky v tis. Kč	21 336	24 099	24 108	23 982	26 712	37 527
Bankovní úvěry krátkodobé v tis. Kč	4 002	4 161	1 326	4 944	4 010	6 511
NWC v tis. Kč	-12 606	-13 388	-15 262	-16 512	-17 076	-1 479

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

4.5 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou jádrem finanční analýzy. U dané skupiny ukazatelů je zcela klíčové porovnání několika souvisejících oblastí a vytvoření celkové analýzy o finančním zdraví podniku.

4.5.1 Rentabilita

První a bezesporu nejdůležitější skupinou ukazatelů je rentabilita, neboli výnosnost. Daná skupina ukazatelů je klíčová, jelikož účelem každého podniku je vytvořit zisk, teprve později se posuzují ostatní ukazatele. Zde byly zvoleny následující ukazatele: ROE, ROA a ROS.

Rentabilita vlastního kapitálu se určila jako podíl čistého zisku a aktiv, rentabilita celkových aktiv zohlednila čistý zisk a bilanční sumu a rentabilita tržeb vyšla, jak z čistého zisku, tak i z provozního zisku.

Pro zajímavost byla doplněna i inflace – všechny ukazatele by musely být vyšší nežli cenová hladina v ekonomice, jinak podnikání ztrácí na významu. Inflace byla zvolena pomocí přístupu počítajícího jen s cenami finální produkce, neboli index CPI. Prvním zjištěním je to, že inflace je velmi nízká, české ekonomice spíše hrozí deflace.

Samozřejmě údaje za rok 2009 chybí – v tomto roce byl podnik ztrátový, takže počítání návratnosti ztrácí logicky význam. Návratnost kapitálu vlastníků svědčí o tom, že podnik rozhodně vydělává svému majiteli. Zejména v roce 2014 v podstatě každá vložena koruna přinesla majiteli 80 haléřů.

Je ale vidět zcela obrovský rozdíl mezi ROE a ROA, důvodem je zřejmě velmi velká výše cizího kapitálu. Výše ROA se někdy pohybuje pod inflačním pásmem, což je signál, že něco není v pořádku.

Tabulka 12. Ukazatele rentability

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva v tis. Kč	40343	43 094	38 103	50 674	57 735	101 414
Vlastní kapitál v tis. Kč	4901	5 996	4 752	5 096	6 178	22805
Výsledek hospodaření běžného účetního období v tis. Kč	-12746	236	666	496	517	19 423
Provozní výsledek hospodaření v tis. Kč	-12 703	1 678	1 942	2 662	2 704	29 478
Tržby celkem v tis. Kč	3 628	28 482	38 952	37 506	48 813	50 449
Inflace	1,0 %	1,5 %	1,9 %	3,3 %	1,4 %	0,5 %
ROE		3,94%	14,02%	9,73%	8,37%	85,17%
ROA		0,55%	1,75%	0,98%	0,90%	19,15%
ROS celková		0,83%	1,71%	1,32%	1,06%	38,50%
ROS provozní		5,89%	4,99%	7,10%	5,54%	58,43%

Zdroj: Český statistický úřad. Česká republika od roku 1989 v číslech. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2014edicniplan.nsf/p/320181-14#03>>. Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Dalším klíčovým zjištěním je velmi značný propad ROS, a to v závislosti na způsobu výpočtu výsledku hospodaření. Celková ROS není žádnou slávou, jelikož jakžtakž převyšuje inflaci, kdežto provozní ROS je daleko lepší.

4.5.2 Aktivita

Další skupinou jsou ukazatele aktivity, neboli ukazatele, které měří využití aktiv podniku. První skupinou je obratovost aktiv, neboli zjednodušeně řečeno „kolikrát se aktiva otočí během jednoho roku“. Počet otáček byl počítán vůči celkovým tržbám.

Z ukazatelů uvedených v tabulce č. 13 je jasné, že většina ukazatelů je velmi dobrá. Obrat aktiv dokonce někdy převyšuje jedničku. Obrat zásob v roce 2010 dokonce převýšil 71. Na druhou stranu je vidět, že v roce 2014 dochází k menšímu využití majetku, a to zejména u již zmíněných zásob, ačkoliv tržby rostou.

Tabulka 13. Ukazatele aktivity - obratovost aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem v tis. Kč	3 628	28 482	38 952	37 506	48 813	50 449
Aktiva v tis. Kč	40 343	43 094	38 103	50 674	57 735	101 414
Dlouhodobý majetek v tis. Kč	27 611	28 222	27 931	38 260	42 906	58 855
Oběžná aktiva v tis. Kč	12 732	14 872	10 172	12 414	13 646	42 559
Zásoby v tis. Kč	695	397	5 421	6 746	8 007	33 472
Krátkodobé pohledávky v tis. Kč	4 749	5 599	3 973	4 645	5 473	7 256
Obrat aktiv	0,09	0,66	1,02	0,74	0,85	0,50
Obrat DM	0,13	1,01	1,39	0,98	1,14	0,86
Obrat OA	0,28	1,92	3,83	3,02	3,58	1,19
Obrat zásob	5,22	71,74	7,19	5,56	6,10	1,51
Obrat pohledávek	0,76	5,09	9,80	8,07	8,92	6,95

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Další skupinou ukazatelů je doba obratu, která se počítá ve dnech. Jedná se o ukazatel, které přímo určí, kolik dní je potřeba k jednomu otáčení. Počet dní v roce se počítal na základě 365. Jedině doba obratu dlouhodobého majetku zůstala stejná – jak je vidět, ten po celou dobu sledování se pohyboval na úrovni jednoho roku. Oběžná aktiva se otáčí jednou za 100 dní, přičemž rok 2014 byl prvním rokem, když doba obratu se přiblížila k jednomu roku.

U doby obratu se ještě počítá i pasivní stránka – a to doba obratu krátkodobých závazků. Je zřejmé, že podnik dostává zaplacenou jednou za 40, maximálně za 50 dní, kdežto svoje krátkodobé závazky splácí jen jednou za 300 dní. Takže tvrzení, uvedené v předchozích kapitolách vztahující se k nebezpečnému nárůstu závazků se nevyplatilo – je zřejmé, že podnik má velice účinný systém řízení svého cash flow: peníze od svých odběratelů inkasuje v podstatě každý měsíc, kdežto krátkodobé závazky splácí jen jednou za rok.

Díky této situaci je možné tvrdit, že růst doby obratu zásob není zas až tak negativní. Právě kvůli těmto ukazatelům se jeho obchodní deficit pohybuje pod nulou na úrovni 200.

Tabulka 14. Ukazatele aktivity - doba obratu aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu aktiv	4058,76	552,25	357,04	493,15	431,71	733,73
Doba obratu DM	2777,84	361,67	261,73	372,34	320,83	425,82
Doba obratu OA	1280,92	190,59	95,32	120,81	102,04	307,92
Doba obratu zásob	69,92	5,09	50,80	65,65	59,87	242,17
Doba obratu pohledávek	477,78	71,75	37,23	45,20	40,92	52,50
Krátkodobé závazky v tis. Kč	25 338	28 260	25 434	28 926	30 722	44 038
Doba obratu závazků	2549,16	362,16	238,33	281,50	229,72	318,62
Obchodní deficit	-2071,39	-290,40	-201,10	-236,30	-188,80	-266,12

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

4.5.3 Likvidita

Ukazatele likvidity udávají schopnosti podniku hradit svoje závazky pomocí likvidních prostředků, jinými slovy se jedná o okamžitou solventnost podniku. Tyto ukazatele velice často jdou dorozporu s rentabilitou, která uvádí výnosnost podniku. Samozřejmě stejně jak i u jiných ukazatelů neexistuje výše likvidity, která je přiměřena. Její výše se posuzuje individuálně. Na druhou stranu podnik ale nepotřebuje primárně hradit svoje závazky, ale vydělávat.

Prvním zjištěním je to, že krátkodobý finanční majetek firmy se pohybuje na úrovni jednoho milionů korun. Okamžitá likvidita podniku narůstá, důvodem je narůst objemu finančních prostředků, která má podnik k dispozici.

Pohotová likvidita firmy naopak klesá, a to zřejmě z důvodu růstu zásob. Na druhou stranu jak již bylo upozorněno v kapitole věnované aktivitě, růst objemu zásob je velmi pozitivní pro daný podnik. Běžná likvidita rovněž poklesla, zejména v roce 2014. Podnik se v žádném případě nepotýká s krizí likvidity, což je typická situace pro ostatní české podniky.

Tabulka 15. Ukazatele likvidity

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé závazky v tis Kč	25 338	28 260	25 434	28 926	30 722	44 038
Oběžná aktiva v tis Kč	12 732	14 872	10 172	12 414	13 646	42 559
Zásoby v tis. Kč	695	397	5 421	6 746	8 007	33 472
Krátkodobý finanční majetek v tis. Kč	431	544	778	1 023	166	1 832
Okamžitá likvidita	0,017	0,019	0,031	0,035	0,005	0,042
Pohotová likvidita	0,475	0,512	0,187	0,196	0,184	0,206
Běžná likvidita	0,502	0,526	0,400	0,429	0,444	0,966

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

4.5.4 Zadluženost

Dalšími v pořadí ukazateli jsou ukazatele zadluženosti. Jak již bylo uvedeno v předchozí kapitole, podnik ve velkém měřítku využívá cizí kapitál, což není typické pro daný obor podnikání.

Celková zadluženost podniku se přibližuje 90%. Daná výše zadluženosti je zcela typická pro finanční podniky, které pracují jen s cizím kapitálem – třeba banky. Pro zemědělský podnik se ale jedná o velmi vysokou částku. Je ale patrný trend snižování financování činnosti cizím kapitálem.

Na druhou stranu se má pamatovat, že náklady na cizí kapitál mohou působit pozitivně na ROE, a to především díky efektu finanční paky – zvyšování rentability pomocí cizího kapitálu. U daného podniku nelze jednoznačně určit efekt finanční paky – je zřejmé, že zadluženost narůstá, avšak efekt na ROE není zas až tak zřejmý.

Tabulka 16. Ukazatele zadluženosti

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celková aktiva v tis. Kč	40 343	43 094	38 103	50 674	57 735	101 414
Cizí zdroje v tis. Kč	35 442	37 098	33 007	45 922	51 557	78 609
Vlastní kapitál v tis. Kč	4 901	5 996	4 752	5 096	6 178	22 805
Provozní výsledek hospodaření v tis. Kč	-12 703	1 678	1 942	2 662	2 704	29 478
Nákladové úroky v tis. Kč	0	1 073	577	756	854	765
Celková zadluženost	87,85%	86,09%	86,63%	90,62%	89,30%	77,51%
Koeficient samofinancování	12,15%	13,91%	12,47%	10,06%	10,70%	22,49%
Úrokové krytí		1,56	3,37	3,52	3,17	38,53

Zdroj: Účetní závěrka podniku z let 2008-2014, vlastní úprava

Koeficient samofinancování podniku říká, že firma jen z 10% využívá kapitál vlastníka. Otázkou je rok 2014, kde koeficient dosáhl 22,49% – zda se jednalo o dočasný výkyv nebo o cílevědomou činnost majitele.

Úrokové krytí je velmi vysoké, což svědčí, že podnik dokáže relativně snadno splácet svoje úroky a v žádném případě mu nehrozí platební neschopnost – provozní výsledek je minimálně třikrát vyšší nežli úroky, které splácí podnik.

4.6 Celkové shrnutí finanční analýzy

Podnik dle výsledků analýzy jednoznačně dopadl dobře. Je zcela pozoruhodné, jak firma působící v tak náročném trhu, kde přidaná hodnota je velmi nízká a přímo uprostřed krize dokázal nejen dosahovat kladných výsledků hospodaření, ale zároveň i růst dále.

Důvodem růstu je využití cizího kapitálu a odložení plateb. Je zcela zřejmé, že podnik dokázal vybudovat vhodný systém řízení cash flow, který mu pomáhá dostávat platby od odběratelů daleko častěji, nežli platit svým dodavatelům.

Vedení podniku se vůbec nebojí půjčovat peníze a správně s nimi nakládá: ačkoliv ukazatele zadluženosti jsou srovnatelné buď se silně zadluženým podnikem, který má problémy s likviditou, anebo s bankou, která musí dodržovat jenom velmi nepatrné

procento rezerv – třeba podle známého modelu Basel, zkoumaný podnik je velmi prosperující.

Z finanční analýzy zcela jasně vyplynulo, že management se nebojí změn a neustále zvyšuje úroveň své produkce. Vedení firmy správně pochopilo, že krize je nejlepším okamžikem pro připravené, jelikož konkurence je velmi nízká.

Určitým omezením výše provedeného výzkumu týkajícího se finanční analýzy podniku je skutečnost, že nejsem zaměstnancem podniku. Z tohoto pohledu bylo možné se spolehnout jen na kvalitu údajů z veřejně dostupných zdrojů a podkladů dodaných majitelem firmy.

Na druhou stranu provedená finanční analýza poskytla jasný přehled o investiční strategii vedení podniku. Budoucnost farmy vidím velmi pozitivně – firma má správnou strategii, která se odráží ve finančních výsledcích.

5 Závěr a doporučení

Daná bakalářská práce byla věnována tématu, které hraje bezesporu velice důležitou roli v dnešním světě, jedná se o finanční analýzu podniku. Finanční analýza dokáže poskytnout manažerům a investorům velmi vhodný základ pro rozhodování. Kromě toho daný typ analýzy umožní nastavit pravidla pro řízení a pro případnou kontrolu. V rámci finanční analýzy se zhodnocuje celá řada faktorů – od aktivity, přes likviditu a zadluženost až po rentabilitu.

V dané bakalářské práci byla pozornost věnována analýze jednoho subjektu, který podniká v oblasti zemědělství. Ze začátku byla velmi vhodným způsobem provedena literární rešerše zkoumané problematiky. Zde na základě knih českých autorů se provedlo celkové zhodnocení sekundárních zdrojů informace, na které se navázalo v rámci praktické části dané práce. Jednalo se o vybudování základů pro další samostatný výzkum v daném oboru.

V rámci teoretické části práce se zhodnotila finanční analýza jako celek, tak i její jednotlivé části, a to včetně uživatelů a zdrojů nezbytných pro její zajištění. Díky vhodně vytvořenému teoretickému základu bylo možné vytvořit efektivní analýzu, a to na základě údajů poskytnutých podnikem.

Praktická část začala představením podniku a oboru, ve kterém působí. Je nutné uvést, že daná firma jako jedna z mála dokázala prosperovat v období nejtěžší hospodářské krize. Přitom je to zcela neobvyklý výsledek v době, kdy většina firem se pohybuje na úrovni bodu zvratu.

Jak vyplývá z části tab. č. 1, jedná se o středně velký podnik, který se dynamicky vyvíjí a zvyšuje podíl pronajaté půdy, který narostl v roce 2014 z 591 ha na 865 ha, což znamená 1,46 násobný nárůst za posledních 5 let.

Výsledek hospodaření podniku vykazuje rostoucí trend. V roce 2010 byl zisk podniku v záporných číslech – minus 12 746 milionů Kč, později došlo k postupnému navyšování hlavního ukazatele firmy na 666 tisíc Kč, v posledním roce došlo k výraznému nárůstu, výsledek hospodaření se zněkolikanásobil a dosáhl hodnoty 19 423 milionů Kč.

Výrazným prvkem, který zlepšuje ekonomiku, jsou dotace. V roce 2010 činily 3 748 598 milionů, ale v roce 2014 navýšili na 5 236 855 milionů, což je nárůst o 1,4. S růstem

pronajaté půdy rostou dynamicky obě složky aktiv (je zřejmá značná investiční aktivita podniku). Dlouhodobý majetek ve sledovaném období 2009 – 2014 se zvýšil z hodnoty cca 27 milionů na hodnotu cca 58 milionů, což je skoro dvojnásobný nárůst.

Největší složkou, která ovlivnila nárůst aktiv jsou zásoby. V roce 2014 dosahují výše 33 milionů Kč, kdežto oběžná aktiva jsou ve výši 42 milionů Kč. Krátkodobý finanční majetek se rovněž o něco zvýšil a činí 1,8 milionů Kč, když v roce 2009 ani nedosahoval půlmilionu.

Pasiva se zdvojnásobila. V roce 2009 činily cca 40 milionů Kč a zvýšily se na 100 milionů Kč, jedna se o 76 % nárůst oproti předchozímu roku. Vlastní kapitál a cizí zdroje taky vzrostla. Vlastní kapitál vzrostl ze 4 milionů na 22 milionů, což 269% vůči předchozímu roku, cizí kapitál z 35 milionů na 78 milionů Kč. Hlavním důvodem růstu vlastního kapitálu je obrovský růst ziskovosti podniku. Růst cizích zdrojů je zapříčiněn růstem krátkodobých závazků. Podstatnou složkou jsou bankovní úvěry, které v roce 2012 vzrostly o 118%.

Z rozboru vertikální analýzy výkazů zisku a ztrát je vidět, že tržby podniku za prodej vlastních výrobků a služeb poklesly na 57%, ale tržby za prodej zboží vrostly o 20%. Což znamená, že podnik vstupuje na nové trhy. Podniku se dařilo průběžně snižovat i výkonovou spotřebu z 82% na 58%. Během krize podniku narostly mimořádné náklady, vliv těchto nákladů je minimální. Vertikální analýza pasiv ukazuje, že hodnota majetku je krytá více jak ze 77% z cizích zdrojů.

Rentabilita ve všech sledovaných obdobích nedosahuje příliš vysokých hodnot. Nejlepších hodnot dosahuje v posledním sledovaném roce 2014. (viz.tab.č.12, s.46). Je vidět obrovský rozdíl mezi ROE a ROA, způsobený velkou výší cizího kapitálu. Rentability aktiv se pohybuje pod inflačním pásmem.

Co se týče ukazatelů likvidity, tak okamžitá likvidita za sledované období 2009 až 2014 dosahovala hodnot v rozmezí od 0,017 do 0,042. Minimální doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je 0,2. Pohotovostní likvidita nedosahuje minimální hodnoty hranice, která je 1. Za sledované období se tyto hodnoty pohybují od 0,475 do 0,206. Běžná likvidita se pohybovala v rozmezí hodnot od 0,205 do 0,966, což nedosahuje minimální doporučenou hodnotu, která je pro tuto likviditu 1,5.. Ukazatele likvidit se začínají přibližovat doporučeným hodnotám.

Při hodnocení ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že většina ukazatelů je pozitivní. Obrat zásob v roce 2010 byl více než 71 dní. Doba obratu oběžných aktiv za rok 2014 se přiblížila k jednomu roku, což je cca 307 dní. Doba obratu zásob za poslední rok činí 242,17 dní a obchodní deficit se pohybuje pod nulou na úrovni 200.

Z ukazatelů zadluženosti je vidět, že podnik ke svému financování využívá velké množství cizího kapitálu. Hodnoty celkové zadluženosti podniku se přibližuje 90%. Tento trend, bych měl vykazovat klesající hodnotu. Koeficient samofinancování podniku říká, že firma jen z 10% využívá kapitál vlastníka vyšší než 5, podnik velkého zisku nedosahuje, ale je schopen splácet věřitelům.

Nejdůležitější výsledky hospodaření firmy jako zisk, tržba a ukazatele rentability jsou v naprostém pořádku. Svědčí to o vhodném managementu organizace. Pozice firmy na trhu je velmi stabilní.

Na druhou stranu je nutné připomenout, že z hlediska dopadu na rentabilitu zcela zásadní vliv mají dotace. Takže podnik není zas až tak soběstačný. V případě omezení financování ze státního rozpočtu je možné očekávat pokles výnosnosti podniku.

Dalším zdrojem neefektivity podniku je záporný pracovní kapitál, což jej může jednou dostat do platební neschopnosti. Je nutné upozornit i na kolísavou dobu obratu zásob, která je klíčová pro daný podnik. Je nutné si pamatovat, že zásoby a jejich obrat jsou středem pozornosti managementu firmy.

Podnik by měl být opatrný s cizím kapitálem – sice je vhodné jej využívat, jenomže se nemá zapomínat, že příliš moc cizího kapitálu může uškodit. Ve výsledku jednání s bankou či s případnými investory bude ztíženo.

6 Seznam literatury

6.1 Knižní zdroje:

- BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upravené vydání, Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- KISLINGEROVÁ, Eva - kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. BECK, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha : C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 9788074001949.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha: C. H. BECK, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing a.s., 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SYNEK, Miroslav, et al. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. a dopl.vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 473 s. ISBN 80-7179-892-4.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- VOCHOZKA, Marek, *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

6.2 Internetové zdroje

1. Český statistický úřad. Česká republika od roku 1989 v číslech. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2014edicniplan.nsf/p/320181-14#03>>.
2. Český statistický úřad. Česká republika od roku 1989 v číslech. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2014edicniplan.nsf/p/320181-14#09>>.
3. Farma Miller. Ostatní činnosti. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: <<http://www.farma-miller.cz/cs/ostatni-cinnosti.html>>.
4. Farma Miller. Rostlinná výroba. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: <<http://www.farma-miller.cz/cs/roslinna-vyroba.html>>.
5. Farma Miller. Živočišná výroba. [online]. [2014-12-31]. Dostupné z: <<http://www.farma-miller.cz/cs/zivocisna-vyroba.html>>.
6. Účetní závěrka farmy z let 2010-2014.

7 Seznam obrázků a tabulek

Obrázky

Obrázek 1. Vývoj zisku podniku, v tis. Kč.....	29
Obrázek 4. Vývoj aktiv, oběžného a dlouhodobého majetků, v tis. Kč.....	32
Obrázek 5. Vývoj oběžných aktiv a jejich součástí, v tis. Kč.....	32
Obrázek 2. Vývoj pasiv, vlastního a cizího kapitálu, v tis. Kč.....	34
Obrázek 3. Vývoj závazků, v tis. Kč.....	34
Obrázek 6. Horizontální analýza nejdůležitějších nákladů, v tis. Kč.....	36
Obrázek 7. Horizontální analýza méně důležitých nákladů, v tis. Kč.....	36
Obrázek 8. Vývoj nejdůležitějších tržeb, v tis. Kč.....	37
Obrázek 9. Vývoj méně důležitých tržeb, v tis. Kč.....	38

Tabulky

Tabulka 1. Objem pronajaté půdy – v hektarech.....	28
Tabulka 2. Výše dotací v Kč.....	30
Tabulka 4. Horizontální analýza aktiv v procentech.....	33
Tabulka 3. Horizontální analýza rozvahy – pasiva v procentech.....	35
Tabulka 5. Horizontální analýza nákladů v procentech.....	39
Tabulka 6. Horizontální analýza tržeb v procentech.....	39
Tabulka 7. Vertikální analýza aktiv podniku v procentech.....	41
Tabulka 8. Vertikální analýza pasiv podniku v procentech.....	41
Tabulka 9. Vertikální analýza nákladů podniku v procentech.....	42
Tabulka 10. Vertikální analýza tržeb podniku v procentech.....	43
Tabulka 11. Vývoj NWC a jeho složek, v tis. Kč.....	43
Tabulka 12. Ukazatele rentability.....	45

Tabulka 13. Ukazatele aktivity - obratovost aktiv	46
Tabulka 14. Ukazatele aktivity - doba obratu aktiv	47
Tabulka 15. Ukazatele likvidity.....	48
Tabulka 16. Ukazatele zadluženosti	49

8 Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha podniku aktiva, 2009-2014

Ozn .	Aktiva celkem k 31.12 (v celých tisících CZK)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	40 343	43 094	38 103	50 674	57 735	101 414
B	Dlouhodobý majetek	27 611	28 222	27 931	38 260	42 906	58 855
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	262	262	262	262	262	346
3	Software	0	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	262	262	262	262	262	346
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	27 011	27 622	27 011	37 340	42 086	58 050
1	Pozemky	8 616	8 616	8 625	8 845	8 845	8 845
2	Stavby	9 969	9 863	9 168	8 500	12 769	12 769
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 914	4 995	5 361	4 183	7 030	8 185
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	2 402	2 797	2 450	1 637	1 685	1 685
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 110	1 351	1 407	14 175	11 758	26 566
B III	Dlouhodobý finanční majetek	338	338	658	658	558	458
1	Podíly - ovládaná osoba	100	100	220	220	220	220
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným...	238	238	438	438	338	238
C	Oběžná aktiva	12 732	14 872	10 172	12 414	13 646	42 559
C I	Zásoby	7 552	8 729	5 421	6 746	8 007	33 472
1	Material	695	397	264	165	603	603
2	Nedokončená výroba a polotovary	2 857	2 973	2 827	4 487	5 274	5 274
3	Výrobky	2 612	4 125	880	822	729	25 855
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	1 388	1 234	1 450	1 272	1 401	1 739
C III	Krátkodobé pohledávky	4 749	5 599	3 973	4 645	5 473	7 256
1	Pohledávky z obchodních vztahů	4 324	4 471	3 175	3 181	4 448	6 041
5	Socialm zabezpečení a zdravotní pojištění	3	3	0	0	0	0
6	Stat-daňové pohledávky	43	60	57	57	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	379	540	741	1407	1 049	1 341
8	Dohadné účty aktivní		525	0	0	-25	- 126
C IV	Krátkodobý finanční majetek	431	544	778	1 023	166	1 832
1	Peníze	62	219	151	451	84	827
2	Účty v bankách	369	544	627	572	82	1 005
D I	Časové rozlišení	0	0	0	0	1 183	0
1	Příjmy příštích období	0	0	0	0	1 183	0

Příloha č.2 Rozvaha podniku pasiva, 2009-2014

Ozn.	Pasiva celkem k 31.12 (v celých tisících CZK)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	PASIVA CELKEM	40343	43079	38103	50654	57 735	57 735
A	Vlastní kapitál	4901	5 956	5 096	4 752	6 178	6 178
A I	Základní kapitál	5483	6 317	4 962	3 951	4 861	4 861
1	Základní kapitál	5 483	6 317	4 962	3 951	4 861	4 861
A IV	Výsledek hospodaření minulých let	-582	-582	-361	135	800	800
1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	221	717	1 383	1 383
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-582	-582	-582	-582	-583	-583
AV	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	0	221	496	666	517	517
B	Cizí zdroje	35 442	37 123	33 007	45 902	51 557	51 557
B II	Dlouhodobé závazky	104	98	93	684	3 055	3 055
9	Jiné závazky	104	98	93	684	3 055	3 055
B III	Krátkodobé závazky	21 336	24 124	24 108	23 962	26 713	26 713
1	Závazky z obchodních vztahů	20 476	23 102	23 505	22 453	26 357	26 357
5	Závazky k zaměstnancům	179	181	216	286	294	294
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	408	405	266	786	335	335
7	Stat - daňové závazky a dotace	224	185	72	180	- 750	- 750
8	Krátkodobé přijaté zálohy	49	249	49	277	477	477
	Jiné závazky	0	2	0	0	21 789	0
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	14 002	12 901	8 806	21 256	17 779	21 789
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	10 000	8 740	7 480	16312	4 010	17 779
2	Krátkodobé bankovní úvěry	4 002	4 161	1 326	4 944	4 944	4 010

Příloha č.3 Výkaz zisku a ztrát, 2009-2014

Ozn.		2009	2010	2011	2012	2013	2014
I	Tržby za prodej zboží	0	0	733	3 132	3392	11 472
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	5	0	0	0	8232
+	Obchodní marže	0	15	733	3 132	3 392	3 240
II	Výkony	3 628	2 154	7 839	30 410	39 889	59 893
1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 628	9 877	0 245	28 199	38 289	34 767
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	448	3 276	732	79	25 126
3	Aktivace	0	29	70	1 480	1 521	0
B	Výkonová spotřeba	16 331	9 133	2 049	26 081	33 529	31 754
1	Spotřeba materiálu a energie	13 372	2 580	4 419	17 673	21 658	23 044
2	Služby	2 959	553	630	8 408	11 871	8711
+	Přidaná hodnota	-12 703	006	523	7 461	9 752	31 379
C	Osobní náklady	0	727	936	5 172	6 072	4 862
1	Mzdové náklady	0	733	574	3 781	4 337	3 309
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	51	362	1 391	1 735	1 552
4	Sociální náklady	0	180				
D	Dané a poplatky	0	907	06	63	122	117
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	52	348	4964	6 755	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	655	729	980	913	1 263
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	531	97	324	415	488
2	Tržby z prodeje materiálu	0	67	432	656	498	775
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	264	444	401	425	893
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0		23	401	425	
2	Prodaný materiál	0	987	221			893
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+ /-)	0	633				
IV	Ostatní provozní výnosy	0		230	5 079	5913	2 942
H	Ostatní provozní náklady	0	0	706	258	500	234
V	Převod provozních výnosů	-12 703	678	0	0	0	0
I	Převod provozních nákladů						

*	Provozní výsledek hospodaření	0	678	942	2 662	2 704	29 478
X	Výnosové úroky	1	1	1	1	0	0
N	Nákladové úroky	1 073	1 073	577	756	854	854
XI	Ostatní finanční vynosy	691	691	15	116	306,00	306
0	Ostatní finanční náklady	895	895	864	1 231	1 037	1 037
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 276	-1 276	-1 425	-1 870	-1 585	-1 585
I Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	-1	-1	-19	26	207	207
1	- splatná	-1	-1	-19	26	207	207
2	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	403	403	536	766	912,00	912
R	Mimořádné náklady	167	167	40	100	395,00	395
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	- 167	-40	- 100	395,00	-395
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	0	236	496	666	517,00	0
* ***	Výsledek hospodaření před zdaněním	0	235	476	0	0	0

Příloha č.4 Horizontální analýza v procentech

		2010	2011	2012	2013	2014
	Aktiva	6,82%	-11,58%	32,99%	13,93%	75,65%
B	Dlouhodobý majetek	2,21%	-1,03%	36,98%	12,14%	37,17%
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	32,06%
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	2,26%	-2,21%	38,24%	12,71%	37,93%
B III	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	94,67%	0,00%	-15,20%	-17,92%
C	Oběžná aktiva	16,81%	-31,60%	22,04%	9,92%	211,88%
C I	Zásoby	-42,88%	1265,49%	24,44%	18,69%	318,03%
C III	Krátkodobé pohledávky	17,90%	-29,04%	16,91%	17,83%	32,58%
C IV	Krátkodobý finanční majetek	26,22%	43,01%	31,49%	-83,77%	1003,61%

	Pasiva	6,82%	-11,58%	32,99%	13,93%	75,65%
A	Vlastní kapitál	22,34%	-20,75%	7,24%	21,23%	269,13%
AV	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-101,85%	182,20%	-25,53%	4,23%	3656,87%
B	Cizí zdroje	4,67%	-11,03%	39,13%	12,27%	52,47%
B II	Dlouhodobé závazky	-5,77%	-100,00%		346,64%	88,02%
B III	Krátkodobé závazky	12,95%	0,04%	-0,52%	11,38%	40,49%
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	-7,86%	-31,74%	141,38%	2,51%	62,18%
B IV	Bankovní úvěry dlouhodobé	-12,60%	-14,42%	118,07%	8,99%	62,14%
B IV	Bankovní úvěry krátkodobé	3,97%	-68,13%	272,85%	-18,89%	62,37%

Příloha č.5 Vertikální analýza v procentech

	Aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B	Dlouhodobý majetek	68,44%	65,49%	73,30%	75,50%	74,32%	58,03%
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,65%	0,61%	0,69%	0,52%	0,45%	0,34%
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	66,95%	64,10%	70,89%	73,69%	72,90%	57,24%
B III	Dlouhodobý finanční majetek	0,84%	0,78%	1,73%	1,30%	0,97%	0,45%
C	Oběžná aktiva	31,56%	34,51%	26,70%	24,50%	23,64%	41,97%
C I	Zásoby	1,72%	0,92%	14,23%	13,31%	13,87%	33,01%
C III	Krátkodobé pohledávky	11,77%	12,99%	10,43%	9,17%	9,48%	7,15%
C IV	Krátkodobý finanční majetek	1,07%	1,26%	2,04%	2,02%	0,29%	1,81%
D I	Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,05%	0,00%

	Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A	Vlastní kapitál	12,15%	13,91%	12,47%	10,06%	10,70%	22,49%
AV	Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	-31,59%	0,55%	1,75%	0,98%	0,90%	19,15%
B	Cizí zdroje	87,85%	86,09%	86,63%	90,62%	89,30%	77,51%
B II	Dlouhodobé závazky	0,26%	0,23%	0,00%	1,35%	5,29%	5,66%
B III	Krátkodobé závazky	52,89%	55,92%	63,27%	47,33%	46,27%	37,00%
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	34,71%	29,94%	23,11%	41,95%	37,74%	34,85%
B IV	Bankovní úvěry dlouhodobé	24,79%	20,28%	19,63%	32,19%	30,79%	28,43%
B IV	Bankovní úvěry krátkodobé	9,92%	9,66%	3,48%	9,76%	6,95%	6,42%