

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Lucie Chourová**

© 2017 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Lucie Chourová

Podnikání a administrativa

Název práce

**Finanční analýza vybraného podniku**

Název anglicky

**Financial analysis of chosen enterprise**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce je komplexní posouzení finančního zdraví vybrané zemědělské společnosti. Využity budou metody finančních analýz ke zpracování dat získaných z dané společnosti. Z výsledků analýz navrhnout možnosti případného zlepšení hospodaření podniku.

### Metodika

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou částí, a to do části teoretické a části praktické. V teoretické části budou využity podklady z odborné literatury a textů popisující pojmy z finanční analýzy, a další potřebné ukazatele, které budou řešeny v praktické části práce. Ta se bude zabývat hospodařením Zemědělské společnosti Kosova Hora a.s., jejím popisem, předmětem podnikání a samotnou finanční analýzou na základě dat získaných od vedení společnosti. V závěru práce bude zhodnoceno hospodaření podniku a budou navrženy opatření na jeho možné zlepšení.

## Doporučený rozsah práce

40-60 stran

## Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, náklady, výnosy, zemědělství, podnik

---

## Doporučené zdroje informací

HNILICA, J. – KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

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



---

## Předběžný termín obhajoby

2016/17 LS – PEF

## Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 5. 1. 2017

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 26. 1. 2017

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 06. 03. 2017

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" 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 \_\_\_\_\_

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu bakalářské práce prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, CSc. za trpělivost, odborné vedení a cenné připomínky při psaní bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat pracovníkům Zemědělské společnosti Kosova Hora, a.s., jmenovitě Blance Vlasové za pomoc a poskytnutí všech potřebných informací.

# Finanční analýza vybraného podniku

## Souhrn

Bakalářská práce se zabývá hodnocením hospodaření Zemědělské společnosti Kosova Hora, a. s. Práce má dvě hlavní části. První část spíše teoretická se zaměřuje na vymezení pojmů a vysvětlení finanční analýzy a jejích jednotlivých ukazatelů. V druhé praktické části je již vypočítaná samotná finanční analýza, jejíž podklady jsou z účetních výkazů daného podniku za období od roku 2012 do 2015.

Nejprve je provedena analýza absolutních dat, což je horizontální a vertikální analýza položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Poté je použita analýza poměrových ukazatelů, které zahrnují rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu podniku. Nakonec je udělána analýza rozdílových ukazatelů a hodnocení zdraví firmy pomocí bankrotních a bonitních modelů.

Z vypočítaných výsledků lze podnik hodnotit kladně. U většiny ukazatelů vychází hodnoty, které zapadají do požadovaných intervalů. Podnik je velice likvidní, s dobrým finančním zázemím. Hospodářský výsledek běžného účetního období má stoupající charakter až na poslední rok sledování, který ovlivnilo pozdní vyplacení dotací.

Na základě těchto výsledků jsou vyvozeny doporučení a závěry pro danou společnost.

**Klíčová slova:** finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, náklady, výnosy, zemědělství, podnik

# Financial analysis of chosen enterprise

## Summary

This Bachelor thesis deals with assessment of results of the Zemědělská společnost Kosova Hora, a. s. This thesis contains two main parts. The first part is rather theoretical and focuses on definitions and financial analysis explanations including different indicators. In the second practical part there is financial analysis which is made on the basis of business accounting materials for the period from 2012 to 2015.

First, absolute data analysis is made which means horizontal and vertical analysis of balance sheet and profit and loss account. Then, the ratio analysis is applied and it covers profitability, liquidity, indebtedness and activity indicators of the company. Finally, the analysis of differential indicators is made and financial position evaluation is carried out using bankruptcy and credibility models.

According results, the enterprise might be positively assessed. The most of indicators proved values that fit required intervals. Company assets are very liquid and financial background is good. Operating profit for the period is rising except for the last year under review, which was influenced by the late payment of subsidies.

Regarding these results conclusions are drawn and recommendations for the company are made.

**Key words:** financial analysis, balance sheet, profit and loss account, costs, revenues, agriculture, enterprise

1. Úvod.....	11
2. Cíl práce a metodika .....	12
2.1 Cíl práce .....	12
2.2 Metodika .....	12
3. Literární rešerše .....	13
3.1 Charakteristika finanční analýzy .....	13
3.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
3.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy.....	14
3.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy.....	15
3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	16
3.3.1 Rozvaha .....	16
3.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	17
3.3.3 Výkaz o peněžních tocích .....	18
3.3.4 Příloha k účetní závěrce .....	18
3.4 Metody finanční analýzy .....	19
3.4.1 Fundamentální analýza .....	19
3.4.2 Technická analýza.....	20
3.5 Kategorizace metod technické analýzy.....	21
3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	21
3.5.1.1 Horizontální analýza .....	21
3.5.1.2 Vertikální analýza .....	22
3.5.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
3.5.2.1 Rentabilita.....	23
3.5.2.2 Likvidita.....	25
3.5.2.3 Aktivita .....	26
3.5.2.4 Zadluženost.....	29
3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	30



3.5.4 Bonitní a bankrotní modely .....	31
3.5.4.1 Indexy IN (IN 99 a IN 95) .....	31
3.5.4.2 Tafflerův model .....	33
4. Charakteristika firmy – Zemědělské společnosti Kosova Hora, a. s. ....	34
4.1 Základní informace o podniku .....	34
4.2 Předmět podnikání .....	36
4.3 Historie.....	37
4.3.1 Rostlinná výroba .....	37
4.3.2 Živočišná výroba.....	37
4.3.3 Bioplynová stanice.....	38
4.3.4 Produkce .....	39
4.3.5 Výsledky hospodaření podniku dle jednotlivých odvětví.....	41
4.3.6 Investování.....	41
4.3.7 Obdržené dotace .....	42
5. Finanční analýza podniku .....	42
5.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	42
5.1.1 Horizontální analýza aktiv rozvahy .....	42
5.1.2 Horizontální analýza pasiv rozvahy.....	43
5.1.3 Vertikální analýza aktiv rozvahy .....	43
5.1.4 Vertikální analýza pasiv rozvahy.....	44
5.1.5 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát .....	44
5.1.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát .....	45
5.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	45
5.2.1 Ukazatelé rentability (v %) .....	45
5.2.2 Ukazatelé likvidity .....	47
5.2.3 Ukazatelé aktivity .....	48
5.2.4 Ukazatelé zadluženosti .....	50

5.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
5.3.1 Čistý pracovní kapitál .....	52
5.4 Bankrotní a bonitní modely .....	52
5.4.1 Index důvěryhodnosti IN 99 .....	52
5.4.2 Index důvěryhodnosti IN 95 .....	53
5.4.3 Tafflerův model .....	54
6. Závěr .....	55
7. Seznam použité literatury .....	57
8. Seznam schémat, tabulek, grafů a příloh .....	59
8.1 Schémata .....	59
8.2 Tabulky .....	59
8.3 Grafy .....	60
8.4 Přílohy.....	60
Přílohy.....	61

# 1. Úvod

Každé podnikání v dnešní době je samo o sobě boj o přežití, a tudíž každý podnikatel hledá co možná nejlepší strategie a metody pro získání maximálního výnosu s co nejmenšími náklady. Každý by měl věnovat dostatek času plánování a analyzování, aby předešel případným problémům v budoucnu. Každý podnikatel, či podnik by si měl zvolit svoje cíle a strategii a následně poté hodnotit samotné fungování. To můžeme zajistit pomocí finanční analýzy.

Finanční analýza poskytuje informaci o podnikovém vývoji. Jejím smyslem je vyjádření finanční situace podniku, která vypovídá o finančním zdraví a celkovém vývoji hospodaření. Díky finanční analýze, můžeme nalézt nejenom silné stránky podniku, ale také právě ty slabé, na kterých se dá v budoucnu zapracovat.

Toho všeho využívají samotní majitelé podniků, pro zlepšení návratnosti kapitálu, ale také investoři a věřitelé, kteří na základě finanční analýzy zhodnotí všechna rizika pro jejich investice. Dá se tedy říci, že čím kvalitněji bude vypracována analýza, tím lépe a snadněji se bude rozhodovat o budoucnosti podniku.

Pro kvalitní analýzu je samozřejmě zapotřebí co nejvíce informací. Jako základ nám samozřejmě poslouží rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled cash-flow, informace o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetní závěrce, ale je potřeba mít přístup i k dalším vnitropodnikovým informacím, aby byla analýza co nejpodrobnější a nejpřesnější.

Tyto podklady a další informace mi poskytla Zemědělská společnost Kosova Hora, a.s., které věnuji tuto práci a pomocí finanční analýzy zhodnotím její stav.

Práce je rozdělena do dvou částí. První část se zabývá teoretickými poznatky z oblasti finanční analýzy. Pro vypracování této části byla použita odborná literatura. Druhá část je praktická a zabývá se charakteristikou, historií a předmětem podnikání Zemědělské společnosti Kosova Hora, a.s., a v závěru samotnou finanční analýzou.

## **2. Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem bakalářské práce je komplexní posouzení finančního zdraví vybrané zemědělské společnosti. Využity budou metody finančních analýz ke zpracování dat získaných z dané společnosti. Z výsledků analýz navrhnout možnosti případného zlepšení hospodaření podniku.

### **2.2 Metodika**

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou částí, a to do části teoretické a části praktické. V teoretické části budou využity podklady z odborné literatury a textů popisující pojmy z finanční analýzy, a další potřebné ukazatele, které budou řešeny v praktické části práce. Ta se bude zabývat hospodařením Zemědělské společnosti Kosova Hora, a.s., jejím popisem, předmětem podnikání a samotnou finanční analýzou na základě dat získaných od vedení společnosti. V závěru práce bude zhodnoceno hospodaření podniku a budou navrženy opatření na jeho možné zlepšení.

## **3. Literární rešerše**

### **3.1 Charakteristika finanční analýzy**

Způsobů, jak definovat pojem finanční analýza je celá řada, ale dá se říct, že nejužitečněji lze finanční analýzu charakterizovat jako rozbor získaných dat z účetních výkazů. V tomto rozboru je zahrnutá firemní minulost, současnost a předpověď budoucích finančních podmínek. [1]

Hlavním důvodem, proč se zabývat finanční analýzou, je příprava kvalitních podkladů, které napomáhají rozhodování o samotném fungování podniku. Získáním dat z účetních výkazů a dalších zdrojů, finanční hospodaření podniku nelze přesně hodnotit, protože se vztahují jen k jednomu časovému momentu, a jsou tudíž do jisté míry izolovaná. Pro získání vhodnějších informací k hodnocení podniku je tak nutné provést finanční analýzu. Ta zvyšuje informační hodnotu dat, a to jejich tříděním, poměřováním mezi sebou, kvantifikováním vztahů mezi nimi, hledáním souvislostí a určováním jejich vývoje. [2] Finanční analýza je zaměřena na identifikaci silných a slabých stránek a problémů podniku a jeho hodnotových procesů. Získané informace z finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o finanční situaci podniku a celkovém hospodaření. [3]

Finanční analýzou musí být podloženo jakékoliv finanční rozhodování, a na jejích výsledcích je založeno řízení finanční i majetkové struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd. Jejím nejdůležitějším úkolem je poskytovat informace o finančním zdraví podniku. [4]

### **3.2 Uživatelé finanční analýzy**

Do kontaktu s daným podnikem přicházejí mnohé subjekty, jejichž předmětem zájmu jsou informace z oblasti finanční situace. Pro akcionáře, věřitele, podnikové manažery i externí uživatele je právě výsledek finanční analýzy velmi důležitý. Každá z těchto skupin má specifické zájmy, ale jsou spojeny potřebou vědění, aby dokázali správně řídit své aktivity. Finanční analýza může být prováděna interními i externími subjekty. [5]

Mezi interní uživatele finanční analýzy řadíme vedení společnosti, které podle závěrky vyhodnocuje efektivitu podniku a jeho finanční stabilitu ve sledovaném období. Ti se dle účetní závěrky a odhadů finančních a hospodářských ukazatelů mohou na analýzu předem připravit. Externími uživateli finanční analýzy jsou akcionáři, investoři, obchodní partneři a banky a další věřitelé, kteří využívají finanční analýzu vycházející z veřejně dostupných finančních dat.

### **3.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy**

#### **Investoři**

Investoři tvoří skupinu, která se chystá vložit, nebo která vložila do podniku kapitál. Rozhodujícím faktorem pro potenciální investory je finanční analýza, která jim ukazuje, zda své peněžní prostředky do podnikání vložit, či nikoliv. Informace využívají ze dvou hledisek, a to z hlediska investičního a hlediska kontrolního.

Hledisko investiční je pro investora důležité z důvodu rozhodnutí o budoucích investicích. Investoři potřebují mít jistotu, zda jsou jejich peníze uloženy vhodně, a že je podnik řízen zodpovědně v zájmu akcionářů.

Druhým hlediskem je hledisko kontrolní. To je investory uplatňováno vůči manažerům podniku. Stabilita a likvidita podniku jsou pro investory hlavním předmětem zájmu. Informace o disponibilním zisku je pro akcionáře neméně důležitá, jelikož se od něho většinou odvíjí výše dividend. [5] [6]

#### **Banky a další věřitelé**

Pro konečné a správné rozhodnutí bank a věřitelů o tom, zda udělit nebo neudělit úvěr, vyžadují věřitelé co nejvíce nejpřesnějších informací o finančním stavu případného dlužníka. [5]

Z finanční analýzy využívají získané informace pro zhodnocení finančního stavu potenciálního dlužníka, nebo již existujícího. Věřitel se poté může rozhodnout, zda úvěr poskytne či nikoliv, za jakých podmínek a v jaké výši. [7]

Před poskytnutím úvěru se banka zaměřuje na bonitu dlužníka. Hodnocení je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření. Zpravidla se analyzuje struktura majetku, ziskovost podniku, finanční zdroje, rizikovost a rentabilita podniku, která nám ukazuje, jak efektivně podnik hospodaří. Na konci analýzy dostane banka a věřitelé informace o množství vlastních

zdrojů financí daného podniku, kterými jsou splácené existující závazky a schopnosti splácet nově požadovaný úvěr a úroky. U dlouhodobých a střednědobých úvěrů je ještě navíc hodnocen sám investiční projekt, na který je půjčka vázána. [5]

### **Obchodní partneři**

Obchodní partneři se dělí na dvě skupiny, a to na dodavatele a odběratele. Prvně jmenovaná skupina se zaměřuje především na schopnost podniku splácet své závazky a jde jim o krátkodobou prosperitu. Naopak dlouhodobí dodavatelé se zaměřují na trvalé obchodní kontakty a dlouhodobou stabilitu, které mají za cíl zajistit odbytu u dlouholetého zákazníka.

Odběratelé se naopak zaměřují na finanční situaci dodavatele, aby při dlouhodobém obchodním vztahu v případě finančních potíží dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. [5] [7]

### **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány se zaměřují především na výběr daní a následné analýzy podniků, jimž přidělil státní zakázky a rozděljuje finanční výpomoci (subvence, dotace, garance úvěrů apod.) Všechna sebraná data jsou následně využita i pro statistické účely. [23]

### **Konkurence**

Důležité jsou pro ně informace o podobných podnicích, které srovnávají jejich výsledky hospodaření. Jedná se především o rentabilitu, ziskovou marži, výši a hodnotu zásob, investiční aktivitu atd. Žádný podnik nemá povinnost poskytovat podrobné informace, avšak pokud zkrusluje nebo zatajuje svá finanční data, může ztratit svou konkurenceschopnost o nové potenciální investory. [5] [2]

## **3.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy**

### **Manažeři**

Využívají informace zejména pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku. Díky tomu, že disponují nejlepšími informacemi o podniku, mají totiž přístup i k vnitropodnikovým neveřejným finančním informacím, mohou vypracovat nejkvalitnější finanční analýzu. Na jejím základě mají v rukou pravdivý finanční obraz podniku, který

využívají pro svou každodenní práci. A jelikož finanční analýza napomáhá odhalit silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, mohou manažeři na jejím základě zvolit správný podnikatelský záměr pro další období. [8] [7]

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci každého podniku mají bezprostřední zájem na finanční stabilitě a prosperitě svého podniku. Z jejich pohledu je to zájem o jistotu zaměstnání, jistotu mzdy případně další výhody, které zaměstnavatel poskytuje. [7]

## **3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě vstupních informací. Pro kvalitní finanční analýzu je zapotřebí velké množství dat z různých zdrojů informací. Komplexnost a kvalita použitých informací je nutnost. Dále je nutné zachytit všechna data, jelikož mohou ovlivnit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. [6] [5]

Účetní výkazy podniku jsou základním zdrojem informací pro finanční analýzu. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, cash-flow, a přílohu k účetní závěrce. Jako další zdroje důležitých informací, které můžeme uplatnit při zpracování finanční analýzy, jsou výroční zprávy, zprávy auditorů, zprávy vrcholového vedení podniku, a komentáře odborného tisku. [5]

### **3.3.1 Rozvaha**

„Rozvaha (balance) je výkaz zpracovaný na základě údajů z účetnictví o stavu hospodářských prostředků k určitému okamžiku (rozvahovému dni)“. [9]

V širším slova smyslu je rozvaha účetní výkaz, který informuje o všech složkách majetku a zdrojů jeho krytí v podniku k určitému datu. Je zpracován jako dvoustranná tabulka, kde se na levé straně zaznamenávají aktiva (majetek podniku) a na pravé straně pasiva (zdroje financování majetku). Strukturu rozvahy zobrazuje **Chyba! Nenalezen zdroj odkazů.** Právním předpisem je určeno datum, ke kterému musí být rozvaha sestavena. Aktiva rovnající se pasivům, jsou základní bilanční rovnicí rozvahy. [10] [11] [12]



Tabulka 1: Účetní rozvaha

Aktiva		Pasiva	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsání ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	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 účetního období
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
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
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [13]

### 3.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Základním úkolem výkazu zisku a ztrát je podávat informace o výsledcích a prosperitě podniku, kterých podnikatelskou činností dosáhl. Výnosy, které podnik získal za určité období a náklady související s jejich vytvořením jsou zahrnuty právě ve výkazu zisku a ztrát. Peněžní prostředky, které podnik získal ze všech svých podnikatelských činností za určitou dobu, bez ohledu na to, zda byly inkasované jsou považované za výnosy. Naopak peníze, které podnik vynaložil na získání výnosů, i přestože může ke skutečnému zaplacení dojít až v jiném účetním období jsou náklady. Čistá skutečná hotovost se nerovná čistému výsledku hospodaření, jelikož výkaz zisků a ztrát nezahrnuje skutečné peněžní toky-příjmy a výdaje. V České republice je výkaz zisku a ztrát stupňovitě uspořádán na finanční, provozní a mimořádnou část. [7]

Forma výkazu zisku a ztráty může být horizontální nebo vertikální. Horizontální (druhová) uvádí shodně uspořádané náklady a výnosy odděleně, vertikální forma (účelová) přiřazuje k sobě výnosy a náklady, které se váží k určité oblasti činnosti. Formu může

vykazující jednotka volit podle svého uvážení, obsah jednotlivých položek je dán účetními předpisy. [14]

V rozvaze jsou zachycena aktiva a pasiva k jistému časovému okamžiku, naopak výkaz zisku a ztrát se vztahuje k určitému časovému období, tedy intervalu. To je hlavní odlišnost mezi výkazem zisku a ztrát a rozvahou. Jelikož výkaz zisku a ztrát neobsahuje pohyb příjmů a výdajů, je nutné sestavit také výkaz o tvorbě a použití peněžních toků (cash-flow). [6]

### **3.3.3 Výkaz o peněžních tocích**

„Přehled o peněžních tocích (cash-flow) podává informace o skutečných příjmech a výdajích peněžních prostředků za sledované období“. [9] Doplnuje výkaz zisku a ztrát a rozvahu, jelikož zobrazuje skutečný pohyb finančních prostředků. Jaké byly výnosy z obligací, odkud plynuly zisky, jaké úvěry byly splaceny apod., to vše lze zjistit z tohoto výkazu. Lze ho považovat za velmi důležitý, i přesto, že ze zákona nevyplývá povinnost jeho sestavování. Podle základních oblastí podnikových činností ho je možné rozdělit na tři části. Těmi jsou činnosti provozní, investiční a finanční. [6] [10] [15]

Aktivity vedoucí k výnosu podniku jsou považovány za provozní činnost. Právě tyto peníze jsou používány pro vnitřní financování například na úroky, nájemné, dividendy apod. Výkaz o peněžních tocích z investiční činnosti jsou finance získané nebo zaplacené v souvislosti s půjčkami, úvěry, a výpomocemi, které nejsou provozní činností. Finanční částí cash flow je myšleno promítání změn ve výši a struktuře podnikového kapitálu. Jako příklady lze uvést: příjmy z emise akcií, dluhopisů, podílů, příjmy z peněžních darů apod. [3]

### **3.3.4 Příloha k účetní závěrce**

Nedílnou součástí účetní závěrky je příloha k účetní závěrce. Jejím cílem je podání doplňujících a vysvětlujících informací k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Je určena především pro externího analytika, který v ní nalezne řadu významných informací. Na přílohu k účetní závěrce jsou kladeny hlavní předpoklady jako je neutralita, spolehlivost a srozumitelnost vedení účetních záznamů. [15] [7]

Jedná se především o doplňující informace, mezi něž patří obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. [7]

### **3.4 Metody finanční analýzy**

Matematickým, statistickým a ekonomickým rozvojem byl v rámci finanční analýzy umožněn zrod veškerých metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při realizování finanční analýzy se ovšem musí dbát na vhodnost výběru volby metod analýzy. Během tohoto výběru metod je třeba brát zřetel na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Účelnost musí korespondovat požadovanému cíli. Na jednoduché otázky hledáme jednoduché odpovědi. Stejná soustava metod se ovšem nehodí pro každou firmu. Výběr je nutno provádět citlivě s ohledem na možná rizika, která by mohla ze špatného použití analýzy vyplynout.

Nákladností se myslí to, že analýza vyžaduje čas a práci od kvalifikovaného člověka. Náklady sdružené s analýzou by měly být přiměřené jejich návratnosti.

Kvalitnějším používáním veškerých dostupných dat lze zvýšit spolehlivost, ne větším množstvím srovnávaných podniků. Z toho plyne, že výsledek analýzy by měl být tím spolehlivější, čím jsou spolehlivější vstupní data. [6]

Obvyklá finanční analýza je složena ze dvou společně propojených částí – kvalitativní části, tzv. fundamentální analýzy a kvantitativní části, tzv. technické analýzy.

#### **3.4.1 Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza (kvalitativní) se od technické analýzy liší tím, že se zabývá údaji, které není možné kvantifikovat, tedy přepsat do čísel. Zabývá se údaji kvalitativního charakteru. Správnost výsledků této analýzy podléhá zkušenostem a také odhadu a citu odborníka, který analýzu z těchto informací provádí.

Zpracováním velkého množství kvalitativních údajů získáme výsledky potřebné právě pro tuto analýzu. Algoritmizované postupy nebývají použity při používání kvalitativních informací. Cílem kvalitativní metody je sledovat vlivy vnitřního i vnějšího ekonomického

prostředí podniku a analyzovat celkové prostředí, ve kterém se podnik nachází. Důležité je zhodnotit i charakter podnikových cílů, a právě probíhající fázi života podniku. [3] [6]

Lze sem zařadit například metodu kritických faktorů úspěšnosti, SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, BCG matici či metodu balanced scorecard. [6] [16]

### 3.4.2 Technická analýza

Technická analýza (kvantitativní) využívá matematické, matematicko-statistické a jiné algoritmované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Tuto analýzu vypracovávají a zabývají se jí specialisté na finanční trhy. [6] [17] [4]

Analýza se podle dat, které používá a účelu, ke kterému slouží rozlišuje na:

- I. Analýza absolutních dat**
  - a. Horizontální analýza (analýza trendů)
  - b. Vertikální analýza
- II. Analýza rozdílových ukazatelů** (například čistý pracovní kapitál)
- III. Analýza poměrových ukazatelů** (rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost a finanční struktura, kapitálový trh, provozní činnost, cash flow)
- IV. Analýza soustav ukazatelů**
  - a. Pyramidové soustavy ukazatelů
  - b. Ploché soustavy ukazatelů (bonitní a bankrotní modely) [6]

## **3.5 Kategorizace metod technické analýzy**

### **3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Jedná se o analýzu, která vychází přímo z účetních výkazů a zabývá se majetkovou a finanční strukturou. Zkoumaná data se porovnávají za daný účetní rok s rokem minulým. K analýze vývojových trendů se využívají zejména právě absolutní ukazatele. Využívá se zde horizontální a vertikální analýza. [18] [15]

#### **3.5.1.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza se zabývá změnami absolutních ukazatelů a srovnává položky výkazů v čase. [6] Jedná se o aktuální údaje, které jsou srovnávány s údaji z minulého období. [19]

Interpretace změn musí být prováděna komplexně a obezřetně. Do úvahy se musí brát jak změny absolutní (o kolik se absolutně změnila konkrétní položka), tak relativní (kolik tato změna je v procentech). [11]

Horizontální analýza je prováděna po řádcích a zabývá se srovnáním položek výkazu zisku a ztrát, nebo jednotlivých položek rozvahy. Z těchto posloupností lze částečně předpovídat vývoj položek. Pro odpovídající výsledky je zapotřebí:

- Použít uspokojivě dlouhý časový úsek (minimálně dva roky).
- Zjistit srovnatelnost údajů v dané časové řadě.
- Snažit se vyloučit nahodilé vlivy, které by měly vliv na vývoj specifických položek.
- Při prognóze je zapotřebí počítat s vlivy jako inflace, změny regulovaných cen, nebo kurzy měn. [13]

Analýza po řádcích je používána také pro zaznamenání vývojových trendů ve struktuře majetku a kapitálu podniku. Využívá se jako jedna z nejčastějších metod pro vyhotovení popisu o hospodářské situaci podniku, o jeho vývoji v minulosti a spekulaci do budoucna. Je využívána především z důvodu její přehlednosti, jednoduchosti a efektnímu grafickému zpracování. [3]

**Tabulka 2: Ukázka horizontální analýzy**

Položka rozvahy	31. 12. 2016	31. 12. 2015	Změna	
			tis. Kč	%
<b>Zboží</b>	80	170	- 90	-52,94
<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	250	200	50	25

Zdroj: Vlastní zpracování dle [3]

### 3.5.1.2 Vertikální analýza

Základem vertikální analýzy (procentního rozboru) je formulování jednotlivých položek účetního výkazu jako procentního podílu k jediné zvolené základně jako 100 %. Pro analýzu rozvahy je jako základna obvykle zvolena výše aktiv (pasiv). Naopak pro analýzu výkazu zisku a ztrát bereme jako základnu velikost celkových výnosů nebo nákladů. [15]

Při vytváření analýzy se při procentním vyjádření jednotlivých částí postupuje po „sloupcích“ nikoliv napříč roky. Základem pro procentuální vyjádření se v rozvaze bere hodnota celkových aktiv. Naopak ve výkazu zisku a ztrát se používá velikost tržeb. Tento typ analýzy není závislý na meziroční inflaci, což je její výhodou, jelikož díky tomu je umožněno srovnávání výsledků v odlišných letech. Využívá se tedy pro časové (vývojové tendence v podniku za více let) i prostorové (různé podniky) srovnávání. [3]

### 3.5.2 Analýza poměrových ukazatelů

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílů. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztrát). Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin (zachycují veličiny k určitému datu, okamžitý stav). Naproti tomu údaje z výkazu zisku a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období (jsou intervalovými veličinami, tokovými ukazateli)“. [3]

Díky poměrovým ukazatelům je možné srovnávání určitého podniku s jinými podniky. Při analýze podniku musí finanční analytik přihlížet i k ekonomickému okolí daného podniku,

především pak k tomu, na jakém typu trhu působí. To znamená, že musí brát v úvahu, zda má ve svém okolí monopolní postavení nebo se zde nachází silná konkurence. Důležité je také zhodnotit, zda své výrobky dodává na místní trh nebo je vyváží, dále jestli je výroba a prodej sezónní nebo celoroční, zda se jedná o podnik s vysokým procentem stálých aktiv apod. [1] [4]

Do specifických ukazatelů jsou zahrnuty finanční poměry, které jsou široce používány v analytické práci. Jsou rozděleny do čtyř skupin, kde každá zahrnuje několik společných klíčových parametrů. Každá ze skupin hodnotí podnik z jiného pohledu:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti. [6]

### 3.5.2.1 Rentabilita

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu“. [15]

Docílit uspokojivého výnosu vloženého kapitálu je cílem všech podniků. Hodnotit rentabilitu je zapotřebí zároveň v souvislosti s platební schopností a finanční stabilitou podniku. Podnik, který se snaží dosáhnout maximálního zisku, tedy maximální rentability, se může rychle a velmi snadno dostat do finančních potíží. [18]

Ukazatelé rentability se řadí mezi tzv. mezi výkazové poměrové ukazatele, jelikož se při jejich sestavování vychází z rozvahy i výkazu zisku a ztrát. Jednotlivé ukazatele rentability se rozlišují podle pojetí zisku. Ten se dosazuje do čitatele společně s investovaným kapitálem, který je dosazen do jmenovatele. Pojetí zisku je nejednoznačné, z toho důvodu lze mluvit o několika typech zisku:

- **EBDIT** (Earnings before Depreciation Interest and Taxes) = zisk před odečtem úroků, daní a odpisů.
- **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) = provozní hospodářský výsledek nebo zisk před odečtem daní a úroků (EBT + nákladové úroky).

- **EBT** (Earnings before Taxes) = zisk před zdaněním nebo provozní hospodářský výsledek po odečtu nákladů na financování (úroky).
- **EAT** (Earnings after Taxes) = zisk po zdanění. Jedná se o čistý zisk, který zůstane podniku po odečtení případných dividend a přidělení do fondů. [18] [20]

### **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)**

Ukazatel udává rozsah zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Informuje nás o tom, kolik korun zisku připadá na 1 Kč dlouhodobých zdrojů. [6]

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Bankovní úvěry dlouhodobé}$$

### **Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)**

Rentabilita aktiv je pokládána za výchozí měřítko finanční efektivnosti podniku, jenž měří hrubou produkční sílu aktiv. V tomto ukazateli je poměřován zisk s celkovými aktivy, které jsou vložené do podnikání, a to bez rozlišení zdrojů, z kterých jsou financovány.

Tuto hodnotu chtějí znát hlavně věřitelé a investoři. Její výsledná hodnota není ovlivněna výší daňové a úrokové sazby ani složením kapitálu, ale pouze efektivní alokací kapitálu do výnosného majetku a jeho hospodárným využíváním. Interpretace rentability aktiv zní, kolik Kč přinese 1 Kč použitých zdrojů. [13]

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

Tento ukazatel rentability je vyjádřen jako celková výnosnost vlastních zdrojů, a jejich zhodnocení v zisk. Úroveň rentability vlastního kapitálu je úměrně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. [11]

Pro investora je značně podstatné, aby výsledná hodnota vycházela vyšší než úroky, jenž by získal jinou formou investice. [5]

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, kolik korun zisku přinese každá koruna vlastního kapitálu. [4]



$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

Rentabilita tržeb udává poměr čistého zisku ku celkovým tržbám. Výsledek je možno vyložit: kolik korun zisku vytvoří právě jedna koruna tržeb. K porovnávání podniků mezi sebou je doporučeno využít EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou nebo odlišnou mírou zdanění při porovnání podniků z různých zemí. [15]

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

### **3.5.2.2 Likvidita**

Likvidita udává, jak je podnik schopen transformovat svůj majetek na prostředky, které je možné upotřebit na uhrazení svých závazků. Záleží na rychlosti inkasování pohledávek podniku, zda má prodejné výrobky a jak je schopen prodat své zásoby. [11] [21]

Pokud podnik nevykazuje dostatečnou likviditu, není schopný platit své závazky, což může mít za následek platební neschopnost a vést k bankrotu. Nadměru vysoká likvidita je též nežádoucím jevem. Může naznačovat, neefektivní využívání zdrojů podniku, např. váže příliš vysoké množství zásob, vlastní příliš finančních prostředků na účtech s minimálním ohodnocením, nebo nedokáže výkonně zacházet s pohledávkami. Níže uvedené ukazatele likvidity jsou vypočítány z dat rozvahy sestavené k určitému datu a mají nehybnou povahu. To zapříčiňuje jejich nedokonalost. [6] [21]

#### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně, ukazuje platební způsobilost ke konkrétnímu datu, pokrýt své obvyklé potřeby svými peněžními prostředky. [19] [6]

Finanční majetek ve zlomku obsahuje peníze na běžných účtech a v hotovosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla udržovat v intervalu od 0,9 – 1,1, pochopitelně pro Českou ekonomiku je rozmezí sníženo na rozpětí od 0,2 – 0,6. [13] [6]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Pohotová likvidita**

Jinak se také říká likvidita 2. stupně, posuzuje platební způsobilost za poměrně delší časové období. Vývoj ukazatele v čase vypovídá o finanční i platební situaci podniku. Jak je podnik schopen krýt svými pohledávkami a peněžními prostředky své krátkodobé závazky a běžné potřeby. [19]

Pro výsledné hodnoty je doporučeno pohybovat se v intervalu od 1,0 do 1,5. Jestliže hodnota klesne pod 1, podnik se musí zbavovat zásob. Výše ukazatele se odvíjí od odvětví, do něhož podnik spadá, a typu činnosti, které se podnik věnuje. [11]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Běžná likvidita**

„Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné (reálné) oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze, neboť nejprve musí být spotřebovány, přeměněny ve výrobky, prodány, a pak se čeká často několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele.“ [3]

Výsledky běžné likvidity by měly být v rozmezí od 1,5 do 2,5.

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

### **3.5.2.3 Aktivita**

Ukazatele aktivity měří a předkládají informaci o tom, jak je podnik schopen efektivně hospodařit se svými aktivy. Jestliže jich podnik vlastní přespříliš, může mít zbytečně nízký zisk, kvůli vznikajícím nákladům. Naopak pokud jich má podnik nedostatek, nemůže využít potenciálně výhodné investice nebo podnikatelské příležitosti, a tím ztrácí i výnosy s nimi spojené. [3]

Ukazatele aktivity se vyjadřují ve dvou formách. Nejprve se jedná o ukazatele počtu obrátek (rychlost obratu) a ve druhé formě o dobu obratu. Ukazatele počtu obrátek informují, kolikrát se za dané časové období (nejčastěji rok) obrátí určitý majetek. Doba obratu je doba, po kterou je majetek v určité podobě vázán. [18]

Berou v potaz údaje z rozvahy i výkazu zisku a ztrát, proto se označují jako kombinované ukazatele. Při výpočtu je vhodné použít celkové tržby, ale i součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Také lze využít průměrné hodnoty závazků, pohledávek a zásob. [7] [22]

### **Vázanost celkových aktiv**

Ukazatel vypovídá o intenzitě využívání aktiv podniku k dosažení tržeb. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím lépe. Aby nedošlo k nesprávné interpretaci tohoto ukazatele, je potřeba při jeho hodnocení brát v potaz používané způsoby oceňování aktiv i metody odepisování. [3]

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Roční tržby}}$$

### **Obrat celkových aktiv**

Udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za rok. Podnik by měl zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva, pokud se používají méně, než je počet obrátek. [3]

Plátí, že čím vyšší hodnota, tím lépe pro podnik. Minimální hodnota dle doporučení by měla být 1. Ovlivnit ji ovšem může působnost firem v různých odvětvích. Nízká hodnota představuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a neefektivní využívání tohoto majetku. [15]

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

### **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob říká, kolikrát je každá položka zásob prodána a opět naskladněna v průběhu jednoho roku. Obecně se za lepší považuje, když je hodnota ukazatele vyšší. To totiž znamená, že podnik nemá zbytečně vysoké a nelikvidní zásoby. Přebytečné zásoby jsou neproduktivní a představují investice s minimálním, často nulovým výnosem. Některé podniky tudíž preferují dodávání zásob metodou just-in-time, pokud to výroba umožňuje. [3]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

### **Doba obratu zásob**

„Ukazatel vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je žádoucí, aby obrat zásob, respektive počet obrátek, za sledované období byl co nejvyšší, a naopak doba obratu zásob co nejkratší. Je však nutno si uvědomit, že rychlý obrat zásob nemusí znamenat pouze intenzivní využívání zásob, ale také jejich příliš nízkou úroveň z hlediska plynulé výroby.“ [13]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/365}$$

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel udává dobu, která uplyne mezi dnem vystavení faktury odběratelům a dnem příjmu peněžních prostředků. Říká tedy, jak rychle jsou průměrně pohledávky splaceny. Pro podnik je výhodnější co nejkratší doba inkasa. Hodnota ukazatele by neměla překračovat dobu splatnosti. Pokud ano, je nutné přezkoumat platební kázeň odběratelů. [18] [11]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/365}$$

### **Doba obratu závazků**

Naopak tento ukazatel informuje o tom, za jak dlouhé období podnik hraří své závazky. Doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, kvůli nenarušené finanční rovnováze.

Ukazatel vypovídá o tom, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku, je proto velmi užitečný pro věřitele, i pro ty potenciální. [3] [6]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/365}$$

### 3.5.2.4 Zadluženost

Ukazatelé zadluženosti definují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. [3]

Zadluženost nemusí znamenat pouze negativní profil podniku. Pokud je podnik finančně stabilní její nárůst může podpořit celkovou rentabilitu. [11] [3] Každá firma usiluje o optimální finanční strukturu a o nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu.

K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, uvedeny jsou následující:

#### Ukazatel celkové zadluženosti

„Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. Je-li ukazatel vyšší než oborový průměr, bude však pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál.“ [3]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

#### Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování doplňuje předešlý ukazatel – celkovou zadluženost. Vyznačuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává do jaké míry je podnik schopen pokrýt své prostředky vlastními zdroji. Pokud ukazatel vykazuje rostoucí trend, firma upevňuje svojí finanční stabilitu. [11] [3]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

#### Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Ukazatel vychází ze zásady, že dlouhodobé zdroje by měly krýt dlouhodobý majetek. Pokud podnik ke krytí části svého dlouhodobého majetku musí používat krátkodobé zdroje, vychází ukazatel nižší než 1. Jinak řečeno podnik je podkapitalizován a může mít problémy s úhradou svých závazků. Pokud je výsledek příliš vysoký, podnik vykazuje finanční stabilitu, ale na financování krátkodobého majetku používá velké množství dlouhodobých zdrojů. Jinými

slovy je prekapitalizován. Neutrální strategie je tudíž nejlepší, podnik při ní volí přiměřené množství dlouhodobých zdrojů na financování. [15]

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

### **Ukazatel úrokového krytí**

O zisk před úroky a daněmi (EBIT) se dělí věřitelé a vlastníci, proto aplikace ukazatele úrokového krytí má svůj význam. [11] Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. [3] Pokud ukazatel vychází níže než 100 %, zisk podniku nestačí ani na placené úroky. Pokud by se hodnota rovnala 100 %, tak takový zisk je ve skutečnosti nulový, jelikož podnik vydělá jen na pokrytí úroků. [11] Finanční situace je tím lepší, čím je hodnota ukazatele vyšší. Ukazatel úrokového zatížení by se vypočítal jako převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

### **3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů**

Název rozdílové ukazatele charakterizuje způsob výpočtu těchto ukazatelů, které bezprostředně vycházejí z údajů účetních výkazů a doplňují je. Jde o dvě skupiny ukazatelů, z nichž jedna vychází z údajů rozvahy a druhá z údajů výkazu zisku a ztráty. V první skupině jde o ukazatele fondů finančních prostředků v podobě čistého pracovního kapitálu a dalších fondů finančních prostředků tak, jak je vyžaduje výpočet likvidity, ve druhé o ukazatele zisku na různých úrovních tak, jak je vyžaduje výpočet rentability. [14]

#### **Čistý pracovní kapitál**

„Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemím, že je likvidní. Čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, která by vyžadovala vysoký výdaj peněžních prostředků.“ [3]

Lze jej vypočítat dvěma různými způsoby. [13]

*Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky*

*Čistý pracovní kapitál = (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál) – stálá aktiva*

### 3.5.4 Bonitní a bankrotní modely

Poměrovými ukazateli se podnik hodnotí zpětně, na základě dat z minulosti. Podnik však potřebuje vidět i vyhlídky do budoucnosti. K tomu slouží bonitní a bankrotní modely, které se používají pro predikci budoucího vývoje. Oba typy modelů mají stejné předpoklady. Podniku hrozí za několik let bankrot, jestliže u něj dochází k zásadním obrátům ve vývoji. Podstatný rozdíl vyplývá z toho, že bonitní modely vycházejí částečně z teoretických poznatků, zatímco bankrotní modely jsou založeny na skutečných údajích.

Mezi bonitní modely patří Kralickův Quicktest, index IN 99. K bankrotním modelům se řadí Altmanovo Z-skóre, index IN 95 a Tafflerův model. [6] [16]

#### 3.5.4.1 Indexy IN (IN 99 a IN 95)

„Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků.“ [3] Zde jsou popsány dvě vybrané varianty indexů.

##### **Index IN 95**

„Tento index je výsledkem analýzy 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniku.“ [3] Jelikož ukazuje pohled věřitele na podnik, je nazýván věřitelským indexem nebo indexem důvěryhodnosti. Odhaluje budoucí platební neschopnost podniku s pravděpodobností 70 %. [3] Váhy ukazatelů jsou vypočítané pro jednotlivá odvětví, podle zaměření. Rovnice pro IN 95 vypadá takto:

$$IN\ 95 = V1*A + V2*B + V3*C + V4*D + V5*E - V6*F$$

Kde:           A = aktiva/cizí kapitál

                  B = EBIT/nákladové úroky

                  C = EBIT/celková aktiva

                  D = celkové výnosy/celková aktiva

                  E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

                  F = závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

                  V1 – V6 = váhy jednotlivých ukazatelů

Pokud se výsledné hodnoty pohybují nad hranicí 2, dá se předvídat uspokojivá finanční situace. Jestliže jsou výsledky větší než 1, ale zároveň menší nebo rovno 2, je to tzv. „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků. V případě že jsou výsledky pod hodnotu 1, může se firma potýkat s vážnými finančními problémy. [3]

### Index IN 99

Jinak také „vlastnický“ bonitní model. Zhodnotí vlastníkově, zda pro něj podnik vytváří hodnotu. Doplnuje bankrotní index IN 95. I přesto, že je podnik schopen hradit své závazky, neznamená jistý zisk pro vlastníka. Bonitní index dosahuje úspěšnosti více než 85 %. Index se vypočítá dle rovnice:

$$IN\ 99 = -0,017 * A + 4,573 * C + 0,481 * D + 0,015 * E$$

Tabulka 3: Interpretace výsledků IN 99

Pokud $IN > 2,07$	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
$1,42 \leq IN \leq 2,07$	Situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu
$1,089 \leq IN < 1,42$	Nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy
$0,684 \leq IN < 1,089$	Podnik spíše netvoří hodnotu
$IN < 0,684$	Podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku (ničí hodnotu)

Zdroj: [3]



### 3.5.4.2 Tafflerův model

Řadí se mezi bankrotní modely. Byl publikován v roce 1977, a jeho autorem je Richard J. Taffler. Vstupní data pro analýzu byla získána z účetních výkazů 46 bankrotních a 46 nebankrotních podniků v době od roku 1969-1975. Z těchto dat sestavil 90 poměrových ukazatelů, z nichž vybral 4 optimální. Tafflerova diskriminační rovnice tudíž využívá 4 poměrové ukazatele a má tvar:

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

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

Výsledné hodnoty podniků, které jsou nad 0,3 se nemusejí bát bankrotu. Ovšem u firem, u kterých hodnoty klesly pod 0,2, můžeme s dostatečnou pravděpodobností očekávat bankrot.

[6] [3]

## 4. Charakteristika firmy – Zemědělské společnosti Kosova Hora, a. s.

### 4.1 Základní informace o podniku

Obchodní firma:	Zemědělská společnost Kosova Hora, a. s.
Sídlo:	Kosova Hora čp. 338, PSČ 26291
Právní forma:	Akciová společnost
IČO:	00107956
DIČ:	CZ00107956
Zápis do OR:	16. ledna 1953 u Městského soudu v Praze, v oddíle B, číslo: 8946
Statutární orgán:	představenstvo
Výše základního kapitálu:	237 092 000,- Kč
Akcie:	1 616 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč 6 975 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč 5 742 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč
Webové stránky:	<a href="http://www.zskh.cz">www.zskh.cz</a>
Počet zaměstnanců ke dni 31. 12. 2015:	155, z toho 5 řídících. Zjištěno ze Zpravodaje Zemědělské společnosti Kosova Hora, a. s. 2015.

#### Orgány společnosti:

- a) Valná hromada
- b) Představenstvo
- c) Dozorčí rada

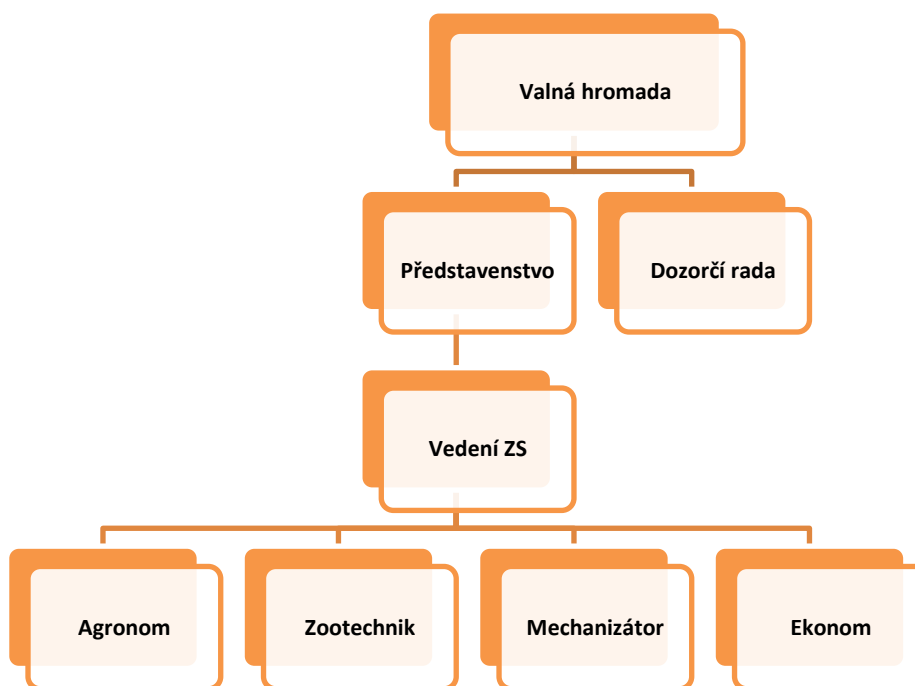
Ad a) Valná hromada je nejvyšším orgánem společnosti. Účastnit se jí mohou všichni akcionáři. Koná se minimálně jednou za rok. Jednou za účetní období představenstvo předkládá valné hromadě zprávu o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku. Pozvánka na valnou hromadu se uveřejňuje na internetových stránkách společnosti a zašle ji každému akcionáři na adresu jejich bydliště nejméně třicet dní před konáním valné hromady. Valná hromada rozhoduje většinou hlasů přítomných akcionářů. Akcionáři mají počet hlasů, dle jmenovité hodnoty akcie. Do působnosti valné hromady patří: rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů, nebo o úhradě ztráty; volba a odvolání členů představenstva;

rozhodování o odměňování členů představenstva a dozorčí rady; rozhodnutí o přeměně společnosti a další.

Ad b) Představenstvo je statutárním orgánem společnosti, jedná jejím jménem a řídí společnost. Navenek společnost zastupuje předseda představenstva nebo místopředseda, každý samostatně. Představenstvo má 15 členů, které volí a odvolává valná hromada. Funkční období jednotlivých členů činí 5 let. Členové představenstva volí předsedu a místopředsedu. Každý člen představenstva má jeden hlas. Je schopné usnášet se, je-li přítomna nadpoloviční většina všech členů.

Ad c) Dozorčí rada má šest členů. Funkční období člena je 5 let. Členové dozorčí rady volí svého předsedu. Každý člen dozorčí rady má jeden hlas. Dozorčí rada dohlíží na výkon představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Členové dozorčí rady jsou oprávněny nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti společnosti a kontrolují, zda účetní zápisy jsou řádně vedeny.

Schéma 1: Struktura vedení podniku



Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

V roce 2013 došlo k velké reorganizaci vedení zemědělské společnosti. Změnil se předseda společnosti a dále proběhla změna na pozicích hlavního agronoma, hlavního mechanizátora a hlavního ekonoma.

## 4.2 Předmět podnikání

- Zemědělská výroba včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků
- Řeznictví a uzenářství
- Zámečnictví a nástrojářství
- Opravy silničních vozidel
- Výroba a opravy zemědělských strojů
- Zednictví
- Silniční nákladní doprava
- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Pronájem průmyslového zboží
- Pronájem motorových vozidel
- Výroba elektřiny
- Výroba tepelné energie

## 4.3 Historie

Založení firmy se datuje od roku 1953, kdy postupně docházelo ke slučování tehdejší JZD Kosova Hora, Vysoká, Mezné a Jesenice. V roce 1973 se připojilo ještě JZD Nedrahovice a tím vzniklo JZD „průkopník“ Kosova Hora. Od roku 1978 změnilo název na JZD „Rozvoj“ Kosova Hora a od 1. 11. 2003 mění právní formu z družstva na akciovou společnost.

Nový oficiální název tedy zní Zemědělská společnost Kosova Hora, a. s. Jejich sídlo se nachází v okrese Příbram ve Středočeském kraji. Původní zaměření společnosti bylo pouze na zemědělskou činnost – rostlinná a živočišná výroba s uzavřeným obratem stáda. Postupně se jejich zaměření začalo rozšiřovat o další pomocné činnosti, jako např. opravárenství, stavebnictví, přidružená výroba, zpracování jatečných zvířat a další. Zemědělská společnost obhospodařuje 3310 ha půdy, z čehož vlastní přibližně 15 %. Za ostatní půdu platí pachtovné ve výši 3000,-/ha. 2345 ha je orná půda a 965 ha jsou trvalé travní porosty. Půdní druh je písčítý, hlinitopísčítý až hlinitý.

### 4.3.1 Rostlinná výroba

Rostlinná výroba se zabývá zejména obilím, konkrétně pěstováním ozimé pšenice (přibližně 450 ha), z čehož polovina představuje pšenici potravinářskou. Dále společnost pěstuje ozimý ječmen (350 ha), triticales (100 ha), potravinářské žito (150 ha), řepku (500 ha) a jetel luční pro potřeby živočišné výroby (200 ha). Kukuřici pěstují také pro potřeby živočišné výroby ale i pro bioplynovou stanici. V menším množství se věnují bramborám, a to konzumních i škrobárenským (asi 70-80 ha). Travní porosty využívá k výrobě senáží, sena a pastvu.

### 4.3.2 Živočišná výroba

V živočišné výrobě se zaměřují na chov dojníc, skotu a prasat. Chovají přibližně 840 kusů holštýnských krav, jejichž průměrná užitkovost je 9100 l mléka na kus. 480 ks jalovic, 500 ks telat a 300 ks býků ve výkrmu. Za rok vyprodukují a poté prodají 6 700 000 litrů mléka a 350 tun hovězího masa. Také chovají 430 ks prasnic a odchovávají 10 500 ks selat. Ročně prodají

850 tun vepřového masa. Podnik provozuje vlastní jatka, která jsou v Sedlčanech. Měsíčně tam porazí okolo 900 ks prasat a 140 ks hovězího dobytka. Z vlastních zdrojů je většina zvířat, pouze menší množství jich nakupují z okolí Sedlčan. Jatka slouží jen k porážce zvířat. Jatečně upravené maso, popřípadě ve čtvrtkách nebo porcované prodávají dál řezníkům, výrobnám i maloobděratelům.

### 4.3.3 Bioplynová stanice

Bioplynovou stanici si zřídili 5. 12. 2011 a její výkon je 834 kW. Zpracovává biomasu (travní senáž, kukuřičnou senáž) a kejdu skotu. Díky ní dostávají zvířata ze silážní jámy tu lepší část na zkrmení, protože ty horší okraje se spotřebují do bioplynové stanice. Odpadní teplo, které vzniká při provozu motoru (924 kW), je využíváno k vytápění a ohřevu vody ve velkokapacitním kravinu Kosova hora a pomocí teplovodu jsou vytápěny dílny Dohnalova Lhota a Janov. Skladovací nádrže na digestát s kapacitou 11 168 m<sup>3</sup> jsou součástí bioplynové stanice.

Tabulka 4: Bioplynová stanice

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
<b>Provozní hodiny (hod/rok)</b>	8 702	8 604	8 964	8 337
<b>Výroba el. Energie (kWh/rok)</b>	7 243 050	7 136 680	6 804 320	6 781 680
<b>Prodej el. Energie (kWh/rok)</b>	6 670 798	6 139 562	5 930 756	5 831 250
<b>Tržby (mil. Kč/rok)</b>	28,5	27,9	26,7	25,92
<b>Zisk (mil. Kč)</b>	Přes 10	5,5	2,3	0,8

Zdroj: Vlastní zpracování dle Zpravodajů podniku

V roce 2012 bioplynová stanice spotřebovala 7,9 % elektrické energie pro vlastní provoz. Tento rok byly také rekordní výsledky tržeb a hlavně zisku. Důvodem byla záruční doba stanice a veškeré opravy šly na náklady dodavatele. V roce 2013 byla vlastní spotřeba elektrické energie 8,04 %, v roce 2014 5,64 % a v roce 2015 6,76 %. V roce 2015 proběhla „malá generálka“, což je servisní údržba, která je největší a nejnákladnější, proto byl zisk značně menší než v předešlých letech.

## 4.3.4 Produkce

### 1) Mléko

Tabulka 5: Mléko

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
Produkce mléka (l/rok)	6 738 650,00	7 373 605,00	7 862 560,00	8 323 700,00
Realizační cena (Kč)	7,84	8,60	9,58	7,95
Náklady na jednotku (Kč)	8,62	6,97	7,94	7,53

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Produkce mléka se díky bioplynové stanici zvyšovala. Dojnice dostávají jen to nejlepší ze silážních a senážních jam, jelikož okraje se dávají do bioplynové stanice. Náklady kolísají podle úrody kukuřice na siláž. Pokud jí je málo, není dost krmiva. Realizační cena by se měla odvíjet od nákladů na jednotku, bohužel v posledních letech tomu u mléka tak není.

### 2) Skot

Tabulka 6: Skot

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
Roční přírůstek (kg)	169 448,00	156 891,00	203 779,00	369 990,00
Realizační cena (Kč)	45,68	44,20	45,05	43,25
Náklady na jednotku (Kč)	44,23	43,00	48,00	47,90

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Roční přírůstek narostl za poslední čtyři roky o více jak polovinu. Náklady na jednotku, až na rok 2013, však vysoce stoupají oproti realizační ceně, která se rok od roku mírně snižuje.

### 3) Prasata

Tabulka 7: Prasata

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
Roční přírůstek (kg)	797 912,00	945 600,00	1 068 419,00	1 112 632,00
Realizační cena (Kč)	33,33	34,50	33,63	26,30
Náklady na jednotku (Kč)	23,24	33,70	32,00	25,60

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

### 4) Pšenice

Tabulka 8: Pšenice

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
Produkce pšenice (t/rok)	2 859,00	1 196,00	1 700,00	1 883,00
Realizační cena (Kč)	5 187,00	4 854,00	4 750,00	4 560,00
Náklady na jednotku (Kč)	4 827,00	3 486,00	3 320,00	3 985,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

### 5) Řepka

Tabulka 9: Řepka

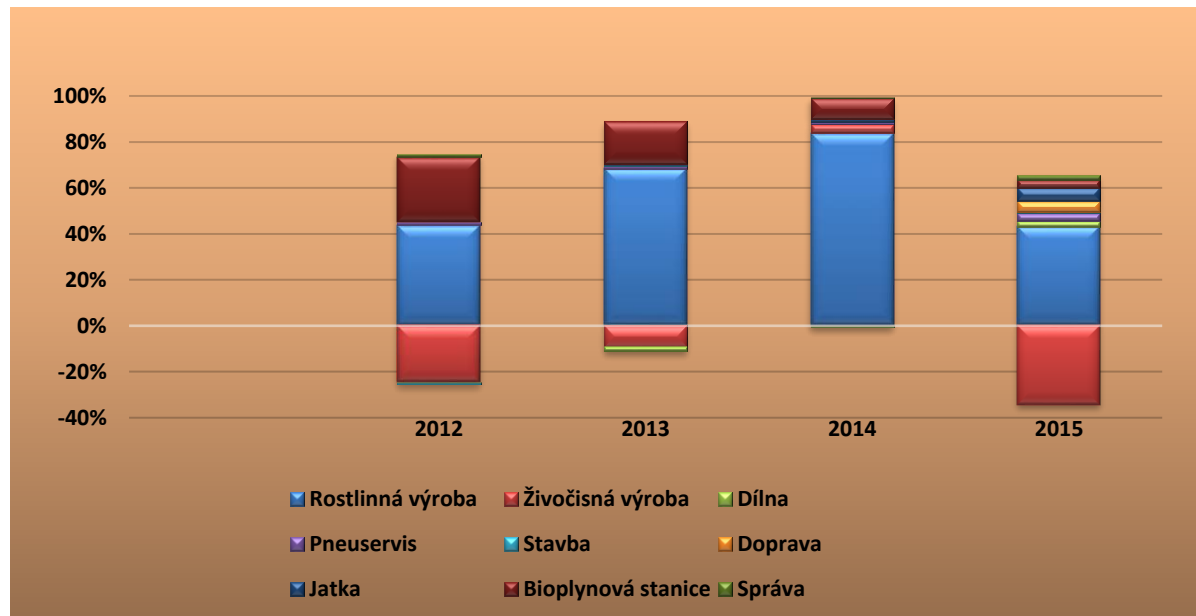
Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
Produkce řepky (t/rok)	932,00	1 508,00	1 600,00	1 535,00
Realizační cena (Kč)	11 570,00	9 999,00	9 000,00	10 200,00
Náklady na jednotku (Kč)	10 068,00	5 940,00	4 856,00	6 860,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace



### 4.3.5 Výsledky hospodaření podniku dle jednotlivých odvětví

Graf 1: Výsledky hospodaření podniku dle jednotlivých odvětví (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování dle Zpravodaje 2015

Na grafu 1 je vidět podíl jednotlivých odvětví na hospodářském výsledku. Bohužel živočišná výroba je vždy v mínusu až na rok 2014. Nejvíce vydělává rostlinná výroba a ostatní odvětví dotuje. V roce 2012 a 2013 dosahovala dobrých výsledků i bioplynová stanice. Ostatní odvětví nezaujímají velkou část. Pokud bychom sečetli výsledky hospodaření přidružených odvětví v roce 2015, dostali bychom se přibližně na 20 %, což je velice dobrý výsledek.

### 4.3.6 Investování

Zemědělská společnost každý rok investuje do své další činnosti. Například nakupuje nové lepší stroje, které mohou ušetřit nejen materiál, ale také náklady, a to nejen mzdové. Výkonnější traktory nahradí ty starší, které se ještě prodají za příslušnou zůstatkovou cenu. Dále se investuje do modernizace a rozšíření některých zařízení (např. velká rekonstrukce výkrmny prasat, rekonstrukce posklizňové linky na obilí, výstavba silážních žlabů atp.). Zemědělská společnost samozřejmě velmi pečlivě sleduje vyhlašování dotačních titulů, díky nimž může obdržet nemalé částky na různé rekonstrukce, výstavby nových objektů nebo i

koupě nových strojů. Investiční majetek činí v pořizovací ceně přibližně 300 mil Kč. Je zařazený do jednotlivých odpisových skupin dle zákona o dani z příjmu.

### 4.3.7 Obdržené dotace

Tabulka 10: Obdržené dotace dle odvětví

Roky	2012 (mil. Kč)		2013 (mil. Kč)		2014 (mil. Kč)		2015 (mil. Kč)	
	RV	ŽV	RV	ŽV	RV	ŽV	RV	ŽV
Částka	24,15	2,78	25,67	2,83	27,16	4,67	24,78	7,50
<b>Celkem</b>	26,93		28,50		31,83		32,28	

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Zemědělská společnost každý rok obdržela větší dotace, a to hlavně na živočišnou výrobu. Dotace se zaúčtuje v okamžiku jejího přijetí nebo při nezpochybnitelném nároku na přijetí. Podle toho, k čemu je dotace využívána se účtuje buď do provozních výnosů, finančních výnosů nebo snižuje cenu pořízení nebo vlastní náklady na pořízení dlouhodobého majetku. V roce 2015 společnost navštívilo několik kontrol, tím se dotace tohoto roku velmi pozdržely. Na účet byly připsány až v roce 2016. Společnost má v porovnání s předchozími roky menší zisk, (viz. Výkaz zisků a ztrát v příloze).

## 5. Finanční analýza podniku

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

#### 5.1.1 Horizontální analýza aktiv rozvahy

Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv rozvahy (viz příloha 1)

V tabulce 11 je vyhotovena horizontální analýza aktiv rozvahy. Vždy v levé části v daném roce jsou absolutní změny ukazatelů a v pravé části změny relativní, tudíž v procentuálním vyjádření. Celková aktiva se každým rokem zvyšovala, kromě posledního roku pozorování. Z tohoto důvodu jsou všechny změny až na poslední kladné. Hodnota

dlouhodobého majetku se v průběhu let moc nezměnila. Nejvíce vzrostla v roce 2013 o 2,09 % na 284 564 tis. Kč z důvodu pořízení nového dlouhodobého majetku. Další roky se už žádný nový majetek nepořizoval, naopak došlo k vyřazení. Největší relativní změnou je navýšení krátkodobých pohledávek v roce 2015 o 88,07 %, ovšem tomu předcházelo snížení v roce 2014 o 44,94 %. Jediná položka, která v průběhu let byla beze změny je dlouhodobý finanční majetek – firma vlastní cenné papíry v několika společnostech a do dalších neinvestovala.

## 5.1.2 Horizontální analýza pasiv rozvahy

**Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv rozvahy (viz příloha 2)**

Z tabulky 12 je vidět, že největší propad hned po časovém rozlišení, které bychom mohli zanedbat, protože se nejedná o tak velké částky a používá se pouze pro zaúčtování účetních operací do roku, kam přísluší, je ve výsledku hospodaření běžného účetního období. Společnost hospodaří za účelem dosažení zisku, a proto je tento propad v roce 2015 nežádoucí více než jiné. Příčinami byly příchody kontrol, načež bylo pozastaveno vyplácení a přiznání dotací pro společnost. SZIF bohužel i dlouho po ukončení kontrol, které nenašly žádné pochybení, kvůli kterému by neměly být dotace přiznány, neposlal vyjádření. Se značným zpožděním nakonec peníze podnik obdržel, ovšem už je nestihl zapracovat do účetnictví roku 2015, proto zmíněný rok nevykazuje tak žádoucí zisky jako ostatní roky.

## 5.1.3 Vertikální analýza aktiv rozvahy

**Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv rozvahy (viz příloha 3)**

Největší podíl na aktivech podniku má dlouhodobý majetek, hlavně dlouhodobý hmotný majetek, který zaujímá od 64,05 % - 65,84 % v jednotlivých letech. Podnik vlastní velké množství strojů – traktory, sklízecí mlátičky, nákladní automobily, osobní automobily atp., dále také vlastní několik budov jako jsou sklady obilí, brambor, sena, slámy, provozní budovy, dílny a mnoho dalších. Také má základní stáda zvířat – skot a prasata. Všechny stroje mají svou dobu životnosti, po kterou se dají plně využívat, a tak musí firma pravidelně investovat do nových

strojů a technologií. Další větší položkou jsou oběžná aktiva, jejichž podíl je vždy přes 30 %, z toho vždy kolem 20 % jsou zásoby, které si podnik musí udržovat, aby přes rok mohl prodávat brambory, pšenici, ječmen a další. Pro vlastní účely se skladuje obilí pro výrobu osiva na příští rok. Také musí mít ve skladech zásoby náhradních dílů na opravu strojů, aby při poruše dlouho nestály. V roce 2013 a 2014 dosahovaly zásoby hodnot přes 23 %, oproti roku 2015, kdy došlo k poklesu zásob na 19,93 %, což bylo zapříčiněno nepříznivým rokem. Ostatní položky už nezahrnují ani 10 %.

### **5.1.4 Vertikální analýza pasiv rozvahy**

**Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv rozvahy (viz příloha 4)**

Vlastní kapitál v roce 2012 byl 74,54 % a každým rokem se zvyšoval až v roce 2015 dosáhl hodnoty 83,78 %. Základní kapitál zaujímá každý rok vždy přes 50 %, přičemž největší zvýšení zaznamenaly fondy ze zisku, díky kterým se vlastní kapitál zvýšil téměř o 10 %. Fondy ze zisku se zvýšily z 11,87 % v prvním sledovaném roce na 25,26 % v roce posledním. Naopak výsledek hospodaření v roce 2015 klesl pod 1 %. Zbýlých přibližně 20 % jsou cizí zdroje, které obsahují bankovní úvěry a výpomoci. Podnik se ovšem tyto externí zdroje peněz snaží rok od roku redukovat. Podařilo se jim je snížit takřka o 10 %.

### **5.1.5 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát**

**Tabulka 15: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (viz příloha 5)**

V tabulce 15 lze vidět, že výkony měly stoupající charakter až na poslední rok sledování. To je pro podnik pozitivní. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu jsou téměř konstantní, pouze v roce 2015 došlo ke snížení v relativním vyjádření o -16,53 %. U provozního výsledku hospodaření je vývoj narůstající, až na rok 2015. V roce 2012 byla zaznamenána změna ve výši 22,43 %, v dalším roce 30,09 %. V posledním roce podnik dosáhl výrazného poklesu o -88,94 %. Výsledek hospodaření za účetní období se vyvíjí obdobně jako

provozní výsledek hospodaření. Rok 2015 je značně horší než ostatní roky pozorování, jelikož byl podnik podroben několika kontrolám, načež jim byly dotace vyplaceny se zpožděním.

## **5.1.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát**

**Tabulka 16: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát (viz příloha 6)**

K vertikální analýze výkazu zisků a ztrát si musíme zvolit položku, která bude představovat 100 %. V tomto případě to jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Proto některé položky například „Výkony“ mohou dosahovat větších hodnot než náš zvolený stoprocentní základ. Výkony totiž obsahují již zmíněné tržby, ke kterým se přičítá ještě změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Výkony v průměru za všechny čtyři sledované období dosahují 120 %. Další položkou, která zaujímá poměrně velkou část, je výkonná spotřeba. Výkonná spotřeba má charakter pozitivního trendu v období od 2012 do 2015 o 19,71 %. Největší změna byla zaznamenána mezi rokem 2012 a 2013. Činila přes 10 %. Osobní náklady jsou ve všech letech v rozmezí od 27 – 30 %. Data ostatních provozních výnosů jsou také vzrůstajícího charakteru. V roce 2012 zaujímaly pouze 13,62 %, kdežto v roce 2015 narostly až na 27,47 %. Jak je vidět na grafu 1, v roce 2015 ostatní přidružená odvětví dosahují většího hospodářského výsledku než v předchozích letech. Další údaj, který má až na poslední rok pozorování charakter pozitivního trendu, je výsledek hospodaření za běžnou činnost. V průběhu let 2012-2014 se zvýšil o 5,70 %. V roce 2015 ovšem klesl na 1,38 %, kvůli nevčasnému přiznání dotací.

## **5.2 Analýza poměrových ukazatelů**

### **5.2.1 Ukazatelé rentability (v %)**

Rentabilita je jedním z velice důležitých ukazatelů efektivnosti podniku. Podniká se za účelem dosažení zisku a ukazatelé rentability nám pomáhají zjistit, které zdroje nám přinášejí největší užitek. Pro analýzu rentability jsou použity tyto ukazatele: rentabilita investovaného

kapitálu (ROCE), rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS).

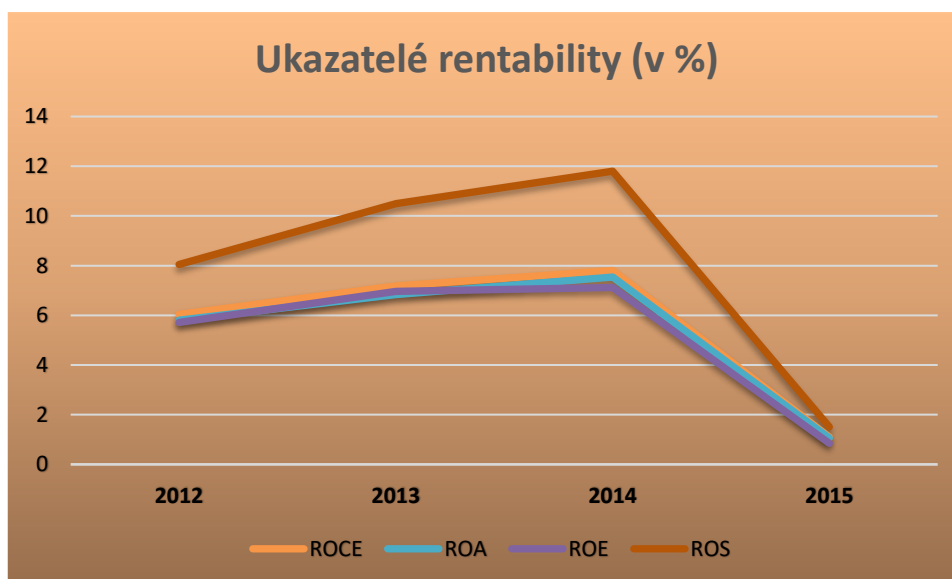
Tabulka 17: Ukazatelé rentability (v %)

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
<b>Rentabilita investovaného kapitálu</b>	6,04	7,18	7,80	1,10
<b>Rentabilita aktiv</b>	5,80	6,84	7,54	1,06
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	5,72	6,96	7,12	0,85
<b>Rentabilita tržeb</b>	8,05	10,50	11,80	1,51

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Lepší porovnání jednotlivých výsledků rentabilit je přehledně vidět v grafu 2.

Graf 2: Ukazatelé rentability



Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Rentabilita aktiv je spočítána na základě zlomku, kde v čitateli je EBIT, což je zisk před zdaněním plus nákladové úroky a ve jmenovateli jsou celková aktiva podniku, bez ohledu na to, z jakého zdroje jsou financovány. Rentabilita se každým rokem zvyšovala až na poslední sledovaný rok. Jak již bylo zmíněno, poslední rok nebyly včasné přiznané dotace, proto se rentabilita značně zmenšila. I přesto však z jedné koruny vložených aktiv je 0,011 Kč zisku.

Nejlepšího výsledku podnik dosáhl v roce 2014, a to 7,54 %. Jinak řečeno, 0,0754 Kč zisku vytvoří jedna koruna vloženého kapitálu společnosti. O tento ukazatel se zajímají investoři, protože zde vidí, jak efektivně podnik využívá svůj kapitál.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Tento ukazatel nám říká, kolik korun zisku nám přinese každá koruna vložených vlastních zdrojů. Nejvyšší hodnotu jsme zaznamenali jako v předchozím ukazateli v roce 2014 a to 7,12 %. Můžeme tedy říci, že jedna koruna vložená do podnikání přinese podniku 0,071 Kč zisku. Tento ukazatel nejvíce využívají majitelé společnosti.

Rentabilita tržeb je vyjádřena podílem čistého zisku a celkovými tržbami. Jelikož celkové tržby se navyšují pomaleji než čistý zisk, má ukazatel opět stoupající charakter a nejvyšší hodnoty 11,8 % dosáhl v roce 2014. Interpretace výsledku zní: Z jedné koruny celkových tržeb podnik získá právě 0,12 Kč zisku. Rentabilita tržeb se používá pro srovnávání podniků mezi sebou.

Rentabilita investovaného kapitálu se hodnotami velice podobá rentabilitě vlastního kapitálu. Na grafu 2 je vidět, že přímký jsou téměř totožné. Jen o pár desetin je rentabilita investovaného kapitálu vyšší. Hodnotu 7,8 %, jenž byla zaznamenána jako nejvyšší v roce 2014, můžeme interpretovat jako: 1 Kč dlouhodobých zdrojů vlastních i cizích, vytváří 0,078 Kč zisku.

## 5.2.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita je schopnost podniku uhradit své závazky v době splatnosti. Pro analýzu byly aplikovány tyto ukazatelé: okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

Tabulka 18: Ukazatelé likvidity

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
<b>Okamžitá likvidita</b>	1,09	0,62	1,63	1,71
<b>Pohotová likvidita</b>	3,26	2,35	3,60	4,16
<b>Běžná likvidita</b>	8,49	7,33	10,70	9,85

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Okamžitá likvidita by se pro Českou republiku měla pohybovat v rozmezí od 0,2 – 0,6. Do tohoto intervalu zapadá téměř rok 2013 s hodnotou 0,62. Vyšší hodnoty, než v doporučeném intervalu nevádí tolik, jako kdyby byly nižší. Okamžitá likvidita dosahuje nejmenších hodnot ze všech ukazatelů, jelikož finanční majetek nezaujímá takový podíl jako oběžná aktiva, se kterými se počítá v ostatních ukazatelích. Finanční majetek podniku roste, zatímco krátkodobé závazky jsou téměř konstantní, až na rok 2013. V tomto roce nastoupilo nové vedení podniku, proto zřejmě dosahuje tak dobrých výsledků.

Interval pro pohotovou likviditu je od 1 – 1,5. Podnik se v prvních dvou letech sledování snaží o klesající trend, ale od roku 2014 se pohotová likvidita začíná znovu zvyšovat. Nejlepší hodnoty 2,35 společnost dosahovala v roce 2013. Můžeme říci, že společnost je schopna své závazky hradit z 235 % z krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. Podnik neefektivně využívá vložené prostředky.

Běžná likvidita by měla být v rozmezí od 1,5 – 2,5. Do roku 2013 vykazuje ve sledovaném podniku klesající trend. V roce 2014 vzrostla o 3,37, ale v posledním roce se opět snížila o 0,85. Nejnižší hodnota 7,33 byla zaznamenána v roce 2013. Podnik je schopen pokrýt své závazky ze 733 % z krátkodobých finančních prostředků, což jsou peníze v pokladnách a na účtech, z došlých plateb od odběratelů a prodejem zásob. Běžná likvidita počítá i se zásobami, kterých si podnik musí udržovat určité množství, aby mohl fungovat. Zemědělství je sezónní průmysl. Podnik si například vyrobí vlastní osivo a přes zimu ho musí skladovat, než ho na jaře použije.

### **5.2.3 Ukazatelé aktivity**

Ukazatelé aktivity představují, jak je podnik schopen efektivně hospodařit se svými aktivy. Ukazatelé mají dvě formy: ukazatelé počtu obrátek (obrat zásob, obrat celkových aktiv, vázanost celkových aktiv) a dobu obratu (doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků).



Tabulka 19: Ukazatelé aktivity

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
Vázanost celkových aktiv	1,58	1,52	1,53	1,59
Obrat celkových aktiv	0,63	0,66	0,65	0,63
Obrat zásob	3,07	2,81	2,78	3,16
Doba obratu zásob	118,97	129,79	131,25	115,42
Doba obratu pohledávek	49,36	44,96	36,39	49,61
Doba obratu závazků	22,75	26,05	18,47	20,25

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Vázanost celkových aktiv udává, jak se podílejí aktiva na vytváření tržeb podniku. V ukazateli by měly vycházet co nejmenší hodnoty. Proto hodnoty sledované společnosti nejsou vhodné. Ty se stabilně pohybují mezi hodnotami 1,50 – 1,60. Naopak obrat celkových aktiv by měl být větší než 1. Ani v tomto případě nedosahuje společnost přijatelných hodnot, jelikož se pohybují kolem hodnoty 0,65. Tyto výsledky můžeme interpretovat: aktiva podniku se za rok obrátí 0,65krát. Z toho vyplývá, že podnik nevyužívá efektivně svoje aktiva.

Ani u jednoho z ukazatelů není zřejmá žádná změna v průběhu času, proto by se mělo vedení firmy nad touto problematikou více zamyslet.

Obrat zásob by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, jinak podnik vykazuje příliš četné a nelikvidní zásoby. Zemědělská společnost je na tom velice dobře. Nejvyšší dosažená hodnota byla 3,16 v roce 2015. Můžeme také říci, že v roce 2015 bylo dosaženo nejrychlejší přeměny zásob. V ostatních letech pozorování se zásoby přemění průměrně 2,96krát za rok. Pro každou hodnotu obratu zásob, odpovídá hodnota doby obratu zásob. Čím je obrat zásob větší, tím méně dnů trvá doba obratu, která by měla být co nejkratší. Nejlepším výsledkem doby obratu zásob je opět rok 2015, kde přetransformovat zásoby trvá pouze 115,42 dní. Oba ukazatelé vykazují kolísavý trend, tudíž by se měl podnik snažit udržet správný směr vývoje jako v roce 2015.

Doba obratu pohledávek určuje, za jak dlouho jsou podniku zaplacený pohledávky. Tato doba by neměla překračovat dobu splatnosti vystavených faktur. Doba obratu zásob v podniku má klesající charakter a začíná na hodnotě 49,36 dní. V roce 2014 dosahuje nejlepšího výsledku obdržení plateb za své pohledávky, a to za 36,39 dní. V roce 2015 ovšem nastalo zhoršení platební kázně odběratelů, kdy hodnota dosáhla nejhoršího výsledku za sledovaná období a to 49,61 dní. Podnik by se měl s odběrateli dohodnout na včasné úhradě faktur.

Doba obratu závazků naopak udává, za jakou dobu podnik zaplatí své závazky. V případě sledované společnosti doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek, což znamená, že podnik platí své závazky včas. Průměrně zaplatí za své závazky do 20 dní. Jedinou výjimkou je rok 2013, kdy podnik platil faktury až 26 den. Výsledky obratu závazků jsou velice dobré. Tento ukazatel je důležitý pro stávající, případně nové dodavatele, jelikož jim dává jistotu včasného zaplacení faktur.

## 5.2.4 Ukazatelé zadluženosti

Díky ukazatelům zadluženosti vidíme, zda financování podniku je spíše z vlastních zdrojů nebo z cizích. K posouzení zadluženosti námi sledované společnosti jsou použity následující ukazatele: ukazatelé celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, ukazatel úrokového krytí.

Tabulka 20: Ukazatelé zadluženosti

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
<b>Ukazatel celkové zadluženosti</b>	0,25	0,23	0,18	0,16
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,75	0,77	0,82	0,84
<b>Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji</b>	1,45	1,46	1,50	1,48
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	8,05	13,94	21,28	5,27

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Celková zadluženost podniku v prvním roce sledování byla 25 %. Poté v dalších letech vždy klesala, meziročně o 2 % a více. V posledním roce pozorování hodnota klesla až na 16 %. Ukazatel vykazuje klesající trend, což je pro podnik velice pozitivní. Akcionáři vidí, že podnik má své investice dobře naplánované a je schopen je pravidelně splácet. Tento ukazatel je ovšem důležitý i pro věřitele, kteří tak snáze podniku poskytnou finanční podporu. Zemědělská společnost Kosova Hora, a.s. v porovnání s celkovou zadlužeností ostatních zemědělských podniků, která se pohybuje kolem 50 %, si stojí velice dobře.

Koeficient samofinancování je vyjádřen poměrem mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy. Na rozdíl od celkové zadluženosti, která má být co nejmenší, koeficient samofinancování čím větší je, tím lépe. Pokud bychom tyto dva ukazatele sečetli, musí nám vyjít 100 %. V roce 2012 byla dosažena hodnota 75 % a v dalších letech dosahovala stoupajícího trendu. Až v roce 2015 vystoupala na 84 %. Výsledek bychom mohli interpretovat takto: Zemědělská společnost si z 84 % svá aktiva financuje sama z vlastních zdrojů. Podnik upevňuje svojí finanční stabilitu.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji začíná v prvním roce sledování na hodnotě 1,45. Poté má stoupající charakter až do roku 2014, kde dosahuje hodnoty 1,50. Ovšem v roce 2015 začíná klesat a hodnota se snížila o 2 jednotky, tudíž na 1,48. Podnik je sice finančně stabilní, a svůj dlouhodobý majetek financuje dlouhodobými zdroji, ale jelikož je hodnota větší než 1, je podnik překapitalizován.

Ukazatel úrokového krytí poskytuje informace o kolik je zisk větší než placené úroky. Ukazatel by měl vycházet větší než 100 %, tím podnik dokazuje, že je jeho finanční situace stabilní. Ukazatel úrokového krytí v roce 2012 byl 8,05 a v dalších letech rostl. V roce 2014 dosáhl nejvyšší hodnoty 21,28, což znamená, že je podnik schopen své nákladové úroky ze zisku zaplatit 21,28krát. V posledním roce ovšem ukazatel klesl na 5,27. Stále je hodnota větší než 100 %, proto ani tento pokles není problematický. Je zapříčiněn snížením zisku podniku v tomto roce.

## 5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

### 5.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 21: Čistý pracovní kapitál - ČPP (tis. Kč)

Jednotlivé roky	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	140 587	150 209	154 016	147 344
Krátkodobé závazky	16 566	20 494	14 390	14 953
ČPP	124 021	129 715	139 626	132 391

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Oběžná aktiva jsou větší než krátkodobé závazky, proto čistý pracovní kapitál dosahuje ve všech letech pozorování kladných hodnot. Podnik je proto velmi likvidní, má dobré finanční zázemí. Pro podnik jsou to nadmíru dobré výsledky, obzvláště v roce 2014, kdy se hodnota zvýšila na 139 626 tis. Kč. Do zmiňovaného roku má ukazatel rostoucí charakter, pouze v roce 2015 se snížil na 132 391 tis. Kč. Největší podíl na krátkodobých závazcích mají závazky z obchodních vztahů a ty jsou až na rok 2013 konstantní. Oběžná aktiva zastupují v největším množství zásoby. Podnik má dostatečně velký „finanční polštář“, což mu umožňuje i v případě nepříznivých událostí, mít dostatek prostředků na provoz.

## 5.4 Bankrotní a bonitní modely

### 5.4.1 Index důvěryhodnosti IN 99

Indexu IN 99 se jinak říká tzv. „vlastnický“ bonitní model. Ukazuje, jak je podnik schopen zacházet s vlastními finančními prostředky.

Tabulka 22: Model IN 99

Ukazatele	koeficienty	2012	2013	2014	2015
Aktiva/cizí zdroje	-0,017	3,93	4,36	5,58	6,16
EBIT/aktiva	4,573	0,06	0,07	0,08	0,01
Výnosy/aktiva	0,481	0,63	0,66	0,65	0,63
Oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry	0,015	8,49	7,33	10,70	9,85
INDEX IN 99		0,63	0,67	0,72	0,39

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Jak je vidět v tabulce 22 hodnoty indexu IN 99 mají mírně stoupající trend, až na poslední rok sledování, kdy hodnota klesla až na 0,39, což znamená, že podnik v daném roce, měl nejmenší hospodářský výsledek ze všech sledovaných let. I přes mírně stoupající trend jsou všechny hodnoty až na rok 2014 nevyhovující a netvoří pro vlastníka žádný užitek. Z toho plyne, že podnik vykazuje záporný ekonomický zisk. Jedině již zmiňovaný rok 2014 s hodnotou 0,72 se může zařadit o stupeň výše, to ale neznamená, že dosahuje lepšího výsledku.

## 5.4.2 Index důvěryhodnosti IN 95

Index IN 95 je bankrotní model, který dokáže velmi dobře odhadnout finanční tíseň firem. Je to speciální index pro Českou republiku, kvůli zařazení závazků po lhůtě splatnosti.

Tabulka 23: Model IN 95

Ukazatele	Váhy	2012	2013	2014	2015
Aktiva/cizí kapitál	0,24	3,93	4,36	5,58	6,16
EBIT/nákladové úroky	0,11	8,05	13,94	21,28	5,27
EBIT/aktiva	21,35	0,06	0,07	0,08	0,01
Tržby/aktiva	0,76	0,63	0,66	0,65	0,63
Oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,10	8,49	7,33	10,70	9,85
Závazky po lhůtě splatnosti/tržby	-14,57	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>INDEX IN 95</b>		4,40	5,27	6,86	3,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Váhy tohoto indexu jsou určeny na různá odvětví, v tomto případě přímo na zemědělství. Podnik dosahuje velice dobrých výsledků. Od hodnoty 2 a výše můžeme očekávat příznivou finanční situaci. Všechny sledované roky zapadají do nejlepšího intervalu, a to se značnou rezervou. Nejlepší hodnota, které podnik docílil, byla 6,86, a byla dosažena v roce 2014. I nejnižší hodnota, která byla zaznamenána v posledním roce sledování, 3,75, je stále větší než hodnota 2. Podnik si zakládá na placení všech svých závazků v sobě splatnosti. Pokud takto bude pokračovat, nehrozí mu finanční tíseň ještě dlouho.

### 5.4.3 Tafflerův model

Tabulka 24: Tafflerův model

Ukazatelé	koeficienty	2012	2013	2014	2015
$R_1 = \text{EBT/krátkodobé závazky}$	0,53	1,29	1,35	2,18	0,25
$R_2 = \text{Oběžná aktiva/cizí kapitál}$	0,13	1,32	1,50	1,97	2,12
$R_3 = \text{Krátkodobé závazky/aktiva}$	0,18	0,04	0,05	0,03	0,03
$R_4 = \text{Tržby/aktiva}$	0,16	0,63	0,66	0,65	0,63
<b>Tafflerův model</b>		0,96	1,02	1,52	0,51

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

Tafflerův model se používá k identifikaci podniků, jenž směřují k bankrotu a které nikoliv. Sledovaný podnik je vysoko nad hranicí 0,3, proto můžeme říci, že jim bankrot nehrozí. Pokud si i nadále povedou takto dobře, ještě o Zemědělské společnosti Kosova Hora, a.s. zaručeně uslyšíme.

## 6. Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit, s použitím finanční analýzy, hospodaření Zemědělské společnosti Kosova Hora, a. s. Firma obdělává 3310 ha půdy, z čehož pouze 15 % pozemků má ve vlastnictví. 2348 ha je orná půda a 965 ha jsou trvalé travní porosty. Ukazatele byly vypočítány na základě účetních výkazů z let 2012-2015.

Nejprve byly vyhotoveny horizontální a vertikální analýzy rozvahy i výkazů zisků a ztrát. U aktiv rozvahy nedošlo v průběhu let k velkým změnám, hlavně v případě vertikální analýzy. Všechny položky zaujímají téměř totožné hodnoty v relativním vyjádření. Dlouhodobý majetek zaujímá přes 60 % a oběžný přes 30 %. U pasiv je vidět, že rok 2015 je na tom o něco hůře než ostatní roky, zejména co se týče výsledku hospodaření běžného účetního období. Stoupající charakter tržeb vypovídá, že má podnik dostatečné množství odběratelů.

Rentabilita podniku i přes méně ekonomicky příznivý poslední rok dosahuje velice dobrých výsledků. Přestože podniku nebyly vyplaceny dotace v roce 2015 včas, nespádl do ztráty a platební neschopnosti. Naopak si udržel alespoň minimální zisk.

Likvidita vykazovala až příliš vysoké hodnoty, podnik si udržuje nadmíru velké množství finančních prostředků v zásobách, místo aby je využil efektivněji. To je zapříčiněno sezonností a vlivem klimatu, které se nedá dopředu s určitostí předpovědět.

Zadluženost společnosti je na zemědělské odvětví velice dobrá, a to pouhých 16 % v posledním roce sledování. Jestli si podnik udrží i nadále klesající charakter, půjde hodnota ještě níže. Ukazatelé zadluženosti ukazují, že zemědělská společnost je finančně velice stabilní. Většinu svého majetku si financuje z vlastních zdrojů a placené úroky může ze zisku zaplatit minimálně 5,27krát.

Pro ověření finančního zdraví podniku byly použity Indexy důvěryhodnosti (IN 95 a IN 99) a Tafflerův model. Tafflerův model a IN 95 zastupují bankrotní modely a jejich interpretace výsledků je velice podobná. Zemědělské společnosti Kosova Hora, a. s. v žádném případě nehrozí bankrot. Kdežto IN 99, jenž zastupuje bonitní modely, se pro zemědělské poměry nedoporučuje, a tudíž nevykazuje nejlepší výsledky. Pro vlastníka nepřináší žádný užitek.

Podniku doporučuji snížit zásoby, aby mohl investovat více peněžních prostředků. Dále by měl celková aktiva více protáčet, aby se zvedl roční obrát aktiv.

Podnik si velice zakládá na včasném placení svým dodavatelům, proto všechny své závazky hradí do doby jejich splatnosti. Podnik má tudíž velice dobré vztahy se svými obchodními partnery.

Společnost by měla začít penalizovat neplatiče za nečasnou úhradu vydaných faktur, aby byly zaplacený do termínu jejich splatnosti. Doba přijetí platby by měla být kratší než doby placení závazků.



## 7. Seznam použité literatury

- [1] **HIGGINS, R. C.** *Analysis for Financial Management*. Praha : GRADA Publishing s. r. o., 1997. ISBN 0-256-09234-6.
- [2] **KISLINGEROVÁ, Eva a HLINICA, Jiří.** *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha : C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [3] **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [4] **SYNEK, Miloslav, a další.** *Manažerská ekonomika*. Praha : Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [5] **GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, s.r.o., 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [7] **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Manažerské finance*. Praha : C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [8] **KOVANICOVÁ, Dana a KOVANIC, Pavel.** *Poklady skryté v účetnictví: Jak porozumět účetním výkazům*. Praha : Polygon, 1998. ISBN 80-85967-73-1.
- [9] **VALDER, Antonín a STÁROVÁ, Marta.** *Účetnictví I*. Praha : Česká zemědělská univerzita v Praze, Provozně ekonomická fakulta, 2011. ISBN 978-80-213-2202-8.
- [10] **JINDŘICHOVSKÁ, Irena a BLAHA, Zdenek Sid.** *Podnikové finance*. Praha : Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2.
- [11] **DLUHOŠOVÁ, Dana.** *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha : Ekopress, 2011. ISBN 978-80-8692-968-2.
- [12] **MARTINOVIČOVÁ, Dana.** *Základy ekonomiky podniku*. Praha : Alfa Publishing, 2006. ISBN 80-86851-50-8.
- [13] **MRKVIČKA, Josef a KOLÁŘ, Pavel.** *Finanční analýza*. Praha : ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [14] **KUBÍČKOVÁ, Dana a KOTĚŠOVCOVÁ, Jana.** *Finanční analýza*. Praha : Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-57-X.
- [15] **KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada Publishing a.s., 2010. ISBN 978-80-247-4456-8.

- [16] **SŮVOVÁ, Helena.** *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači.* Praha : Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.
- [17] **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy.* Praha : Computer press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- [18] **MÁČE, Miroslav.** *Finanční analýza obchodních a státních organizací - praktické příklady a použití.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2006. ISBN 80-247-1558-9.
- [19] **ŽÍDKOVÁ, Dana a ROSOCHATECKÁ, Eva.** *Ekonomika podniků.* Praha : Česká zemědělská univerzita v Praze, 2013. ISBN 978-80-213-1886-1.
- [20] **VALACH, Josef.** *Finanční řízení podniku.* Havlíčkův Brod : EKOPRESS, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [21] **MAREK, Petr.** *Studijní průvodce financemi podniku.* Praha : Ekopress, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-47-1.
- [22] **SYNEK, Miloslav.** *Podniková ekonomika.* Praha : C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.
- [23] **HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza firmy.* Praha : ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

## 8. Seznam schémat, tabulek, grafů a příloh

### 8.1 Schémata

Schéma 1: Struktura vedení podniku .....	35
--	----

### 8.2 Tabulky

Tabulka 1: Účetní rozvaha .....	17
Tabulka 2: Ukázka horizontální analýzy .....	22
Tabulka 3: Interpretace výsledků IN 99 .....	32
Tabulka 4: Bioplynová stanice .....	38
Tabulka 5: Mléko .....	39
Tabulka 6: Skot .....	39
Tabulka 7: Prasata .....	40
Tabulka 8: Pšenice .....	40
Tabulka 9: Řepka .....	40
Tabulka 10: Obdržené dotace dle odvětví .....	42
Tabulka 11: Horizontální analýza aktiv rozvahy (viz příloha 1) .....	42
Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv rozvahy (viz příloha 2) .....	43
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv rozvahy (viz příloha 3) .....	43
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv rozvahy (viz příloha 4) .....	44
Tabulka 15: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (viz příloha 5) .....	44
Tabulka 16: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát (viz příloha 6) .....	45
Tabulka 17: Ukazatelé rentability (v %) .....	46
Tabulka 18: Ukazatelé likvidity .....	47
Tabulka 19: Ukazatelé aktivity .....	49
Tabulka 20: Ukazatelé zadluženosti .....	50
Tabulka 21: Čistý pracovní kapitál - ČPP (tis. Kč) .....	52
Tabulka 22: Model IN 99 .....	52
Tabulka 23: Model IN 95 .....	53
Tabulka 24: Tafflerův model .....	54

## 8.3 Grafy

Graf 1: Výsledky hospodaření podniku dle jednotlivých odvětví (v %) .....	41
Graf 2: Ukazatelé rentability.....	46

## 8.4 Přílohy

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv rozvahy .....	61
Příloha 2: Horizontální analýza pasiv rozvahy .....	61
Příloha 3: Vertikální analýza aktiv rozvahy .....	62
Příloha 4: Vertikální analýza pasiv rozvahy .....	63
Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát .....	64
Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát .....	66
Příloha 7: Struktura aktiv společnosti .....	68
Příloha 8: Struktura pasiv společnosti .....	69
Příloha 9: Výkaz zisků a ztrát společnosti .....	70

# Přílohy

**Příloha 1: Horizontální analýza aktiv rozvahy**

		Aktiva					
		změna 15/14		změna 14/13		změna 13/12	
		tis. Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
Aktiva celkem		-8 825	-2,02	1 092	0,25	15 374	3,66
B.	Dlouhodobý majetek	-2 260	-0,80	-2 751	-0,97	5 813	2,09
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-2 260	-0,81	-2 751	-0,97	5 813	2,10
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00
C.	Oběžná aktiva	2 200	1,52	-5 065	-3,37	9 622	6,84
C.I.	Zásoby	-17 045	-16,67	154	0,15	15 458	17,84
C.III.	Krátkodobé pohledávky	17 152	88,07	-15 895	-44,94	-579	-1,61
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 093	8,94	10 676	83,79	-5 257	-29,21
D.I.	časové rozlišení	107	18,38	36	6,59	-61	-10,05

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 2: Horizontální analýza pasiv rozvahy**

		Pasiva					
		změna 15/14		změna 14/13		změna 13/12	
		tis. Kč	%	tis Kč	%	tis Kč	%
Pasiva celkem		-8 825	-2,02	1 092	0,25	15 374	3,66
A.	Vlastní kapitál	202	0,06	22 635	6,75	22 331	7,13
A.I.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	4	0,04	1	0,01	1 847	22,45
A.III.	Fondy ze zisku	22 634	26,51	20 485	31,57	15 046	30,19
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-22 436	-88,06	2 149	9,21	5 438	30,39
B.	Cizí zdroje	-8 824	-11,28	-21 706	-21,73	-6 976	-6,53
B.II.	Dlouhodobé závazky	322	1,95	944	6,07	-934	-5,66
B.III.	Krátkodobé závazky	563	3,91	-6 104	-29,78	3 928	23,71
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-9 709	-20,53	-16 546	-25,92	-9 970	-13,51
C.I.	Časové rozlišení	-203	-100,00	163	407,50	19	90,48

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 3: Vertikální analýza aktiv rozvahy**

Aktiva									
		účetní stav na konci roku (v tis. Kč)							
		2015	%	2014	%	2013	%	2012	%
Aktiva celkem		427 586	100,00	436 411	100,00	435 319	100,00	419 945	100,00
B.	Dlouhodobý majetek	279 553	65,38	281 813	64,58	284 564	65,37	278 751	66,38
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	277 306	64,85	279 566	64,06	282 317	64,85	276 504	65,84
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 247	0,53	2 247	0,51	2 247	0,52	2 247	0,54
C.	Oběžná aktiva	147 344	34,46	145 144	33,26	150 209	34,51	140 587	33,48
C.I.	Zásoby	85 206	19,93	102 251	23,43	102 097	23,45	86 639	20,63
C.III.	Krátkodobé pohledávky	36 627	8,57	19 475	4,46	35 370	8,13	35 949	8,56
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	25 511	5,97	23 418	5,37	12 742	2,93	17 999	4,29
D.I.	časové rozlišení	689	0,16	582	0,13	546	0,13	607	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 4: Vertikální analýza pasiv rozvahy**

Pasiva									
Pasiva celkem		účetní stav na konci roku (v tis. Kč)							
		2015	%	2014	%	2013	%	2012	%
		427 586	100,00	436 411	100,00	435 319	100,00	419 945	100,00
A.	Vlastní kapitál	358 215	83,78	358 013	82,04	335 378	77,04	313 047	74,54
A.I.	Základní kapitál	237 092	55,45	237 092	54,33	237 092	54,46	237 092	56,46
A.II.	Kapitálové fondy	10 081	2,36	10 077	2,31	10 076	2,31	8 229	1,96
A.III.	Fondy ze zisku	107 999	25,26	85 365	19,56	64 880	14,90	49 834	11,87
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 043	0,71	25 479	5,84	23 330	5,36	17 892	4,26
B.	Cizí zdroje	69 371	16,22	78 195	17,92	99 901	22,95	106 877	25,45
B.II.	Dlouhodobé závazky	16 828	3,94	16 506	3,78	15 562	3,57	16 496	3,93
B.III.	Krátkodobé závazky	14 953	3,50	14 390	3,30	20 494	4,71	16 566	3,94
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	37 590	8,79	47 299	10,84	63 845	14,67	73 815	17,58
C.I.	Časové rozlišení	0	0,00	203	0,05	40	0,01	21	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát**

Výkaz zisků a ztrát		změna 15/14		změna 14/13		změna 13/12	
označení	položka výkazu	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
II.	Výkony	-30 008	-11,00	13 029	5,02	6 203	2,45
B.	Výkonná spotřeba	-3 660	-1,87	7 235	3,83	21 641	12,94
+	přidaná hodnota	-26 348	-34,34	5 794	8,17	-15 438	-17,87
C.	Osobní náklady	43	0,07	1 716	2,81	979	1,63
D.	Daně a poplatky	167	18,27	-245	-21,14	-408	-26,04
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 282	3,90	1 933	6,24	-1 145	-3,57
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-2 328	-16,53	-688	-4,66	702	4,99
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-1 425	-9,60	-1 739	-10,49	3 107	23,05
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-193	1754,55	-33	-150,00	-416	-94,98
IV.	Ostatní provozní výnosy	404	0,73	4 194	8,23	20 749	68,74
H.	Ostatní provozní náklady	-36	-1,26	358	14,31	-555	-18,16
*	Provozní výsledek hospodaření	-28 110	-88,94	7 310	30,09	4 451	22,43
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	-52	-100,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00
X.	Výnosové úroky	-4	-1,74	-65	-22,03	25	9,26
N.	Nákladové úroky	-688	-44,50	-589	-27,59	-891	-29,44
XI.	Ostatní finanční výnosy	-515	-50,79	197	24,11	817	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	-40	-51,28	-1	-1,27	-21	-21,00



*	Finanční výsledek hospodaření	209	-71,09	722	-71,06	1 806	-64,00
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	-5 249	-89,38	1 575	36,64	851	24,69
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-22 652	-89,05	6 457	34,02	5 406	39,82
XIII.	Mimořádné výnosy	216	526,83	-108	-72,48	2	1,36
R.	Mimořádné náklady	0	0,00	4 200	-100,00	-30	0,72
*	Mimořádný výsledek hospodaření	216	526,83	-4 308	-99,06	32	0,74
***	Výsledek hospodaření za úč. období	-22 436	-88,06	2 149	9,21	5 438	30,39
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-27 685	-88,30	3 724	13,48	6 289	29,47

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát**

označení	položka výkazu	účetní stav na konci roku (v tis. Kč)							
		2015	%	2014	%	2013	%	2012	%
II.	Výkony	242 770	120,08	272 778	126,78	259 749	117,31	253 546	114,44
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	202 171	100,00	215 151	100,00	221 412	100,00	221 555	100,00
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-15 490	-7,66	-1 798	-0,84	12 561	5,67	7 895	3,56
II.3.	Aktivace	56 089	27,74	59 425	27,62	25 776	11,64	24 096	10,88
B.	Výkonná spotřeba	192 395	95,16	196 055	91,12	188 820	85,28	167 179	75,46
+	přidaná hodnota	50 375	24,92	76 723	35,66	70 929	32,03	86 367	38,98
C.	Osobní náklady	62 863	31,09	62 820	29,20	61 104	27,60	60 125	27,14
D.	Daně a poplatky	1 081	0,53	914	0,42	1 159	0,52	1 567	0,71
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	34 184	16,91	32 902	15,29	30 969	13,99	32 114	14,49
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	11 756	5,81	14 084	6,55	14 772	6,67	14 070	6,35
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 420	6,64	14 845	6,90	16 584	7,49	13 477	6,08
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-204	-0,10	-11	-0,01	22	0,01	438	0,20
IV.	Ostatní provozní výnosy	55 531	27,47	55 127	25,62	50 933	23,00	30 184	13,62
H.	Ostatní provozní náklady	2 823	1,40	2 859	1,33	2 501	1,13	3 056	1,38
*	Provozní výsledek hospodaření	3 495	1,73	31 605	14,69	24 295	10,97	19 844	8,96
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	52	0,02
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	86	0,04	86	0,04	86	0,04	86	0,04
X.	Výnosové úroky	226	0,11	230	0,11	295	0,13	270	0,12

N.	Nákladové úroky	858	0,42	1 546	0,72	2 135	0,96	3 026	1,37
XI.	Ostatní finanční výnosy	499	0,25	1 014	0,47	817	0,37	0	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	38	0,02	78	0,04	79	0,04	100	0,05
*	Finanční výsledek hospodaření	-85	-0,04	-294	-0,14	-1 016	-0,46	-2 822	-1,27
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	624	0,31	5 873	2,73	4 298	1,94	3 447	1,56
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 786	1,38	25 438	11,82	18 981	8,57	13 575	6,13
XIII.	Mimořádné výnosy	257	0,13	41	0,02	149	0,07	147	0,07
R.	Mimořádné náklady	0	0,00	0	0,00	-4 200	-1,90	-4 170	-1,88
*	Mimořádný výsledek hospodaření	257	0,13	41	0,02	4 349	1,96	4 317	1,95
***	Výsledek hospodaření za úč. období	3 043	1,51	25 479	11,84	23 330	10,54	17 892	8,08
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 667	1,81	31 352	14,57	27 628	12,48	21 339	9,63

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 7: Struktura aktiv společnosti**

Označení	Položka rozvahy	2015	2014	2013	2012
	Aktiva celkem	427 586	436 411	435 319	419 945
B.	Dlouhodobý majetek	279 553	281 813	284 564	278 751
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	277 306	279 566	282 317	276 504
B.II.1.	Pozemky	30 656	18 642	17 124	15 026
B.II.2.	Stavby	162 707	169 636	174 894	177 381
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	67 752	65 279	70 508	67 432
B.II.4.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	15 455	18 240	17 987	16 408
B.II.5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	736	429	441	257
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	7 340	1 363	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2247	2 247	2 247	2 247
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2247	2 247	2 247	2 247
C.	Oběžná aktiva	147 344	154 016	150 209	140 587
C.I.	Zásoby	85 206	102 251	102 097	86 639
C.I.1.	Materiál	13 614	15 311	13 486	10 643
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	14 482	12 505	10 558	9 947
C.I.3.	Výrobky	28 707	41 822	33 756	30 265
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	28 403	32 613	44 297	35 784
C.III.	Krátkodobé pohledávky	36 627	28 347	35 370	35 949
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14 250	19 475	26 016	24 777
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	21 787	8 035	7 837	7 588
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	500	670	1 253	3 126
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	109	180	264	458
C.III.9.	Jiné pohledávky	-19	-13	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	25 511	23 418	12 742	17 999
C.IV.1.	Peníze	222	130	303	240
C.IV.2.	Účty v bankách	25 289	23 288	12 439	17 759
D.I.	Časové rozlišení	689	582	546	607
D.I.1.	Náklady příštích období	249	272	205	359
D.I.3.	Příjmy příštích období	440	310	341	248

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 8: Struktura pasiv společnosti**

Označení	Položka rozvahy	2015	2014	2013	2012
	Pasiva celkem	427 586	436 411	435 319	419 945
A.	Vlastní kapitál	358 215	358 013	335 378	313 047
A.I.	Základní kapitál	237 092	237 092	237 092	237 092
A.I.1.	Základní kapitál	237 092	237 092	237 092	237 092
A.II.	Kapitálové fondy	10 081	10 077	10 076	8 229
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	10 081	10 077	10 076	8 229
A.III.	Fondy ze zisku	107 999	85 365	64 880	49 834
A.III.1.	Rezervní fond	47 418	47 418	47 418	47 419
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	60 581	37 947	17 462	2 415
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 043	25 479	23 330	17 892
B.	Cizí zdroje	69 371	78 195	99 901	106 877
B.II.	Dlouhodobé závazky	16 828	16 506	15 562	16 496
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	1 845
B.II.10.	Odložený daňový závazek	16 828	16 506	15 562	14 651
B.III.	Krátkodobé závazky	14 953	14 390	20 494	16 566
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	8 014	7 968	12 600	8 903
B.III.4.	Závazky ke společníkům	60	34	18	19
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	2 785	2 755	2 729	2 831
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 494	1 489	1 530	1 518
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	708	308	1 906	2 310
B.II.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	20	20	20	102
B.III.9.	Dohadné účty pasivní	500	470	492	0
B.III.10.	Jiné závazky	1 372	1 346	1 199	883
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	37 590	47 299	63 845	73 815
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	37 590	47 299	63 845	73 815
C.I.	Časové rozlišení	0	203	40	21
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	203	40	21

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace

**Příloha 9: Výkaz zisků a ztrát společnosti**

označení	položka výkazu	2012	2013	2014	2015
II.	Výkony	253 546	259 749	272 778	242 770
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	221 555	221 412	215 151	202 171
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7 895	12 561	-1 798	-15 490
II.3.	Aktivace	24 096	25 776	59 425	56 089
B.	Výkonná spotřeba	167 179	188 820	196 055	192 395
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	140 433	160 864	164 787	160 156
B.2.	Služby	26 746	27 956	31 268	32 239
+	přidaná hodnota	86 367	70 929	76 723	50 375
C.	Osobní náklady	60 125	61 104	62 820	62 863
C.1.	Mzdové náklady	43 348	43 542	44 705	44 807
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	15	18	17	20
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 457	14 557	14 950	14 889
C.4.	Sociální náklady	2 305	2 987	3 148	3 147
D.	Daně a poplatky	1 567	1 159	914	1 081
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	32 114	30 969	32 902	34 184
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	14 070	14 772	14 084	11 756
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 707	2 291	1 172	1 336
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	12 363	12 481	12 912	10 420
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	13 477	16 584	14 845	13 420
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 237	5 861	3 772	4 426
F.2.	Prodaný materiál	10 240	10 723	11 073	8 994
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	438	22	-11	-204
IV.	Ostatní provozní výnosy	30 184	50 933	55 127	55 531
H.	Ostatní provozní náklady	3 056	2 501	2 859	2 823
*	Provozní výsledek hospodaření	19 844	24 295	31 605	3 495
J.	Prodané cenné papíry a podíly	52	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	86	86	86	86
VII.1.	Výnosy z pod. v ovlád. a říz. osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	86	86	86	86
X.	Výnosové úroky	270	295	230	226
N.	Nákladové úroky	3 026	2 135	1 546	858
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	817	1 014	499
O.	Ostatní finanční náklady	100	79	78	38

*	Finanční výsledek hospodaření	-2 822	-1 016	-294	-85
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	3 447	4 298	5 873	624
Q.1.	- splatná	2 568	3 387	4 929	302
Q.2.	- odložená	879	911	944	322
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 575	18 981	25 438	2 786
XIII.	Mimořádné výnosy	147	149	41	257
R.	Mimořádné náklady	-4 170	-4 200	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	4 317	4 349	41	257
***	Výsledek hospodaření za úč. období	17 892	23 330	25 479	3 043
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	21 339	27 628	31 352	3 667

Zdroj: Vlastní zpracování dle vnitropodnikové dokumentace