

Česká zemědělská univerzita v Praze

Fakulta lesnická a dřevařská



Studijní obor: Hospodářská a správní služba v lesním hospodářství

Forma studia: Prezenční

Školní rok: 2010/2011

Finanční analýza Dubická zemědělská a.s.

Financial analysis Dubická agriculture joint – stock company

Vypracoval: **Tomáš Berg**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Roman Sloup Ph.D.**

Místopřísežné prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že bakalářskou práci na téma „Finanční analýza Dubická zemědělská a.s.“ jsem vypracoval samostatně s použitím literatury, kterou uvádím v přiloženém seznamu

V Praze dne.....

Podpis.....

Poděkování

Zde bych chtěl poděkovat svým rodičům a příbuzným, kteří mě ve studiu podporovali, dále vedoucímu bakalářské práce Ing. Romanu Sloupovi Ph.D., za jeho vedení při zpracovávání bakalářské práce a za cenné rady.

ABSTRAKT

Téma bakalářské práce je finanční analýza podniku Dubická zemědělská a.s. Práce se zabývá využitím finančních výsledků při financování podniku a jejich efektivnější využití porovnáváním ekonomického vývoje ve sledovaném období pěti let (2006-2010). V první části je popis jednotlivých ukazatelů, jejich definice a vzájemné vztahy. V druhé části je samotné grafické zpracování finančních ukazatelů a porovnávání jednotlivých roků sledovaného období v rozmezí pěti. Třetí část je věnována závěru a vlastnímu vyhodnocení získaných poznatků a doporučení pro další vývoj hospodaření analyzované společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, obrat zásob

ABSTRACT

The theme of this work is a financial analysis of a business and agricultural Dubicko. The work deals with the use of financial performance in corporate finance and the efficient use of comparing the economic development in the period of five years (2006-2010). The first part is a description of indicators, their definitions and relationships. In the second part is the graphic design and comparison of financial indicators for individual years the period within five. The third part is devoted to conclusion and to evaluate their own lessons learned and recommendations for further development of economic analysis.

Keywords: financial analysis, profit, profit and loss statement, liquidity, inventory turnover

Obsah

1. ÚVOD.....	1
2. CÍL A METODIKA PRÁCE	2
3. LITERÁRNÍ REŠERŠE	3
3.1 Horizontální analýza.....	4
3.2 Vertikální analýza	4
3.3 Zdroje pro finanční analýzu.....	5
3.3.1 Rozvaha	5
3.3.2 Cash flow	6
3.3.3 Výkaz zisku a ztrát	6
3.4 Analýza poměrových ukazatelů	7
3.4.1 Ukazatel likvidity	8
3.4.2 Ukazatel aktivity.....	8
3.4.3 Ukazatel rentability	9
3.4.4 Ukazatel zadluženosti.....	9
4. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O DUBICKÉ ZEMĚDĚLSKÉ A.S	10
5. FINANČNÍ ANALÝZA.....	11
5.1 Horizontální analýza.....	11
5.2 Vertikální analýza	12
5.3 Poměrové ukazatelé.....	14
5.3.1 Ukazatelé likvidity	15
5.3.2 Ukazatelé aktivity.....	16
5.3.3 Ukazatelé rentability	16
5.4 Vyhodnocení živočišné výroby	17
5.5 Vyhodnocení rostlinné výroby	21
5.6 Vyhodnocení tržeb	24
5.7 Vyhodnocení celkové produkce	26
5.8 Vyhodnocení celkového prodeje.....	29
6. ZÁVĚR	31
7. SEZNAM LITERATURY	32
8. SEZNAM TABULEK A GRAFŮ.....	33
9. SEZNAM POUŽITÝCH ZKTRATEK.....	34

1. ÚVOD

V dnešní době je finanční analýza nezbytnou součástí finančního řízení podniku. Management na základě výsledků finanční analýzy získává výsledky o hospodaření podniku v předchozích obdobích a dále je využívá jako výchozí bod při financování budoucích obdobích.

Pomocí finanční analýzy lze získat ucelený přehled o finančním zdraví podniku. Výsledky finanční analýzy mají nízkou vypovídací schopnost, jsou-li posuzovány izolovaně, to znamená, že výsledky finanční analýzy je vhodné srovnávat za více období, aby bylo možné analyzovat případné odchylky ve finanční výkonnosti společnosti. Právě na takové odchylky, z kterých vznikají finanční neefektivity je potřeba se zaměřit a eliminovat je.

Avšak jsou zde problémy při uplatnění finanční analýzy, kterými jsou: inflace ztěžuje srovnávání v čase a trendovou analýzu, velké společnosti jsou složeny z několika podniků (divizí) a ty vyrábějí různé výrobky a jejich srovnání je tím pádem obtížné, pro podniky se sezónní výrobou je vhodné srovnávání pomocí měsíčních průměrů.

Finanční analýzu podniku Dubická zemědělská a.s. jsem si vybral hned z několika důvodů. Jedním z důvodů je zájem o postavení podniku na finančním trhu vůči konkurenci. Dalším důvodem je sociálně – ekonomické hledisko. Společnost má celkový vliv na zaměstnanost a ekonomický rozvoj v přílehlých obcích. Což je v současné době při stěhování mladých lidí do větších měst podstatný faktor. A v neposlední řadě je to z vlastní iniciativy podniku, který mi nabídl možnost zpracovat výsledky a rozbor hospodaření a provést požadované vyhodnocení.

2. CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku, tedy finanční zdraví podniku.

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti, která se zabývá zemědělskou činností včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje. Základním zdrojem vstupních dat jsou údaje z účetních výkazů v časovém horizontu čtyř let (2007 – 2010). Dále pak rozbor hospodaření pro jednotlivá sledovaná období.

Jakékoliv finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Pramenem údajů pro finanční analýzu jsou finanční výkazy: rozvaha, výkaz zisků a ztrát (výsledovka) a výkaz o cash flow, resp. I výkaz o nerozděleném zisku. Většinu údajů potřebných pro dále uvedenou finanční analýzu zjistíme z rozvahy a výsledovky. Údaje zjištěné z rozvahy jsou údaji charakterizujícími stav ekonomické veličiny k určitému datu (jsou tzv. okamžikovým, stavovým ukazatelem). Údaje zjištěné z výsledovky charakterizují výsledky činností za určité období (jsou intervalovými, tokovými ukazateli) (Synek a kol., 1994).

3. LITERÁRNÍ REŠERŠE

Finanční analýza v užším pojetí spočívá v hodnocení stavu a minulého vývoje financí podniku na základě rozboru účetních výkazů. Jejím úkolem je osvětlit obsah účetní uzávěrky pro potřeby různých zájemců, zjistit souvislosti vykazovaných údajů a určit, zda je podnik spravován podle zásad zdravého a racionálního podnikání. Standardní analýza účetních výkazů zahrnuje analýzu výnosnosti, analýzu rizik ztráty, analýzu likvidity, analýzu finanční stability, analýzu finančního chování, a to z hlediska stavu v běžném roce a vývoje za uplynulý rok. Analýz účetních výkazů ústí do komplexního hodnocení financí podniku z hlediska jejich uživatelů (Grünwald, Holečková 2004).

Jak dále uvádí Grünwald (2004) finanční analýza v širším pojetí aspiruje na předpověď budoucího vývoje podnikových financí. Navazuje na výsledky analýzy účetních výkazů a posuzuje vyhlídky podniku na pokračující a výnosovou existenci se zřetelem k jeho dosavadní výkonnosti a tržním očekáváním. Předpověď je založena buďto na extrapolaci minulého vývoje financí podniku, nebo na chování kapitálového trhu.

Každá finanční analýza musí mít podložena finančním rozhodováním, jak píše Synek a kol. (1994). Pramenem údajů pro finanční analýzu jsou finanční výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát (výsledovka) a výkaz o cash flow, resp. i výkaz o nerozděleném zisku. Většinu údajů potřebných pro dále uvedenou finanční analýzu zjistíme z rozvahy a výsledovky. Údaje zjištěné z rozvahy jsou údaji charakterizující stav ekonomické veličiny k určitému datu (jsou tzv. okamžikovým, stavovým ukazatelem). Údaje zjištěné z výsledovky charakterizují výsledky činností za určité období (jsou intervalovými, tokovými ukazateli). K přiblížení stanovených ukazatelů k intervalovým ukazatelům se někdy doporučuje počítat je jako průměry (např. jako součet stavů k 1.1 a 31.12 dělený dvěma nebo jako chronologický průměr měsíčních hodnot). Zda budeme ukazatele počítat takto, závisí na tom, jak byly vypočteny standardní (průměrné) hodnoty za odvětví, které slouží pro srovnávací (komparativní analýzu).

3.1 Horizontální analýza

Také nazývána analýza vývojových trendů. Zkoumá změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let nebo alespoň z minulého roku. Je nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí v řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů (Grünwald, 2004).

Vypočte se dvěma způsoby:

- 1) vypočte se rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let (absolutní výše změny)

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

- 2) vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 (\%)$$

3.2 Vertikální analýza

Nebo také procentní rozbor. Zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv. Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. Tato technika umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza. Máme-li navíc vedle sebe údaje za dva roky či více let můžeme identifikovat trendy nebo nejzávažnější časové změny komponent. Nevýhodou procentní analýzy je hlavně to, že změny pouze konstatuje, neukazuje však jejich příčiny, je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude třeba podrobit hlubšímu rozboru (Grünwald, 2004).

Výpočet se provádí pomocí vzorce:

$$P_i = \frac{\text{hodnota}}{\sum \text{hodnota}}$$

3.3 Zdroje pro finanční analýzu

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému datu, většinou k poslednímu dnu účetního období, v peněžním vyjádření. V členění aktiv (majetku) na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva), respektuje jeho postavení v reprodukčním procesu, tzn., že **stálá aktiva** si zachovávají svojí původní podobu v průběhu několik reprodukčních cyklů a **oběžná aktiva** mění svoji podobu hned několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu. Dále respektuje i časové hledisko, vázanost, resp. dobu obratu v reprodukčním cyklu podniku a likvidnost, **dlouhodobá aktiva** (stálá aktiva + dlouhodobé pohledávky) s dobou vázanosti a využitelnosti delší než jeden rok, **krátkodobá aktiva** s dobou vázanosti a využitelnosti do jednoho roku. V této souvislosti je třeba zdůraznit, že ne všechna krátkodobá aktiva jsou totožná s oběžnými aktivy a naopak (např. dlouhodobé pohledávky, některé zásoby mohou být též dlouhodobé). A některá stálá aktiva mohou mít krátkodobou povahu. V členění pasiv kromě zákonné úpravy položek výkazu rozlišujeme dále podle jejich původu (externí a interní zdroje) nebo podle závazkového charakteru (Grünwald, 2004).

Mezi stálá aktiva řadíme: dlouhodobý nehmotný majetek (DNM), dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý finanční majetek (DFM)

Mezi oběžná aktiva řadíme: zásoby (Zás), pohledávky (Poh), finanční majetek (FM), ostatní aktiva (OstA)

Strana pasiv rozděluje zdroje na vlastní a cizí (vlastní kapitál a cizí zdroje) podle toho je dělíme:

Vlastní kapitál: základní kapitál (ZK), kapitálové fondy (KF), fondy ze zisku (FZ), výsledek hospodaření minulých let (VHML), výsledek hospodaření běžného účetního období (VHBO)

Cizí zdroje: rezervy (Rez), dlouhodobé závazky (DZ), krátkodobé závazky (KZ), bankovní úvěry a výpomoci

Ostatní pasiva (OstP): dlouhodobá pasiva (DP), krátkodobá pasiva (KP)

3.3.2 Cash flow

Cash flow (peněžní tok) je reálný pohyb (tok) peněz v podniku. Koncepce cash flow vychází – z rozdílu mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádření (např. koupíme stroj na úvěr),

- z časového nesouladu hospodářských operací vyvolávajících náklady a jejich finančním zachycením (např. vznik mzdových nákladů a výplata mezd),

- z důsledku požívání různých účetních metod (např. různých způsobů odpisování investičního majetku a různého oceňování zásob), tj. z rozdílů mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy.

Koncepce cash flow je důsledně založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby v podniku (Synek a kol. 1994).

Cash flow se zjišťuje dvěma metodami:

- 1) **Přímou metodou** – částky cash flow zjišťujeme jako celkové sumy všech příjmů fondů a celkové sumy všech výdajů fondů.
- 2) **Nepřímou metodou** – vychází z čistého zisku, ke kterému se přičítají další výdaje a odečítají důchody, které nevyžadují pohyb peněz

3.3.3 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat

vložený kapitál. Přestože se rozvaha považuje za páteř účetnictví, z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost přisuzována výkazu zisku a ztrát než rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta jednoznačnou prioritu. Zisk vykazovaný v ročních výkazech podniku může sice v hodnotovém vyjádření komplexně zobrazit kvalitu práce podniku za příslušné období, není však vždy spolehlivým ukazatelem úspěchu podniku a spolehlivou mírou úrovně jeho řízení (Grünwald, 2004).

Výkaz zisku a ztrát je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Jinak řečeno výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány – realizační princip (okamžikem vyskladnění, dodání zboží zákazníkovi nebo poskytnutí služby), bez ohledu na to, zda v témž období došlo k jejich úhradě. Obdobně je pro uznání nákladů rozhodující období vzniku nákladů, tedy období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů – princip věcné shody nákladů s výnosy, bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky (Grünwald, 2004).

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Vznikají jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Např. zadluženost podniku vyjádříme jako podíl celkových dluhů na celkových zdrojích, rentabilitu tržeb jako podíl zisku připadajícího na 1 Kč tržeb, obratovost zásob jako podíl tržeb na 1 Kč průměrné zásoby apod. Poměrové ukazatele umožňují srovnání určitého podniku s jinými podniky (mezipodnikové srovnání) nebo s odvětvovým průměrem. Kromě tohoto typu ukazatelů se sestavuje rozvaha a výsledovka v tzv. společném rozměru (comon size balance sheet, comon size income statement), a to tak, že všechny položky rozvahy se dělí celkovými aktivy a všechny položky výsledovky se dělí celkovými tržbami. Tím se získávají poměrové ukazatele, umožňující rovněž mezipodnikové srovnání. Vyjadřují se v % a tento způsob rozboru bývá nazýván „technika procentního rozboru“ (Synek a kol. 1994).

3.4.1 Ukazatel likvidity

Ukazatelé likvidity měří schopnost firmy uspokojit (vyrovnat) své splatné závazky (Synek a kol 1994).

Běžná likvidita – je to nejjednodušší indikátor, který nám ukazuje, jak podnik pokrývá svoje krátkodobé dluhy aktivy. Tyto aktiva lze převést na peníze.

$$(\text{Current ratio}) = \frac{\text{obežný majetek (oběžná aktiva)}}{\text{krátkodobé závazky (krátkodobá pasíva)}}$$

Rychlá likvidita – je to v podstatě poměr mezi penězi v hotovosti a krátkodobými závazky. Vylučují se zde zásoby, protože jsou nejvíc likvidní a působí obvykle ztrátu.

$$(\text{Quick ratio, Acid test}) = \frac{\text{běžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.4.2 Ukazatel aktivity

Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má – li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má – li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva a pro celková aktiva (Synek a kol. 1994).

Obrat zásob – vyjadřuje počet obrátek zásob za určité sledované období (obvykle za rok).

$$(\text{Inventory turnover}) = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat fixních aktiv – tento vztah popisuje, jak společnost využívá své budovy a výrobní zařízení.

$$(\text{Fixed asset turnover}) = \frac{\text{tržby}}{\text{fixní aktiva}}$$

Obrat celkových aktiv – měří využití všech aktiv, pokud je hodnota nižší než odvětvový průměr musí podnik zvýšit tržby nebo snížit stav aktiv nebo současně snížit oboje ukazatele.

$$(\text{Total asset turnover}) = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

3.4.3 Ukazatel rentability

Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku (Grünwald, 2004).

Rentabilita tržeb – vyjadřuje, kolik zisku vyprodukuje podnik každou 1 Kč tržeb. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší.

$$(\text{Profit margin on sales}) = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu – tento ukazatel je vhodný spíše pro akcionáře než pro samotný podnik. Vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výdělek z investovaného kapitálu.

$$(\text{Return on common equity}) = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita celkových aktiv – měří celkovou výdělečnost podniku. Poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tyto aktiva financovány z vlastních nebo cizích zdrojů.

$$(\text{Return on total assets}) = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

3.4.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh (Synek a kol 1994).

Zadluženost – udává zadluženost podniku. Je zde dvojitý pohled na tento ukazatel a to jak ze strany vlastníků tak věřitelů. Pro věřitele je samozřejmé, aby tato hodnota byla na nižší míře, protože je zde větší jistota vyrovnání pohledávek v případě

likvidace. Naopak vlastníci žádají vyšší míru zadluženosti, protože ta zvyšuje jejich výnosnost kapitálu.

$$(\text{Debt ratio}) = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

4. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O DUBICKÉ ZEMĚDĚLSKÉ A.S

Dubická zemědělská byla založena 31. 3. 1999 jediným akcionářem a to Zemědělským družstvem Dubicko, které tuto společnost založilo nepeněžním vkladem. Dubická zemědělská a.s. má 100% podíl ve společnosti s.r.o. K Traktor, se sídlem v Dubicku Dále vlastní akcie Svazu výrobců mléka a to ve výši 10,2 %.

Zemědělské družstvo Dubicko vlastní 27,31 % akcií Dubické zemědělské a.s. V obchodním rejstříku je společnost Dubická zemědělská a.s. zapsaná se základním kapitálem 214 536 tis. Kč. Hospodářská činnost a.s. byla zahájena v roce 2001. V současnosti má podnik 1219 akcionářů. Společnost v roce 2010 hospodařila na pozemcích o celkové rozloze 4203,35 ha z toho 3315,69 ha, je orná půda, 5,19 ha jsou zahrady a 882,17 ha jsou trvalé travní porosty. Podnik, v současnosti zaměstnává na všech střediscích 165 pracovníků.

Dubická zemědělská a.s. má 100% podíl ve společnosti s.r.o. K Traktor, se sídlem v Dubicku. Dále vlastní akcie Svazu výrobců mléka ve výši 10,2 %.

Společnost řídí představenstvo. Předseda představenstva Ing. Milan Žváček, místopředseda představenstva Ing. Miloš Spurný, členové představenstva a členové dozorčí rady.

Hlavním předmětem podnikání je zemědělství včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje, výroba strojů a zařízení pro určitá hospodářská odvětví, opravy pracovních strojů, montáž a opravy vyhrazených elektrických zařízení, činnost technických poradců v oblasti zemědělství a další.

5. FINANČNÍ ANALÝZA

5.1 Horizontální analýza

Tab. 1 Horizontální analýza aktiv

Finanční ukazatele aktiv	ROK									
	2006 tis. Kč	změna v %.	2007 tis. Kč	změna v %.	2008 tis. Kč	změna v %.	2009 tis. Kč	změna v %.	2010 tis. Kč	změna v %.
Aktiva celkem	268303	-3,6	254216	-5,3	270777	6,5	263150	-2,8	260760	-0,9
Oběžná aktiva	132503	-5,2	126168	-4,8	142146	12,7	127362	-10,4	127479	0,1
Dlouhodobý majetek	135700	-1,7	128048	-5,6	128631	0,5	135788	5,6	132407	-2,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	8569	-17	5047	-41,1	6808	34,9	3286	-51,7	1633	-50,3
Dlouhodobý hmotný majetek	128821	6	115030	-10,7	122374	6,4	128260	4,8	130584	1,8
Zásoby	68430	-4,9	67347	-1,6	67486	0,2	59785	-11,4	58474	-2,2
Krátkodobé pohledávky	24158	-16,5	40566	67,9	25246	-37,8	29837	18,2	36573	22,6

Horizontální analýza aktiv, jak můžeme vidět v tabulce č. 1, se vyvíjela až na nepatrné výjimky, velmi rovnoměrně v celém sledovaném období (od roku 2006 do roku 2010). V roce 2008 nastala změna u oběžných aktiv o 12,7 %, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobých pohledávek oproti roku 2007. Výrazné změny také probíhaly ve sledovaném období u dlouhodobého nehmotného majetku, kdy dochází ke změně ocenitelných práv. Krátkodobé pohledávky kolísají ze všech ukazatelů nejvíce. V roce 2006 byla změna o -16,5 % a následující rok tedy v roce 2007 byla změna 67,9 %, to bylo způsobeno navýšením převážně pohledávek z obchodních vztahů.

Tab. 2 Horizontální analýza pasiv

Finanční ukazatele pasiv	ROK									
	2006 tis. Kč	změna v %.	2007 tis. Kč	změna v %.	2008 tis. Kč	změna v %.	2009 tis. Kč	změna v %.	2010 tis. Kč	změna v %.
Pasiva celkem	268303	-3,6	254216	-5,3	270777	6,5	263150	-2,8	260760	-0,9
Vlastní kapitál	224438	-2,4	229556	2,3	233382	1,7	228284	-2,2	227942	-0,1
Základní kapitál	214530	0,3	214248	-0,1	214337	0,0	214536	0,1	214325	-0,1
Výsledek hospodaření	-4892	-247,5	5659	215,7	5675	0,3	-4947	-187,2	226	-104,6
Cizí zdroje	43865	-9,6	24660	-43,8	37395	51,6	34866	-6,8	32818	-5,9
Krátkodobé závazky	16877	-27,2	14991	-11,2	18899	26,1	19814	4,8	14561	-26,5
Výsledek hospodaření min. let	7222	0,0	2330	-67,7	5447	133,8	10472	92,3	5525	-47,2

Horizontální analýzu pasiv můžeme vidět v tabulce č. 2. Ve sledovaném období docházelo k velmi velkým změnám u některých ukazatelů. Výsledek hospodaření v roce 2006 dosahuje záporných hodnot a změna je oproti roku 2005 téměř -248 % zatímco v roce 2007 už podnik dosahoval kladného zisku a nastala tedy změna o 215,7 %. U cizích zdrojů v roce 2008 došlo ke změně o 51,6 %, která se odvíjí od závazků z obchodních vztahů a daňových závazků a dotací.

Tab. 3 Horizontální analýza z výkazu zisku a ztrát

Finanční ukazatele zisku a ztrát	ROK									
	2006	změna v %.	2007	změna v %.	2008	změna v %.	2009	změna v %.	2010	změna v %.
	tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč	
Tržby za prodej zboží	745	-3,3	734	-1,5	789	7,5	954	20,9	889	-6,8
Výkony	135631	-9,1	141218	4,1	143599	1,7	108401	-24,5	120674	11,3
Výkonová spotřeba	94876	2	99115	4,5	101677	2,6	87404	-14,0	91315	4,5
Osobní náklady	53633	-2,1	53705	0,1	54663	1,8	49431	-9,6	46691	-5,5
Daně a poplatky	2134	-9,4	2256	5,7	1934	-14,3	1987	2,7	1830	-7,9
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	18949	5,1	15942	-15,9	16298	2,2	17460	7,1	18206	4,3
Provozní výsledek hospodaření	-4555	-234,1	8737	291,8	1630	-81,3	-4900	-400,6	-952	-80,6
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4892	-247,5	5659	215,7	5667	0,1	-4948	-187,3	228	-104,6
Výsledek hospodaření za účetní období	-4892	-247,5	5659	215,7	5675	0,3	-4947	-187,2	226	-104,6
Výsledek hospodaření před zdaněním	-4807	-222,8	8632	279,6	5675	-34,3	-4947	-187,2	226	-104,6

5.2 Vertikální analýza

Tab. 4 Vertikální analýza aktiv

Finanční ukazatele aktiv	ROK									
	2006	kolik je to %.	2007	kolik je to %.	2008	kolik je to %.	2009	kolik je to %.	2010	kolik je to %.
	tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč	
Aktiva celkem	268303	100	254216	100	270777	100	263150	100	260760	100
Oběžná aktiva	132503	49,3	126168	49,6	142146	52,4	127362	48,4	127479	48,9
Dlouhodobý majetek	135700	50,5	128048	50,3	128631	47,5	135788	51,6	132407	50,8
Dlouhodobý nehmotný majetek	8569	3,1	5047	1,9	6808	2,5	3286	1,2	1633	0,6
Dlouhodobý hmotný majetek	128821	48	115030	45,2	122374	45,1	128260	48,7	130584	50,1

Zásoby	68430	25,5	67347	26,4	67486	24,9	59785	22,7	58474	22,4
Krátkodobé pohledávky	24158	9	40566	15,9	25246	9,3	29837	11,3	36573	14,0

Z vertikální analýzy aktiv, zobrazené v tabulce č. 4 vidíme, že v roce 2006 nejvíc procent z celkových aktiv tvořil dlouhodobý majetek a to 50,5 % spolu s dlouhodobým hmotným majetkem, který tvoří 48%, ve kterém mají největší procentuální podíl pozemky a stavby. Veškeré ukazatele se ve sledovaném období vyvíjeli rovnoměrně a nedocházelo k velkým změnám majetku podniku. Pouze v roce 2007 došlo ke změně krátkodobých pohledávek, kdy se zvětšil podíl na 15,9 % oproti roku 2006, kdy byl 9 %. Je to dáno změnou pohledávek z obchodních vztahů.

Tab. 5 Vertikální analýza pasiv

Finanční ukazatele pasiv	ROK									
	2006 tis. Kč	kolik je to %.	2007 tis. Kč	kolik je to %.	2008 tis. Kč	kolik je to %.	2009 tis. Kč	kolik je to %.	2010 tis. Kč	kolik je to %.
Pasiva celkem	268303	100	254216	100	270777	100	263150	100	260760	100
Vlastní kapitál	224438	83,7	229556	90,3	233382	86,2	228284	86,8	227942	87,4
Základní kapitál	214530	80,0	214248	84,3	214337	79,2	214536	81,5	214325	82,2
Výsledek hospodaření	-4892	-1,8	5659	2,2	5675	2,1	-4947	-1,9	226	0,1
Cizí zdroje	43865	16,3	24660	9,7	37395	13,8	34866	13,2	32818	12,6
Krátkodobé závazky	16877	6,3	14991	5,9	18899	7,0	19814	7,5	14561	5,6
Výsledek hospodaření min. let	7222	2,7	2330	0,9	5447	2,0	10472	4,0	5525	2,1

Ve vertikální analýze pasiv, která je zobrazená v tabulce č. 5 má největší podíl vlastní a základní kapitál, který se ve sledovaném období nějak výrazně neměnil. Zatímco v roce 2006, byl vlastní kapitál 83,7 % v roce 2007, došlo k nárůstu vlastního kapitálu na 90,3 %.

Tab. 6 Vertikální analýza z výkazu zisku a ztrát

Finanční ukazatele zisku a ztrát	ROK									
	2006 tis. Kč	kolik je to %.	2007 tis. Kč	kolik je to %.	2008 tis. Kč	kolik je to %.	2009 tis. Kč	kolik je to %.	2010 tis. Kč	kolik je to %.
Tržby za prodej zboží	136376		141952		144388		109355		121563	
Výkony										
Výkonová spotřeba	94876	69,6	99115	69,8	101677	70,4	87404	79,9	91315	75,1
Osobní náklady	53633	39,3	53705	37,8	54663	37,9	49431	45,2	46691	38,4

Daně a poplatky	2134	1,6	2256	1,6	1934	1,3	1987	1,8	1830	1,5
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	18949	13,9	15942	11,2	16298	11,3	17460	16,0	18206	15,0
Provozní výsledek hospodaření	-4555	-3,3	8737	6,2	1630	1,1	-4900	-4,5	-952	-0,8
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4892	-3,6	5659	4,0	5667	3,9	-4948	-4,5	228	0,2
Výsledek hospodaření za účetní období	-4892	-3,6	5659	4,0	5675	3,9	-4947	-4,5	226	0,2
Výsledek hospodaření před zdaněním	-4807	-3,5	8632	6,1	5675	3,9	-4947	-4,5	226	0,2

Vertikální analýza zisku a ztrát vychází ze 100 %, které se skládají z tržeb za prodej zboží a výkonů. U výkazu zisku a ztrát se nejvíce měnil podíl u provozního výsledku hospodaření, výsledku hospodaření za běžnou činnost, výsledku hospodaření za účetní období a výsledku hospodaření před zdaněním. Je to zřejmě způsobené odpisem dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Změna u dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku nastala v roce 2006 a to na 13,9 % kdy došlo k poklesu tržeb z prodeje materiálu. Největší podíl, a sice 16 % byl v roce 2009, kdy naopak vzrostly tržby z prodeje materiálu a tržby z prodeje dlouhodobého majetku.

5.3 Poměrové ukazatele

Tab. 7 Vybrané ukazatele z rozvahy a zisku a ztrát

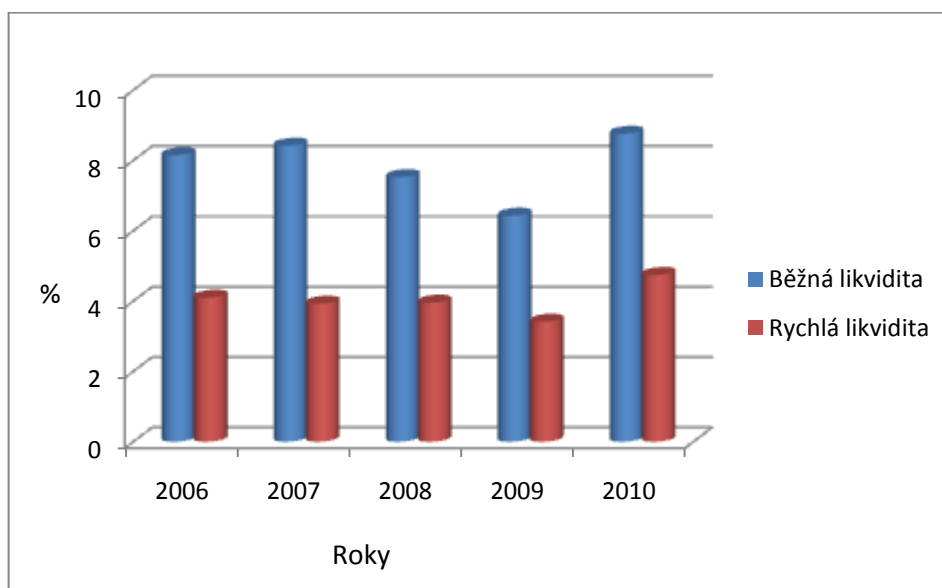
Vybrané ukazatele	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
	tis. Kč				
zisk po zdanění (čistý zisk)	-4892	5 659	5 675	-4 947	226
aktiva celkem	268303	254216	270777	263150	260760
oběžný majetek	137503	126168	142146	127362	127479
krátkodobé závazky	16877	14991	18899	19814	14561
zásoby	68430	67347	67486	59785	58474
tržby	136376	141952	144388	109355	121563
fixní aktiva	137390	121838	127421	131546	132217
vlastní kapitál	224438	229556	233382	228284	227942

Tab. 8 Vybrané výpočty finančních ukazatelů

Vybrané ukazatele	ROK				
	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	8,1474	8,4162	7,5214	6,4279	8,7548
Rychlá likvidita	4,0927	3,9238	3,9505	3,4106	4,739
Obrat zásob	1,9929	2,1078	2,1395	1,8291	2,0789
Obrat fixních aktiv	0,9926	1,1651	1,1332	0,8313	0,9194
Obrat celkových aktiv	0,5083	0,5584	0,5332	0,4156	0,4662
Rentabilita tržeb	-0,036	0,0399	0,0393	-0,0452	0,0019
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,022	0,0247	0,0243	-0,0217	0,001
Rentabilita celkových aktiv	-0,018	0,0223	0,021	-0,0188	0,0009

5.3.1 Ukazatelé likvidity

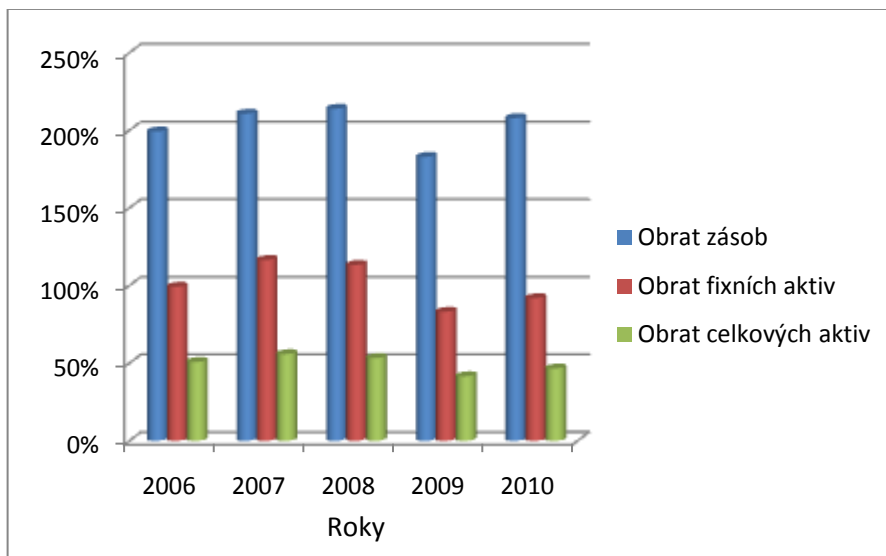
Graf 1 Vybrané ukazatele likvidity



Běžná likvidita začínala v roce 2006 na hodnotě 8,14, poté došlo k mírnému vzrůstu na 8,4 což, bylo v roce 2007. Následující rok začala likvidita klesat, až na 6,4, což bylo v roce 2009. V roce 2010 došlo k prudkému růstu na hodnotu 8,7 a to je největší hodnota, kterou podnik kdy vykazoval. Nárůst byl způsoben podílem mezi krátkodobými závazky a finančním majetkem.

5.3.2 Ukazatelé aktivity

Graf 2 Vybrané ukazatele aktivity

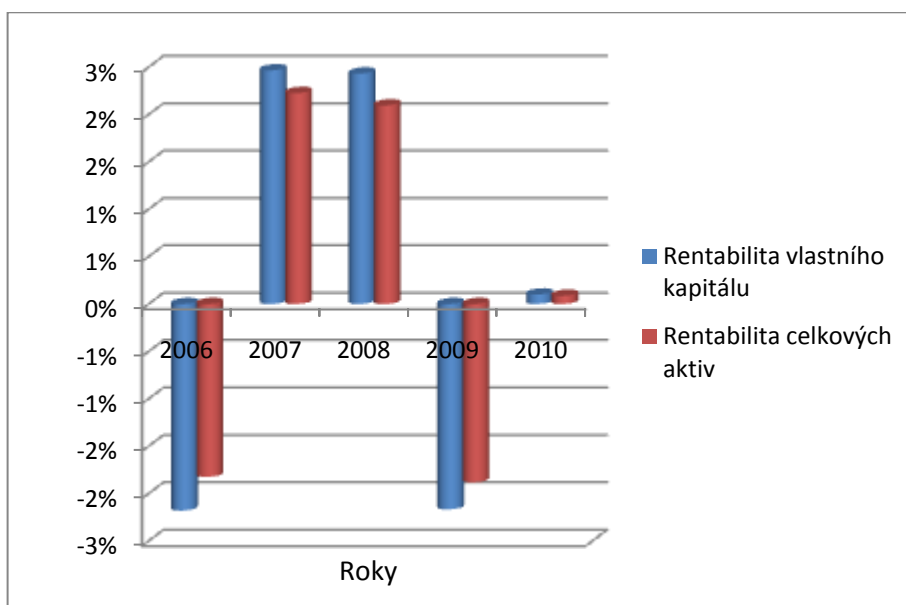


Obrat fixních aktiv se ve sledovaném období vyvíjel rovnoměrně bez výrazných změn. Stejně tak to mu bylo v případě obratu celkových aktiv. Jinak tomu bylo u obratu zásob, kdy v roce 2009 došlo ke změně stavu zásob především u výrobků, a tím se zvýšila doba obratu zásob. O něco menších hodnot dosahoval obrat zásob v roce 2010 a to okolo 1,5 %.

Kdy podnik oproti předchozímu roku kdy snížil veškeré položky zásob kromě zboží, které navýšil.

5.3.3 Ukazatelé rentability

Graf 3 Vybrané ukazatele rentability



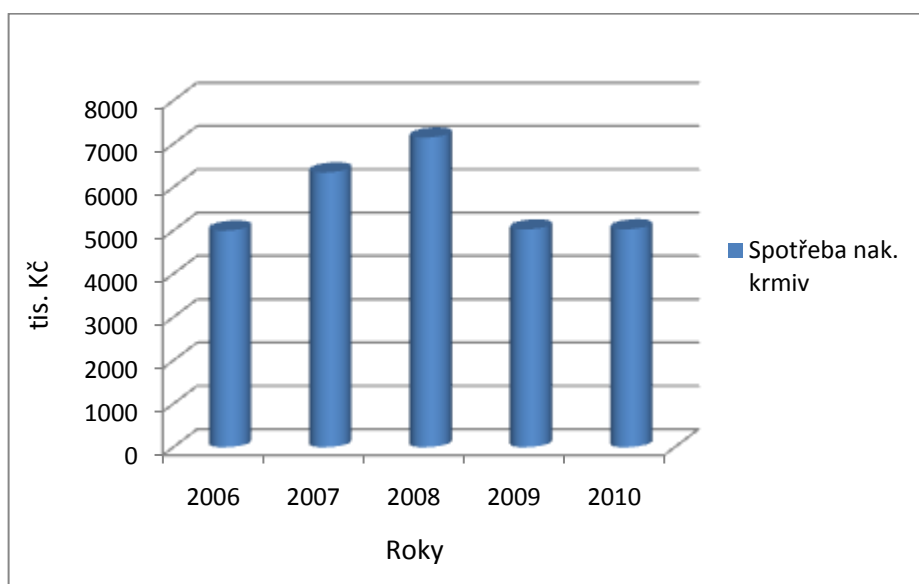
Nejlepších hodnot rentability vlastního kapitálu a celkových aktiv dosahoval podnik v roce 2007, kdy nejlépe zhodnotil investovaný kapitál. V letech 2006 a 2009 naopak podnik zaznamenal propad do minusových oblastí vzhledem k zápornému výsledku hospodaření.

5.4 Vyhodnocení živočišné výroby

Tab. 9 Vybrané ukazatele nákladů v živočišné výrobě

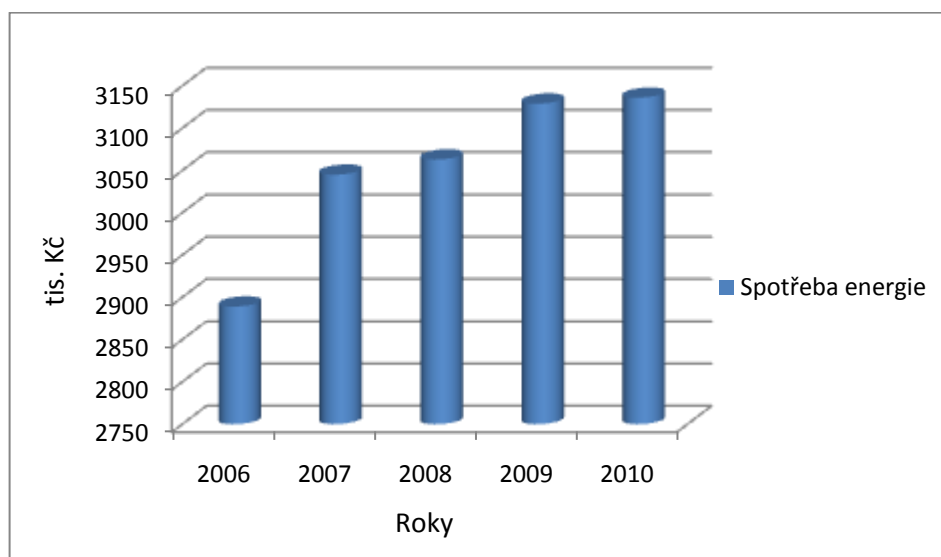
	Živočišná výroba									
	rok									
	2006	Kolik je to %	2007	Kolik je to %	2008	Kolik je to %	2009	Kolik je to %	2010	Kolik je to %
	tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč	
Spotřeba nak. krmiv	4999	6,8	6342	8,5	7148	9,9	5028	7,9	5030	8,4
Spotřeba materiálu	3834	5,2	3708	5,0	3232	4,5	2717	4,2	3012	5,0
Spotřeba energie	2889	3,9	3045	4,1	3063	4,3	3129	4,9	3136	5,2
Mzdy	13716	18,7	13942	18,7	14212	19,8	11586	18,1	9976	16,7
Zdrav. a soc. pojištění	4783	6,5	4869	6,5	4960	6,9	3632	5,7	3331	5,6
Daně a poplatky	86	0,1	82	0,1	77	0,1	90	0,1	157	0,3
Odpisy HIM	3650	5,0	3719	5,0	3725	5,2	3696	5,8	3601	6,0
Odpisy zvířat	5293	7,2	5572	7,5	4951	6,9	4656	7,3	4206	7,0
Náklady celkem	73354	100	74444	100	71879	100	63945	100	59736	100,0

Graf 4 Spotřeba nák. krmiv



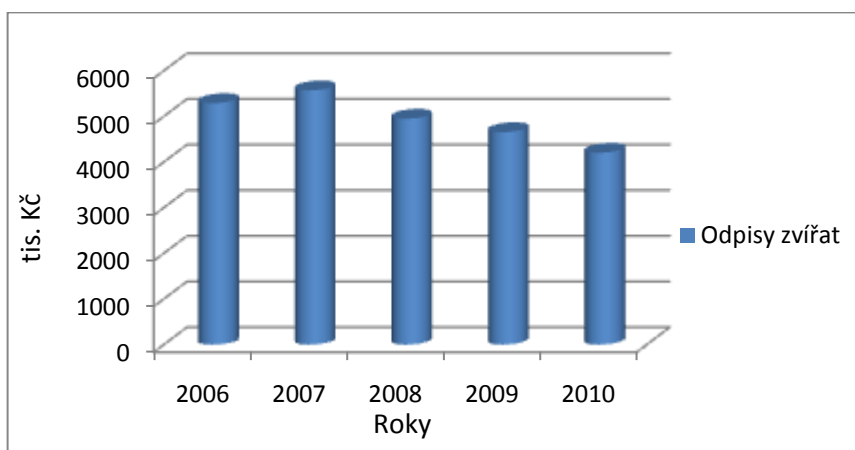
V roce 2008 došlo ke změně firmy na sestavování receptur krmných směsí pro skot. Sestavování receptur, převzala, firma SANO. V oblasti výživy prasat se podnik do roku 2008 obracel na firmu TEKRO. Od roku 2009 je sestavováním krmných směsí pověřena firma BIOFAKTORY Praha. Ve výživě prasat podnik každoročně nakupuje starter a ČOS. Náklady na krmiva jsou díky vlastní výrobě konzervovaných krmiv, které pokryjí požadavky živočišné výroby, na nižší spotřebě než by tomu bylo v případě, že by podnik musel krmiva kupovat od ostatních prodejců.

Graf 5 Spotřeba energie



Rok 2006, byl v porovnání s rokem 2005 o poznání lepší, avšak plán na spotřebu energie byl nižší než celková cena, která byla asi o půl milionů korun více. Od roku 2007 spotřeba energie stále stoupá, což způsobuje převážně zvyšující se cena. V roce 2009 podnik zainvestoval do výstavby fotovoltaické elektrárny o výkonu 100 kW. Během roku 2010 byla fotovoltaická elektrárna spuštěna. Bohužel na výrobu energie ze slunce byla uvalena zvláštní daň ve výši 26%. To má za následek, že podnik ztrácí na 1 kWh 3,15 Kč. Což bude mít za následek nižší výnos o 630 000 Kč. Spotřebu energie v roce 2010 výrazně ovlivnil průběh žní, kdy podnik zaplatil za plyn na sušení obilí 743 000 Kč.

Graf 6 Vývoj odpisů zvířat

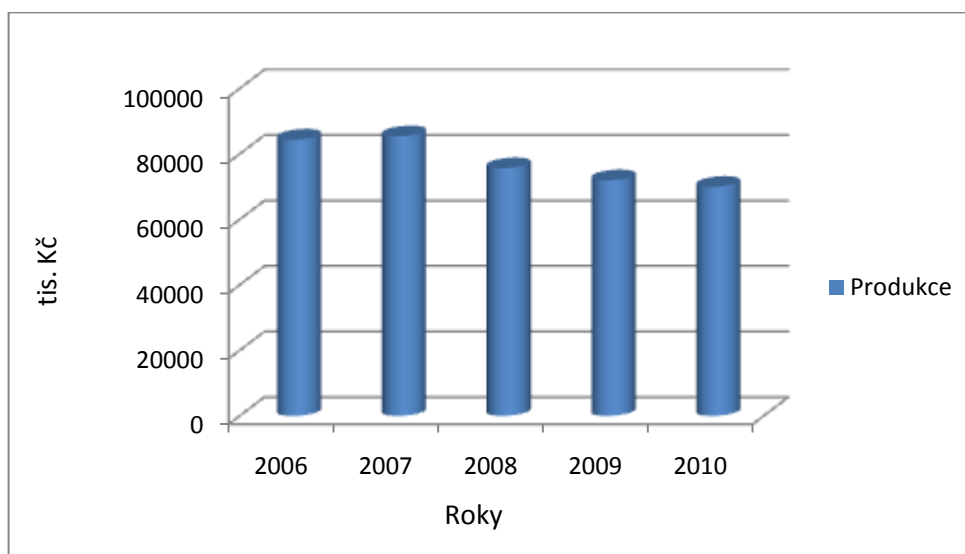


V roce 2008 došlo ke změně sledování evidence a odepisování základního stáda zvířat. Zvířata, která byla zařazena do stáda do roku 2007, se odepisují jako dosud tedy účetně 4 roky po 25 % a daňově podle zákona o daních z příjmů 3 roky 20, 20, 40 %. U zvířat, zařazených do stáda od 1. 1. 2008, se počítají pouze účetní odpisy ve výši 25 % po dobu 4 let a ty jsou přeneseny ve stejné výši do odpisů daňových.

Tab. 10 Vybrané ukazatele výnosů živočišné výroby

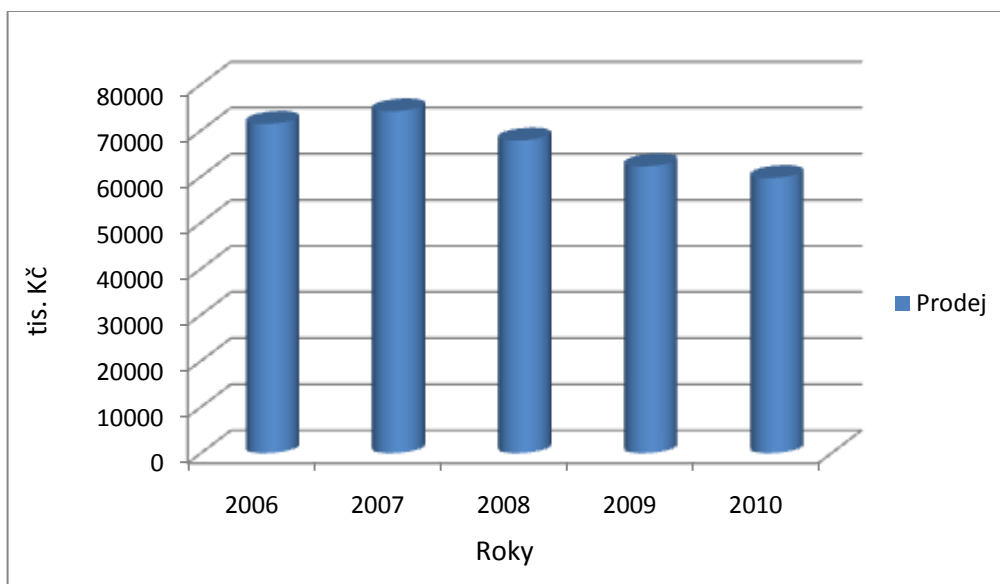
	Živočišná výroba									
	rok									
	2006	kolik je	2007	kolik je	2008	kolik je	2009	kolik je	2010	kolik je
tis. Kč	to %	tis. Kč	to %	tis. Kč	to %	tis. Kč	to %	tis. Kč	to %	
Tržby	79347	126,6	79741	120,1	73576	125,5	56740	119,2	58913	122,1
Produkce	84376	134,7	85383	128,5	75648	129,1	71970	151,2	69972	145,1
Prodej	71446	114,0	74179	111,7	67832	115,7	62229	130,8	59688	123,7
Spotřeba vlas. krmiv	37418	59,7	37068	55,8	34138	58,2	30714	64,5	30998	64,3
Úhyn zvířat	1585	2,5	1077	1,6	1032	1,8	1072	2,3	920	1,9
Převody zvířat	6834	10,9	8578	12,9	7778	13,3	7566	15,9	6997	14,5
Výnosy celkem	62654	100	66422	100	58613	100	47586	100	48233	100

Graf 7 Vývoj produkce v živočišné výrobě



Největší zisk podnik vykazoval, v roce 2007 přesto podnik splnil plán pouze na 97,77 %. V oblasti produkce živočišné výroby se podniku nepodařilo ani v jednom sledovaném období splnit plán. Nejbližše plánu byl rok 2009, kdy se plán splnil na 98,80 %. Úbytek je spojen se snižováním stavu zvířat, dále se produkce odvíjí od ceny mléka, kdy realizační cena je stále nižší než cena nákladová.

Graf 8 Vývoj prodeje v živočišné výrobě



Rok 2006 byl od předchozího roku ztrátový, to bylo dáno cenou za 1 l mléka, která byla 7,94 Kč, a náklady na výrobu jednoho litru činily 8,98 Kč. V roce 2007 došlo k mírnému

zlepšení díky plnění plánu na dodávku mléka na 99,16 %. Realizační cena stoupla na 8,31 Kč za litr a náklady klesly na 8,91 Kč i přesto, pokud by se zde nepočítalo s dotacemi, ve výši 1 749 000 Kč, byl by prodej mléka ztrátový. Rok 2008 znamenal stagnaci realizační ceny, avšak cena na náklady stoupla na 9,52 Kč, což bylo nejvíce ve sledovaném období. V následující období, střídavě rostla a klesala cena jak realizační tak nákladová. Z grafu sice vyplývá, že podniku prodej mléka přináší zisk, ale to je dáno pouze díky dotacím.

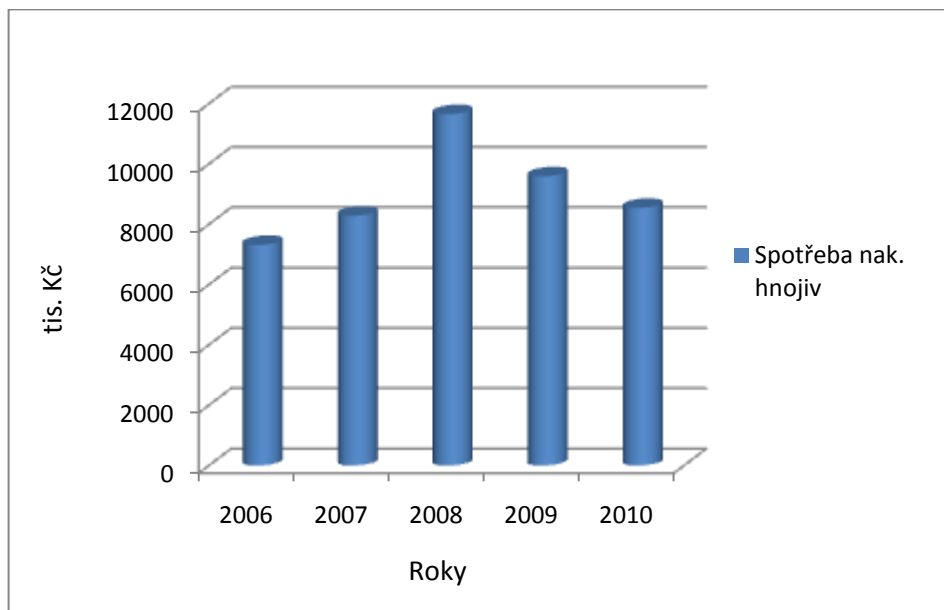
Jinak tomu bylo v prodeji prasat. Zde byl největší problém ve zpeněžení prasat a dále pak v roce 2009 a 2010 špatný zdravotní stav a nucené porážky. Průměrná realizační cena, se pohybovala, okolo 30 Kč za kg pouze rok 2007 byl výjimkou, kde cena byla pouze 28,83 Kč za kg.

5.5 Vyhodnocení rostlinné výroby

Tab. 11 Vybrané ukazatele v rostlinné výrobě

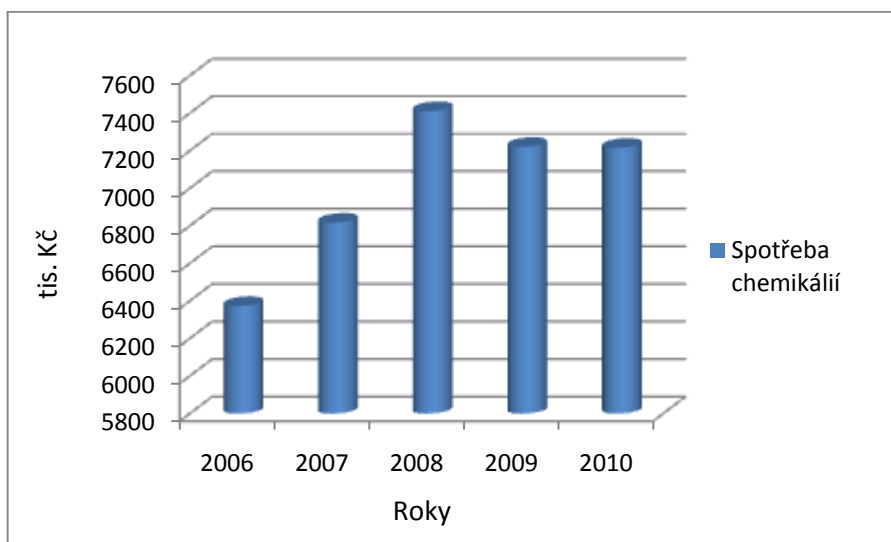
	Rostlinná výroba									
	rok									
	2006	kolik je to %	2007	kolik je to %	2008	kolik je to %	2009	kolik je to %	2010	kolik je to %
	tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč	
Spotřeba nák. osiv	6846	7,5	6994	7,8	7333	7,6	6525	7,1	6904	7,5
Spotřeba nák. hnojiv	7317	8,0	8283	9,3	11656	12,1	9594	10,4	8546	9,3
Spotřeba chemikálií	6373	7,0	6817	7,7	7411	7,7	7221	7,9	7216	7,9
Spotřeba ND	3100	3,4	3549	4,0	3353	3,5	2774	3,0	3609	3,9
Spotřeba PHM	6141	6,7	5997	6,7	7082	7,4	5480	6,0	6608	7,2
Opravy a údržby	257	0,3	851	1,0	457	0,5	297	0,3	551	0,6
Polní práce	1699	1,9	1844	2,1	2245	2,3	2406	2,6	3020	3,3
Mzdy	6141	6,7	5687	6,4	6061	6,3	6141	6,7	5555	6,1
Ostatní náklady	21129	23,1	16333	18,3	17380	18,1	18906	20,6	17374	19,0
Externí náklady celkem	59003	64,5	56355	63,2	62978	65,5	59344	64,6	59383	64,8
Vnitropod. Náklady	32449	35,5	32748	36,8	33202	34,5	32527	35,4	32296	35,2
Náklady celkem	91452	100	89103	100	96180	100	91871	100	91679	100

Graf 9 Vývoj spotřeby nák. hnojiv



Spotřeba hnojiv se vyvíjela téměř stejně. Pouze rok 2008 vyčnívá z průměru, jelikož vlivem hlízenky obecné (*Sclerotinia sclerotiorum*), která způsobuje vybělená místa na stonku a tím dochází k sesychání a následnému poškození ozimých řepk. V důsledku tohoto poškození se zvýšila spotřeba fungicidních postřiků.

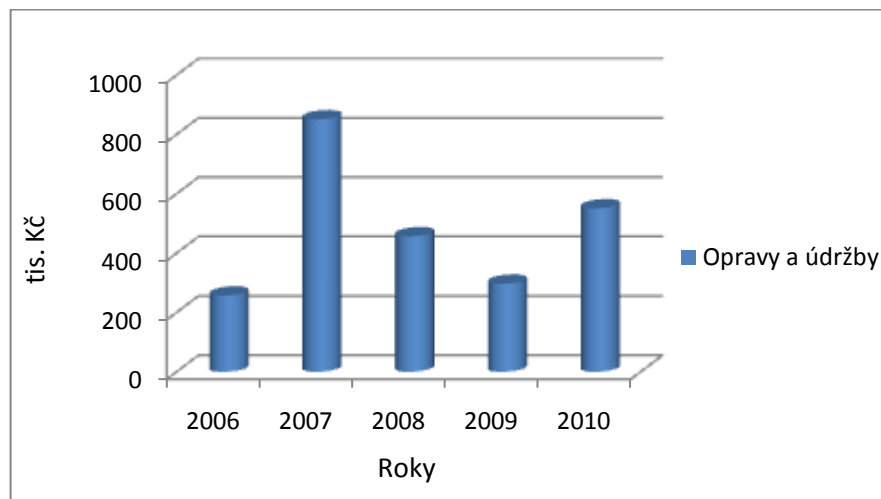
Graf 10 Vývoj spotřeby chemikálií



Spotřeba chemikálií je spojena se spotřebou hnojiv a ve výsledku kopíruje předchozí graf. Vlivem výše zmíněné hlízenky obecné (*Sclerotinia sclerotiorum*) je opět rok 2008

nadprůměrný. V roce 2009 byl špatný zdravotní stav u plodin triticales vlivem deštivého počasí, což se projevilo plísnatostí a to se promítlo do spotřeby chemikálií.

Graf 11 Vývoj oprav a údržby

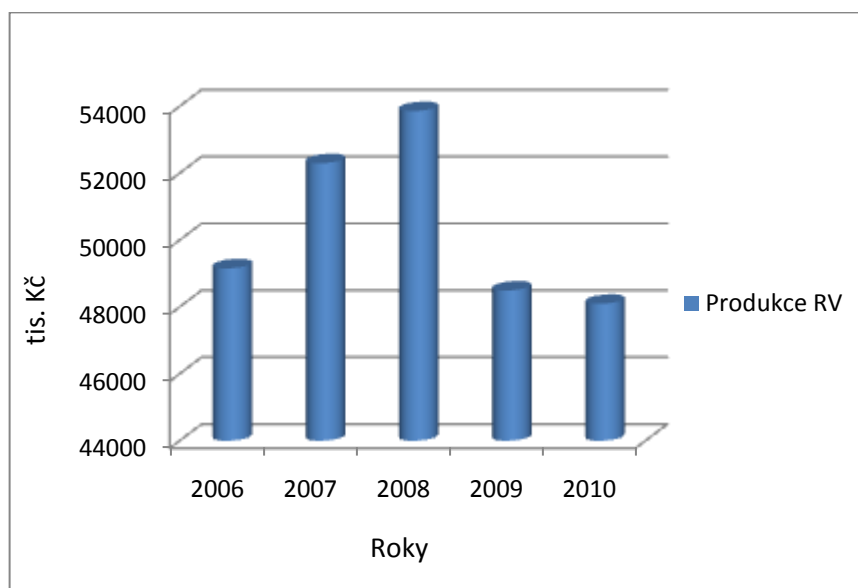


Největší část spotřeby byla provázena v roce 2007 kdy, měl podnik problémy s opravami motorů, a musel se s těmito opravami obrátit na autorizované prodejce. V roce 2008 se podařilo snížit opravy a údržby na strojích, ale došlo k opravě střechy dílny vlivem červnové bouře. Oprava si vyžádala částku 290 000 Kč (z větší části krytá Českou pojišťovnou). V následujícím roce došlo k úspoře 649 000 Kč oproti roku 2008. V roce 2010 se nepodařilo udržet výši spotřeby náhradních dílů dosažených úsporami v roce 2009 a opět se dostal na hodnotu podobnou jak v roce 2008. Podnik zde měl několik neplánovaných oprav strojů.

Tab. 12 Vybrané ukazatele rostlinné výroby

	Rostlinná výroba									
	rok									
	2006	kolik je	2007	kolik je	2008	kolik je	2009	kolik je	2010	kolik je
	tis. Kč	to %	tis. Kč	to %	tis. Kč	to %	tis. Kč	to %	tis. Kč	to %
Tržby RV	41135	45,8	47709	52,9	50296	50,0	44266	50,4	44923	52,8
Tržby ostatní	342	0,4	435	0,5	329	0,3	596	0,7	362	0,4
Produkce RV	49157	54,7	52302	58,0	53860	53,5	48495	55,3	48097	56,5
Produkce ostatní	11107	12,4	7346	8,1	8969	8,9	7400	8,4	8034	9,4
Prodej	28457	31,7	28240	31,3	28619	28,4	36232	41,3	32012	37,6
Spotřeba vlast. osiv	0	0,0	118	0,1	207	0,2	103	0,1	106	0,1
Spotřeba vlast. hnojiv	3472	3,9	3385	3,8	2969	3,0	2670	3,0	9286	10,9
Výnosy celkem	89895	100	90185	100	100611	100	87773	100	85088	100

Graf 12 Vývoj produkce rostlinné výroby



V roce 2006 byla rostlinná produkce poškozená jarními povodněmi. To způsobilo nižší vývoj stejně tak jako průběh žnových prací, které provázelo deštivé počasí. Rok 2007 provázelo suché jaro, což vedlo k nižší produkci jařin. Dále zasáhlo porosty řepky a kukuřice krupobití, které bohužel ve větší míře poškodilo i porosty řepky ozimé. Rok 2008 dosahoval největších výnosů díky příznivým klimatickým podmínkám, které byly rozloženy rovnoměrně do celého období. Až na polehnutí některých pozemků vlivem silného větru probíhala sklizeň i sadba bez větších problémů.

K významnému poklesu došlo v letech 2009 a 2010, kdy především v důsledku špatných klimatických podmínek došlo k značnému poškození porostů a k výraznému opoždění polních prací. Ačkoliv průběh sklizně a podzimní práce probíhaly bez problémů tak se produkci nepodařilo dostat na úroveň jako v roce 2008.

5.6 Vyhodnocení tržeb

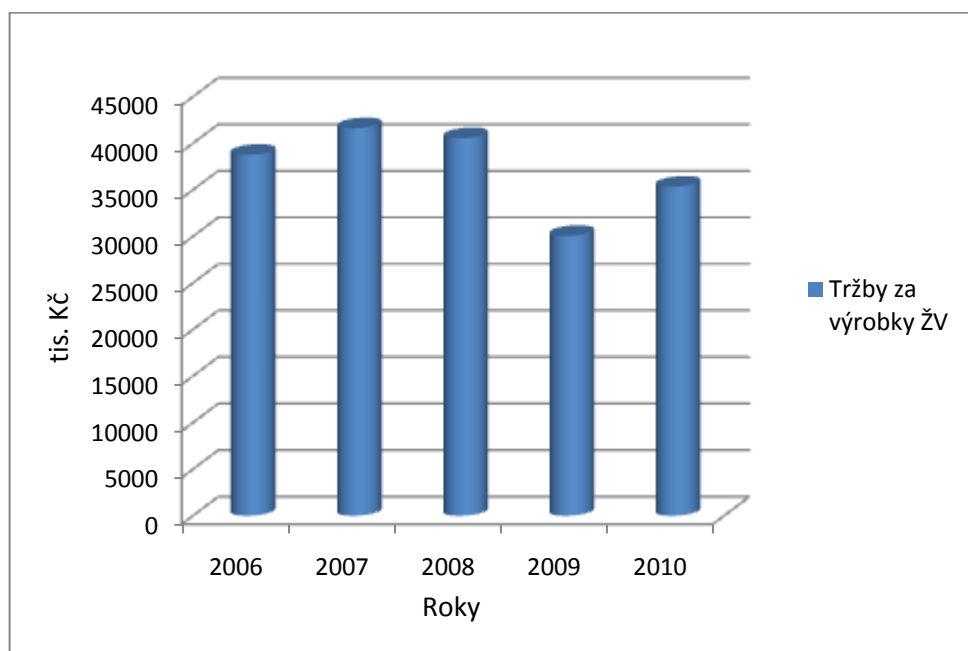
Tab. 13 Vybrané ukazatele tržeb

	Tržby									
	rok									
	2006	kolik je to %	2007	kolik je to %	2008	kolik je to %	2009	kolik je to %	2010	kolik je to %
	tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč	
Tržby RV	41365	22,9	47709	24,3	50296	24,5	44268	27,1	44923	27,1
Tržby za výrobky ŽV	38763	21,5	41603	21,2	40539	19,8	30049	18,4	35322	21,3
Tržby za zvířata	36963	20,5	37569	19,1	32497	15,9	26552	16,2	23591	14,2

Tržby za služby	9450	5,2	8622	4,4	7645	3,7	8050	4,9	8218	5,0
Tržby za zboží	745	0,4	734	0,4	790	0,4	957	0,6	889	0,5
Aktivace	7417	4,1	8840	4,5	8691	4,2	8754	5,4	7818	4,7
Změna stavu zásob	1674	0,9	-3125	-1,6	3930	1,9	-9275	-5,7	-857	-0,5
Ostatní výnosy	44071	24,4	54536	27,8	60503	29,5	51347	31,4	44250	26,7
Výnosy celkem	180448	100	196488	100	204891	100	163402	100	165813	100

Tržby, se vyvíjeli u všech ukazatelů po celé sledované období rovnoměrně až na rok 2008 u tržeb za zvířata, kdy klesl podíl z celkových výnosů na 15,9 % vlivem zrušení jednoho střediska a onemocněním prasečí chřipkou. Také ve změně stavu zásob došlo v roce 2009 ke změně podílu z původních 1,9 % na -5,7 %.

Graf 13 Vývoj tržeb za výrobky v živočišné výrobě



Největší změna nastala v roce 2009, kdy dosáhl podnik nejmenšího zisku s plněním 82,58 %. Pokles je s největší pravděpodobností spojen se zrušením jednoho chovného střediska. Pouze v roce 2007 se podniku podařilo splnit plán nad 100% a to sice na 105,01 %. Tržby za výrobky jsou bohužel stále nižší než náklady na chov a výživu.

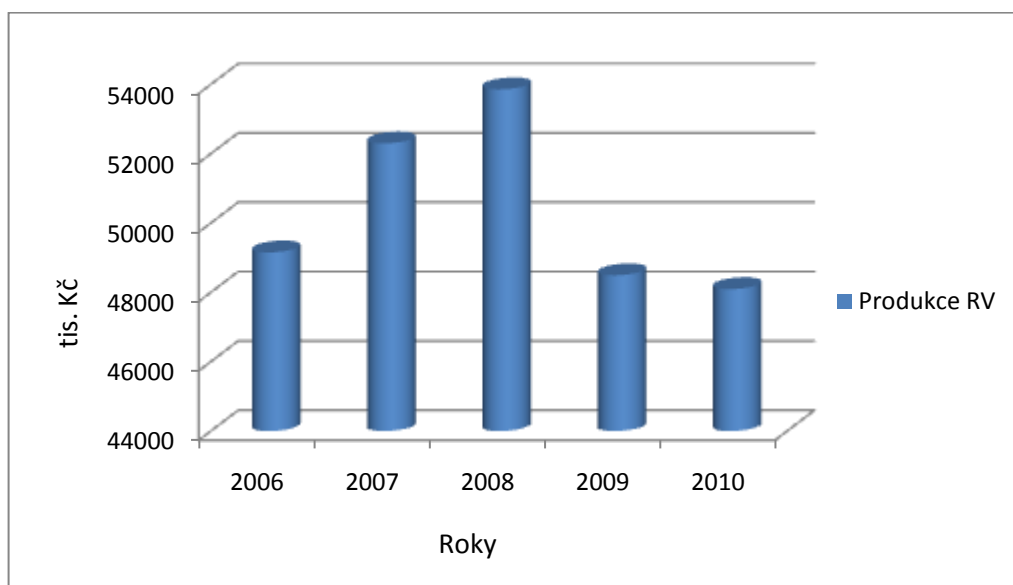
5.7 Vyhodnocení celkové produkce

Tab. 14 Vybrané ukazatele celkové produkce

	Produkce									
	rok									
	2006	kolik je to %	2007	kolik je to %	2008	kolik je to %	2009	kolik je to %	2010	kolik je to %
	tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč	
Produkce RV	49156	28,6	52302	30,4	53860	32,8	48495	32,0	48097	31,8
Produkce ŽV	45196	26,3	46095	26,8	44397	27,0	44109	29,1	41947	27,7
Přírůstky zvířat	39193	22,8	39296	22,8	31253	19,0	27861	18,4	28026	18,5
Produkce ostatní	38418	22,3	34555	20,1	34629	21,1	31122	20,5	33207	22,0
Produkce celkem	171963	100	172248	100	164139	100	151587	100	151277	100

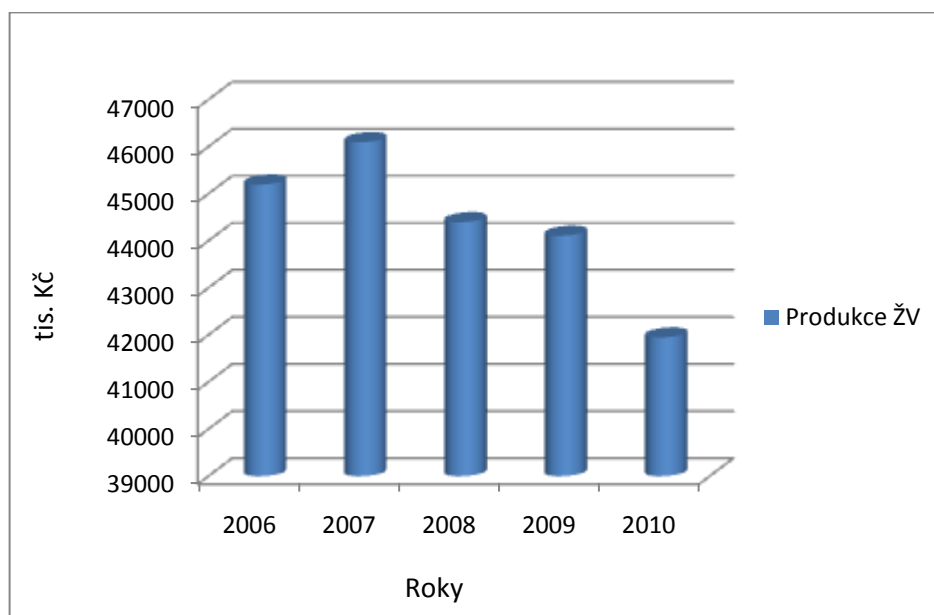
Z vybraných ukazatelů vidíme, že podíl na celkové produkci pro jednotlivé položky se nějak znatelně ve sledovaném období neměnil. Produkce rostlinné výroby (RV) se v průměru pohybuje okolo 31 %. Produkce živočišné výroby (ŽV) je v průměru okol o 27 %.

Graf 14 Vývoj celkové produkce rostlinné výroby



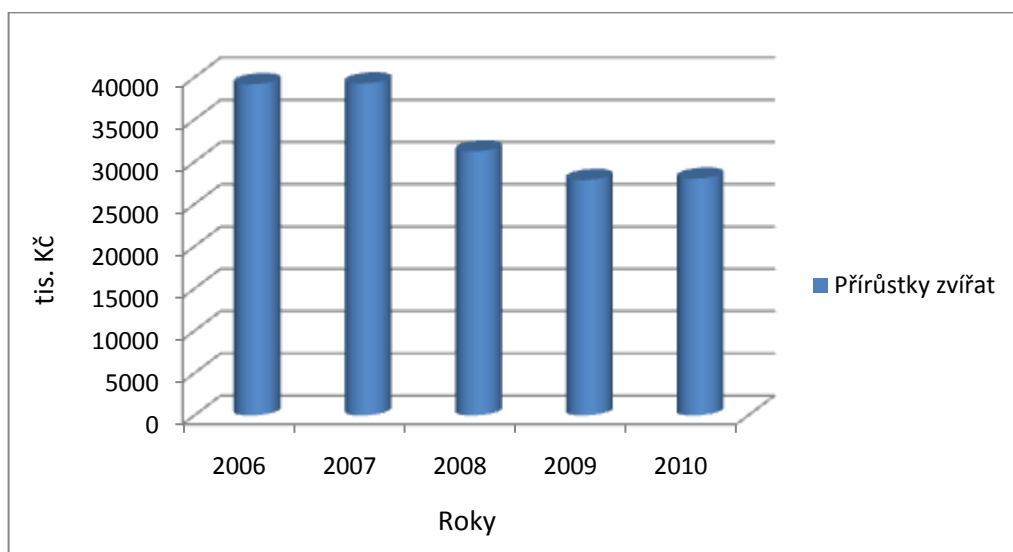
Do roku 2008 rostla produkce exponenciálně, kdy v roce 2008 dosahuje nejvyšších hodnot. Rok 2008 se vyznačoval velmi dobrými klimatickými podmínkami, což se podepsalo i na celkových výnosech. Od roku 2009 dochází k prudkému poklesu celkové produkce bohužel vlivem klimatických podmínek, které nemůže podnik jakkoliv ovlivnit.

Graf 15 Vývoj celkové produkce živočišné výroby



Rok 2006 byl ztrátový jak v produkci mléka, výkrm býků, tak v produkci prasat na žír. U býků to bylo způsobeno chřipkovou epidemií a u prasat hlavně mrazivou zimou. V roce 2007 došlo ke zvýšení produkce mléka. Ve výkrmu býků došlo ke zvýšení hodnoty, ale přesto nebylo dosaženo úrovně let minulých. U prasat na žír, došlo ke zlepšení zdravotního stavu, což mělo za výsledek splnění plánované dodávky vepřového masa bez dalšího nákupu selat. Rok 2007 byl v rozmezí pěti let nejvíce výdělečný. V roce 2008 provázal chov skotu značné zdravotní problémy. To se podepsalo na produkci mléka stejně jako nepříznivý vývoj ceny na trhu. Od výkrmu býků do vyšší hmotnosti bylo upuštěno a býčci byli prodáváni na vývoz do zahraničí. Dodávka vepřového masa byla splněna i přes prvotní zdravotní problémy se zvýšeným úhynem. Zásadním rozhodnutím v roce 2009 bylo zrušení jednoho kravína a soustředění dojníc do dvou středisek. Zdravotní problémy provázely výkrm prasat celoročně, ale i přesto byla dodávka vepřového masa splněna. Následující rok se opět nepodařilo splnit plán na dodávku mléka. Naopak tomu bylo v dodávce prasat na žír. Zde se po zavedení vakcinace proti cirkoviru snížily úhyny na 5%. Dále se splnil plán na dodávku vepř. masa. Z plánovaných 704 tun podnik dodal 723 tun vepř. masa.

Graf 16 Vývoj přírůstku zvířat



Plán na přírůst u telat byl pro rok 2006-2008 0,95 kg, u jalovic 0,70 kg a hovězí žír 1,00 kg. V roce 2009 klesl plán na přírůstek u telat na 0,87 kg.

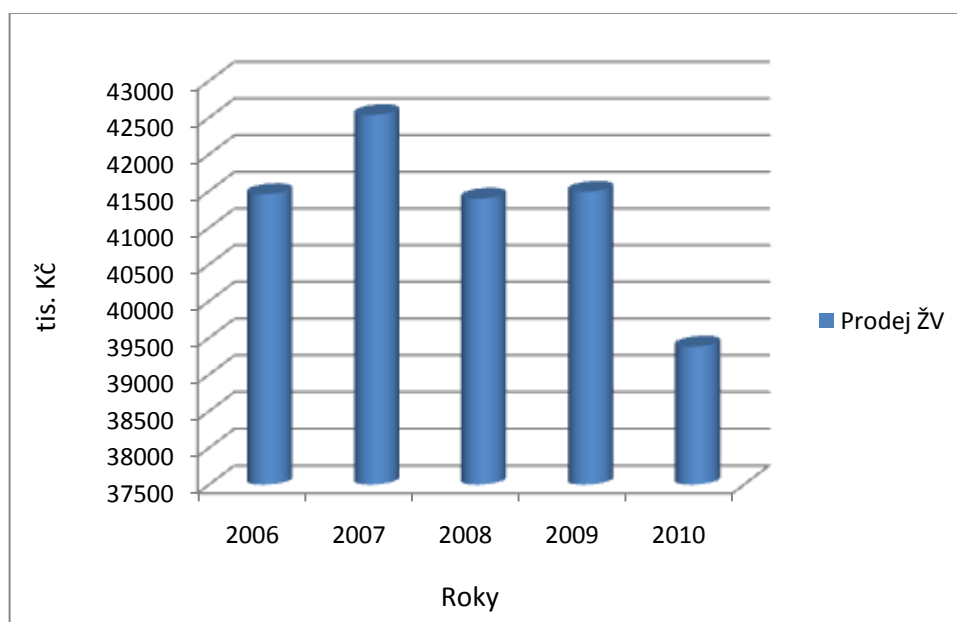
Přírůst u telat v roce 2006, měl být podle plánu 0,95 kg, avšak bylo dosaženo 1,036 kg, což je o 9,05% více než plán. Plán na narozená telata byl 735 ks což se bohužel nepodařilo splnit a plnění bylo pouze na 88,30 %. U jalovic byl plán přírůstku 0,70 kg ani zde se nepodařilo splnit plán, když bylo dosaženo 0,667 kg, což je plnění na 95,29 %. Hovězí žír měl plán 1,00 kg. Jak už víme z předchozích výsledků, plnění v rámci přírůstku nebylo nikdy splněno a jedná se spíše o ztrátovou záležitost. V roce 2007 bylo plnění u přírůstku telat 96,42 %. U narození telat se plán podařilo splnit na 106,43 %. Přírůstek u jalovic byl splněn na 101,57 %. Hovězí žír nebyl opět splněn o 10,1 %. Následující rok byl přírůst u telat splněn pouze na 97,89 % a narodilo se pouze 659 ks telat což je nejméně ve sledovaném období. Plnění plánu u jalovic bylo pouze 91,43 %. Rok 2009 se vyznačuje změnou stavu plánu u telat. Přes snížení plánu se nepodařilo stávající plán splnit a to o 22,53 %. U narozených telat došlo ke zvýšení plnění oproti předchozímu roku na 99,28 %. Plnění u jalovic bylo 94,86 %, což je oproti loňskému roku zvýšení o 3,43 %. V roce 2010 činily přírůstky telat 0,805 kg což je oproti plánu mírné zvýšení. Plán pro narozená telata byl 654 ks. Plán se nepodařilo splnit, jelikož se narodilo pouze 606 ks. U přírůstku jalovic se podařilo plán splnit na 104,7%. Závěrem lze říci, že rok 2006 a 2007 měl podnik vyrovnané přírůstky, od roku 2008 dochází k poklesu a stává se tato činnost pro podnik spíše ztrátová.

5.8 Vyhodnocení celkového prodeje

Tab. 15 Celkový prodej

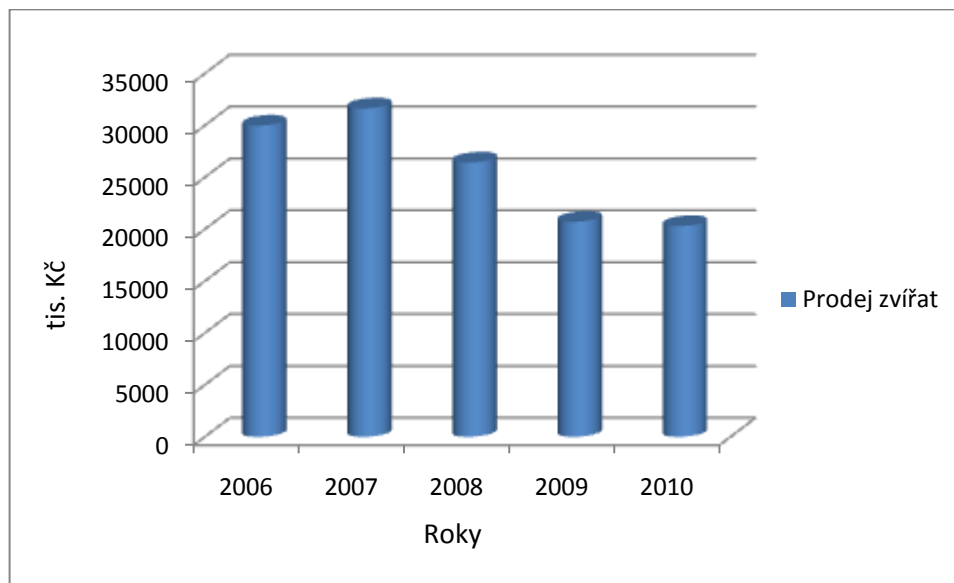
	Prodej									
	rok									
	2006	kolik je to%	2007	kolik je to%	2008	kolik je to%	2009	kolik je to%	2010	kolik je to%
	tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč	
Prodej RV	28417	28,1	27893	27,0	28451	29,2	36198	36,1	31959	34,1
Prodej ŽV	41457	41,0	42535	41,1	41396	42,4	41490	41,4	39381	42,0
Prodej zvířat	29987	29,6	31640	30,6	26436	27,1	20724	20,7	20307	21,6
Prodej ostatní	1296	1,3	1346	1,3	1290	1,3	1730	1,7	2156	2,3
Prodej celkem	101157	100	103414	100	97573	100	100142	100	93803	100

Graf 17 Celkový prodej živočišné výroby



V prodeji živočišné výroby se nedaří plnit plán, pouze rok 2009 byl výjimkou, kdy se plán podařilo splnit na 100,61 %. Ačkoliv rok 2007 vykazoval největší prodej i přesto bylo plnění pouze na 99,16 %. Vývoj prodeje ovlivňují především úhyn dobytka a s tím související neplánované porážky. Dalším limitujícím faktorem je cena mléka, která je stále nižší než cena na výrobu jednoho litru mléka. Z rozboru hospodaření je patrné, že prodej živočišné výroby přináší do podniku spíše ztrátu než zisk.

Graf 18 Celkový prodej zvířat



V této oblasti se podniku daří plnit plány. Nejvíce tomu bylo v roce 2007, kdy podnik splnil plán na 117,71 %. Dochází ke snižování stavu zvířat v roce 2007, byl stav zvířat 1759 ks v roce 2008 už to bylo pouze 1445 ks, což se projevuje na prodeji zvířat. Další výrazná změna nastala v roce 2009, kdy podnik zrušil kravín ve Zvoli a tím snížil stavy dojnic z původních 782 ks na 670 ks. V současné době se stav zvířat ustálil a tím i celkový prodej zvířat. S úbytkem zvířat se musí snižovat plán. V roce 2010 dokonce došlo k zvednutí plánu oproti roku 2009. Tato oblast je pro podnik přínosem a přináší do podniku zisk.

6. ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy podniku Dubická zemědělská a.s. v letech 2006 až 2010. Výsledkem bylo pomocí poměrových ukazatelů a porovnávání rostlinné a živočišné výroby. Jako základní zdroje informací tedy vstupní data jsem využil rozvahu, výkaz zisku a ztrát a rozbor hospodaření pro jednotlivé sledované roky.

Finanční analýza prokázala, že finanční situace podniku je stabilizovaná i když se zde projevil také dopad hospodářské krize v letech 2008 a 2009 kdy došlo k poklesu výnosů. Při porovnávání rostlinné a živočišné výroby jsem došel k poznatku, že živočišná výroba je pro podnik velmi ztrátová. Je to způsobeno špatným zdravotním stavem chovaného dobytka a u prasat onemocněním prasečí chřipkou. Dalším důkazem toho je stále snižující se cena za mléko kdy podnik vynakládá větší náklady na výrobu mléka než je cena realizační. To lze vidět v roce 2009, kdy byl podnik nucen soustředit výrobu mléka do dvou středisek z původních třech. Ačkoliv znatelné ušetření nákladů v živočišné výrobě lze pozorovat u spotřeby vlastních krmiv, kdy podnik vyprodukuje dostatečné množství, aby pokryl požadavky živočišné výroby.

Podnik by se měl soustředit hlavně na rostlinnou výrobu, která do podniku přináší znatelný zisk. Dotace, které podnik čerpá, by vkládal pouze do rostlinné výroby, tím by došlo k ušetření a použití dotací na obnovu vozového parku podniku. Negativním vlivem by ovšem bylo zrušení živočišné výroby a s tím související propouštění zaměstnanců. Což v kraji, kde podnik plní sociálně ekonomické hledisko, není ideálním řešením.

Celkově, ale lze společnost Dubická zemědělská a.s. jako finančně zdravý. Využívá převážně vlastní kapitál což je pro investory dobrým znakem. Vývoj další finanční situace podniku závisí na vedení společnosti, jak se vypořádá s vývojem trhu. Za získaných poznatků z podniku mohu říct, že cíle podniku jsou více než reálné.

7. SEZNAM LITERATURY

GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ J.: *Finanční analýza a plánování podniku*, Vysoká škola ekonomická v Praze nakladatelství Oeconomica, 2004

SYNEK, M.: *Ekonomika a řízení podniku*, Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994

PULKRAB, K.: *Ekonomika a řízení lesního hospodářství*, Matice lesnická Písek, 1993

<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800150580&vypisListin.@cEkSub=358032>

<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800202033&vypisListin.@cEkSub=358032>

<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800202032&vypisListin.@cEkSub=358032>

<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800255206&vypisListin.@cEkSub=358032>

<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800202031&vypisListin.@cEkSub=358032>

<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800202029&vypisListin.@cEkSub=358032>

<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=800305030&vypisListin.@cEkSub=358032>

8. SEZNAM TABULEK A GRAFŮ

Tab. 1 Horizontální analýza aktiv	11
Tab. 2 Horizontální analýza pasiv	11
Tab. 3 Horizontální analýza z výkazu zisku a ztrát	12
Tab. 4 Vertikální analýza aktiv	12
Tab. 5 Vertikální analýza pasiv	13
Tab. 6 Vertikální analýza z výkazu zisku a ztrát	13
Tab. 7 Vybrané ukazatele z rozvahy a zisku a ztrát.....	14
Tab. 8 Vybrané výpočty finančních ukazatelů	14
Tab. 9 Vybrané ukazatele nákladů v živočišné výrobě	17
Tab. 10 Vybrané ukazatele výnosů živočišné výroby	19
Tab. 11 Vybrané ukazatele v rostlinné výrobě	21
Tab. 12 Vybrané ukazatele rostlinné výroby	23
Tab. 13 Vybrané ukazatele tržeb	24
Tab. 14 Vybrané ukazatele celkové produkce	26
Tab. 15 Celkový prodej	29
Graf 1 Vybrané ukazatele likvidity	15
Graf 2 Vybrané ukazatele aktivity	16
Graf 3 Vybrané ukazatele rentability	16
Graf 4 Spotřeba nák. krmiv.....	17
Graf 5 Spotřeba energie	18
Graf 6 Vývoj odpisů zvířat	19
Graf 7 Vývoj produkce v živočišné výrobě	20
Graf 8 Vývoj prodeje v živočišné výrobě	20
Graf 9 Vývoj spotřeby nák. hnojiv	22
Graf 10 Vývoj spotřeby chemikálií	22
Graf 11 Vývoj oprav a údržby	23
Graf 12 Vývoj produkce rostlinné výroby	24
Graf 13 Vývoj tržeb za výrobky v živočišné výrobě	25
Graf 14 Vývoj celkové produkce rostlinné výroby	26
Graf 15 Vývoj celkové produkce živočišné výroby	27
Graf 16 Vývoj přírůstku zvířat.....	28
Graf 17 Celkový prodej živočišné výroby	29
Graf 18 Celkový prodej zvířat	30

9. SEZNAM POUŽITÝCH ZKTRATEK

Tzv. – tak zvaný

Resp. – respektive

Tzn. – to znamená

Např. – například

Nák. – náklady

Tj. – to je

Č. – číslo

Kg – kilogramů

Ks – kusů

Kč - korun českých

kW – kilowatt

kWh – kilowatt hodina

ha – hektary

tis. - tisíc

vepř. – vepřové

vlas. – vlastní

RV – rostlinná výroba

ŽV – živočišná výroba

DNM - dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

Zás. – zásoby

Poh. – pohledávky

FM – finanční majetek

OstA – ostatní aktiva

OstP – ostatní pasiva

ZK- základní kapitál

KF – kapitálové fondy

FZ – fondy ze zisku

VHML – výsledek hospodaření minulých let

VHBO – výsledek hospodaření běžného účetního období

Rez. – rezervy

DZ – dlouhodobé závazky

KZ – krátkodobé závazky

DP – dlouhodobá pasiva

KP – krátkodobá pasiva