

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku

Radka Ticháčková

Vedoucí práce: Ing. et Ing. Ondřej Škubna Ph.D.

© 2019 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Radka Ticháčková

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Finační analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of chosen enterprise

Cíle práce

Cílem práce je posouzení finanční situace a hospodaření vybraného zemědělského podniku, aplikací finanční analýzy. Zkoumané časové období je posledních po sobě jdoucích pět let. Ve výsledku budou stanovena doporučení pro zlepšení pomocí výsledných ukazatelů.

Metodika

Bakalářská práce obsahuje teoretickou a praktickou část. První (teoretická) je zaměřena na vysvětlení samotného pojmu finanční analýza a metod, které využívá. Jsou zde definovány ukazatele, získané pomocí analýzy a vztahy mezi nimi.

Na úvodu druhé části (praktické) je charakteristika vybrané společnosti, její předmět činnosti, organizační struktura a historie. Dále jsou aplikovány poznatky z teoretické části finanční analýzy, zjišťující finanční zdraví podniku. Využity jsou rozvahy, výkazy zisku a ztrát za daná období, které jsou zanalyzovány. Provedena je analýza horizontální (trendů), analýza vertikální (procentní rozbor), analýza poměrových ukazatelů a pyramidová analýza.

Závěr shrnuje poznatky vyplývající z teoretické části a navrhuje doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Doporučený rozsah práce

40-50 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, ukazatele finanční analýzy, pyramidová analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů

Doporučené zdroje informací

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

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SYNEK, M. – KUBÁLKOVÁ, M. – KOPKÁNĚ, H. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

Předběžný termín obhajoby

2018/19 ZS – PEF (únor 2019)

Vedoucí práce

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 27. 2. 2019

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 1. 3. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 13. 03. 2019

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 použitých zdrojů 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 14.3.2019

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala svému vedoucímu práce Ing. et Ing. Onřejovi Škubnovi Ph.D. a prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi za konzultace a odborné vedení bakalářské práce. Následně bych ráda poděkovala Ing. Karlu Sloupovi, za praktické konzultace ohledně analyzovaného podniku. Neméně pak své rodině a přátelům, za oporu při psaní této práce.

Finanční analýza vybraného podniku

Abstrakt

Tato práce je zaměřena na finanční analýzu zemědělského podniku ZKS AGRO Zahořany s.r.o.. Sledované období je od roku 2012 do roku 2017, a to především za použití rozvah, výkazů zisků a ztrát a výročních zpráv z těchto let. Podnik řadíme mezi střední, s 61 zaměstnanci, zabývající se zejména zemědělskou výrobou, zpracováním zemědělských produktů a silniční motorovou dopravou nákladní.

Práce je rozdělena do dvou částí. První se zabývá teoretickými východisky a metodami využívanými právě finanční analýzou. Druhá část využívá předchozích poznatků k praktické finanční analýze, která může být následně využita pro vedení samotného podniku, obchodní partnery, banky a investory. Na závěr je zhodnocena finanční situace podniku, vyplývající z předchozích poznatků.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, ukazatele finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost

Financial analysis of chosen enterprise

Abstract

This theses deals with the financial analysis of the agro-industry firm ZKS AGRO Zahořany s.r.o.. The tracking period starts in 2012 and continues to 2017, using mainly balance sheets, profit and loss accounts and annual reports from tracked years. The firm classifies as a medium sized, having 61 employees, focusing mainly on an agriculture production, its processing and logistics.

The theses consists of two parts. The first one deals with the theoretical bases and methodology used mainly for the financial analysis. The second one uses previously gained findings for the purpose of a practical financial analysis, which can later be used by the firm's management, bussines partners, banks or investors. The financial situation of the firm is evaluated in the very end of the theses based on these findigs.

Keywords: Financial analysis, balance sheet, profit and loss account, indicators of financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, analysis of ratios, profitability, liquidity, activity, indebtedness

Obsah

1 Úvod.....	12
2 Cíl práce a metodika	13
2.1 Cíl práce	13
2.2 Metodika	13
3 Teoretická východiska	14
3.1 Uživatelé finanční analýzy	14
3.1.1 Investoři	14
3.1.2 Vedení podniku, manažeri	14
3.1.3 Zaměstnanci	14
3.1.4 Obchodní partneři	15
3.1.5 Banky a ostatní věřitelé.....	15
3.1.6 Stát	15
3.1.7 Konkurenti, finanční analytici a další	15
3.2 Zdroje finanční analýzy.....	16
3.2.1 Rozvaha	16
3.2.1.1 Aktiva	17
3.2.1.2 Pasiva.....	18
3.2.2 Výkaz zisků a ztrát (výsledovka).....	19
3.3 Metody finanční analýzy	20
3.3.1 Analýza absolutních dat	20
3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků).....	21
3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
3.3.3.1 Likvidita	23
3.3.3.2 Aktivita	24
3.3.3.3 Rentabilita.....	25
3.3.3.4 Zadluženost.....	26
3.3.4 Bilanční pravidla.....	27
3.3.5 Analýza soustav ukazatelů.....	28
4 Vlastní práce	30
4.1 Charakteristika podniku ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o.	30
4.1.1 Historie podniku	30
4.1.2 Předmět podnikání	31
4.2 Finanční analýza podniku ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o.	32

4.2.1	Vývoj aktiv	32
4.2.2	Vývoj pasiv	36
4.2.3	Pracovní kapitál	38
4.2.4	Analýza výkazu zisku a ztráty	41
4.3	Likvidita	45
4.4	Aktivita.....	47
4.5	Rentabilita	49
4.6	Zadluženost	50
4.7	Bilanční pravidla	51
4.8	Bankrotní modely.....	55
5	Zhodnocení	57
6	Závěr.....	59
7	Seznam použitých zdrojů	61
8	Přílohy	63
8.1	Seznam tabulek	63
8.2	Seznam obrázků	63
8.3	Seznam použitých zkratk.....	64
8.4	Rozvaha.....	65
8.5	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	67
8.6	Výkaz zisku a ztrát	69
8.7	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	70

1 Úvod

Finanční analýza udává obraz prosperity a zdraví podniku. Rozpozná jeho slabé a silné stránky, evokující budoucí hrozbu nebo využitelnou příležitost. Sleduje vývoj v čase, přičemž bere ohled na přítomnost a minulost, poté vyhodnocuje, jakým způsobem by se měl podnik rozhodovat v budoucnu. Z toho je patrné, že finanční analýza slouží jako prostředek pro řízení a nástroj top-managementu.

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitějšími podklady základní účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výroční zpráva. Zmíněné doklady reflektují stav majetku – *aktiv* a zdrojů financování majetku – *pasiv*, jenž uvádí rozvaha, dále přehled nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za běžné účetní období, které jsou uvedené ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční analýza spočívá ve zpracování jednotlivých ukazatelů a dílčích analýz za využití dat z účetních výkazů. Mezi ty základní řadíme analýzu absolutních ukazatelů – vertikální a horizontální – a analýzu poměrových ukazatelů – rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost.

Tyto ukazatele a dílčí analýzy je vhodné doplnit výpočtem bonitních a bankrotních modelů. Bonitní modely predikují finanční zdraví podniku na základě teoretických poznatků. Opakem jsou modely bankrotní, jenž předpovídají případné potíže týkající se finančního zdraví podniku a varují před nimi. Příkladem, který je využit v této práci, je Altmanův model a index IN 05.

První část práce nabízí teoretická východiska pro metody finanční analýzy. Druhá část tyto poznatky převádí do praxe na zemědělském podniku ZKS AGRO Zahořany s.r.o., a to od roku 2012 do roku 2017. Závěrem je zhodnocení finančního zdraví podniku.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem práce je zjištění skutečného stavu a finančního zdraví zemědělského podniku ZKS AGRO Zahořany s.r.o. na základě finanční analýzy v letech 2012-2017. Výsledkem bude navržení vhodných zlepšení pro ekonomiku podniku.

Práce se skládá z teoretické a praktické části, při čemž teoretická část pojednává o finanční analýze jako takové. Je zde rozebráno komu slouží (Uživatelé finanční analýzy), jaké využívá metody (Fundamentální analýza podniku, Technická analýza podniku) a jaké jsou její zdroje. V praktické části je představen analyzovaný podnik a dále následuje analýza, na základě poznatků z teoretické části a reálných dat vybrané společnosti.

2.2 Metodika

Okamžikové absolutní ukazatele jsou zjištěny z účetních výkazů daného podniku, který je charakterizován na začátku praktické části práce. Hlavními podklady, jež jsou pro práci využity, jsou výroční zprávy pro roky 2012-2017, zahrnující rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Na základě těchto dat jsou zpracovány – horizontální analýza, vertikální analýza, a analýza poměrových ukazatelů, konkrétně likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Tyto analýzy jsou doplněny výpočtem bankrotních modelů – Altmanův index důvěryhodnosti a index IN05 pro české podniky. Na závěr jsou výsledky a poznatky zhodnoceny vzhledem k ekonomické situaci podniku a následně jsou navržena doporučení, výhodná pro zlepšení finanční situace podniku.

3 Teoretická východiska

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza je způsob, jakým lze zjistit stav a finanční zdraví podniku. Je to významný nástroj pro interní, ale i externí uživatele, neboť každý je schopen prostřednictvím jejich využívaných metod najít požadované výsledky.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Investoři

Jedná se o subjekty, vytvářející podílový kapitál podniku, tudíž mají velký zájem na tom, aby byl podnik dobře řízen, rozvíjen, prosperoval a jejich finance tak byly uloženy vhodně.

- *Akcionáři* - očekáváním je návratnost těchto prostředků se ziskem.
- *Držitelé podnikových úvěrových cenných papírů* - zájem je převážně o likviditu a finanční stabilitu. Jde o to, aby jejich cenné papíry byly vyplaceny v dohodnutý čas a dané výši. Jejich nároky se odvíjejí od toho, jestli jsou dlouhodobými nebo krátkodobými disponenty.
- *Potenciální investoři* – zejména ověření si správnosti rozhodnutí, zdali je vložení peněz do podniku správné či ne. (Paták, 1999)

Vedení podniku, manažeři

Manažeři mohou pomocí znalosti finanční situace rozpoznávat silné a slabé stránky hospodaření podniku. Informace využívají k dlouhodobému a operativnímu řízení podniku. Finanční analýza je nápomocna při rozhodování o přijetí podnikatelského projektu na další období, který se následně rozpracuje ve finančním plánu. (Paták, 1999)

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem na prosperitě a stabilitě podniku hlavně z důvodu stability zaměstnání, sociální perspektivy a mzdového ohodnocení. (Vochozka, 2011)

Obchodní partneři

Dodavatelé si tímto způsobem zjišťují schopnost podniku hradit své závazky. U krátkodobých nebo jednorázových dodavatelů je rozhodující solventnost, likvidita a krátkodobá prosperita. Dlouhodobým dodavatelům záleží na dlouhodobé stabilitě, kde je předpoklad pro zajištění odbytu. (Vochozka, 2011)

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé vyžadují informace o finančním stavu, podle něhož se mohou dále rozhodovat, zda je pro ně dobré poskytnout podniku úvěr. Dále na tom závisí i výše úvěru a podmínky, které si věřitel určí.

Držitele dluhopisů zajímá převážně likvidita a stabilita podniku, aby měli jistotu, že dluhopis bude zaplacen včas a v plné výši. (Vochozka, 2011)

Stát

Pro stát a jeho složky jsou finančně-účetní data důležitá z hledisek týkajících se statistiky, kontroly podniků se státní účastí, kontroly plnění daňových povinností, rozdělování výpomoci a dotací a získání přehledu o finančním stavu podniků se státními zakázkami. Informace jsou využívány k formulaci hospodářské politiky státu. (Paták, 1999)

Konkurenti, finanční analytici a další

Konkurence srovnává údaje rentability, ročních tržeb, solventnosti, obrát a hodnotu zásob se svými hospodářskými výsledky.

Finanční analytici, daňoví poradci, účetní znalci naopak hledají nedostatky a následně řešení jakými je napravit. (Paták, 1999)

3.3 Zdroje finanční analýzy

Mezi základní a klíčové zdroje, které využívá finanční analýza, patří veřejně dostupné dokumenty:

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát
- Výkaz cashflow
- Výroční zpráva
- Příloha k účetní závěrce

Tyto účetní výkazy slouží i pro externí uživatele a jsou podnikem zveřejňovány minimálně jednou do roka.

Dalšími zdroji jsou neveřejné dokumenty, díky nimž lze dosáhnout přesnějších výsledků a eliminaci chyb:

- Vnitropodnikové směrnice
- Statistické výkazy
- Mzdové předpisy

(Růčková, 2011)

3.3.1 Rozvaha

„Rozvaha zachycuje stav majetku (aktiv) v podniku na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému datu v peněžním vyjádření. Základní rovnice rozvahy je tedy: Aktiva = Pasiva.“ (Sůvová a kol., 1999, s. 36)

AKTIVA	PASIVA
Stálá (fixní, dlouhodobá) aktiva	Vlastní zdroje
Oběžná (krátkodobá) aktiva	Cizí zdroje
Přechodová aktiva	Přechodová pasiva
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

3.3.1.1 Aktiva

Majetek společnosti je označován jako aktiva. Tato aktiva dále dělíme podle doby, jakou jsou podnikem využívána a to na:

Stálá aktiva → slouží podniku dlouhodobě a opotřebovávají se postupně. Doba užívání přesahuje alespoň jeden rok a pořízení není za účelem prodeje. Stálá aktiva zahrnují několik typů majetku. *Dlouhodobý hmotný majetek* zahrnuje prostředky, jež jsou používáním opotřebovány. Jednotlivé složky spadající do DHM jsou určeny vyhláškou. Pozemky, stavby a budovy spadají do DHM vždy. Dále lze uvažovat například o dopravních prostředcích, zvířatech nebo uměleckých dílech, u kterých rozhoduje výše ocenění. Dalším typem je *dlouhodobý nehmotný majetek*, kam spadají licence, patenty, koncese, software, goodwill. Složky DNM mají nehmotnou povahu, nelze si na ně sáhnout. Třetím typem stálých aktiv je *dlouhodobý finanční majetek* u něhož není stanovena minimální pořizovací cena, ale ani se neodepisuje. Zahrnuje cenné papíry, dluhopisy, poskytnuté půjčky atp. (Synek, 2011)

Oběžná aktiva → vstupy, které se částečně nebo plně spotřebují. Finanční majetek lze držet maximálně jeden rok a spolu s peněžními prostředky se jedná o nejvíce likvidní složky. Oběžná aktiva také zahrnují více podskupin. Jednou z nich jsou *zásoby*, jejichž složkami

je materiál pro výrobu, zásoby vlastní výroby a zboží, které se dále zpracovává. Další součástí oběžných aktiv jsou *pohledávky* (dlouhodobé a krátkodobé), do nichž se řadí neuhrazené faktury vystavené odběratelům, nároky vůči zaměstnancům, poskytnuté zálohy dodavatelům. *Krátkodobý finanční majetek* označuje skupinu vyznačující se rychlou přeměnou na peníze, u níž je doba držení menší než jeden rok. Jsou to především vkladové certifikáty, státní obligace. Posledními jsou *peněžní prostředky* jako například peníze v pokladně, ceniny (známky a kolky), peníze na bankovních účtech a peníze na cestě. (Kovanicová, 1997), (Šteker, Otrusínová, 2016)

Přechodová aktiva (časové rozlišení) → důležité pro vyrovnání nesrovnalostí mezi účetními obdobími. *Příjmy příštích období* jsou kladné částky, které souvisejí s běžným účetním obdobím, ale fyzicky přijaté budou až v tom následujícím. Naopak *náklady příštích období* jsou částky záporné, jelikož zahrnují platby provedené předem, v běžném účetním období, ale samotným nákladem budou však až v období příštím.

(Rubáková, 2015)

3.3.1.2 Pasiva

Pasiva představují zdroje kterými podnik financuje svůj majetek neboli pokrývá aktiva. Oproti aktivům je nedělíme podle časového měřítka (dlouhodobé, krátkodobé), ale podle toho, kdo je vlastníkem financování → vlastní a cizí.

Vlastní kapitál → základ, jenž může být zvýšen fondy. *Základní kapitál* je tvořen společníky při zakládání společnosti a zahrnuje peněžní i nepeněžní vklady. Dalšími zdroji jsou *ážio a kapitálové fondy*, tvořeny z externích zdrojů (přijaté dary nebo ážio, neboli rozdíl pořizovací a jmenovitou hodnotou akcie) a interních zdrojů (rozdíly z přecenění majetku a závazků) společnosti. Doplnění umožňují *fondy ze zisku*, např. rezervní fond (k pokrytí ztrát), sociální fond (na motivační programy, stravenky, ...). Tvorba těchto fondů je ze zákona dobrovolná, od roku 2014. Povinnost založení může udat pouze společenská

smlouva. Do vlastního kapitálu se také započítává *výsledek hospodaření minulých let* a *výsledek hospodaření běžného účetního období*. (Valešová, 2017)

Cizí kapitál → představuje vstupy, které má podnik půjčené na sjednanou dobu, z čehož platí výdaje i úroky z toho plynoucí. Tato forma kapitálu bývá výhodnější než kapitál vlastní. *Rezervy* liší se od rezervních fondů zejména tím, že jsou vytvářeny z nákladů, nikoliv ze zisku. Účelem je pokrytí budoucích výdajů, u kterých však není známa částka a čas, kdy nastanou. Velmi pravděpodobně ale nastanou, jelikož je znám účel. Dalším typem cizího kapitálu jsou *dlouhodobé závazky*, jejichž splatnost je delší než jeden rok. Patří mezi ně dlouhodobé dluhopisy vydané společností nebo dlouhodobé bankovní úvěry. Poslední lze označit jako *krátkodobé závazky*, jejichž splatnost je kratší než jeden rok. Zahrnují se do nich závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům nebo krátkodobé bankovní úvěry. (Růčková, 2011)

Přechodová pasiva (časové rozlišení) → slouží stejně jako přechodová aktiva, k vyrovnávání rozdílů účetních období. *Výnosy příštích období*, jež jsou příjmy v běžném období, patří do výnosů účetního období následujícího, např. platba nájemného předem. Opakem jsou *výdaje příštích období* neboli náklady související s běžným obdobím, jež se stane výdajem až v následujícím období, např. je známa částka ze smlouvy, ale zatím není vystavená faktura. (Rubáková, 2015)

3.3.2 Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)

Hlavní informaci, kterou lze z výkazu zisku a ztrát získat, je výsledek hospodaření podniku za sledované období. Toto období je maximálně jeden rok, může být i kratší, a je povinnou částí účetní závěrky. Poskytuje pohled na pohyb nákladů a výnosů, jež se podílejí na celkovém výsledku, tedy zisku nebo ztrátě. Položky výkazu jsou rozděleny účelově nebo druhově. Oba typy členění obsahují provozní i finanční oblasti hospodaření, rozdíl je však jen u provozní oblasti. Všechny položky výkazu mají své označení, podle toho

jestli jsou nákladové, pro které jsou využívána velká tiskací písmena (A, B, C, D, ...), nebo výnosové, jež představují řecké číslice (I., II., III., IV., ...)

Výnosy jsou částky získané ze všech aktivit podniku. Dělí se na finanční (úroky, dividendy), provozní (tržby z prodeje výrobků a služeb) a mimořádné (přebytek zásob, plnění pojišťovny).

Náklady se dělí stejně jako výnosy na finanční (úroky, poplatky bankám), provozní (materiál, mzdy, služby a odpisy) a mimořádné (škody, krádeže). Dále můžeme náklady dělit na fixní (nemění se s výrobou) a variabilní (např. materiál, který s vyšší produkcí roste a naopak). (Růčková, 2010)

3.4 Metody finanční analýzy

Fundamentální analýza podniku

Fundamentální neboli kvalitativní analýza má základ ve znalostech souvislostí ekonomických a mikroekonomických jevů, na empirických a teoretických zkušenostech, na odhadech, trendu a citu pro situaci daných analytiků. Zpracovává informace kvalitativní povahy. Při využití některých kvantitativní informací, získá závěry z nich plynoucí, bez využití algoritmizovaných postupů. Závěry poskytnuté fundamentální analýzou, se týkají identifikace prostředí podniku, fáze jeho života a charakteru cílů podniku. Zahrnuje SWOT analýzu, Argentiho model, metodu kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí. (Sedláček, 2011, 7)

Technická analýza podniku

Technická analýza zpracovává kvantitativní ekonomická data, při čemž využívá matematické, matematicko-statistické a jiné algoritmizované metody. Následně posuzuje výsledky kvalitativním způsobem. (Sedláček, 2011, 9)

3.4.1 Analýza absolutních dat

Analýza absolutních dat zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Potřebné ukazatele nalezneme ve výroční správě podniku, která obsahuje finanční výkazy.

(Sůvová a spol., 1999)

Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza je využívána pro zachycení vývoje a tempa růstu majetku a kapitálu podniku. Je velmi využívanou metodou pro zpracování zpráv týkajících se hospodářské situace podniku, jeho předešlém a budoucím vývoji. Přejímají se zde data z účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výroční zprávy. Sledují se změny dat v rozmezí od 3 do 10 let a jejich procentní změny.

Horizontální proto, jelikož se změny položek ve výkazech sledují po řádcích.

(Sedláček, 2011, 13-15)

Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza posuzuje strukturu aktiv a pasiv podniku. Je z ní očividné, jaké hospodářské prostředky jsou potřeba pro obchodní a výrobní aktivitu. Dále pak kapitál využitý na pořízení. Na tom, zda je podnik schopen vytvořit a udržet rovnováhu mezi majetkem a kapitálem, závisí jeho ekonomická stabilita. Základ je vyjádření procentního podílu jednotlivých položek ke zvolené základně.

Vertikální proto, jelikož se postupuje po letech ve sloupcích odshora dolů.

(Sedláček, 2011, 17)

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

Slouží zejména pro řízení likvidity podniku. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků, jež shrnují ukazatele stavů aktiv a pasiv. Toto shrnutí je rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy → čistý fond.

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel lze vypočítat jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Časové vymezení splatnosti je 3 měsíce až 1 rok. Proto je možné rozdělit závazky aktuální od volných, pro potřeby vyčlenění oběžných aktiv na úhradu. Tento fond je část oběžného majetku, financovaná dlouhodobým kapitálem. ČPK má vliv na solventnost a v každém případě by měl být kladný. Pokud tomu tak je, značí to vyšší dlouhodobý kapitál oproti dlouhodobému majetku. V tom případě je část oběžných aktiv kryta dlouhodobými pasivy. Následkem je nižší riziko ohrožení fungování podniku, ale zároveň horší hospodárnost. Pokud je příliš vysoký, snižuje se tím rentabilita vloženého kapitálu. Opakem je záporná hodnota, jež udává větší riziko nemožnosti splacení závazků. (Sedláček, 2011)

Potřeba čistého pracovního kapitálu

Potřebnou výši pracovního kapitálu lze získat zohledněním obrátového cyklu peněz a průměrných denních výdajů podniku. Čím menší je pak obrátový cyklus, tím nižší je potřeba pracovního kapitálu.

Čisté pohotové prostředky – peněžní finanční fond

Využívá se ke zjištění okamžité míry likvidity. Na rozdíl od ČPK nebere v potaz málo likvidní nebo nelikvidní položky (pohledávky s dlouhou splatností, nedokončená výroba, neprodané výrobky, ...). Využíván je rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (hotovost, zůstatky na běžných účtech, šeky, směnky, termínované vklady přeměnitelné do 3 měsíců) a okamžitě splatnými závazky. (Sůvová a kol., 1999)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Slučuje oba předchozí ukazatele. Představuje rozdíl mezi aktivy, upravenými vyloučením zásob a nelikvidních pohledávek, a krátkodobými závazky. (Sedláček, 2011)

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi ukazateli absolutními, prostřednictvím jejich podílu. Pro analyzování vazeb a souvislostí mezi nimi, jsou utříděny do skupin, podle toho jakou část finančního zdraví podniku měří. Skupiny jsou si rovnocenné. Jedná se o nejrozšířenější metodu, jelikož díky ní, lze získat rychlý finanční obraz podniku s malými náklady. (Scholleová, 2008, 161)

3.4.3.1 Likvidita

Vyjadřuje to, jak je podnik schopen krýt své závazky prostřednictvím prostředků, kterých dosáhl přeměnou aktiv. Schopnost hradit dluhy v době jejich splatnosti, udává solventnost. Likvidita a solventnost jsou navzájem podmíněny a souvisejí s existencí firmy. Vysoká likvidita snižuje rentabilitu podniku, neboť váže prostředky, které jsou neinvestovatelné. Nízká likvidita naopak zobrazuje problémy z nedostatečného množství zásob nebo peněz.

Existují tři poměrové ukazatele likvidity, které jsou založeny na datech získaných z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. (Sedláček, 2011, 66)

- CPR – Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)

okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita nebo také likvidita 1. stupně, udává schopnost platby závazků, jež mají okamžitou splatnost. Jako platební prostředek se proto uvažují pouze aktiva,

kteřá lze využít okamžitě, což je krátkodobý finanční majetek, zahrnující peníze, účty v bankách, pořizovaný krátkodobý finanční majetek a krátkodobé cenné papíry a podíly. Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje mezi 0,2 - 0,5.

- *QAR – Pohotová likvidita (Quit Asset Ratio)*

pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Jde o přísnější přístup běžné likvidity. Označuje se též jako likvidita 2. stupně. Spočívá v odečtení zásob, které jsou obtížně přeměnitelné na peníze, od oběžných aktiv. Optimální hodnota pohotovosti likvidity je mezi 1 – 1,5. Příznivější pro věřitele je vyšší hodnota, nicméně pro podnik je to ukazatel malé výnosnosti, tzn. nadměrná část oběžných aktiv je formou pohotovosti prostředků, jenž jsou s malým nebo žádným úrokem.

- *CR - Běžná likvidita (Current Ratio)*

běžná likvidita = oběžná aktiva /krátkodobé závazky

Likvidita 3. stupně říká, kolikrát jsou schopna oběžná aktiva pokrýt krátkodobé závazky. Cílem je úhrada krátkodobých závazků z aktiv, která jsou tomu určena. Tato aktiva zahrnují zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Optimální hodnoty běžné likvidity jsou mezi 1,8 – 2,5.

(Scholleová, 2008, 163)

3.4.3.2 Aktivita

Zachycuje, jak je podnik schopen využít efektivně svá aktiva. Poukazuje na produktivní a přebytečné majetkové části, z čehož vyvodí, zda v budoucnu bude možné realizovat růstové příležitosti.

Používají se v zásadě dva typy ukazatelů aktivity, kterými jsou obratovost (počet obrátů) a doba obratu. Pokud je počet obrátů vyšší, majetek je vázán na relativně krátkou dobu a tím pádem se zvyšuje zisk. Z toho vyplývá, že hlavní tendencí je snížit dobu obratu, aby obratovost mohla růst.

- *Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)*

obrat aktiv = tržby / aktiva

Hodnota obratu aktiv udává, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu celkových aktiv podniku. Pokud je menší než 1, je patrné, že majetková vybavenost podniku je nedostatečná nebo neefektivně využívána. Ukazatel je nápomocen při rozhodování se o koupi dalšího produkčního dlouhodobého majetku.

- *Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)*

obrat zásob = tržby / zásoby

Ukazatel, jenž říká kolikrát se každá položka zásob přemění na oběžný majetek, prodané hotové výrobky a zpět na nakoupené zásoby, za rok. Vysoká hodnota obratu zásob snižuje likviditu a tak zvyšuje důvěryhodnost podniku.

- *Doba obratu zásob (Inventory Turnover)*

doba obratu zásob = zásoby / (tržby/360)

Ukazatel, jenž říká kolik dní jsou zásoby průměrně vázány v podniku, do doby zpracování nebo prodeje. Co se týká výrobků a zboží, je zároveň indikátorem likvidity.

(Scholleová, 2008, 164)

3.4.3.3 Rentabilita

Slouží jako měřítko výnosnosti vloženého kapitálu, neboli poměr dosaženého zisku a výší zdrojů, využitých pro jeho dosažení.

- *ROA (return on assets)*

Rentabilita aktiv, patří k nejdůležitějším ukazatelům, vyjadřuje poměr zisku s celkovými aktivy, které byly investovány. Nebere v úvahu způsob financování, tzn. vlastní nebo cizí kapitál. Vyjadřuje to, zda podnik dokáže efektivně využít svůj celkový kapitál.

- *ROE (return on common equity)*

Rentabilita vlastního kapitálu je využívána především společníky, investory a akcionáři. Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu, kterou investovali vlastníci.

- *ROS (return on sales)*

Rentabilita tržeb udává, kolik korun čistého zisku připadne na korunu tržeb. Je důležité tento ukazatel posuzovat v kontextu s obratem firmy.

(Scholleová, 2008, 162)

3.4.3.4 Zadluženost

Udává finanční stabilitu podniku, která je odvozena z podílu cizích zdrojů a celkových zdrojů podniku. Vyjadřuje, jak intenzivní je vliv cizího kapitálu, který slouží jako doplněk kapitálu vlastního. Vysoký podíl cizích zdrojů představuje vyšší rizikovost a subjekt těžko získá úvěr.

- *Ukazatel věřitelského rizika (celková zadluženost)*

ukazatel věřitelského rizika = cizí zdroje / celková aktiva

Udává celkovou zadluženost podniku. Čím nižší je ukazatel, tím nižší je riziko pro věřitele.

- *Ukazatel dlouhodobé zadluženosti*

ukazatel dlouhodobé zadluženosti = dlouhodobé cizí zdroje / celková aktiva

Je doplňkem k ukazateli věřitelského rizika a společně patří k nejpoužívanějším ukazatelům finanční stability.

- *Ukazatel úrokového krytí*

ukazatel úrokového krytí = zisk (před odečtem) / nákladové úroky

Udává, kolikrát zisk, před odečtením úroků a daní, převyšuje úroky. Pokud je ukazatel roven 1, je potřeba celý zisk na zaplacení úroků.

(Kubíčková, Kotěšovcová, 2006)

3.4.4 Bilanční pravidla

Podle bilančních pravidel lze nahlížet na majetek společnosti a zdroje, kterými je financován. Vycházejí z nich doporučení, ke kterým je nutno přihlížet se zaměřením podniku

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo se zabývá časovou vázaností aktiv a pasiv podniku. Podle něj by měl být dlouhodobý majetek financován dlouhodobým kapitálem a naopak krátkodobý oběžný majetek kapitálem krátkodobým. Podle toho která část financování převládá, jsou dány dva základní způsoby financování

- *Konzervativní způsob financování* – oběžná aktiva jsou z části financována dlouhodobými pasivy

- *Agresivní způsob financování* – dlouhodobá aktiva jsou financována krátkodobými pasivy

Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika je významné zejména pro nastávající věřitele. Ukazuje poměr vlastního a cizího dlouhodobého kapitálu. Doporučený podíl vlastního kapitálu je alespoň 50%,

Pari pravidlo

Podle pari pravidla by výše vlastního kapitálu neměla převyšovat hodnotu dlouhodobého majetku. Jelikož je vlastní kapitál pro podnik nejdražší variantou financování, a to díky riziku které nesou sami majitelé. Nejlepší je tedy, když vlastní kapitál financuje jen část dlouhodobého majetku a zbytek pokrývají dlouhodobé cizí zdroje. (Scholleová, 2008)

3.4.5 Analýza soustav ukazatelů

Bankrotní – predikční modely

Záměrem bankrotních modelů je včasně předpovědět možné finanční potíže podniku. Tyto modely jsou odvozeny na základě reálných dat firem, které v minulosti prodělaly bankrot nebo velmi dobře prosperovaly.

- *Altmanův index Z pro s.r.o.*

Index se v tomto případě počítá podle následujícího vzorce:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,85 \cdot X_2 + 3,11 \cdot X_3 + 0,4 \cdot X_4 + 1 \cdot X_5$$

kde

X_1 = (oběžná aktiva - krátkodobé závazky) / suma aktiv

X_2 = nerozdělený zisk / suma aktiv

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / suma aktiv

X_4 = vlastní kapitál / (dlouh.. závazky+krátkod. závazky+bankovní úvěry a výpomoci)

X_5 = tržby / suma aktiv

Pokud výsledná hodnota překročí hranici 2,9, lze říci, že podnik má dobré finanční zdraví. Je-li však výsledek nižší než 1,2, je velmi pravděpodobný scénář bankrotu. Pásmo hodnot mezi 1,2 a 2,9 je označováno jako šedé, není zde jisté, zda zdraví podniku poroste k lepšímu nebo spadne pod bankrotní mez.

- *Index IN 05*

$$Z = 0,13*A + 0,04*B + 3,97*C_3 + 0,21*D + 0,09*E$$

kde

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = tržby / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

U indexu IN05 jsou váhy nastaveny jinak než u Altmanova indexu Z. Je to z důvodu lepší predikce bankrotu u českých podniků. Tento index dosahuje 78% úspěšnosti u středních podniků. Pokud se jeho hodnota dostane nad horní hranici 1,6, podnik tvoří určitou hodnotu. Výsledek nižší než 0,9, poukazuje na to, že podnik hodnotu netvoří a možná i ničí. Střední šedá zóna 0,9 - 1,6, není schopna určit přesnější výsledek.

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika podniku ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o.

Podnik se nachází nedaleko obce Domažlice na jihozápadě Plzeňského kraje. Zapsán byl do obchodního rejstříku 14.7.1998 u Krajského soudu v Plzni. Statutární orgán společnosti tvoří jednatelé, jimiž jsou Karel Sloup a Ladislav Milfort. Do 21.10.2017 se společníci - Karel Sloup, Ladislav Milfort, František Kruml a Marie Hynčíková - podíleli na základním kapitálu rovným poměrem 25%. Od téhož data se počet společníků a poměr změnil, a to následovně - Karel Sloup 35%, Ladislav Milfort 35% a František Kruml 30%. Podnik aktuálně zaměstnává kolem 61 zaměstnanců, tudíž se řadí mezi střední podniky.

Oblast činnosti je zejména zemědělská výroba, zpracování zemědělských produktů a silniční motorová doprava nákladní. Právní formou je společnost s ručením omezeným se základním kapitálem 1 milion korun českých.

Společnost hospodaří na cca 1 590 ha zemědělské půdy, z toho 1 215 ha půdy orné a 375 ha luk. Živočišná výroba produkuje mléko, plemenná zvířata a jatečný skot a prasata. Rostlinná výroba je zaměřena na kukuřici, řepku, obilí a objemovou píci, tvořící krmivovou základnu pro chovná zvířata. Půda je zpracovávána kombinovaně, na základě skladby půdy a klimatických podmínek.

4.1.1 Historie podniku

Startovní pozice podniku byla velmi komplikovaná. Podnik přebral zemědělskou výrobu po tehdejšímu družstvu, které skončilo zadlužené v likvidaci. S věřiteli družstva se společnost vypořádala formou postoupení pohledávek od oprávněných osob, tudíž nevznikla společnost nástupnická, ale zcela nový subjekt. Jelikož do té doby do podniku nikdo neinvestoval, bylo nutné přečkat těžké počáteční podmínky a následně začít investovat. Postupně se začala společnost rozšiřovat a prosperovat. Na společnost tedy připadly dluhy ve výši přes 100 mil., které dodnes platí. Dluhy byly vůči státu, bankám, ostatním podnikům, které byly umořeny po vzniku s.r.o. z důvodu znemožnění poskytnutí

úvěru společnosti. Dlouhodobý závazek společnosti vznikl vůči oprávněným osobám (s dobou splatnosti 25 let), mezi které byly rozpočteny vnosi a transformační podíly, při ukončení činnosti družstva. Vnosi byly vyčísleny podle toho, co jednotliví družstevníci do družstva vložili. Transformační podíly vznikly na základě odpracovaných let a rozlohy hektarů polí, které družstvo vlastnilo.

4.1.2 Předmět podnikání

- zemědělská výroba a zpracování zemědělských produktů
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zpracování umělých hmot
- silniční motorová doprava nákladní
- hostinská činnost
- truhlářství
- výroba a opravy lékařských přístrojů a nástrojů
- podnikání v oblasti nakládání s odpady
- práce se stavebními mechanismy
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví
- opravy pracovních strojů

4.2 Finanční analýza podniku ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o.

Zdrojová data byla získána z rozvah, výkazů zisků a ztrát a výročních zpráv, podniku ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o., z let 2012-2017.

4.2.1 Vývoj aktiv

Obr. 4.1 Aktiva - vývoj absolutní výše (tis. Kč)



(vlastní zpracování, 2018)

Z předchozího grafu můžeme vyčíst rostoucí trend aktiv s mírným poklesem v roce 2013 a výrazným nárůstem v roce 2017. Jednotlivé složky většinou kopírují celkový vývoj aktiv.

Horizontální analýza trendu

Společnost investovala v roce 2012 do nákupu pozemků, drobného investičního majetku, strojů a dopravních prostředků. Významné přírůstky v účetním roce zastávají – dospělá zvířata, pozemky, secí kombinace LEMKEN, stáj OMD Stanětice, traktor NEW HOLLAND, krmný vůz FRASTO a žrací makač NOVACAT. Naproti tomu významné úbytky představují – dospělá zvířata (krávy a prasnice), secí stroj AMAZONE a míchací vůz

FARESIN. Nejvýraznější změna, oproti předchozímu roku, proběhla u krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, a to o + 32,90 %.

Rok 2013 zaznamenává propad. Odepsáno bylo větší množství staveb a samostatných movitých věcí, než pořízeno. Zaznamenány jsou významné přírůstky – dospělá zvířata, nakladač Lotus a traktor Forterra P01 51 - a významné úbytky - dospělá zvířata (krávy a prasnice), oproti předchozímu roku je zaznamenán úbytek zásob o 7,62 %.

V roce 2014 pozorujeme růst dlouhodobého majetku, převážně samostatných movitých věcí. Významné přírůstky – dospělá zvířata, sklízecí mlátička, kloubový nakladač, diskový podmítač a technologie větrání. Významné úbytky - dospělá zvířata (krávy a prasnice).

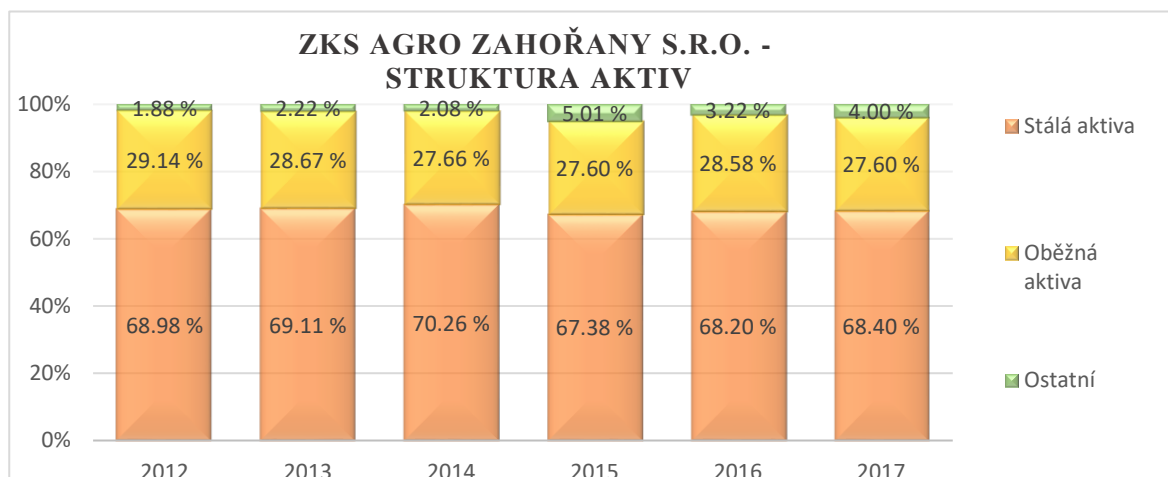
I přes výrazný pokles stálých a oběžných aktiv (odpisy jsou větší než pořízení), je celkový směr růstu aktiv roku 2015 kladný, díky příjmům příštích období, jimiž jsou dotace. Významné přírůstky – dospělá zvířata, pozemky, krmný vůz FRASTO, návěs dozan, návěs KAMZÍK, technologie větrání. Významné úbytky - dospělá zvířata (krávy a prasnice).

V roce 2016 vzrůstaly všechny položky aktiv. Významné přírůstky – dospělá zvířata, pozemky, kolový traktor NEW HOLLAND, silážní žlaby Stanětice. Významné úbytky – traktor NH 8360, dospělá zvířata (krávy a prasnice).

Prudký růst roku 2017 zapříčinilo navýšení dlouhodobého hmotného majetku – pořízení nových pozemků a výstavba teletníku Spáňov v rámci investiční akce “Modernizace zemědělského areálu Spáňov. Významné přírůstky – dospělá zvířata, pozemky, teletník, manipulátor DEUTZ FAHR, traktor P01 9663. Významné úbytky – traktor NH 8360, dospělá zvířata (krávy a prasnice).

Vertikální procentuální analýza

Obr. 4.2 Struktura aktiv

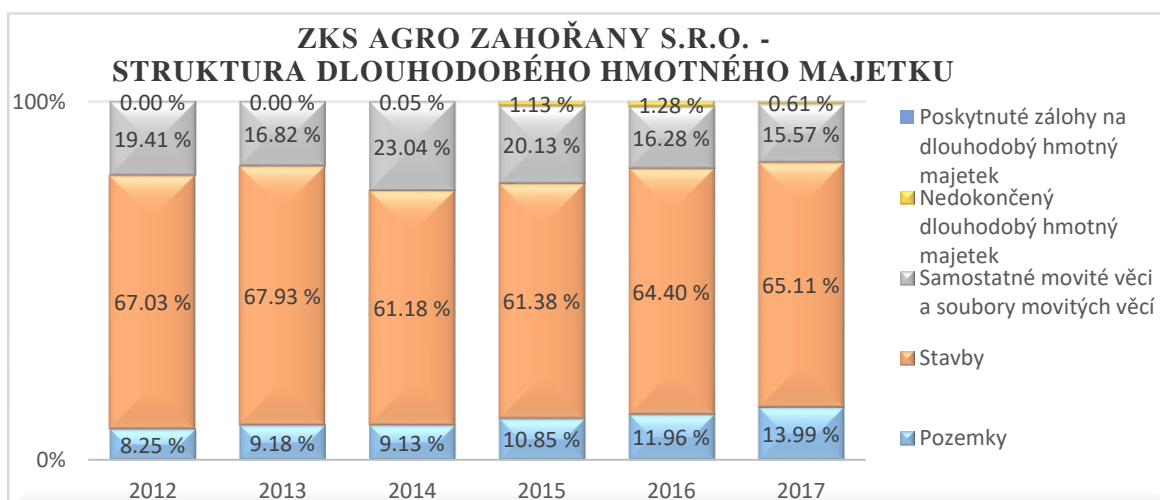


(vlastní zpracování, 2018)

Největší složku aktiv tvoří stálá aktiva, v pozorovaném období neklesl podíl pod 67%. Druhou složkou jsou oběžná aktiva, která se pohybují kolem 27%. Poslední částí je časové rozlišení, stoupající až na 5% v roce 2015. Vývoj časového rozlišení můžeme označit jako stoupající a to především kvůli rostoucím příjmům příštích období.

Struktura dlouhodobého hmotného majetku

Obr. 4.3 Struktura dlouhodobého hmotného majetku

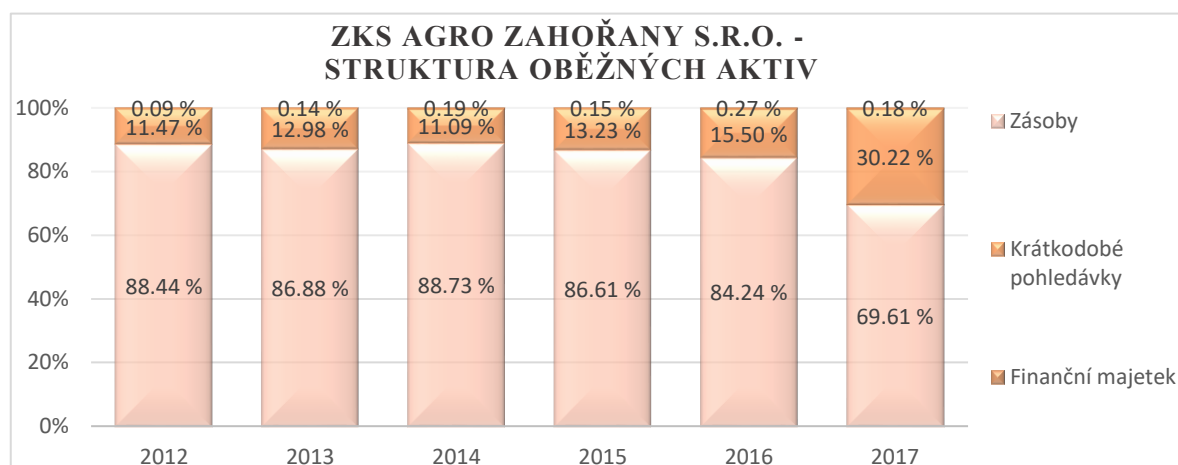


(vlastní zpracování, 2018)

Převážnou část dlouhodobého hmotného majetku zaujímají stavby. Jejich podíl se pohybuje kolem 64%, po propadu v letech 2013-2014 ale znovu narůstá. Rostoucí tendenci mají též pozemky, jejichž procento se zvýšilo za sledované období skoro o 6%. Naproti tomu podíl samostatných movitých věcí klesá.

Struktura oběžných aktiv

Obr. 4.4 Struktura oběžných aktiv



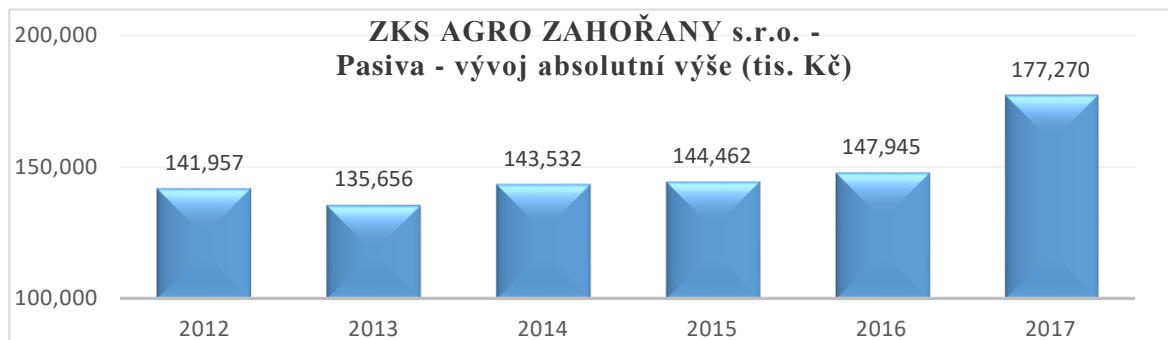
(vlastní zpracování, 2018)

Největší podíl oběžných aktiv zastávají zásoby, klesající v posledním roce na úkor krátkodobých pohledávek. Nadpoloviční většinu zásob zastupují mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny, následují výrobky a nedokončená výroba.

Co se týče krátkodobých pohledávek, největší procento zaujímají pohledávky z obchodních vztahů. Příčinou je doba splatnosti u pravidelných odběratelů, která je prodlužována.

4.2.2 Vývoj pasiv

Obr. 4.5 Pasiva - vývoj absolutní výše (tis. Kč)



(vlastní zpracování, 2018)

Zaznamenáváme mírný propad v roce 2013 s následným růstem, který je nejvyšší v roce 2017.

Horizontální analýza trendu

Vývoj pasiv kopíruje vývoj aktiv. Propad v roce 2013 má za následek snížení jiných dlouhodobých závazků – transformační podíly a vnosy – a to o 8,79%.

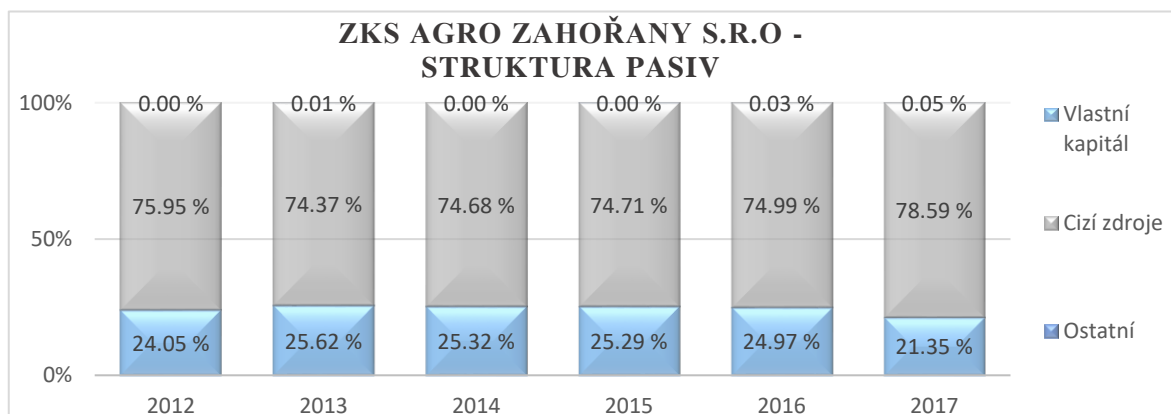
V následujících třech letech dochází k mírnému růstu pasiv, který současně kopírují cizí zdroje, vlastní kapitál a následně i výdaje příštích období. Na druhou stranu dochází ke snižování závazků k zaměstnancům, jejichž počet klesá každým rokem.

V roce 2015 narůstají závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení o 97,64%. Do tohoto roku se snižují bankovní úvěry a výpomoci v průměru o 14% ročně. Následně však, v roce 2016, vzrostou o 69,61%, především na koupi pozemků, silážních žlabů Stanětice a traktoru NEW HOLLAND TB 420.

Velký nárůst pasiv přichází v roce 2017, kdy nastává růst závazků k úvěrovým institucím o 74,59%, využitých na nový teletník Spáňov. Vzrostl také závazek ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení o 67,47%. Pokles zaznamenávají jiné dlouhodobé závazky – transformační podíly a vnosy – o 12,57%, které se snižují každým rokem. Oproti předchozímu roku vzrostly jiné krátkodobé závazky. Hlavním důvodem je dohoda o dotaci, jež zatím nebyla vyplacena.

Vertikální procentní analýza

Obr. 4.6 Struktura pasiv

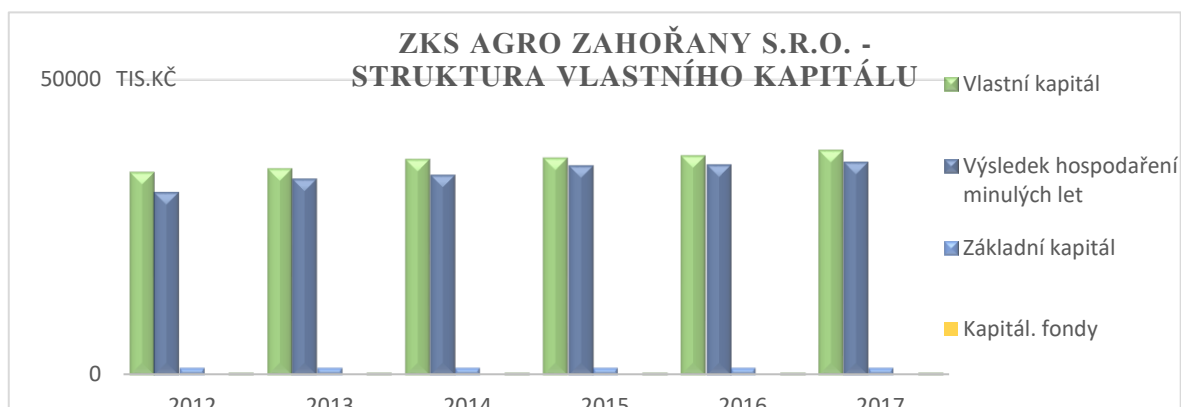


(vlastní zpracování, 2018)

Struktura pasiv je, až na poslední rok, víceméně stejná. Převážnou většinu tvoří cizí zdroje – cca 75% - které doplňuje vlastní kapitál – cca 25%. V roce 2017 narůstá procentuální zastoupení cizích zdrojů na úkor vlastní kapitálu, a to i přes jeho růst.

Struktura vlastního kapitálu

Obr. 4.7 Struktura vlastního kapitálu

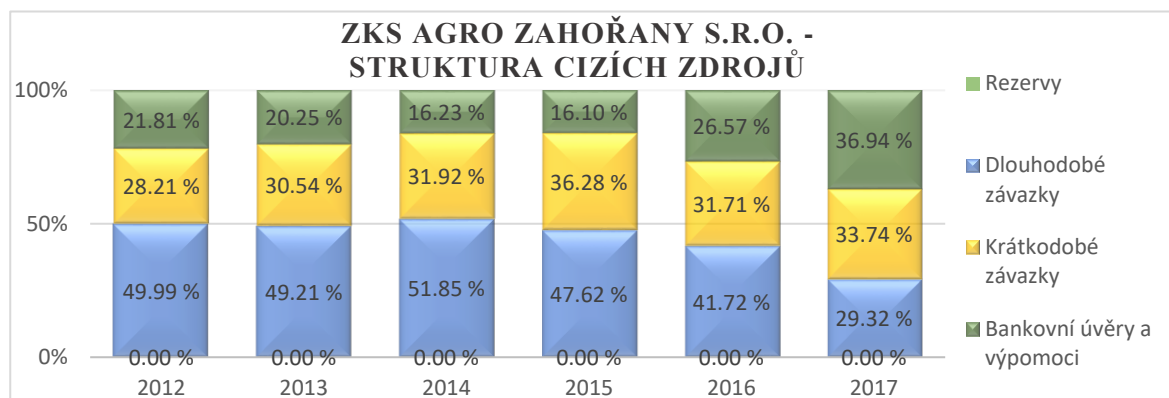


(vlastní zpracování, 2018)

Vlastní kapitál je tvořen převážně výsledkem hospodaření minulých let, který každým rokem roste. Další složkou je základní kapitál, který zůstává stejný se sumou 1 000 TCZK, stejně jako zákonný rezervní fond 100 TCZK. Podnik neviduje žádné kapitálové fondy.

Struktura cizích zdrojů

Obr. 4.8 Struktura cizích zdrojů



(vlastní zpracování, 2018)

Cizí zdroje jsou tvořeny převážně dlouhodobými závazky. Do roku 2017 zauímají nejvyšší podíl a jejich hodnota neklesne pod 41%. V posledním roce na jejich úkor rostou bankovní úvěry a výpomoci s 36,94%. Krátkodobé závazky se stále pohybují v průměru kolem 32%.

4.2.3 Pracovní kapitál

Skutečná výše

Tab. 4.1 Čistý pracovní kapitál - skutečná výše (tis. Kč)

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Čistý pracovní kapitál - skutečná výše (tis. Kč)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál NWC	10 948	8 082	5 481	716	7 100	1 912
Zásoby	36 580	33 791	35 225	34 537	35 619	34 057
Pohledávky	4 743	5 047	4 402	5 277	6 553	14 784
Krátkodobý finanční majetek	38	55	74	61	113	86
Krátkodobé závazky (-)	30 413	30 811	34 220	39 159	35 185	47 015

(vlastní zpracování, 2018)

Jelikož je hodnota čistého pracovního kapitálu kladná, díky převaze oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, lze říci, že je podnik likvidní. Výše oběžných aktiv

financovaných z dlouhodobých zdrojů, je nejnižší v roce 2015. Po nárůstu v následujícím roce, začíná v roce 2017 opět klesat. Naopak nejvyšší hodnoty čistý pracovní kapitál dosahuje na začátku pozorovaného období, v roce 2012.

Potřeba

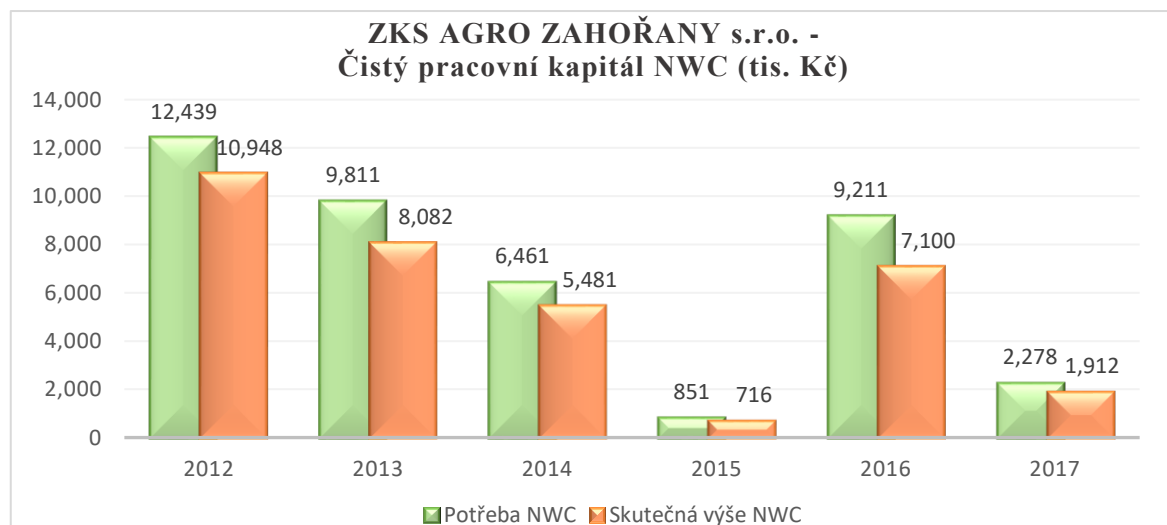
Tab. 4.2 Čistý pracovní kapitál – potřeba

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Čistý pracovní kapitál - potřeba						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Potřeba NWC (OCP x denní výdaje) (tis. Kč)	12 439	9 811	6 461	851	9 211	2 278
Obratový cyklus peněz (dny)	54	41	26	4	38	10
Průměrné denní výdaje (tis. Kč)	232	238	248	238	244	236
Doba obratu zásob	180	173	170	189	192	180
Doba obratu pohledávek	23	26	21	29	35	78
Doba splatnosti krátkodobých závazků (-)	149	158	165	214	190	248
Roční výdaje (tis. Kč)	83 613	85 729	89 261	85 571	87 945	85 093

(vlastní zpracování, 2018)

Porovnání

Obr. 4.9 Čistý pracovní kapitál NWC (tis. Kč)



(vlastní zpracování, 2018)

Tab. 4.3 Rozdíl skutečné výše a potřeby NWC

Rozdíl skutečné výše a potřeby NWC	-1 491	-1 729	-980	-135	-2 111	-366
------------------------------------	--------	--------	------	------	--------	------

(vlastní zpracování, 2018)

Potřeba čistého pracovního kapitálu je po celé sledované období vyšší než jeho skutečná výše. Nejnižší rozdíl lze pozorovat v letech 2015 a 2017, mezi kterými je velký skok v roce 2016, v němž nastal markantní pokles krátkodobých závazků.

Je očividné, že čím nižší je obrátový cyklus podniku, tím nižší je potřeba pracovního kapitálu, což má za následek velmi malý rozdíl mezi potřebou a skutečnou výší.

Rentabilita a doba obratu NWC

Tab. 4.4 Čistý pracovní kapitál NWC (tis. Kč) - rentabilita a doba obratu

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Čistý pracovní kapitál NWC (tis. Kč) - rentabilita a doba obratu						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita (výnosnost) NWC (VH/NWC)	20,76 %	7,57 %	28,88 %	26,82 %	5,89 %	47,07 %
Doba obratu NWC (dny) (T/NWC)	7	9	14	92	9	36
Čistý pracovní kapitál NWC	10 948	8 082	5 481	716	7 100	1 912
Výsledek hospodaření za účetní období	2 273	612	1 583	192	418	900
Tržby	73 338	70 140	74 701	65 893	66 711	68 197

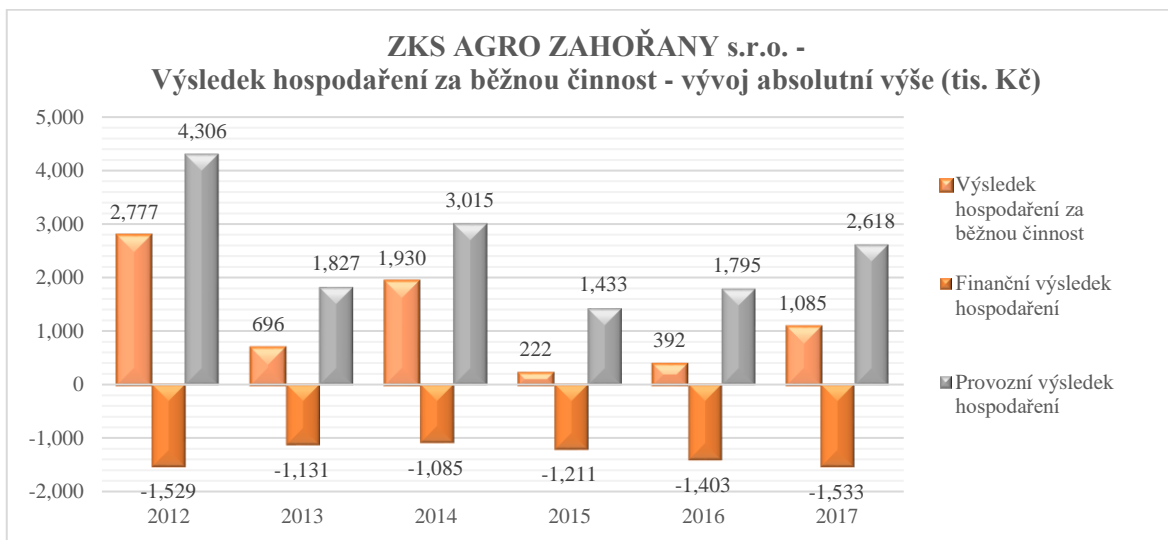
(vlastní zpracování, 2018)

Rentabilita čistého pracovního kapitálu vzrostla, po předchozím propadu, v roce 2017, a to na 47,07%, což je nejvíce za celého pozorované období. Je to následkem poměru výsledku hospodaření a ČPK. Naopak nejnižší byla v roce předešlém, kdy byla celkem nízká doba obratu. Vysoká doba obratu je v roce 2015, díky nízkému čistému pracovnímu kapitálu.

4.2.4 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Obr. 4.10 Výsledek hospodaření za běžnou činnost



(vlastní zpracování, 2018)

Tab. 4.5 VZZ Výsledek hospodaření za běžnou činnost - vývoj absolutní výše (tis. Kč)

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - VZZ Výsledek hospodaření za běžnou činnost - vývoj absolutní výše (tis. Kč)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní výsledek hospodaření	4 306	1 827	3 015	1 433	1 795	2 618
Finanční výsledek hospodaření	-1 529	-1 131	-1 085	-1 211	-1 403	-1 533
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 777	696	1 930	222	392	1 085

(vlastní zpracování, 2018)

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je za celou dobu pozorování kladný. Kopíruje růst a pokles provozního výsledku hospodaření. Oproti tomu finanční výsledek hospodaření je stále v záporných hodnotách. Příčinou jsou nákladové úroky jako nejvýraznější složka.

První propad v roce 2013 je způsoben především celkovým poklesem tržeb, zejména z prodeje výrobků v zahraničí.

Následuje téměř trojnásobný nárůst, i přes pokles ostatních provozních výnosů, který je spojen též s tržbami, u kterých vzrostla hodnota prodeje v tuzemsku.

V roce 2015 výsledek hospodaření opět klesá, navzdory výrazným dotacím. Dochází k poklesu tržeb z prodeje výrobků jak v tuzemsku, tak v zahraničí.

Následně pozorujeme pozvolný růst. V roce 2016 převážně díky dotacím, v roce následujícím především kvůli rostoucím tržbám z prodeje výrobků v tuzemsku i zahraničí.

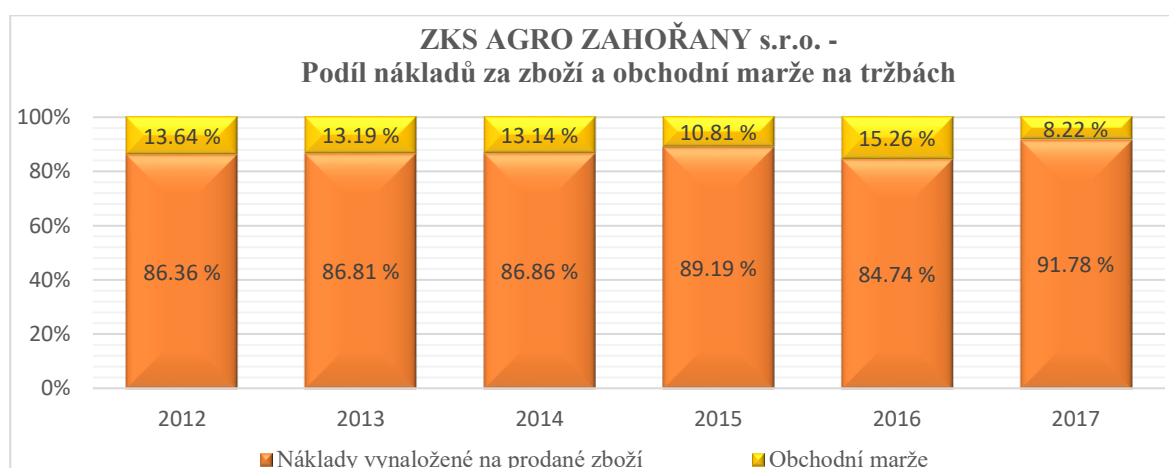
Tržby, náklady a obchodní marže

Tab. 4.6 Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč)

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodané zboží	198	182	175	185	190	353
Náklady vynaložené na prodané zboží	171	158	152	165	161	324
Obchodní marže	27	24	23	20	29	29

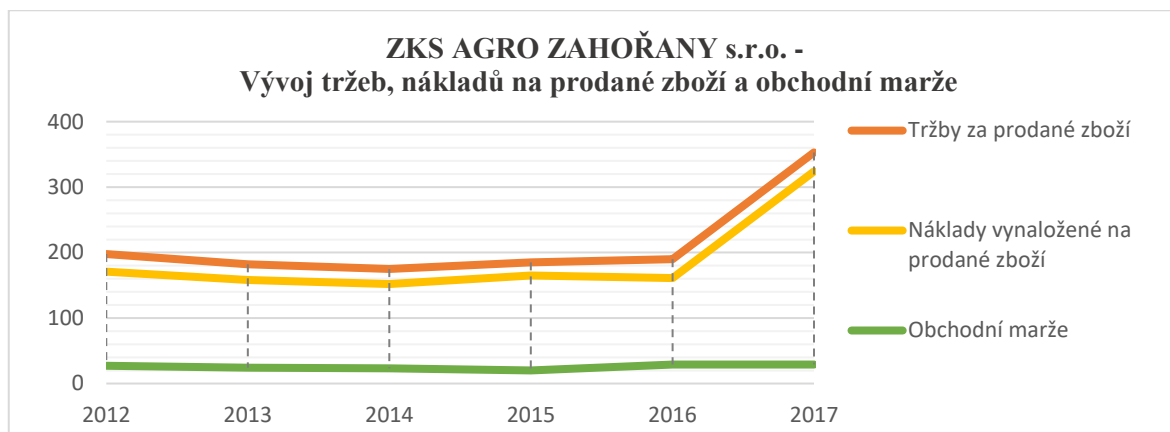
(vlastní zpracování, 2018)

Obr. 4.11 Podíl nákladů za zboží a obchodní marže na tržbách



(vlastní zpracování, 2018)

Obr. 4.12 Vývoj tržeb, nákladů na prodané zboží a obchodní marže



(vlastní zpracování, 2018)

Obchodní marže neklesla procentuálně pod 10% až do roku 2017, kdy má nejnížší podíl – 8,22%. V předchozím roce byla hodnota marže srovnatelná, tudíž je patrné, že se zvyšují náklady vynaložené na prodané zboží, a to skoro dvojnásobně. V tomto roce pozorujeme nejvyšší tržby z prodeje zboží za sledované období. Marže v posledním roce zůstává téměř konstantní a nezvyšuje se paralelně s tržbami a náklady, které v tomto období rostou především díky navyšující se celkové ceně komodit.

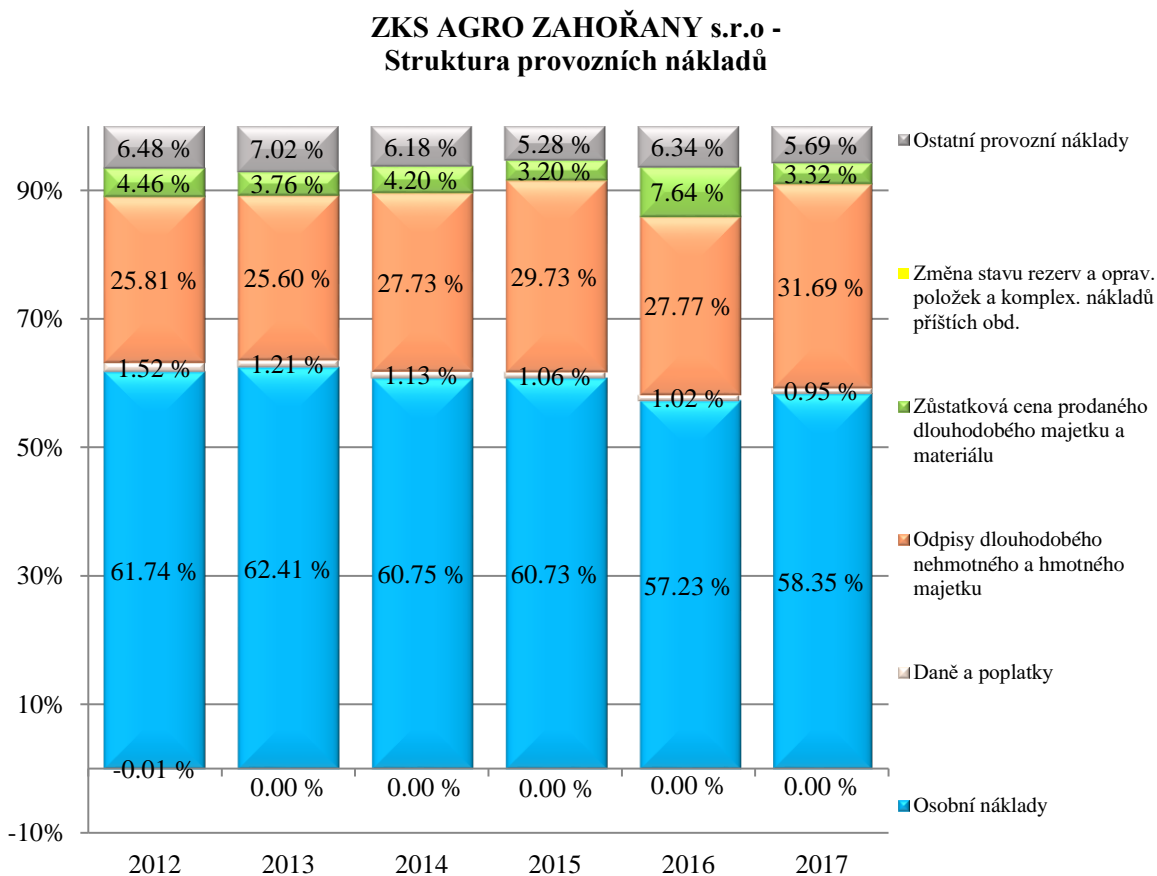
Provozní náklady

Tab. 4.7 Provozní náklady

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o - Provozní náklady						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Osobní náklady	20 479	21 583	21 868	23 012	22 331	21 886
Daně a poplatky	504	418	407	401	397	355
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 560	8 853	9 982	11 265	10 836	11 886
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 478	1 300	1 513	1 213	2 981	1 245
Změna stavu rezerv a oprav. položek a komplex. nákladů příštích obd.	-2	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	2 150	2 427	2 224	1 999	2 475	2 136
Provozní náklady	33 169	34 581	35 994	37 890	39 020	37 508

(vlastní zpracování, 2018)

Obr. 4.13 Struktura provozních nákladů



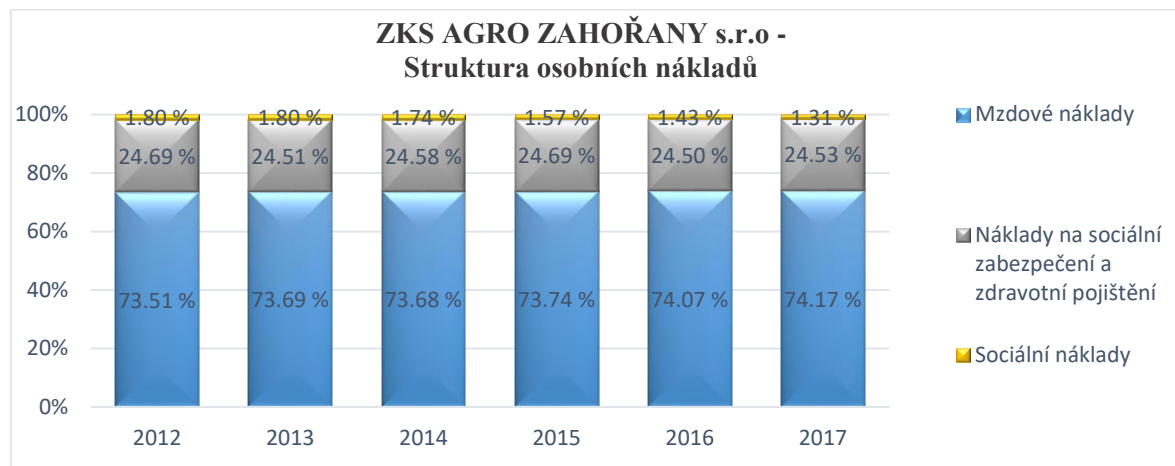
(vlastní zpracování, 2018)

Nadpoloviční podíl provozních nákladů zaujímají náklady osobní, které neklesají pod 57%. Postupně však jejich procentuální zastoupení klesá, pro růst odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, jenž tvoří druhý největší oddíl s minimálně 25%.

Ostatní provozní náklady se pohybují v průměru kolem 6% a zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu kolem 4%. Výjimku tvoří rok 2016, kdy jejich podíl vzrostl na 7,64%. Poměrně malou položkou jsou pak daně a poplatky, pohybující se kolem 1%.

Osobní náklady

Obr. 4.14 Struktura osobních nákladů



(vlastní zpracování, 2018)

Největší složkou osobních nákladů jsou mzdy, které tvoří celkem konstantně 73,5%. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění s 24,5% a sociální náklady s necelými 2%.

Rozložení osobních nákladů se za sledované období téměř nemění.

4.3 Likvidita

Tab. 4.8 Likvidita

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Likvidita						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	1,36	1,26	1,16	1,02	1,20	1,04
Pohotová likvidita = (oběžná aktiva - zásoby)/krátkodobé závazky	0,16	0,17	0,13	0,14	0,19	0,32
Okamžitá likvidita = finanční majetek/krátkodobé závazky	0,0012	0,0018	0,0022	0,0016	0,0032	0,0018
Oběžná aktiva	41 361	38 893	39 701	39 875	42 285	48 927
Zásoby	36 580	33 791	35 225	34 537	35 619	34 057
Finanční majetek	38	55	74	61	113	86
Krátkodobé závazky	30 413	30 811	34 220	39 159	35 185	47 015

(vlastní zpracování, 2018)

Tab. 4.9 Hodnocení likvidity

Hodnocení likvidity		
	Kritická hodnota	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	<1,2	1,8 - 2,5
Pohotová likvidita	<1	1 - 1,5
Okamžitá likvidita	<0,2	0,2 - 0,5

(vlastní zpracování, 2018)

Jelikož jsou zaznamenány kritické hodnoty za celé sledované období, lze říci, že oběžná aktiva podniku nedostatečně kryjí krátkodobé závazky.

Co se týče běžné likvidity, kde jsou zahrnuty veškerá oběžná aktiva, nejlépe na tom byly roky 2012, 2013 a 2016, kdy se likvidita pohybovala na hranici kritické hodnoty.

Pohotová likvidita, do níž se nezapočítávají zásoby, se v posledním roce zvýšila. Došlo sice k nárůstu krátkodobých závazků, ale také stoupla hodnota oběžných aktiv – zvláště pak jiných pohledávek, zahrnující dohodu o poskytnutí dotace na investice z Programu rozvoje venkova ČR, na výstavbu nového teletníku Spáňov. I přes to je ale nízko pod doporučenou hodnotou.

Okamžitá likvidita je ve všech letech sledovaného období téměř nulová.

4.4 Aktivita

Tab. 4.10 Aktivita (obratovost)

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Aktivita (obratovost)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	0,52	0,52	0,52	0,46	0,45	0,38
Obrat zásob	2,00	2,08	2,12	1,91	1,87	2,00
Obrat krátkodobých pohledávek	15,46	13,90	16,97	12,49	10,18	4,61
Obrat krátkodobých závazků	2,41	2,28	2,18	1,68	1,90	1,45
Doba obratu zásob	179,56	173,44	169,76	188,69	192,21	179,78
Doba obratu (splatnosti) pohledávek	23,28	25,90	21,21	28,83	35,36	78,04
Doba obratu (splatnosti) krátkodobých závazků	149,29	158,14	164,91	213,94	189,87	248,18
Tržby	73 338	70 140	74 701	65 893	66 711	68 197
Aktiva	141 957	135 656	143 532	144 462	147 945	177 270
Zásoby	36 580	33 791	35 225	34 537	35 619	34 057
Krátkodobé pohledávky	4 743	5 047	4 402	5 277	6 553	14 784
Krátkodobé závazky	30 413	30 811	34 220	39 159	35 185	47 015

(vlastní zpracování, 2018)

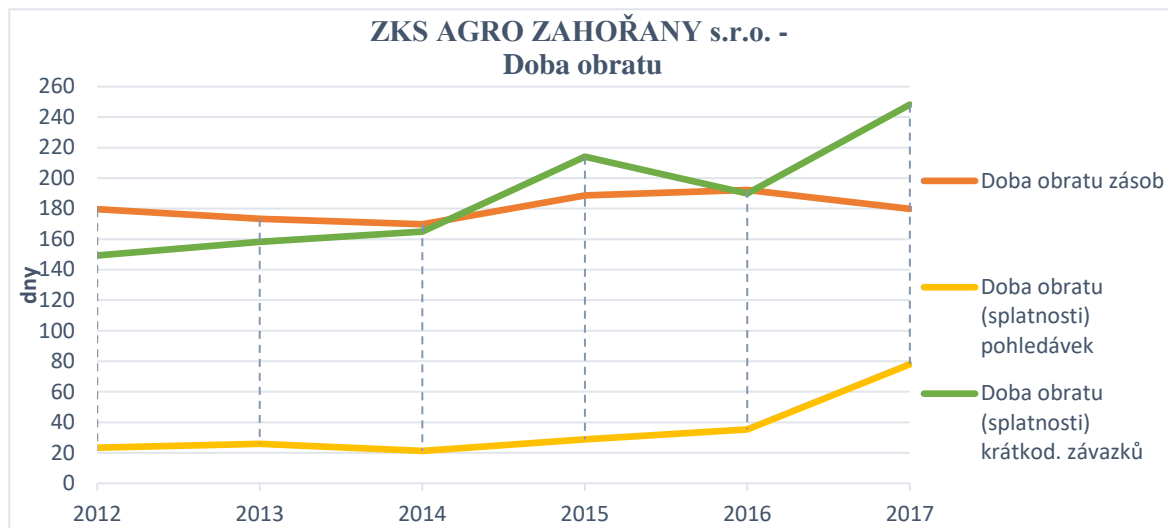
Tab. 4.11 Hodnocení obratu

Hodnocení obratu	
	Kritická
Obrat aktiv	<1

(vlastní zpracování, 2018)

Hodnota aktiv sice vzrostla – o 20% v porovnání let 2012 a 2017 – i přesto však suma tržeb klesla – o 7%. Snížení tržeb je následkem snižování cen vepřového dobytka, i přes zvyšování aktiv do této komodity z důvodu zlepšení welfare, prostřednictvím vlastního kapitálu i dotací. Obrat aktiv se za celé sledované období pohybuje výrazně pod kritickou hodnotou a stále klesá.

Obr. 4.15 Doba obratu



(vlastní zpracování, 2018)

Jelikož obrat aktiv udává, jak dlouho jsou tyto prostředky vázány v podniku, je očividné, že čím je tato doba kratší, tím lépe. Je zřejmé, že na jednu korunu aktiv připadá v průměru 0,5 Kč tržeb. Doba obratu zásob se v průměru pohybuje kolem 180 dní. V průměru však polovinu zásob tvoří mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny, u nichž nelze obratovost zvýšit. Dále krmiva a materiál, ze kterého jsou podnikem vyráběna pro vlastní potřebu.

V posledním roce se paralelně zvyšuje doba obratu pohledávek i závazků. Doba obratu pohledávek by měla být co nejnížší, jelikož je to doba, za kterou jsou hrazeny faktury vystavené odběratelům. Nejkratší doba obratu byla v roce 2014 – 21,21 dní, nejdelší pak na konci sledovaného období v roce 2017 – 78,04 dní. Naopak doba obratu závazků má být co nejdelší, ne však na úkor obchodně smluvených podmínek. Na druhou stranu, pokud je výsledná doba příliš dlouhá, může to odradit nové věřitele nebo zhoršit vztahy s nynějšími. Tato hodnota udává průměrný počet dnů, za něž je závazek dodavatelům splacen. Nejkratší doba obratu byla v roce 2012 – 149,29, nejdelší pak na konci sledovaného období v roce 2017 – 248,18. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň stejné hodnoty, jakou je doba obratu pohledávek, což podnik splňuje.

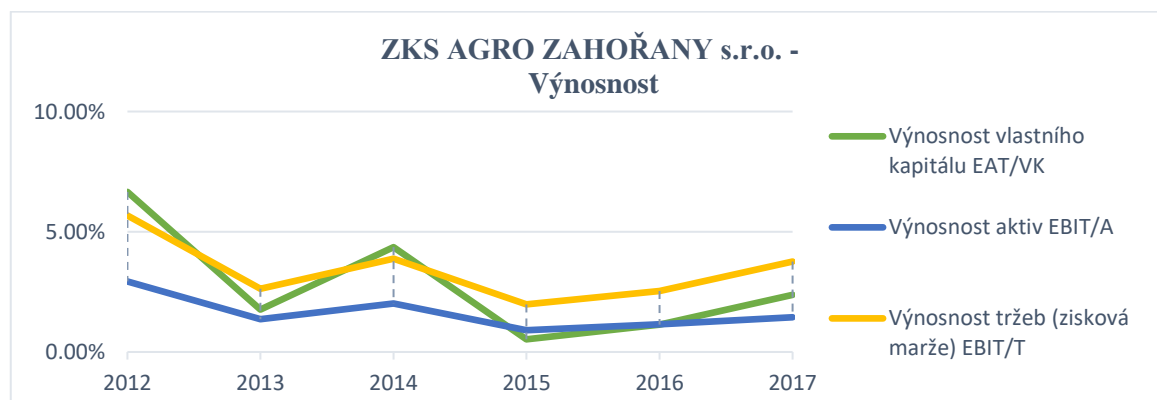
4.5 Rentabilita

Tab. 4.12 Výnosnost (návratnost, rentabilita) vlastního kapitálu ROE

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. – Výnosnost (návratnost, rentabilita) vlastního kapitálu ROE							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	Výnosnost vlastního kapitálu EAT/VK	6,66 %	1,76 %	4,36 %	0,53 %	1,13 %	2,38 %
ROA _{EAT}	Výnosnost aktiv EAT/A	1,60 %	0,45 %	1,10 %	0,13 %	0,28 %	0,51 %
ROA _{EBIT}	Výnosnost aktiv EBIT/A	2,93 %	1,36 %	2,02 %	0,90 %	1,15 %	1,45 %
ROSEAT	Výnosnost tržeb (zisková marže) EAT/T	3,10 %	0,87 %	2,12 %	0,29 %	0,63 %	1,32 %
ROSEBIT	Výnosnost tržeb (zisková marže) EBIT/T	5,68 %	2,63 %	3,88 %	1,98 %	2,54 %	3,76 %
A/VK	Finanční páka (míra zadluženosti)	4,16	3,90	3,95	3,95	4,00	4,68
T/A	Obrat aktiv	0,52	0,52	0,52	0,46	0,45	0,38
EBIT	Čistý zisk + daň + nákladové úroky	4 162	1 846	2 898	1 305	1 694	2 567
EAT	Čistý zisk	2 273	612	1 583	192	418	900
T	Tržby	73 338	70 140	74 701	65 893	66 711	68 197
CN	Celkové náklady	83 613	85 729	89 261	85 571	87 945	85 093
VK	Vlastní kapitál	34 144	34 756	36 339	36 531	36 949	37 849
A	Aktiva	141 957	135 656	143 532	144 462	147 945	177 270

(vlastní zpracování, 2018)

Obr. 4.16 Výnosnost



(vlastní zpracování, 2018)

Výnosnost všech sledovaných ukazatelů je velmi malá – do 7%. To je způsobeno vlivem cizího kapitálu. Složky mají během sledovaného období téměř stejný průběh. V roce 2012 byla výnosnost nejvyšší, po následném propadu v roce 2013 se zvedla načež opět klesla. Rok 2015 zaznamenává nejnižší hodnoty. V letech 2016 a 2017 probíhá mírný nárůst, nepřekročí však 4%.

4.6 Zadluženost

Tab. 4.13 Zadluženost

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Zadluženost						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	76 %	74 %	75 %	75 %	75 %	79 %
Dlouhodobá zadluženost	44 %	42 %	42 %	39 %	39 %	40 %
Úrokové krytí	3,01	1,61	2,99	1,20	1,30	1,73
Cizí zdroje	107 813	100 890	107 193	107 928	110 946	139 325
Aktiva	141 957	135 656	143 532	144 462	147 945	177 270
Dlouhodobé cizí zdroje	63 167	57 272	60 214	55 668	58 369	71 638
EBIT = čistý zisk + daň + nákladové úroky	4 162	1 846	2 898	1 305	1 694	2 567
Nákladové úroky	1 385	1 150	968	1 083	1 302	1 482

(vlastní zpracování, 2018)

Tab. 4.14 Hodnocení úrokového krytí

Hodnocení úrokového krytí	
Úrokové krytí	doporučená hodnota je 3, rozhodně by nemělo klesnout pod 1

(vlastní zpracování, 2018)

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika, za pozorované období mírně roste a tím je nad doporučenou hodnotou. Zadluženost přesahující 50% může negativně ovlivnit získání dalších zdrojů financování. Od roku 2013, kdy byla nejnižší (74%), se do roku 2017 zvedla o 5%. Dlouhodobá zadluženost se pohybuje v průměru kolem 40%. ukazatel udává, krytí aktiv dlouhodobými cizími zdroji → cizí zdroje – krátkodobé cizí zdroje.

Úrokové krytí udává kolikrát lze ze zisku zaplatit nákladové úroky. bylo nejvyšší v letech 2012 (3,01) a 2014 (2,99), kdy splňovalo nejnižší doporučenou hodnotu, pro uvažování investorů o podniku jako o investici. Nejnižší pak v roce 2015 (1,20) s následným růstem - v roce 2017 na 1,73.

4.7 Bilanční pravidla

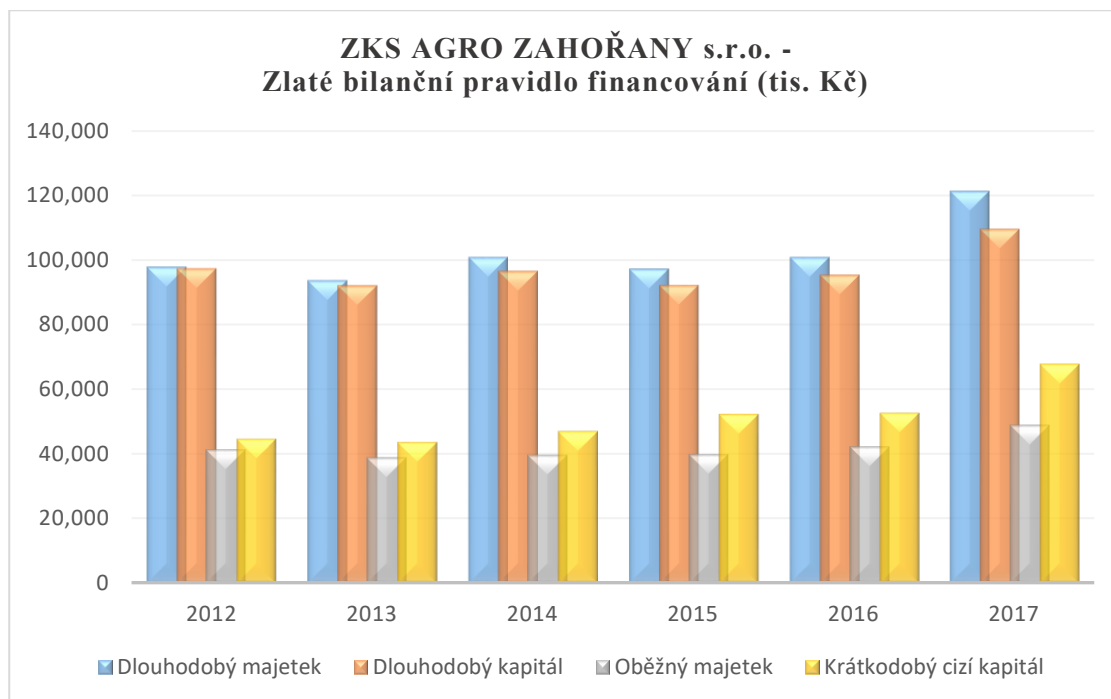
Zlaté bilanční pravidlo

Tab. 4.15 Zlaté bilanční pravidlo

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Zlaté bilanční pravidlo financování (tis. Kč)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobý majetek	97 925	93 756	100 842	97 344	100 894	121 260
Dlouhodobý kapitál	97 311	92 028	96 553	92 199	95 318	109 487
Vlastní kapitál	34 144	34 756	36 339	36 531	36 949	37 849
Dlouhodobé závazky	53 891	49 652	55 580	51 390	46 285	40 848
Bankovní úvěry dlouhodobé	9 276	7 620	4 634	4 278	12 084	30 790
Oběžný majetek	41 361	38 893	39 701	39 875	42 285	48 927
Krátkodobý cizí kapitál	44 646	43 628	46 979	52 263	52 627	67 783
Krátkodobé závazky	30 413	30 811	34 220	39 159	35 185	47 015
Krátkodobé bankovní úvěry	14 233	12 807	12 759	13 101	17 392	20 672
Výdaje příštích období	0	10	0	3	50	96

(vlastní zpracování, 2018)

Obr. 4.17 Zlaté bilanční pravidlo



(vlastní zpracování, 2018)

Podle tohoto pravidla by měl být dlouhodobý majetek financován dlouhodobým kapitálem a naopak krátkodobý oběžný majetek kapitálem krátkodobým. Po celé sledované období tomu tak u pozorovaného podniku nebylo. Rozdíl byl zpočátku nízký, vzhledem k postupné změně poměru financování majetku. Dlouhodobý majetek stále více převyšuje dlouhodobý kapitál, tudíž je patrné, že je financován krátkodobým kapitálem. Tento způsob je agresivní. Na jednu stranu levný, ale z hlediska krytí krátkodobých závazků, rizikovější.

Pravidlo vyrovnávání rizika

Tab. 4.16 Pravidlo vyrovnání rizika

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Pravidlo vyrovnání rizika (tis. Kč)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	34 144	34 756	36 339	36 531	36 949	37 849
Cizí zdroje	107 813	100 890	107 193	107 928	110 946	139 325
Podíl vlastního kapitálu	24,05 %	25,62 %	25,32 %	25,29 %	24,98 %	21,36 %

(vlastní zpracování, 2018)

Obr. 4.18 Pravidlo vyrovnání rizika



(vlastní zpracování, 2018)

Toto pravidlo je významné zejména pro nastávající věřitele. Ukazuje poměr vlastního a cizího dlouhodobého kapitálu. Doporučený podíl vlastního kapitálu je alespoň 50%, což podnik nesplňuje ani v jednom ze sledovaných let. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 s 25,63%.

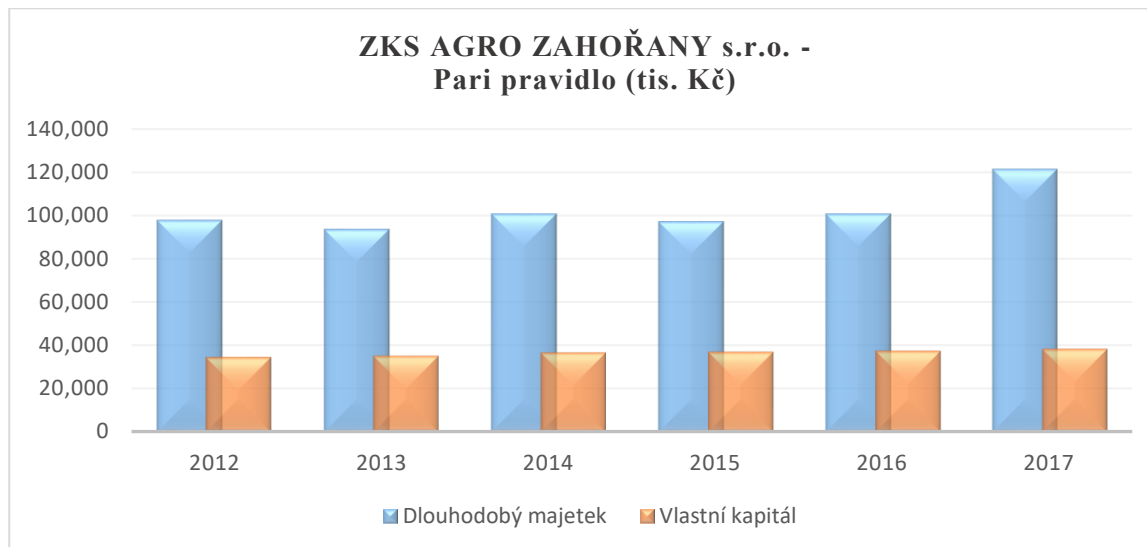
Pari pravidlo

Tab. 4.17 *Pari pravidlo*

ZKS AGRO Zahořany s.r.o. - Pari pravidlo (tis. Kč)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobý majetek	97 925	93 756	100 842	97 344	100 894	121 260
Vlastní kapitál	34 144	34 756	36 339	36 531	36 949	37 849

(vlastní zpracování, 2018)

Obr. 4.19 *Pari pravidlo*



(vlastní zpracování, 2018)

Podle pari pravidla by výše vlastního kapitálu neměla převyšovat hodnotu dlouhodobého majetku. Jelikož je vlastní kapitál pro podnik nejdražší variantou financování, a to díky riziku které nesou sami majitelé. Nejlepší je tedy, když vlastní kapitál financuje jen část dlouhodobého majetku a zbytek pokrývají dlouhodobé cizí zdroje, což podnik splňuje v celém sledovaném období.

4.8 Bankrotní modely

Altmanův index Z

Tab. 4.18 Altmanův index Z

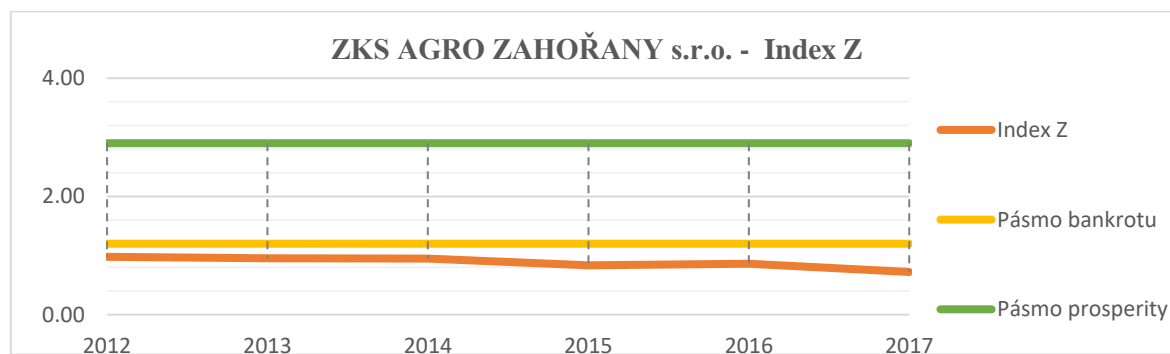
ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Altmanův index Z (pro s.r.o)						
ukazatel	hodnoty ukazatelů					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁ - čistý pracovní kapitál/aktiva	0.08	0.06	0.04	0.00	0.05	0.01
X ₂ - HV min. let/aktiva	0.22	0.24	0.23	0.24	0.24	0.20
X ₃ - EBIT/aktiva	0.03	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01
X ₄ - vlastní kapitál/celkové závazky	0.32	0.34	0.34	0.34	0.33	0.27
X ₅ - tržby/aktiva	0.52	0.52	0.52	0.46	0.45	0.38
Index Z	0.98	0.95	0.95	0.84	0.86	0.72

(vlastní zpracování, 2018)

Pro výpočet indexu Z je použit následující vzorec:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,85 \cdot X_2 + 3,11 \cdot X_3 + 0,4 \cdot X_4 + 1 \cdot X_5$$

Obr. 4.20 Altmanův index Z



(vlastní zpracování, 2018)

Jak je vidět, podle Altmanova bankrotního modelu, podnik spadá do bankrotního pásma, jehož hranice je 1,2. Nejlepší hodnotu lze zaznamenat na počátku sledovaného období v roce 2012, kde čítala 0,98. Od té doby hodnota indexu Z stále klesá.

Index IN05

Tab. 4.19 Index IN05

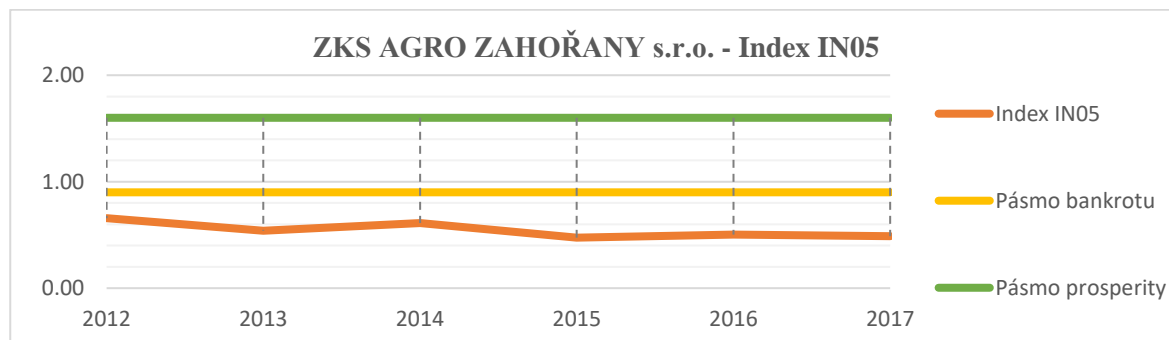
ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - index IN05						
ukazatel	hodnoty ukazatelů					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
A = Aktiva / cizí zdroje	1,32	1,34	1,34	1,34	1,33	1,27
B = EBIT / nákl. Úroky	3,01	1,61	2,99	1,20	1,30	1,73
C = ROA (EBIT / aktiva)	0,03	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
D = Výnosy / aktiva	0,61	0,64	0,63	0,59	0,60	0,49
E = Oběžná aktiva / krátkod. závazky	1,36	1,26	1,16	1,02	1,20	1,04
Index IN05	0,66	0,54	0,61	0,47	0,50	0,49

(vlastní zpracování, 2018)

Pro výpočet indexu IN05 je použit následující vzorec:

$$Z = 0,13*A + 0,04*B + 3,97*C_3 + 0,21*D + 0,09*E$$

Obr. 4.21 Index IN05



(vlastní zpracování, 2018)

Index IN05 ukazuje v tomto případě to samé, co Altmanův index Z. Hodnota indexu se nachází za celé sledované období pod hranicí bankrotního pásma.

5 Zhodnocení

Za pomoci různých metod finanční analýzy je patrné, že finanční zdraví podniku není dobré a postupně se zhoršuje. Na základě bankrotních modelů je zjevné, že podniku hrozí bankrot. I přesto je však za celé sledované období generován kladný zisk.

Důležité ukazatele vykazují kritické hodnoty. Jedná se o likviditu, aktivitu i zadluženost. Zadluženost v průměru nabývá hodnoty kolem 75%, což je nad doporučenou hranicí 50%. Vysoká zadluženost se negativně projevuje v bilančních pravidlech, na jejichž základě lze říci, že cizí kapitál nemá převyšovat kapitál vlastní, který však z provozních důvodů není nutno navyšovat. Potřeba nárůstu vlastního kapitálu nastane při potřebě zajištění větší důvěryhodnosti pro věřitele. Každopádně je na místě, snižovat cizí zdroje.

Rentabilita je velmi nízká, což je následek hodnoty aktiv, vlastního kapitálu a tržeb, které jsou oproti zisku několikanásobně vyšší. Nejnižší sledovanou rentabilitu zaznamenávají v posledních letech aktiva. Bylo by vhodné zvážit prodej nebo odepsání dlouhodobého majetku, který je nepotřebný nebo zastaralý.

Dle zjištěné rentability, nedoporučuji navyšovat cizí kapitál, jelikož dostupná úroková sazba je vyšší než výnosnost aktiv společnosti. Půjčka se vyplatí jen pokud bude úroková sazba pod 1,45% (hodnota ROA_{EBIT}). -> pokud je hodnota vyšší, nastává snížení výnosnosti vlastního kapitálu. Vzhledem k likviditě podniku, hrozí nemožnost splácení dluhu.

Doporučená opatření vycházející z finanční analýzy:

- Snížení zásob →lepší se tím celková likvidita i aktivita podniku, důvodem je zvýšení obratu aktiv, jehož hodnota je nyní více než kritická. To následně prospěje ke zkrácení doby obratu zásob, což zrychlí obratový cyklus peněz, který sníží potřebu pracovního kapitálu, která následně klesne pod skutečnou hodnotu.
- Snížení krátkodobých závazků → nutné pro snížení potřeby pracovního kapitálu a zároveň zlepšení likvidity

- Zkrácení doby splatnosti pohledávek vůči odběratelům → sníží se tím doba obratu pohledávek, což je nutné pro vylepšení aktivity. Pokud jsou pohledávky po splatnosti, upomínat odběratele.

6 Závěr

Horizontální analýza ukázala rostoucí tendenci aktiv a pasiv, a to zejména v posledním sledovaném roce. Nárůst majetku je způsoben zejména aktivním rozšiřováním pozemků a inovací staveb pro chov (např. teletník Spáňov). Tyto inovace zlepšují welfare, produktivitu zvířat a snižují potřebu aktivního zásahu zaměstnanců podniku (např. při dojení). S rostoucí tendencí aktiv stoupá i hodnota pasiv, kterými je majetek financován. V posledním roce část zastávají uznané, ale neproplacené dotace.

Strukturu aktiv a pasiv zobrazuje vertikální analýza. Poměr složek celkových aktiv se i přes jejich nárůst v celém sledovaném období téměř nemění a stálá aktiva s více než dvoutřetinovým podílem převažují nad oběžnými. Stejně tomu je i u pasiv, kdy je poměr tři ku jedné ve prospěch cizích zdrojů.

Čistý pracovní kapitál se pohybuje v kladných hodnotách, zvyšuje se jeho rentabilita a snižuje se rozdíl mezi skutečným stavem a jeho potřebou. Z toho lze soudit, že podnik nakládá se svým pracovním kapitálem lépe oproti předchozím rokům.

Na základě analýzy výkazu zisku a ztrát lze říci, že je na tom podnik v posledním roce nejlépe. Vzrostl výsledek hospodaření i tržby. Struktura provozních a osobních nákladů se téměř nemění.

Dále byla aplikována metoda poměrových ukazatelů. Na základě kritických hodnot likvidity všech tří typů lze říci, že krátkodobé závazky jsou nedostatečně kryty oběžnými aktivy. Tento stav je velice nelichotivý z pohledu možných věřitelů, jelikož je možnost neschopnosti splácení krátkodobých závazků.

Obratovost (aktivita) zachycující efektivní využití aktiv společnosti vykazuje také kritické hodnoty, způsobené hodnotou tržeb. Pozitivním trendem je nárůst její hodnoty v posledních třech letech. Doba obratu zásob je však pro zemědělský podnik běžná. Společnost klade důraz na soběstačnost. Usiluje tedy o zvyšování zásob do krmného fondu (siláž, senáž, objemová píce, atp). Plodiny jsou následně zpracovány ve vlastních míchárnách a využity pro živočišnou výrobu. Tyto zdroje odvrací riziko eventuálních vysokých nákladů v případě nutnosti koupě krmiv. Zásoby jsou tvořeny v létě a na podzim, nejvyšší hodnoty dosahují na konci roku.

Zadluženost pohybující se kolem 80 % mají za následek dlouhodobé závazky (transformační podíly a vnosy), které ke konci sledovaného období (2017) čítají 33 962 TCZK. Od roku 2012 bylo umořeno 13 810 TCZK. Jelikož doba jejich splatnosti byla stanovena na 25 let, lze předpokládat umoření dluhu do 5-ti let a následné snížení zadluženosti.

Provedenou finanční analýzou bylo zjištěno, že se podnik nachází v kritické situaci. Podrobnější analýzou a diskuzí s jedním ze společníků podniku (Ing. Karel Sloup), byly zjištěny historické skutečnosti vzniku společnosti, jenž vyvrací doporučení vycházející z finanční analýzy.

Pokračování činnosti podniku doporučuji i přes nepříznivé výsledky finanční analýzy z důvodu schopnosti splácení transformačních podílů a vnosů a rostoucímu hospodářskému výsledku. Jedním z hlavních důvodů pokračování funkčnosti podniku je významný vliv na udržitelný rozvoj venkova, kulturu krajiny, životního prostředí a zaměstnanosti. Dále podnik neustále zlepšuje welfare chovaných zvířat, díky efektivně využívaných dotací ze státních i evropských fondů.

7 Seznam použitých zdrojů

PATÁK, Milan R. Finanční analýza v podnikovém finančním rozhodování. 1. vydání. Praha: Vysoká škola chemicko-technologická, 1999. ISBN 80-7080-369-X

SŮVOVÁ, Helena a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní institut, a.s., 1999. ISBN 80-7265-027-0

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. ISBN 978-80-247-2424-9

KUBÍČKOVÁ, Dana, KOTĚŠOVCOVÁ., Jana. Finanční analýza. 1. vydání. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-57-X

KOVANICOVÁ, Dana. Abeceda účetních znalostí pro každého. 7. vydání. Praha: Polygon, 1997. ISBN 80-85967-55-3

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 3. Vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 80-247-3308-1

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha : Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEDLÁČEK Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vydání. Brno: Computer Press, a.s. 2011. ISBN 978-80-251-3386-6

RŮČKOVÁ Petra, Roubíčková Michaela. Finanční management. 1. vydání. Praha: Grada Publishnig, a.s., 2012. ISBN: 978-80-247-4047-8

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. Praha: Grada publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1

ŠTEKER, K., OTRUSINOVÁ, M. Jak číst účetní výkazy. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-9351-6

RUBÁKOVÁ, V. Účetnictví pro úplné začátečníky. Praha: Grada publishing, 2015. ISBN 978-80-247-9693-2

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

Internetové zdroje

VALEŠOVÁ, Pavlína. Kapitálové fondy a fondy ze zisku. In: *Fučík a partneři* [online]. [cit. 2017-06-05]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz/publikace/kapitalove-fondy-a-fondy-ze-zisku/>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích, zpráva auditora 2017. In: *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53674687&subjektId=153815&spis=482409>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích, zpráva auditora 2016. In: *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=51843574&subjektId=153815&spis=482409>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích, zpráva auditora 2015. In: *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=46919215&subjektId=153815&spis=482409>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva auditora 2014. In: *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=42061968&subjektId=153815&spis=482409>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích, zpráva auditora 2013. In: *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=21010090&subjektId=153815&spis=482409>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva auditora 2012. In: *Justice.cz: Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. [cit. 2018-10-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17189442&subjektId=153815&spis=482409>

8 Přílohy

8.1 Seznam tabulek

Tab. 4.1 Čistý pracovní kapitál - skutečná výše (tis. Kč)	38
Tab. 4.2 Čistý pracovní kapitál – potřeba	39
Tab. 4.3 Rozdíl skutečné výše a potřeby NWC	40
Tab. 4.4 Čistý pracovní kapitál NWC (tis. Kč) - rentabilita a doba obratu	40
Tab. 4.5 VZZ Výsledek hospodaření za běžnou činnost - vývoj absolutní výše (tis. Kč)..	41
Tab. 4.6 Výkaz zisku a ztráty (tis. Kč)	42
Tab. 4.7 Provozní náklady	43
<i>Tab. 4.8 Likvidita</i>	<i>45</i>
Tab. 4.9 Hodnocení likvidity	46
Tab. 4.10 Aktivita (obratovost).....	47
Tab. 4.11 Hodnocení obratu	47
Tab. 4.12 Výnosnost (návratnost, rentabilita) vlastního kapitálu ROE.....	49
Tab. 4.13 Zadluženost.....	50
Tab. 4.14 Hodnocení úrokového krytí	50
Tab. 4.15 Zlaté bilanční pravidlo	51
Tab. 4.16 Pravidlo vyrovnaní rizika	52
Tab. 4.17 Pari pravidlo	53
Tab. 4.18 Altmanův index Z.....	55
Tab. 4.19 Index IN05	56

8.2 Seznam obrázků

Obr. 4.1 Aktiva - vývoj absolutní výše (tis. Kč).....	32
Obr. 4.2 Struktura aktiv	34
Obr. 4.3 Struktura dlouhodobého hmotného majetku.....	34
Obr. 4.4 Struktura oběžných aktiv	35
Obr. 4.5 Pasiva - vývoj absolutní výše (tis. Kč)	36

Obr. 4.6 Struktura pasiv	37
Obr. 4.7 Struktura vlastního kapitálu	37
Obr. 4.8 Struktura cizích zdrojů.....	38
Obr. 4.9 Čistý pracovní kapitál NWC (tis. Kč).....	39
Obr. 4.10 Výsledek hospodaření za běžnou činnost	41
Obr. 4.11 Podíl nákladů za zboží a obchodní marže na tržbách	42
Obr. 4.12 Vývoj tržeb, nákladů na prodané zboží a obchodní marže	43
Obr. 4.13 Struktura provozních nákladů	44
Obr. 4.14 Struktura osobních nákladů	45
Obr. 4.15 Doba obratu.....	48
Obr. 4.16 Výnosnost	49
Obr. 4.17 Zlaté bilanční pravidlo	52
Obr. 4.18 Pravidlo vyrovnaní rizika.....	53
Obr. 4.19 Pari pravidlo.....	54
Obr. 4.20 Altmanův index Z.....	55
Obr. 4.21 Index IN05	56

8.3 Seznam použitých zkratk

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

TCKZ – tisíc korun

ČPK = NWC – čistý pracovní kapitál

OCP – obrátový cyklus peněz

EAT – Earnings after Taxes – čistý zisk

EBIT – Earnings before Interest and Taxes – zisk před zdaněním a úroky

8.4 Rozvaha

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o			2012	2013	2014	2015	2016	2017
Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	1.1.06 - 31.12.06	1.1.07 - 31.12.07	1.1.08 - 30.11.08	1.12.08 - 30.11.09	1.12.09 - 30.11.10	1.12.10 - 30.11.11
			Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	141,957	135,656	143,532	144,462	147,945	177,270
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002						
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	97,925	93,756	100,842	97,344	100,894	121,260
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majet (ř. 05 až 12)	004				29	13	
	3. Software	007				29	13	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	97,775	93,756	100,842	97,315	100,881	121,260
B. II. 1.	Pozemky	014	8,080	8,609	9,211	10,560	12,064	16,965
	2. Stavby	015	65,642	63,693	61,699	59,751	64,973	78,949
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	19,003	15,769	23,231	19,596	16,421	18,880
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	5,050	5,685	6,651	6,312	6,135	5,731
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			50	1,096	1,288	735
B. III.	Dlouhodobý finanční majete (ř. 24 až 30)	023	150					
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	150					
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	41,361	38,893	39,701	39,875	42,285	48,927
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	36,580	33,791	35,225	34,537	35,619	34,057
C. I. 1.	Materiál	033	2,808	1,866	3,791	2,184	2,802	2,046
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	5,004	5,112	4,559	4,185	4,146	3,942
	3. Výrobky	035	9,763	7,774	8,205	8,536	10,657	7,300
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	18,996	19,028	18,654	19,625	17,989	20,470
	5. Zboží	037	8	8	14	6	24	298
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1	3	2	1	1	1
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039						
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	4,743	5,047	4,402	5,277	6,553	14,784
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3,842	4,784	4,129	3,689	5,167	4,367
	6. Stát - daňové pohledávky	054	816	62	56	208	132	202
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	70	52	53	57	53	51
	8. Dohadné účty aktivní	056	13	146	148	1,321	1,050	1,230
	9. Jiné pohledávky	057	2	3	16	2	151	8,934
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	38	55	74	61	113	86
C. IV. 1.	Peníze	059	8	15	24	15	42	37
	2. Účty v bankách	060	30	40	50	46	71	49
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2,671	3,007	2,989	7,243	4,766	7,083
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	88	79	122	137	96	117
	3. Příjmy příštích období	066	2,583	2,928	2,867	7,106	4,670	6,966

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o			2012	2013	2014	2015	2016	2017
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	1.1.06 - 31.12.06	1.1.07 - 31.12.07	1.1.08 - 30.11.08	1.12.08 - 30.11.09	1.12.09 - 30.11.10	1.12.10 - 30.11.11
			Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	141,957	135,656	143,532	144,462	147,945	177,270
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	34,144	34,756	36,339	36,531	36,949	37,849
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
A. I.	1 Základní kapitál	070	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073						
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	100	100	100	100	100	100
A. III.	1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	100	100	100	100	100	100
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	30,771	33,044	33,656	35,239	35,431	35,849
A. IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	083	30,771	33,044	33,656	35,239	35,431	35,849
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního obd. (+/-)	085	2,273	612	1,583	192	418	900
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	107,813	100,890	107,193	107,928	110,946	139,325
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087						
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	53,891	49,652	55,580	51,390	46,285	40,848
	9. Jiné závazky	101	49,166	44,843	50,479	46,366	41,474	35,967
	10. Odložený daňový závazek	102	4,725	4,809	5,101	5,024	4,811	4,881
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	30,413	30,811	34,220	39,159	35,185	47,015
B. III.	1 Závazky z obchodních vztahů	104	27,999	26,665	27,483	30,877	27,016	33,103
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	60	250	50	2,116	2,247	3,763
	5. Závazky k zaměstnancům	108	904	1,476	1,113	1,207	1,011	1,003
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	536	578	620	661	588	597
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	104	841	264	233	254	144
	10. Dohadné účty pasivní	113	71	51	51	58	66	63
	11. Jiné závazky	114	739	950	4,639	4,007	4,003	8,342
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	23,509	20,427	17,393	17,379	29,476	51,462
B. IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	116	9,276	7,620	4,634	4,278	12,084	30,790
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	14,233	12,807	12,759	13,101	17,392	20,672
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119		10		3	50	96
C. I.	1 Výdaje příštích období	120		10		3	50	96
	2. Výnosy příštích období	121						

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o		Rozdíl v %												
		2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	Rozdíl v %		
Číslo řádku		Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl
067	PASIVA CELKEM	-6,301	7,876	930	3,483	29,325	-4,44 %	5,81 %	0,65 %	2,41 %	19,82 %			
068	Vlastní kapitál	612	1,583	192	418	900	1,79 %	4,55 %	0,53 %	1,14 %	2,44 %			
069	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %			
070	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %			
079	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %			
080	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	0	0	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %			
082	Výsledek hospodaření minulých let	2,273	612	1,583	192	418	7,39 %	1,85 %	4,70 %	0,54 %	1,18 %			
083	Nerozdělený zisk minulých let	2,273	612	1,583	192	418	7,39 %	1,85 %	4,70 %	0,54 %	1,18 %			
085	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1,661	971	-1,391	226	482	-73,08 %	158,66 %	-87,87 %	117,71 %	115,31 %			
086	Cizí zdroje	-6,923	6,303	735	3,018	28,379	-6,42 %	6,25 %	0,69 %	2,80 %	25,58 %			
092	Dlouhodobé závazky	-4,239	5,928	-4,190	-5,105	-5,437	-7,87 %	11,94 %	-7,54 %	-9,93 %	-11,75 %			
101	Jiné závazky	-4,323	5,636	-4,113	-4,892	-5,507	-8,79 %	12,57 %	-8,15 %	-10,55 %	-13,28 %			
102	Odloužený daňový závazek	84	292	-77	-213	70	1,78 %	6,07 %	-1,51 %	-4,24 %	1,45 %			
103	Krátkodobé závazky	398	3,409	4,939	-3,974	11,830	1,31 %	11,06 %	14,43 %	-10,15 %	33,62 %			
104	Závazky z obchodních vztahů	-1,334	818	3,394	-3,861	6,087	-4,76 %	3,07 %	12,35 %	-12,50 %	22,53 %			
107	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	190	-200	2,066	131	1,516	316,67 %	-80,00 %	4132,00 %	6,19 %	67,47 %			
108	Závazky k zaměstnancům	572	-363	94	-196	-8	63,27 %	-24,59 %	8,45 %	-16,24 %	-0,79 %			
109	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravot. pojištění	42	42	41	-73	9	7,84 %	7,27 %	6,61 %	-11,04 %	1,53 %			
110	Stát - daňové závazky a dotace	737	-577	-31	21	-110	708,65 %	-68,61 %	-11,74 %	9,01 %	-43,31 %			
113	Dohadné účty pasivní	-20	0	7	8	-3	-28,17 %	0,00 %	13,73 %	13,79 %	-4,55 %			
114	Jiné závazky	211	3,689	-632	-4	4,339	28,55 %	388,32 %	-13,62 %	-0,10 %	108,39 %			
115	Bankovní úvěry a výpomoci	-3,082	-3,034	-14	12,097	21,986	-13,11 %	-14,85 %	-0,08 %	69,61 %	74,59 %			
116	Bankovní úvěry dlouhodobé	-1,656	-2,986	-356	7,806	18,706	-17,85 %	-39,19 %	-7,68 %	182,47 %	154,80 %			
117	Krátkodobé bankovní úvěry	-1,426	-48	342	4,291	3,280	-10,02 %	-0,37 %	2,68 %	32,75 %	18,86 %			
119	Časové rozlišení	10	-10	3	47	46	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	1566,67 %	92,00 %			
120	Výdaje příštích období	10	-10	3	47	46	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	1566,67 %	92,00 %			

8.6 Výkaz zisku a ztrát

ZKS AGRO ZAHOŘANY s.r.o. - Výkaz zisku a ztráty		2012	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby za prodej zboží	198	182	175	185	190	353
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	171	158	152	165	161	324
	+ Obchodní marže I - A	27	24	23	20	29	29
II. +	Výkony	65,977	66,056	71,672	64,900	63,720	63,707
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	69,772	67,602	71,492	63,349	62,498	65,498
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-7,699	-5,611	-4,790	-2,069	-3,004	-6,199
3.	Aktiva	3,904	4,065	4,970	3,620	4,226	4,408
B. +	Výkonová spotřeba	48,213	49,471	51,676	46,245	47,336	45,459
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	38,267	40,950	41,700	35,984	36,137	32,358
B. 2.	Služby	9,946	8,521	9,976	10,261	11,199	13,101
++	Přidaná hodnota (I - A) + II - B	17,791	16,609	20,019	18,675	16,413	18,277
C.	Osobní náklady	20,479	21,583	21,868	23,012	22,331	21,886
C. 1.	Mzdové náklady	15,054	15,904	16,112	16,969	16,540	16,232
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5,057	5,290	5,376	5,682	5,472	5,368
C. 4.	Sociální náklady	368	389	380	361	319	286
D.	Daně a poplatky	504	418	407	401	397	355
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8,560	8,853	9,982	11,265	10,836	11,886
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,368	2,356	3,034	2,359	4,023	2,346
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2,571	1,931	2,381	1,946	3,677	1,915
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	797	425	653	413	346	431
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,478	1,300	1,513	1,213	2,981	1,245
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	932	894	1,039	822	2,652	842
F. 2.	Prodaný materiál	546	406	474	391	329	403
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2	0	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	16,316	17,443	15,956	18,289	20,379	19,503
H.	Ostatní provozní náklady	2,150	2,427	2,224	1,999	2,475	2,136
* /	Provozní výsledek hospodaření (I - A + II - B) - C - D - E + III - F - G + IV - H + (- V) - (- I)	4,306	1,827	3,015	1,433	1,795	2,618
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	150	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	304	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	304	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	1,385	1,150	968	1,083	1,302	1,482
XI.	Ostatní finanční výnosy	27	0	7	30	51	84
O.	Ostatní finanční náklady	171	135	124	158	152	135
*	Finanční výsledek hospodaření VI - J + VII + VIII - K + IX - L - M + X - N + XI - O + (- XII) - (- P)	-1,529	-1,131	-1,085	-1,211	-1,403	-1,533
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	504	84	347	30	-26	185
Q. 1.	- splatná	54	0	55	107	187	115
Q. 2.	- odložená	450	84	292	-77	-213	70
Q. 3.	- dodatečně odvody daně	0	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost * + *	2,273	612	1,583	192	418	900
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ***	2,273	612	1,583	192	418	900
IIII	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) IIII	2,777	696	1,930	222	392	1,085

8.7 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

ZKS AGRO ZAHORÁNY s.r.o. - Výkaz zisku a ztráty		Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl	Rozdíl v %	Rozdíl v %	Rozdíl v %	Rozdíl v %	Rozdíl v %
		2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
I.	Tržby za prodej zboží	-16	-7	10	5	163	-8.08 %	-3.85 %	5.71 %	2.70 %	85.79 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-13	-6	13	-4	163	-7.60 %	-3.80 %	8.55 %	-2.42 %	101.24 %
	+ Obchodní marže I - A	-3	-1	-3	9		-11.11 %	-4.17 %	-13.04 %	45.00 %	
II. +	Výkony	79	5,616	-6,772	-1,180	-13	0.12 %	8.50 %	-9.45 %	-1.82 %	-0.02 %
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-2,170	3,890	-8,143	-851	3,000	-3.11 %	5.75 %	-11.39 %	-1.34 %	4.80 %
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2,088	821	2,721	-935	-3,195	-27.12 %	-14.63 %	-56.81 %	45.19 %	106.36 %
3.	Aktivace	161	905	-1,350	606	182	4.12 %	22.26 %	-27.16 %	16.74 %	4.31 %
B. +	Výkonná spotřeba	1,258	2,205	-5,431	1,091	-1,877	2.61 %	4.46 %	-10.51 %	2.36 %	-3.97 %
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	2,683	750	-5,716	153	-3,779	7.01 %	1.83 %	-13.71 %	0.43 %	-10.46 %
B. 2.	Služby	-1,425	1,455	285	938	1,902	-14.33 %	17.08 %	2.86 %	9.14 %	16.98 %
++	Přidaná hodnota (I - A) + II - B	-1,182	3,410	-1,344	-2,262	1,864	-6.64 %	20.53 %	-6.71 %	-12.11 %	11.36 %
C.	Osobní náklady	1,104	285	1,144	-681	-445	5.39 %	1.32 %	5.23 %	-2.96 %	-1.99 %
C. 1.	Mzdové náklady	850	208	857	-429	-308	5.65 %	1.31 %	5.32 %	-2.53 %	-1.86 %
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	233	86	306	-210	-104	4.61 %	1.63 %	5.69 %	-3.70 %	-1.90 %
C. 4.	Sociální náklady	21	-9	-19	-42	-33	5.71 %	-2.31 %	-5.00 %	-11.63 %	-10.34 %
D.	Daně a poplatky	-86	-11	-6	-4	-42	-17.06 %	-2.63 %	-1.47 %	-1.00 %	-10.58 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	293	1,129	1,283	-429	1,050	3.42 %	12.75 %	12.85 %	-3.81 %	9.69 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-1,012	678	-675	1,664	-1,677	-30.05 %	28.78 %	-22.25 %	70.54 %	-41.69 %
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-640	450	-435	1,731	-1,762	-24.89 %	23.30 %	-18.27 %	88.95 %	-47.92 %
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	-372	228	-240	-67	85	-46.68 %	53.65 %	-36.75 %	-16.22 %	24.57 %
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-178	213	-300	1,768	-1,736	-12.04 %	16.38 %	-19.83 %	145.75 %	-58.24 %
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-38	145	-217	1,830	-1,810	-4.08 %	16.22 %	-20.89 %	222.63 %	-68.25 %
F. 2.	Prodaný materiál	-140	68	-83	-62	74	-25.64 %	16.75 %	-17.51 %	-15.86 %	22.49 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2	0	0	0	0	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	1,127	-1,487	2,333	2,090	-876	6.91 %	-8.52 %	14.62 %	11.43 %	-4.30 %
H.	Ostatní provozní náklady	277	-203	-225	476	-339	12.88 %	-8.36 %	-10.12 %	23.81 %	-13.70 %
*	Provozní výsledek hospodaření (I - A + II - B) - C - D - E + III - F - G + IV - H + (V) - (L)	-2,479	1,188	-1,582	362	823	-57.57 %	65.02 %	-52.47 %	25.26 %	45.85 %
J.	Prodané cenné papíry a podíly	150	-150	0	0	0	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	304	-304	0	0	0	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	304	-304	0	0	0	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
N.	Nákladové úroky	-235	-182	115	219	180	-16.97 %	-15.83 %	11.88 %	20.22 %	13.82 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	-27	7	23	21	33	0.00 %	0.00 %	328.57 %	70.00 %	64.71 %
O.	Ostatní finanční náklady	-36	-11	34	-6	-17	-21.05 %	-8.15 %	27.42 %	-3.80 %	-11.18 %
*	Finanční výsledek hospodaření VI - J + VII + VIII - K + IX - L - M + X - N + XI - O + (XII) - (P)	398	46	-126	-192	-130	-26.03 %	-4.07 %	11.61 %	15.85 %	9.27 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-420	263	-317	-56	211	-83.33 %	313.10 %	-91.35 %	-186.67 %	-811.54 %
Q. 1.	- splatná	-54	55	52	80	-72	0.00 %	0.00 %	94.55 %	74.77 %	-38.50 %
Q. 2.	- odložená	-366	208	-369	-136	283	-81.33 %	247.62 %	-126.37 %	176.62 %	-132.86 %
Q. 3.	- dodatečné odvody daně	0	0	0	0	0	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost * + *	-1,661	971	-1,391	226	482	-73.08 %	158.66 %	-87.87 %	117.71 %	115.31 %
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti										
*	Mimořádný výsledek hospodaření										
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ***	-1,661	971	-1,391	226	482	-73.08 %	158.66 %	-87.87 %	117.71 %	115.31 %
////	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) ////	-2,081	1,234	-1,708	170	693	-74.94 %	177.30 %	-88.50 %	76.58 %	176.79 %