

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Adriana Bartlová

© 2014 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky
Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Bartlová Adriana

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Anglický název

Financial analysis of enterprise in agriculture

Cíle práce

Cílem práce je provedení finanční analýzy zemědělského podniku s kombinovanou výrobou za roky 2008-2012.

Na základě výsledků analýzy budou vymezeny závěry, návrhy a doporučení pro další stabilizaci a rozvoj zemědělského podniku.

Metodika

1. zpracování teoretických přístupů - vymezení pojmu finanční analýza, uživatelé finanční analýzy a zdroje finanční analýzy
2. charakteristika podnikatelského subjektu
3. analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů - zpracování do přehledných tabulek a grafů, včetně odborných komentářů
4. vymezení závěrů, návrhů a doporučení

Teoretická část bude zpracována na základě analýzy dokumentů - pevných knih (s ISBN) a odborných časopisů (s ISSN), bude využita zahraniční literatura.

Aplikační část bude vycházet z metod finanční analýzy, data budou zpracována v programu Excel do tabulek a grafů, včetně komentářů.

Harmonogram zpracování

Literární rešerže - prvá základní část: 1/2013 až 6/2013

Detailní metodika a dokončení druhé částí literární rešerže: 6/2013 až 8/2013

Vlastní práce, analytická část, výpočty, grafy: 9/2013 až 12/2013

Vlastní práce, syntéza poznatků, komentáře, návrhy a doporučení: 1/2014 až 2/2014

Odevzdání poslední verze práce vedoucímu práce ke konečnému posouzení: 28. 2. 2014

Rozsah textové části

30-50 stran.

Klíčová slova

finanční analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, zemědělský podnik, horizontální a vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát

Doporučené zdroje informací

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2012. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha : Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-7.

RŮŽIČKOVÁ, Petra. 2011. Finanční analýza. Praha: Tiskárny Havlíčkův Brod, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. 2007. Finanční analýza a plánování podniku. Praha : Ekopress, s.r.o., 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Petr. 2006. Finanční analýza. Praha : ASPI, 2006. ISBN 978-80-7357-219-2.

REES, Bill. 1995. Financial analysis. Hertfordshire : Prentice Hall Europe, 1995. ISBN 0-13-288283-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. 2010. Finanční analýza komplexní průvodce s příklady. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

Vedoucí práce

Řezbová Helena, Ing., Ph.D.

Termín odevzdání

březen 2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry



prof. Ing. Jan Hron, DrSc., dr. h. c.

Děkan fakulty

V Praze dne 16.9.2013

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 17. 3. 2014

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Heleně Řezbové, Ph.D. za její velmi vstřícný přístup, za odborné rady a připomínky při zpracování mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala nejmenovanému zemědělskému podniku ALFA za poskytnuté materiály, informace, ochotu a trpělivost. A v neposlední řadě bych ráda poděkovala mé rodině za jejich podporu během celého studia.

Finanční analýza zemědělského podniku

Financial analysis of enterprise in agriculture

Souhrn

Tato bakalářská práce má za cíl zhodnotit ekonomickou situaci zemědělského podniku ALFA v období 2008 - 2012 pomocí finanční analýzy. V teoretické části jsou charakterizovány základní pojmy finanční analýzy a jsou charakterizovány základní ukazatele, které budou použity v praktické části. Následující část práce je věnována obecné charakteristice vybraného zemědělského podniku, jeho struktuře půdy, skladovacích kapacit a zemědělské techniky. V praktické části je provedena finanční analýza pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů. Dále jsou vypočteny, okomentovány a graficky znázorněny poměrové, rozdílové, absolutní ukazatele a ukazatele zadluženosti. V závěru jsou shrnuty zjištěné výsledky analýzy a jsou navržena doporučení ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Summary

This bachelor thesis' goal is to evaluate the economical situation of agricultural enterprise ALFA throughout the season of year 2008 – 2012, using the financial analysis. The theoretical part consists of characterization of key terms of financial analysis and specification of basic indicators, which are to be used in the practical part. The next part of the thesis is dedicated to general characterization of a specifically chosen agricultural enterprise, the structure of its soil, storage capacities and agricultural techniques. In the practical part, financial analysis is conducted, using the method of horizontal and vertical analysis of accounting statements. Further, the comparative ratio, differential coefficients, absolute indicators and indebtedness ratios are calculated, commented and graphically depicted. The conclusion summarizes the results discovered through analysis and recommendations are made for the improvement of the economical situation of the enterprise.

Klíčová slova: finanční analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, zemědělský podnik, horizontální a vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát

Keywords: financial analysis, profitability, liquidity, activity, debt, enterprise in agriculture, horizontal and vertical analysis, balance sheet, profit and loss account

Obsah

1	Úvod.....	10
2	Cíl práce a metodika.....	11
2.1	Metodika.....	11
3	Teoretická východiska.....	14
3.1	Co je to finanční analýza.....	14
3.2	Uživatelé finanční analýzy	14
3.2.1	Interní uživatelé finanční analýzy	14
3.2.2	Externí uživatelé finanční analýzy	15
3.3	Zdroje informací.....	16
3.3.1	Rozvaha.....	16
3.3.2	Výkaz zisků a ztrát	18
3.4	Metody finanční analýzy.....	19
3.4.1	Absolutní ukazatele	19
3.4.2	Rozdílové ukazatele	20
3.4.3	Poměrové ukazatele.....	21
4	Analytická část	29
4.1	Charakteristika podniku	29
4.1.1	Struktura půdy	29
4.1.2	Prodejna obilovin a krmných směsí	31
4.1.3	Skladovací kapacita.....	31
4.1.4	Organizační struktura podniku	31
4.1.5	Zemědělská technika a budovy	32
4.1.6	Dotace.....	33
4.1.7	Struktura aktiv v roce 2012	35
4.1.8	Struktura pasiv v roce 2012.....	36
4.1.9	Rozbor výkazu zisků a ztrát	38
5	Zhodnocení výsledků	40
5.1	Absolutní ukazatele	40
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	40
5.1.2	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	41
5.1.3	Vertikální analýza rozvahy.....	41
5.1.4	Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát.....	42

5.2	Rozdílové ukazatele	43
5.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	43
5.3	Poměrové ukazatele.....	44
5.3.1	Ukazatele rentability	44
5.3.2	Ukazatele aktivity.....	48
5.3.3	Ukazatele likvidity	54
5.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	56
6	Závěr.....	59
7	Seznam použitých zdrojů	63
	Seznam tabulek	65
	Seznam grafů.....	66
	Seznam příloh.....	67
	Přílohy	68

1 Úvod

V posledních letech musejí podniky a vůbec celé hospodářství čelit ekonomické krizi. Podniky se musejí pečlivě rozhodnout, zdali budou dále investovat do nových technologií nebo se budou snažit spíše redukovat náklady.

Důsledky ekonomické krize řeší většina podniků na trhu, bohužel ani zemědělství není tím odvětvím, kam by pomyslná ruka krize nedosáhla. Zde si musíme uvědomit jednu důležitou věc, a to, že zemědělství je specifické odvětví. Jde o to, že většina podniků, aby uspěla na trhu, musí vymyslet atraktivní produkt, musí být lepší než obdobný produkt jiného podniku. U zemědělství to takhle nefunguje, zemědělské podniky jsou vázány na půdu. Půda je základní výrobní faktor zemědělského podniku, úrodnost půdy je dána především přírodními podmínkami, ale jsou zde i způsoby jak půdě k větší úrodnosti pomoci. Jedná se o správné obhospodařování půdy, správné podmínky, dodržování osevního postupu, hnojení půdy statkovými a průmyslovými hnojivy, snižování tlaku na půdu a především na úrodnost půdy má vliv osivo. Kvůli čemu se také dělají půdní rozbory, aby se zjistilo, zdali půda obsahuje dusík, fosfor, draslík, vápník a další důležité prvky. Můžeme říci, že čím více půdy podnik obhospodařuje, tím má větší šance na vyšší výnosy. Avšak ani tady to není pravda, jelikož největším nepřítelem zemědělců je příroda - počasí. To bohužel nikdo neovlivní, a tak, i když se o své plodiny poctivě staráte, tak vám sklizeň můžou překazit např. povodně nebo kroupy.

Postavení zemědělců na dnešním trhu je velice důležité. Stojí na počátku většiny výrobních procesů coby pěstitelé obilnin, olejnin, luskovin, masa i mléka.

2 Cíl práce a metodika

Cílem této bakalářské práce je finanční analýza zemědělského podniku. Zemědělský podnik, který byl vybrán pro finanční analýzu, bude pracovně nazván jako podnik ALFA. Zabývá se jak rostlinnou tak i živočišnou výrobou.

Pomocí finanční analýzy je zhodnocen finanční vývoj podniku v období 2008-2012 a to na základě interních dat podniku. Na základě výsledků analýzy budou vyvozeny závěry, návrhy a doporučení pro další stabilizaci a rozvoj zemědělského podniku.

2.1 Metodika

Práce je rozdělena na dvě části, na část teoretickou a na část praktickou. V teoretické části nejdříve bude definován pojem finanční analýza, uživatele finanční analýzy a zdroje finanční analýzy. Dále budou přiblíženy metody finanční analýzy. Mezi nejpoužívanější metody finanční analýzy patří:

- analýzu absolutních ukazatelů
- analýzu rozdílových ukazatelů
- analýzu poměrových ukazatelů

V praktické části budou aplikovány tyto zmíněné ukazatele na konkrétní data podniku. Budou vypočteny různé ukazatele, které posléze budou okomentovány, a bude určeno, co to pro podnik znamená. Analýza absolutních ukazatelů, kam spadá horizontální a vertikální analýza, bude aplikována na konečnou rozvahu podniku a na výkaz zisků a ztrát. Oba výkazy jsou součástí přílohy této práce. U analýzy rozdílových ukazatelů bude zjištěn čistý pracovní kapitál a u poměrových ukazatelů budou zpracovány ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity a ukazatele zadluženosti. Jelikož jsou jednotlivé ukazatele aplikovány na delší časové období, poskytují nám o podniku více informací, a to jak negativních tak i pozitivních pro podnik samotný. Data budou zpracována v programu Excel do tabulek a grafů, včetně komentářů.

Na závěr budou shrnuty zjištěné výsledky a bude zhodnoceno, zdali se dosáhlo vytyčených cílů. Budou navržena opatření, která by vedla ke zlepšení finanční situace podniku.

Vzorce, které budou použity v této práci, jsou shrnuty v následující tabulce.

Tabulka 1 Přehled užitých vzorců

Ukazatele		Čísla řádků rozvahy a výkazu zisků a ztrát		Konkrétní položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát
Horizontální analýza				
Absolutní změna	=		=	Ukazatel _t - Ukazatel _{t-1}
Procentuelní změna	=		=	(Absolutní změna x 100) / Ukazatel _{t-1}
Rozdílové ukazatele				
Čistý pracovní kapitál	=	(R031 – R039) – (R105 + R119 + R120)	=	(Oběžná aktiva – Dlouhodobé pohledávky) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Krátkodobé finanční výpomoci)
Ukazatele rentability				
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	=	(V60 / R068) *100	=	(Zisk po zdanění / Vlastní kapitál) * 100
Rentabilita aktiv (ROA)	=	[(V61 + V43) / R001]*100	=	(Zisk před zdaněním a úroky / Aktiva celkem) * 100
Rentabilita tržeb (ROS)	=	[V60 / (V05 + V01)]*100	=	[Zisk po zdanění / (Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + Tržby z prodeje zboží)]*100
Rentabilita provozních tržeb (ROS)	=	[V30 / (V05 + V01)]*100	=	[Provozní výsledek hospodaření / (Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb + Tržby z prodeje zboží)]*100
Dlouhodobá rentabilita	=	[(R080 + R083 + R087) / R001] * 100	=	[(Rezervní fond, Nedělitelná fond a ostatní fondy ze zisku + VH min. let + VH běžného účetního období / Aktiva] * 100
Rentabilita výkonů	=	[(V30 + V25 + V18) / (V01 + V04)] * 100	=	[(Provozní VH + Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období + Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku) / (Tržby za prodej zboží + Výkony)]*100
Ukazatele aktivity				
Obrat aktiv	=	(V01 + V05) / R001	=	Provozní tržby / Aktiva celkem
Obrat DHM	=	(V01 + V05) / R013	=	Provozní tržby / DHM
Obrat zásob	=	(V01 + V05) / R032	=	Provozní tržby / Zásoby
Doba obratu zásob	=	R032 / ((V01 + V05) / 360)	=	Zásoby / (Provozní tržby / 360)
Obrat krátkodobých pohledávek	=	(V01 + V05) / R048	=	Provozní tržby / Krátkodobé pohledávky
Doba obratu krátkodobých pohledávek	=	R048 / ((V01 + V05) / 360)	=	Krátkodobé pohledávky / (Provozní tržby / 360)

Doba obratu krátkodobých závazků	=	$(R105 + R119 + R120) / ((V01 + V05) / 360)$	=	$(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Krátkodobé finanční výpomoci}) / (\text{Provozní tržby} / 360)$
Obchodní deficit	=		=	Doba obratu krátkodobých pohledávek - Doba obratu krátkodobých závazků
Ukazatele likvidity				
Okamžitá likvidita	=	$R058 / (R105 + R119 + R120)$	=	$\text{Krátkodobý finanční majetek} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Krátkodobé finanční výpomoci})$
Pohotová likvidita	=	$(R031 - R032) / (R105 + R119 + R120)$	=	$(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Krátkodobé finanční výpomoci})$
Běžná likvidita	=	$R031 / (R105 + R119 + R120)$	=	$\text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Krátkodobé finanční výpomoci})$
Ukazatele zadluženosti				
Celková zadluženost	=	$(R088 / R001) * 100$	=	$(\text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}) * 100$
Koeficient samofinancování	=	$(R068 / R001) * 100$	=	$(\text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}) * 100$
Úrokové krytí	=	$(V61 + V43) / V43$	=	$(\text{Zisk před zdaněním a úroky} / \text{Nákladové úroky})$

zdroj: vlastní zpracování

3 Teoretická východiska

3.1 Co je to finanční analýza

Finanční analýza má v dnešní době mnoho definic. Především se odkazuje na posouzení životaschopnosti, stability a ziskovosti podniku.

„Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku.“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 19)

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“ (Růžičková, 2011, s. 9)

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 15)

Podle Billa Reese je finanční analýza užitečnou alternativou nebo doplňkem ke konvenčním disciplínám zabývající se teorií financí. (Rees, 1995, s. 1)

Definicí ohledně finanční analýzy je možno v odborné literatuře najít mnoho. Obsah těchto definic lze shrnout asi takto: Finanční analýza je rozbor finančního hospodaření podniku. Jedná se o rozbor přechozích a současných výkazů podniku i odhad budoucích výkazů, které nám pomůžou odhalit, zda-li je podnik ziskový či ztrátový a zda je schopen efektivně využívat svoje aktiva. Pomáhá nám nalézt slabé stránky podniku a nalézt řešení jak tyto problémy řešit. Podává informaci o jeho platební schopnosti a o dalších důležitých věcech. Díky finanční analýze se podnik může rozhodovat o svém dalším rozvoji.

3.2 Uživatelé finanční analýzy

O informace, které nám poskytuje finanční analýza, má zájem celá řada uživatelů, a to nejen majitelé, ale i další subjekty. Je zde velice důležité uvědomit si, pro koho je finanční analýza plánována, různí uživatelé dávají důraz na jiné informace. Cílem finanční analýzy je podat uživatelům, co nejlepší možnou představu o finanční schopnosti podniku. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, je možno uživatele rozdělit do dvou oblastí: interní a externí. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27)

3.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Mezi interní uživatele patří především vlastníci, manažeři podniku a též i zaměstnanci podniku. Tito uživatelé požadují podrobnější informace o finanční situaci podniku.

Manažeri, kteří mnohdy bývají i vlastníky podniku, díky finanční analýze získávají informace, které jim pomáhají pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně se rozhodnout při získávání finančních zdrojů a zajišťování optimální majetkové struktury. Dále při výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci volných peněžních prostředků nebo při rozdělování disponibilního zisku apod. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27-28) Díky finanční analýze jsou manažerům odhaleny silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, což jim umožňuje stanovit do dalšího období správný podnikatelský záměr.

Zaměstnanci mají též vlastní zájem na dobré finanční situaci podniku. Finanční zabezpečení a stabilita podniku jim zajistí zachování pracovního místa, peněžní ohodnocení a sociální jistoty.

3.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy

„Externí uživatelé jsou ti, kteří by chtěli podnik koupit (potencionální akcionáři), a chtějí jej proto porovnat s jinými podobnými podniky a posoudit jeho finanční zdraví. Podobný zájem mají i potencionální věřitelé, obchodní partneři a zaměstnanci.“ (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 16) Dále sem patří i státní orgány, banky a jiní věřitelé atd.

Investoři patří mezi nejdůležitější uživatele, kteří se zajímají o finanční informace ve finančních výkazech. Mezi investory řadíme akcionáře a vlastníky, kteří do podniku vložili vlastní kapitál nebo o tom uvažují. Finanční analýza jim podává informace o tom, jak byly jejich peníze využity a zdali udělali správné rozhodnutí ohledně investování do podniku.

„Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích.“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 28) Kontrolní hledisko umožňuje akcionářům kontrolovat akcie, které vlastní. Velký zájem mají o stabilitu a likviditu podniku a především o disponibilní zisk.

Banky a jiní věřitelé vyžadují od podniku co nejvíce informací o jejich finanční situaci, to jim pomáhá v rozhodnutí, zdali podniku poskytnou úvěr. Před poskytnutím úvěru si banka zjišťuje bonitu dlužníka. Zjišťuje se stav jeho majetku, finančních zdrojů, ze kterých je majetek financován a také si zjišťuje současné a budoucí výsledky hospodaření. Důležitými prvky rozhodnutí o úvěru je ziskovost a rentabilita podniku, pomocí kterých si banka udělá představu, zdali podnik hospodaří efektivně. Díky této analýze má banka i představu o tom, zda má podnik dostatečné finanční zdroje, aby mohl úvěr a úroky splácet.

Dalšími důležitými uživateli jsou **obchodní partneři**. Ty je možno rozdělit na dodavatele a odběratele.

Dodavatele nebo také obchodní věřitele zajímá především to, zdali podnik bude schopen hradit svoje splatné závazky. Tím, že podnik bude dlouhodobě plnit svoje závazky, dochází k utužování obchodních kontaktů a také k dlouhodobé spolupráci mezi podniky, čímž si zajistí spolehlivý odbyt u věrohodného zákazníka.

Odběratelé nebo také zákazníci musejí mít jistotu, že podnik bude vždy schopen dostát svým závazkům. Důležitá je pro ně i dlouhodobá finanční situace podniku. V případě, že by podniku hrozil bankrot, musejí mít jistotu, že bankrot neohrozí jejich výrobu.

„**Konkurenti** se snaží získat jednotlivé výsledky zejména u těch podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a aplikovat dobré praktiky.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 15-16) Velký zájem mají o ukazatele rentability či o ziskovou marži.

Stát a jeho orgány získaná finanční a účetní data používá k mnoha účelům. Jde např. o statistickou analýzu, pro kontrolu plnění daňových povinností nebo pro rozdělování finanční výpomoci jako jsou přímé dotace aj. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 31) Dále pak stát pomocí finanční analýzy kontroluje hospodaření podniku

3.3 Zdroje informací

Převážnou část informací získáváme především z účetních výkazů finančního účetnictví, výročních zpráv nebo z informací finančních analytiků. Tyto zdroje řadíme mezi vnitřní, k vnějším zdrojům přiřazujeme prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod. Mezi stěžejní účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkazy o finančních tocích neboli výkaz cash flow. Nás budou zajímat pouze první dva výkazy.

V případě, že finanční analýzu provádí interní analytik – pracovník podniku, který si všechna potřebná a podrobná data o podniku lehce zajistí, má lepší přístup k informacím než externí analytik, který se musí spokojit s veřejně přístupnými daty. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 16)

3.3.1 Rozvaha

Podle pana Mrkvičky a Koláře je možno rozvahu definovat jako: „*Rozvaha, je soupisem majetku členěného podle dvou hledisek:*

- *podle druhu majetku (co mám), položkami jsou aktiva uspořádaná podle stupně jejich likvidity;*
- *podle původu majetku (odkud to mám), položkami jsou pasiva (zdroje majetku) uspořádaná podle trvalosti.“* (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 19)

Rozvaha je sestavována účetní jednotkou, a to zpravidla k poslednímu dni účetního období. V rozvaze musí platit: aktiva se rovnají pasivům.

Aktiva neboli majetek podniku, dělíme na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý a krátkodobý majetek a časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál – obsahuje pohledávky za společníky aj. Jedná se o povinnost splatit vklad základního kapitálu.

Dlouhodobý majetek podniku je charakteristický dobou užívání delší než jeden rok. Během užívání si zachovává podobu, postupně se opotřebovává a je možnost ho odepisovat. Dlouhodobý majetek se dále člení:

- dlouhodobý hmotný majetek – budovy, pozemky, samostatné movité věci aj.
- dlouhodobý nehmotný majetek – licence, patenty aj.
- dlouhodobý finanční majetek – akcie a dluhopisy, které jsou delší než jeden rok

Krátkodobý nebo oběžný majetek je charakteristický užíváním do 1 roku a během používání mění svou podobu. Krátkodobý majetek se dále člení:

- zásoby – materiál, zboží, polotovary aj.
- krátkodobý finanční majetek – cenné papíry do jednoho roku, ceniny, běžný účet
- pohledávky – za odběrateli, za zaměstnanci

Mezi položky časového rozlišení patří náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období.

Pasiva neboli zdroje krytí majetku, které členíme dle vlastnictví:

- vlastní kapitál – představuje finanční prostředky, které vlastníci do podniku vložili. Jejich výše závisí na právní formě podniku. Jsou to i finanční prostředky vzniklé hospodářskou činností podniku, jako například zisk, a vlastník ho nepoužívá pro sebe, ale zůstává v podniku a slouží pro další rozvoj podniku. (Scholleová, 2012, s. 16) Dále sem řadíme kapitálové fondy, rezervní fondy a výsledky hospodaření z minulých let.
- cizí kapitál – jsou to závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům aj. Cizí kapitál má podnikatel pouze zapůjčen a bude ho muset někdy vrátit. Doba používání je dána obvykle smluvně předem. „*V případě bankovních zdrojů nebo i jiných dlouhodobých půjček se k nim váže i platba za zapůjčení peněz (úrok).*“ (Scholleová, 2012, s. 17) Dále sem patří dlouhodobé a krátkodobé závazky nebo rezervy.
- mezi pasiva časového rozlišení řadíme výdaje příštích období a výnosy příštích období.

Tabulka 2 Rozvaha podniku

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledky hospodaření z minulých let
Oběžná aktiva	Výsledky hospodaření běžného účetního období
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Časové rozlišení	Bankovní úvěry a výpomoci
Náklady příštích období	Časové rozlišení
	Výdaje příštích období
Aktiva celkem	Pasiva celkem

zdroj: vlastní zpracování na základě literárních zdrojů

3.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát, výsledovka, představuje náklady a výnosy jednotlivých činností, které se podílely na výsledku hospodaření za dané období, tzn. rozdíl mezi výnosy a náklady. V rozvaze se znázorňuje jako jediný údaj. Transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, to znamená, že výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány, a pro náklady je rozhodující období jejich vzniku. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 41)

V oblasti zemědělství jsou náklady a výnosy ovlivněny specifickými faktory. U nákladu se nejedná pouze o množství spotřebovaných výrobních faktorů a jejich cenou. U rostlinné výroby jsou náklady ovlivněny v první řadě nákupem osiva, hnojiva a chemických postřiků, které slouží k ochraně rostlin. Je zde nutné zmínit použitou zemědělskou techniku. Je rozdíl mezi starým traktorem či kombajnem a novým výkonnějším strojem. Dále je nutno vzít v úvahu míru hospodárnosti s jakou jsou prostředky vynaloženy či cena vstupů.

Výnosy jsou v zemědělství ovlivněny především velikostí výrobní produkce, na kterou má, podle mého názoru, ze 40% vliv počasí, z 20% úsilí pracovníků starajících se o plodiny a zbytek je o štěstí. Výše výnosů dále závisí na ceně. Cena je tradičně tvořena vztahem nabídky a poptávky. Vzhledem k tomu, že zemědělství je specifické odvětví, jelikož se jedná o sezónnostní výrobu, je možno podotknout, že nabídka je časově nerovnoměrná. Poptávka

po zemědělských produktech je, na rozdíl od nabídky, časově rovnoměrná po celý rok. Cenu v oblasti zemědělství dále ovlivňuje dění ve světě. Například v roce 2013 byly ceny za rostlinné produkty na burze velmi nízko, a to vzhledem k tomu, že Rusko postihly rozsáhlé povodně a v Americe většina rostlinné výroby uschla.

„Výsledek hospodaření se zjišťují ve třech složkách – jako provozní, finanční a mimořádný.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 41)

V provozní činnosti jsou tržby za prodej zboží, či za prodej vlastních výrobků a služeb. Když od nich odečteme jednotlivé náklady vynaložené na získání těchto výnosů, dostaneme hospodářský výsledek z provozní činnosti. (Scholleová, 2012, s. 22)

Finanční výsledek hospodaření souvisí s financováním podniku. Znamená to, že k finanční činnosti podniku přičteme finanční výnosy nebo naopak odečteme finanční náklady. Jde například o tržby z prodeje cenných papírů a vkladů, výnosové úroky a další.

Výsledek hospodaření z běžné činnosti vypočteme pokud od provozního výsledku hospodaření odečteme nebo přičteme, záleží zdali máme finanční zisk nebo ztrátu, finanční výsledek hospodaření.

Hospodářský výsledek z mimořádných operací je výsledkem mimořádných výnosů, od kterých odečteme mimořádné náklady.

Výpočet hospodářského výsledku za účetní období:

Provozní hospodářský výsledek
+/- Finanční hospodářský výsledek
- daň z příjmů za běžnou činnost
= Hospodářský výsledek za běžnou činnost
+/- Mimořádný hospodářský výsledek
= Hospodářský výsledek za účetní období

3.4 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada metod jak hodnotit finanční situaci podniku, ale neexistuje žádná oficiální metoda finanční analýzy. Mezi nejzákladnější metody je možno zařadit rozbor absolutních ukazatelů, dále rozbor poměrových ukazatelů nebo rozbor rozdílových ukazatelů. Platí zde: *„Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“* (Růžičková, 2011, s. 40)

3.4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou údaje, které najdeme v základních účetních výkazech, kterými jsou rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Tyto výkazy nám poskytují stavové a tokové ukazatele.

Stavové veličiny obsahuje rozvaha a říkají nám, jaká je hodnota majetku a kapitálu. Naproti tomu tokové veličiny najdeme ve výkazu zisků a ztrát. Podávají informace o tom, jakých tržeb podnik dosáhl za uplynulé období. Tyto veličiny používáme pro sestavení horizontální a vertikální analýzy. (Kislingerová, 2001, s. 63)

3.4.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase. (Scholleová, 2012, s. 166) Zjišťujeme rozdíl základního a běžného období a kolik tato změna činí v procentech. (Kislingerová, 2001, s. 63) Horizontální analýzu je možno zpracovávat buď měziročně, kdy hodnotíme vývoj položek u dvou po sobě jdoucích období nebo ji je možno provádět za několik účetních období.

Výpočet horizontální analýzy:

Absolutní změna = ukazatel_t – ukazatel_{t-1}

Procentní změna = (absolutní změna x 100) / Ukazatel_{t-1}, kde *t* je příslušný rok (Knápková, Pavelková, 2010, s. 66)

3.4.1.2 Vertikální analýza

„Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazu jako procentuálního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%“ (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 58)

U rozboru rozvahy se jako základ zvolí celková výše aktiv nebo pasiv, u rozboru výkazu zisku a ztrát je to celková výše výnosů nebo nákladů. U rozvahy se z této analýzy dozvíme do jakého majetku podnik investoval a z jakých zdrojů je financoval. U výkazu zisku a ztrát nám analýza udává podíl jednotlivých nákladů a výnosů na celkové sumě. Změny v oblasti výnosů, nákladů, aktiv a pasiv nám pomohou odhalit oblasti, které je nutné analyzovat podrobněji. (Bragg, 2007, s. 414)

3.4.2 Rozdílové ukazatele

Jedná se o rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. (Růžičková, 2011, s. 41) Mezi hlavní rozdílové ukazatele řadíme ukazatel čistého pracovního kapitálu, který se též nazývá provozní kapitál.

3.4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (NWC) je součástí oběžných aktiv a není pokryt z krátkodobých zdrojů ale z dlouhodobých zdrojů. Podnik ho má k dispozici k financování běžného chodu podniku. Vypočítáme ho jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem očištěných

od dlouhodobých pohledávek a krátkodobými pasivy včetně krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobého finančního majetku:

NWC = (Oběžná aktiva – Dlouhodobé pohledávky) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Krátkodobé finanční výpomoci), (Scholleová, 2012, s. 94)

Kladná hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálů nám říká, že se jedná o likvidní podnik. Toto rozhodnutí není možno učinit vždy, protože vysoká hodnota ukazatele může být pro podnik neefektivní. Pokud hodnota ukazatele roste, je to známka toho, že se věřitelé nemusejí obávat, že podnik nebude hradit své závazky vůči nim. Pokud je hodnota záporná jde o tzv. nekrytý dluh.

3.4.3 Poměrové ukazatele

„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou.“ (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 29) Nejde porovnávat cokoliv, mezi jednotlivými položkami musí existovat určitá souvislost. Tato poměrová analýza má univerzální použitelnost a je velmi prakticky využitelná. Eliminuje slabou stránku absolutních ukazatelů a díky tomu je možno poměrové ukazatele vzájemně porovnávat mezi podniky. Mezi základní poměrové ukazatele řadíme:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti

3.4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, nebo také výnosnosti, poměřují zisk s jinými veličinami a to tak aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů. (Růžičková, 2011, s. 44) Jde zde především o dosažení zisku pomocí investovaného kapitálu. Je možno to vyjádřit jako zisk / kapitál. *„Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.“* (Scholleová, 2012, s. 175)

Pomocí ukazatelů je možno hodnotit a komplexně posoudit:

- celkovou efektivnost činnosti a výdělkové schopnosti podniku
- intenzitu využívání majetku podniku
- reprodukci a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku (Grünwald, Holečková, 2007, s. 80)

U poměrových ukazatelů využívá finanční analýza tři druhy zisku. První druh zisku je EBIT, neboli zisk před odečtením úroků a daní a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. (Růžičková, 2011, s. 52) Zjistíme ho z výsledovky jako součet zisku před zdaněním (V61) a nákladových úroků (V43). Další je EAT, neboli zisk po zdanění nebo též čistý zisk a odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období, najdeme ho ve výsledovce jako V60. Poslední druh EBT, též zisk před zdaněním, je provozní zisk snížený nebo navýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. (Růžičková, 2011, s. 52) Tomuto zisku odpovídá kolonka ve výsledovce V61. Mezi nejčastější ukazatele rentability zahrnujeme:

- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita aktiv (ROA)
- rentabilita tržeb (ROS)

Dále se zde budeme zabývat dlouhodobou rentabilitou a rentabilitou výkonů. Tyto dva ukazatele slouží pro hodnocení finančního zdraví zemědělského podniku, pokud podnik žádá dotace z Programu rozvoje venkova Ministerstva zemědělství ČR.

3.4.3.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Tato rentabilita je pro vlastníky podniku klíčovým kritériem. Vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 81) Tento ukazatel nám podává informace o tom, kolik čistého zisku připadá na jednu investovanou korunu podniku. Růst ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

3.4.3.1.2 Rentabilita aktiv

Tento ukazatel uvádí celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. (Růžičková, 2011, s. 52) Tento ukazatel je považován za základní měřítko rentability.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100$$

3.4.3.1.3 Rentabilita tržeb

„Ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb.“ (Scholleová, 2012, s. 176) Někdy se tomuto ukazateli říká ziskové rozpětí a pomáhá nám určit ziskovou marži. V tomto případě je nutné zde dosadit čistý zisk.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 100$$

Dále je možno vypočítat rentabilitu provozních tržeb:

$$\text{ROS} = \frac{\text{Provozní výsledek hospodaření}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}} \times 100$$

3.4.3.1.4 Dlouhodobá rentabilita

Tento ukazatel je sestaven jako podíl určitých položek pasiv a celkové sumy aktiv. V čitateli se tedy nachází rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku + VH minulých let + VH běžného účetního období.

$$\text{Dlouhodobá rentabilita} = \frac{[(\text{Rezervní fond, Nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku} + \text{VH min. let} + \text{VH běžného účetního období}) / \text{Aktiva}] * 100$$

$$\text{Dlouhodobá rentabilita} = [(R080 + R083 + R087) / R001] * 100$$

(SZIF, dokument Metodika výpočtu finančního zdraví)

3.4.3.1.5 Rentabilita výkonů

V tomto ukazateli je v čitateli provozní výsledek hospodaření, změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období a odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Ve jmenovateli se nacházejí tržby za prodej zboží a výkony podniku.

$$\text{Rentabilita výkonů} = \frac{[(\text{Provozní VH} + \text{Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období} + \text{Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku}) / (\text{Tržby za prodej zboží} + \text{Výkony})] * 100$$

$$\text{Rentabilita výkonů} = [(V30 + V25 + V18) / (V01 + V04)] * 100$$

(SZIF, dokument Metodika výpočtu finančního zdraví)

Podle dokumentu Metodika výpočtu finančního zdraví, který najdeme na stránkách Státního zemědělského intervenčního fondu, by měl podnik Dlouhodobou rentabilitu a Rentabilitu výkonů maximalizovat. Tyto ukazatele jsou důležité při žádosti o dotace z programu Program rozvoje venkova Ministerstva zemědělství ČR. (SZIF, dokument Metodika výpočtu finančního zdraví)

3.4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podávají informace o tom, do jaké míry je podnik schopen využívat jednotlivé majetkové části. Díky nim máme zprávy o tom, jak podnik hospodaří s aktivy, s jejich jednotlivými složkami a jaký to má vliv na výnosnost a likviditu podniku. (Růžičková, 2011, s. 60)

Vysoké hodnoty naznačují destabilitu podniku v dlouhodobém časovém úseku, způsobenou vyšším než potřebným množstvím aktiv, ke kterým se váže zvyšování nákladů na úkor zisku. V případě nízkých hodnot nerealizuje podnik dostatečné množství tržeb, nevyužívá dostatečně své výrobní kapacity, stroje a zařízení. (Lee, Lee, Lee 2009, s. 33 – s. 34)

Rozlišujeme ukazatele dvojího typu, první typ podává informaci o počtu obrátek za rok (nebo také rychlost obratu), druhý pak o počtu dní, po dobu kterých je majetek držen v podniku.

$$\text{Doba obratu} = 360 \cdot \text{Určitá složka majetku} / \text{Tržby}$$

$$\text{Obrat} = \text{Tržby} / \text{Určitá složka majetku}$$

(Růžičková, 2011, s. 60)

3.4.3.2.1 Obrat aktiv

Patří mezi klíčové ukazatele, podává nám zprávu o celkovém využití majetku, neboli kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách za rok. Tento ukazatel by měl být co nejvyšší, minimálně by měl být roven hodnotě 1. (Holečková, 2008, s. 82)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Provozní tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

3.4.3.2.2 Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku využívat dlouhodobého majetku ke generování tržeb. Udává hodnotu tržeb v korunách, které vyprodukuje jedna koruna tohoto majetku za rok. (Šíman, Petera, 2010, s. 145)

$$\text{Obrat DHM} = \frac{\text{Provozní tržby}}{\text{DHM}}$$

3.4.3.2.3 Obrat zásob

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát za rok je každá složka zásob prodána a znovu uskladněna. Nízká hodnota signalizuje hromadění neprodejných zásob, vysoká hodnota představuje dobu, mezi nákupem zásob a prodejem, přičemž tato doba se zkracuje. (Grünwald, a další, 2007, s. 107)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Provozní tržby}}{\text{Zásoby}}$$

3.4.3.2.4 Doba obratu zásob

Tento ukazatel nám udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby nebo do fáze jejich prodeje. (Scholleová, 2012, s. 165) Doba obratu by měla být co nejmenší. Také se z tohoto ukazatele dozvíme, za jak dlouhou dobu se zásoby promění v pohledávku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Provozní tržby} / 360)}$$

3.4.3.2.5 Obrat krátkodobých pohledávek

Tento ukazatel nám říká, jak rychle jsou krátkodobé pohledávky převedeny v peníze. Výsledná hodnota by měla být co nejvyšší. (Kislingerová, 2001, s. 71)

$$\text{Obrat krátkodobých pohledávek} = \frac{\text{Provozní tržby}}{\text{Krátkodobé pohledávky}}$$

3.4.3.2.6 Doba obratu krátkodobých pohledávek

Vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě krátkodobých pohledávek, neboli za jak dlouho jsou krátkodobé pohledávky v průměru splaceny. (Růžičková, 2011, s. 60) Výsledná hodnota by měla odpovídat době splatnosti faktur. Zde je povinnost brát v úvahu velikost podniku, pro malé podniky může delší doba splatnosti znamenat finanční problémy, ale u velkých firem je možno delší dobu splatnosti tolerovat.

$$\text{Doba obratu krátkodobých pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{(\text{Provozní tržby} / 360)}$$

(Scholleová, 2012, s. 179)

3.4.3.2.7 Doba obratu krátkodobých závazků

Tento ukazatel říká, jak rychle jsou spláceny závazky podniku, přesněji kolik dnů trvá, než podnik uhradí své závazky. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu krátkodobých pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. (Růžičková, 2011, s. 61)

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Krátkodobé finanční výpomoci})}{(\text{Provozní tržby} / 360)}$$

3.4.3.2.8 Obchodní deficit

Obchodní deficit vypočítáme jako rozdíl mezi dobou obratu krátkodobých pohledávek a dobou obratu krátkodobých závazků. Pokud je rozdíl kladný, vypovídá o tom, kolik dní

podnik poskytuje svému okolí bezplatný obchodní úvěr, naopak, pokud je rozdíl záporný, znamená to, nakolik podnik využívá své dodavatele pro vlastní financování. (Kislingerová, 2001, s, 73)

Obchodní deficit = doba obratu krátkodobých pohledávek – doba obratu krátkodobých závazků

3.4.3.3 Ukazatele likvidity

Hlavním cílem ukazatelů likvidity je ukázat schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky v plné výši. Podávají nám také informace o tom, zda podnik bude či nebude mít problémy hradit své závazky v blízké budoucnosti. „Ukazatele likvidity v podstatě poměří to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 89)

S pojmem likvidita souvisí pojem solventnost, což znamená do jaké míry je podnik schopen hradit závazky v den jejich splatnosti. Dále je vhodné zmínit pojem likvidnost, což je vlastnost majetku být převedena na peněžní formu.

Snížená likvidita může pro zákazníky a dodavatele znamenat omezení nebo nemožnost dostat svým závazkům, tedy plnit předmět smlouvy a tím dochází ke ztrátě vztahů.

Rozlišujeme tři základní ukazatele likvidity:

- okamžitá likvidita
- pohotová likvidita
- běžná likvidita

3.4.3.3.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá nebo také likvidita 1. stupně je nejpřísnějším ukazatelem, jelikož v čitateli se nacházejí nejlikvidnější části oběžných aktiv z rozvahy. Tím se rozumí platební prostředky na běžném či jiném účtu, dále pak hotovost v pokladně a volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Hodnoty okamžité likvidity by měly dosahovat minimální hodnoty 0,2, která se považuje za kritickou. Podnik by měl disponovat určitými peněžními prostředky, aby mohl dostat svým závazkům alespoň z 20%. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 183) Doporučovaná hodnota je v rozmezí 0,9 – 1,1. (Růžičková, 2011, s. 49)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Krátkodobé finanční výpomoci}}$$

3.4.3.3.2 Pohotová likvidita

Pohotová nebo také likvidita 2. stupně je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku dostát krátkodobým závazkům, je to dáno tím, že v čitateli jsou odečteny položky zásob, avšak zůstává zde ještě položka pohledávek. (Kislingerová, 2001, s. 75-76)

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují mezi 1 - 1,5. Pokud výsledná hodnota poklesne pod hodnotu 1, znamená to, že peněžní prostředky a pohledávky již nestačí na úhradu závazků. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 186)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná majetek - Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Krátkodobé finanční výpomoci}}$$

3.4.3.3.3 Běžná likvidita

Běžná nebo také likvidita 3. stupně zahrnuje veškerý oběžný majetek. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. (Růžičková, 2011, s. 50) Doporučená hodnota pro tento ukazatel se pohybuje mezi 1,5 – 2,5. Pro tento ukazatel platí čím větší výsledná hodnota tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což snižuje riziko platební neschopnosti podniku. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 65-66)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek}}{\text{Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Krátkodobé finanční výpomoci}}$$

3.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám podávají informace ohledně toho, jak moc je podnik úvěrově zatížen. Výše zadluženosti se odvíjí od výše rentability. Platí zde pravidlo čím vyšší rentabilita tím je možná vyšší zadluženost.

3.4.3.4.1 Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Celková zadluženost nám říká míru, jak moc je majetek podniku krytý cizími zdroji. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi hodnotou 30 - 60 %. Čím vyšší hodnota celkové zadluženosti tím větší riziko pro věřitele firem. (Sedláček, 2011, s. 64-65)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

3.4.3.4.2 Koeficient samofinancování

Jedná se o opak ke koeficientu zadluženosti. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává do jaké míry je podnik schopen pokrýt svoje aktiva z vlastních zdrojů. Vypovídá o samostatnosti podniku.

Pokud je hodnota koeficientu vyšší než 30 %, lze z toho vyvodit, že podnik dosahuje dostatečných zisků, naopak extrémní hodnoty svědčí o překapitalizování podniku. Převrácená hodnota ukazatele vyjadřuje finanční páku, která vede k zadlužení podniku. (Sedláček, 2011, s. 64)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%]$$

3.4.3.4.3 Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel se vypočítá jako zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) děleno vyplacené úroky (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 64). Vyjadřuje nám, kolikrát zisk převyšuje placené neboli nákladové úroky. Pokud se tento ukazatel rovná jedné, vypovídá to o tom, že na zaplacení úroků je potřeba celý zisk a na vlastníky tak nic nezbude. Jsou-li úroky pokryty ziskem 3x až 6x, bývá to označováno jako dostačující (Sedláček, 2011, s. 64).

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

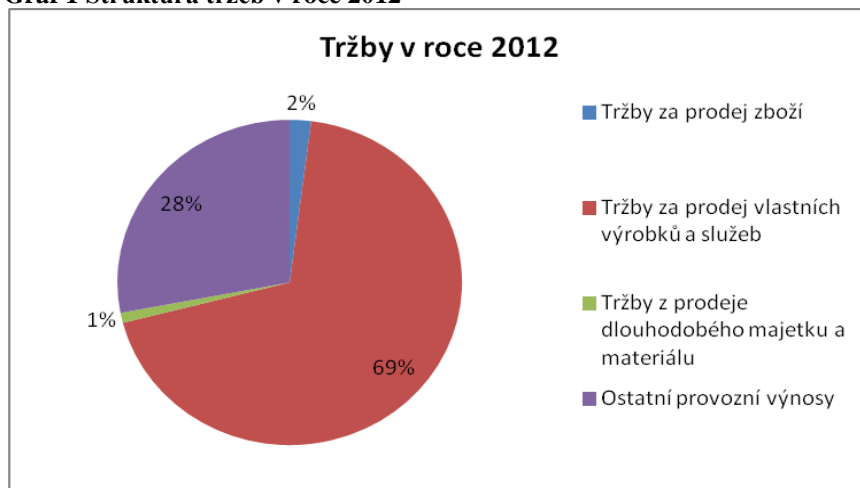
4 Analytická část

4.1 Charakteristika podniku

Zemědělský podnik ALFA, vznikl v roce 1991. Hlavní sídlo má v obci Kmetiněves, v jejímž okolí má zemědělský podnik také své vlastní pozemky. Obec Kmetiněves leží zhruba 15 km od města Slaný a je součástí Středočeského kraje.

Hlavní činností podniku je rostlinná výroba, dále se zabývá prodejem krmných směsí a potřeb pro zahrádkáře. Zemědělský podnik ALFA také provádí služby v zemědělství – setí obilovin, čištění, sušení a skladování obilovin v posklizňově lince ve Spomyšli a ve Velvarech. V obci Rokytá, kde má zemědělský podnik ALFA druhou provozovnu, se věnuje rostlinné i živočišné výrobě. Vzhledem k tomu, že živočišná výroba představuje pouze malou část výnosů, větší zaměření bude na rostlinnou výrobu.

Graf 1 Struktura tržeb v roce 2012



zdroj: Výkaz zisků a ztrát z roku 2012

4.1.1 Struktura půdy

Zemědělský podnik v době svého vzniku obhospodařoval výměru 360 hektarů. V roce 1993 získal do pronájmu dalších 602 hektarů orné půdy. V roce 2000 získal zemědělský podnik v katastru Ledčice, Spomyšl, Nová ves a Vraňany dalších 878 hektarů orné půdy, které dříve obhospodařovala Vltavská zemědělská a. s., toho času v likvidaci. Od 1. 1. 2005 převzal zemědělský podnik do nájmu středisko Rokytá, okres Mnichovo Hradiště, o výměře 890 ha. Orná plocha činí cca 450 hektarů, ostatní jsou pastviny pro jatečný skot.

V současné době tedy zemědělský podnik hospodář na 2 700 hektarů orné půdy. V rostlinné výrobě se specializuje na produkci sladovnického ječmene, kde jejich hlavním odběratelem je podnik Soufflet Agro a. s. Nymburk. Dále produkuje řepku ozimou, pšenici potravinářskou a krmnou, kukuřici a v malé míře žito.

Většina zemědělských komodit je určena na prodej, krmné obiloviny jsou spotřebovány v živočišné výrobě, kde se zemědělský podnik zabývá chovem skotu na středisku Rokytá. V současné době tvoří stádo 250 ks.

Tabulka 3 Struktura osevních ploch půdy v roce 2013

Plodina	ha	%	výnos t/ha
Pšenice	595	22,06	6
Ječmen	432,14	16,02	5
Řepka	611,4	22,67	2,4
Žito	168,85	6,26	6
Kukuřice	450	16,68	9
Pastviny	440	16,31	
Celkem	2 697,39	100	

zdroj: vnitropodnikové dokumenty pro zemědělskou agenturu

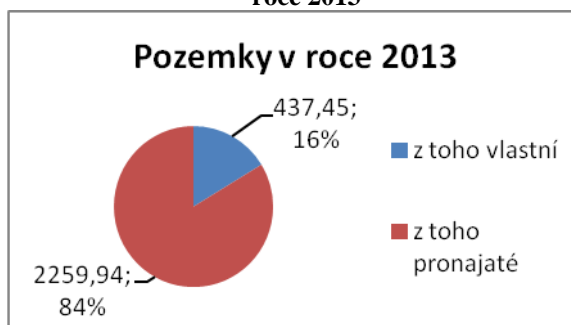
Aby zemědělský podnik měl jistotu hospodaření do budoucna, je jistější hospodařit na vlastních pozemcích. Proto vykupuje pozemky od vlastníků a Pozemkového fondu ČR. V současnosti má zemědělský podnik okolo 437,45 ha vlastních pozemků, které získal za období svého působení. V průměru se cena půdy pohybuje kolem 12 Kč/m².

Tabulka 4 Struktura pozemků v roce 2013

	ha	%
Pozemky celkem	2 697,39	100
Z toho vlastní	437,45	16
Z toho pronajaté	2 259,94	84

zdroj: nájemní smlouvy

Graf 2 Grafické znázornění struktury pozemků v roce 2013



Většinu pozemků má zemědělský podnik v pronájmu od cizích vlastníků. Sazba nájemného za hektar půdy závisí na kvalitě půdy, v průměru se cena pohybuje okolo 2 000 Kč/ha. Doba, na kterou se půda od vlastníků pronajímá, je většinou deset let. Jedním z důvodů proč se podnik snaží mít takto dlouhou dobu pronájmu je, že v případě žádosti o úvěr, je desetileté období záruka dlouhodobého obhospodařování orné půdy, a tím i záruka zisku a splacení úvěru.

Výkupní ceny se v letošním roce pohybovaly okolo 5500 Kč/t u sladovnického ječmene. V kukuřice byla například výkupní cena okolo 5200 Kč/t.

4.1.2 Prodejna obilovin a krmných směsí

Pro prodej obilovin zemědělský podnik otevřel v roce 1995 prodejnu obilovin ve Velvarech, kde s postupem času rozšířil sortiment prodávaných komodit od krmných směsí, potřeb pro zahrádkáře až po hospodářské potřeby a stáčené saponáty. Roční obrat nyní činí okolo 1,5 milionů Kč.

4.1.3 Skladovací kapacita

V roce 2006 se zemědělský podnik rozhodl pro modernizaci skladového hospodářství a to výstavbou ocelových sil a technologií pro posklizňovou úpravu a ošetření obilovin a olejnin. Linka obsahuje 10 sil o celkové kapacitě uskladnění 20 000 tun, příjmový koš, předčističku, čističku a horkovzdušnou sušárnu obilovin. Celková modernizace je zastřešena podnikem Soufflet Agro a. s., se kterou má zemědělský podnik uzavřenou dlouhodobou smlouvu o skladování zemědělských komodit.

4.1.4 Organizační struktura podniku

Vedení a chod podniku zajišťuje majitel podniku, a to s pomocí spolupracujících členů rodiny. V současné době má podnik 19 zaměstnanců, podrobnou strukturu je možno nalézt v tabulce č. 4. Během letních měsíců, kdy jsou žně, podnik najímá brigádníky.

Tabulka 5 Vývoj počtu zaměstnanců podniku AFLA 2008 - 2012

Roky	2008	2009	2010	2011	2012	%
Pracovníci celkem	16	15	15	17	19	100
Z toho v rostlinné produkci (RP)	8	8	8	9	11	58
Z toho v RP středisko Kmetiněves	4	5	5	5	7	37
Z toho v RP středisko Rokytá	3	3	3	4	4	21
Z toho v živočišné produkci	1	1	1	1	1	5
Z toho na síle	3	3	3	3	3	16
Z toho v administrativě	4	3	3	4	4	21

Zdroj: dokumentace o zaměstnancích

Vzhledem k tomu, že podnik stále rozšiřuje své možnosti hospodaření a skladování je vývoj počtu zaměstnanců v posledních letech mírně rostoucí. Jelikož více hektarů podnik obhospodařuje v okolí svého sídla, je zřejmé, že je zde potřeba i více zaměstnanců na obhospodařování půdy. V administrativě je počet zaměstnanců kolísavý. To je dáno tím, že většinou tuto práci vykonávají ženy, některé odešly do důchodu. Následně musely být nahrazeny a v roce 2012 odešla jedna žena na mateřskou dovolenou.

Průměrná mzda se u zaměstnanců v rostlinné výrobě pohybuje okolo 20 000 Kč/měsíc, v průběhu žní je schopna se průměrná mzda zvýšit i na 25 000 Kč/měsíc. V živočišné výrobě

je průměr mzdy okolo 17 000 Kč/měsíc. Pracovníci na síle mají průměrnou mzdu okolo 19 000 Kč/měsíc a zaměstnanci v administrativě se pohybují okolo 15 000 Kč/měsíc.

4.1.5 Zemědělská technika a budovy

Budovy, nacházející se ve vlastnictví zemědělského podniku ALFA, jsou především dílny, kde jsou uloženy zařízení a nářadí potřebná k opravě zemědělské techniky. Dále haly, kde je zemědělská technika chráněna před útrubami přírody a nežádoucích osob. Malé procento tvoří administrativní budovy, prodejna krmných směsí a budovy sloužící k živočišné výrobě. Celková účetní hodnota staveb byla v roce 2012 25 450 tis. Kč.

Zemědělský podnik je vybaven zemědělskou technikou dle nejnovějších metod na zpracování půdy a pro sklizeň. Větší procento zemědělské techniky je převážně od německé firmy Claas. Přehled nejdůležitější zemědělské techniky je zachycen v tabulce č. 6 a v tabulce č. 7. Jak je možno odvodit z následujících tabulek, zemědělský podnik stále investuje do technického vybavení podniku.

Tabulka 6 Přehled splacené zemědělské techniky v letech 1992 - 2012

Název	Třídění	Pořizovací cena v tisících Kč	Způsob úhrady	Ukončeno
CLAAS Lexion 480	kombajn	7 200	WSPK úvěr	Ano
Manitou MLT 731- Turbo	nakladač	1 700	WSPK úvěr	Ano
Podvalník NOOTEBOOM	nákladní automobil	1 300	LEASING	Ano
Volvo FH 12 tahač 42 t	nákladní automobil	1 200	LEASING	Ano
Volvo FH 12 tahač 42 t	nákladní automobil	1 800	LEASING	Ano
HORSCH Titan	sběrací vůz	1 100	Smorava úvěr	Ano
Horsch SPRINTER 8 St	secí stroj	1 830	LEASING	Ano
Shrnovač píce Liner 2700	nářadí přívěs	375	Převodem	Ano
Svážecí vozík Horsch	svážecí vozík	1 020	LEASING	Ano
Horsch Maestro 12 C	secí stroj	1 400	LEASING	Ano
Horsch Sprinter 8 ST	secí stroj	1 800	LEASING	Ano
CLAAS Arion 630 CIS	traktor	1 700	LEASING	Ano
CLAAS Axion 820 C Matic	traktor	2 600	LEASING	Ano
Deutz Fahr Agrostar 6,81	traktor	2 400	úvěr Autobank	Ano
John Deere 8520	traktor	4 700	Citi bank úvěr	Ano
Deutz Fahr	kombajn	2 250		Ano
MANN	nákladní automobil	170	Převodem	Ano
Horsch Maistro 12 RC	secí stroj	1 470	LEASING	Ano
Celkem		36 015		

Zdroj: vnitropodniková dokumentace souhrn investičního majetku

Poznámka: WSPK – banka Waldviertler Sparkasse Bank AG, Smorava – S MORAVA Leasing a. s. dnes již Erste Leasing a. s. je dceřinou společností České spořitelny, a. s. – akciová společnost

Tabulka 7 Přehled nesplacené zemědělské techniky v letech 2004 - 2013

Název	Třídění	Požizovací cena v tisících Kč	Způsob úhrady	Ukončeno
CLAAS Lexion 600	kombajn	7 800	WSPK úvěr	Ne
CLAAS Lexion 600	kombajn	6 300	WSPK úvěr	Ne
CLAAS Lexion 780	kombajn	10 500	WSPK úvěr	Ne
HORSCH TIGER	radličkový podmítač	1 900	LEASING	Ne
Horsch FG 7,5	podmítač	1 600	LEASING	Ne
WING JET 4000	rozmetadlo	2 200	LEASING	Ne
Pottinger FARO 8000 I	sběrací vůz	1 340	Smorava úvěr	Ne
Hardi ALPHA	postřikovač	4 900	Smorava úvěr	Ne
Horsch Focus 6 TD	secí stroj	2 100	Smorava leasing	Ne
CLAAS Xerion TRAC	traktor	7 900	WSPK úvěr	Ne
CLAAS Xerion TRAC 3300	traktor	5 700	WSPK úvěr	Ne
Manitou MLT 845 120 LSU	nakladač	1 999	Smorava úvěr	Ne
Celkem		54 239		

Zdroj: vnitropodniková dokumentace souhrn investičního majetku

Poznámka: WSPK – banka Waldviertler Sparkasse Bank AG, Smorava – S MORAVA Leasing a. s. dnes již Erste Leasing a. s. je dceřinou společností České spořitelny

4.1.6 Dotace

Zemědělský podnik ALFA je pravidelným žadatelem o udělení dotací pro podporu rostlinné i živočišné výroby. Poskytovateli dotací jsou Státní zemědělský a intervenční fond, dále jen SZIF, který se ve zkoumaném pětiletém období v průměru podílí na celkové částce 99,09%, Podpurný a garanční rolnický a lesnický fond, dále jen PGRLF, který se podílí na celkové částce 0,77% a Ministerstvo zemědělství, dále jen MZe, které se podílí na celkové částce 0,14%. Tyto platby mají zemědělcům kompenzovat nepředvídatelnou cenovou nestabilitu.

Tabulka 8 Přehled výše dotací za rok 2012

Poskytovatel	Účel	Výše (Kč)	%
SZIF	SAPS	13 121 073	92,03
	Top-Up	0	0
	Tele masného typu	17 9918	1,17
	AEO EAFRD - ošetření trvalých porostů	89 3545	5,82
Mze	Částečná úhrada nákladů spojených s neškodným odstraňováním kadáverů	2 455	0,02
PGRLF	Podpora na úhradu nákladů spojených s pojištěním plodin	14 6779	0,96
Celkem		14 343 770	100

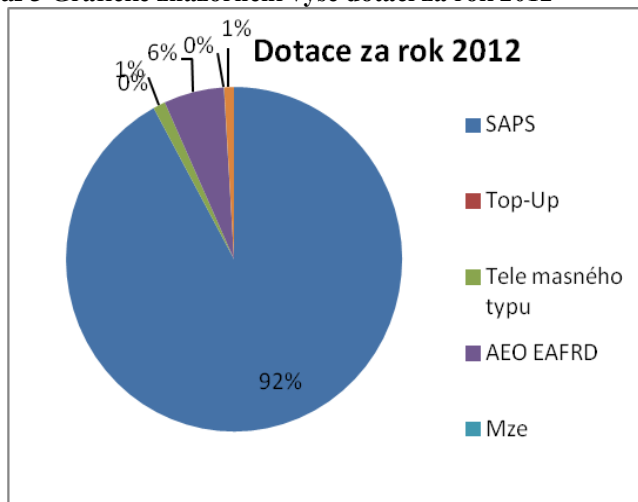
Zdroj: vnitropodniková dokumentace o dotacích

Poznámka: SAPS – (Single Area Payment Scheme) – jednotná platba na plochu ze zdrojů EU, TOP UP – národní doplňková platba k jednotné platbě na plochu ze zdrojů ČR (platba

na přežvýkavce, na zemědělskou půdu), AEO – agroenvironmentální opatření (podopatření péče o krajinu), EAFRD – Evropský zemědělský fond pro rozvoj venkova

V roce 2012 se na výše dotací nejvíce podílel SZIF a to 99,03%, dále PGRLF, který se na celkové výši dotací podílí necelým 1% a nakonec Mze, které se v roce 2012 podílelo 0,02%.

Graf 3 Grafické znázornění výše dotací za rok 2012



Zdroj: vnitropodniková dokumentace o dotacích

Tabulka 9 Průměr dotací v období 2008 – 2012

Poskytovatel	Účel	Výše (tis. Kč)	%
SZIF	SAPS	11 130	79,42
	Top-Up	1 989	14,19
	Tele masného typu	35	0,25
	AEO EAFRD - ošetření trvalých porostů	733	5,23
Mze	Částečná úhrada nákladů spojených s neškodným odstraňováním kadáverů	5	0,04
	Podpora chovatelům na částečnou úhradu nákladů spojených s pořízením markerové vakcíny proti IBR skotu	14	0,1
PGRLF	Podpora na úhradu nákladů spojených s pojištěním plodin	108	0,77
Celkem		14 014	100

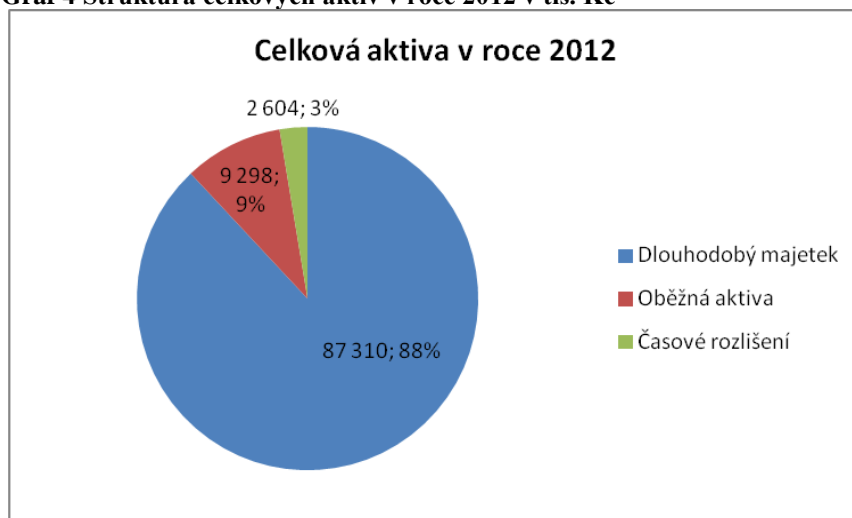
Zdroj: vnitropodniková dokumentace o dotacích

V roce 2008 získal zemědělský podnik ALFA dotaci z programu AEO Horizontální plán rozvoje venkova a to na pěstování meziplodin ve výši 650 tis. Kč. V roce 2010 žádal zemědělský podnik ALFA o dotaci z programu rozvoje venkova. Žádost se týkala programu využívání poradenských služeb akreditovaného poradce, ale na poslední chvíli svou žádost stáhla.

4.1.7 Struktura aktiv v roce 2012

Aktiva jsou tvořena z 88% z dlouhodobého majetku, z 9% z oběžného majetku a z 3% z časového rozlišení.

Graf 4 Struktura celkových aktiv v roce 2012 v tis. Kč

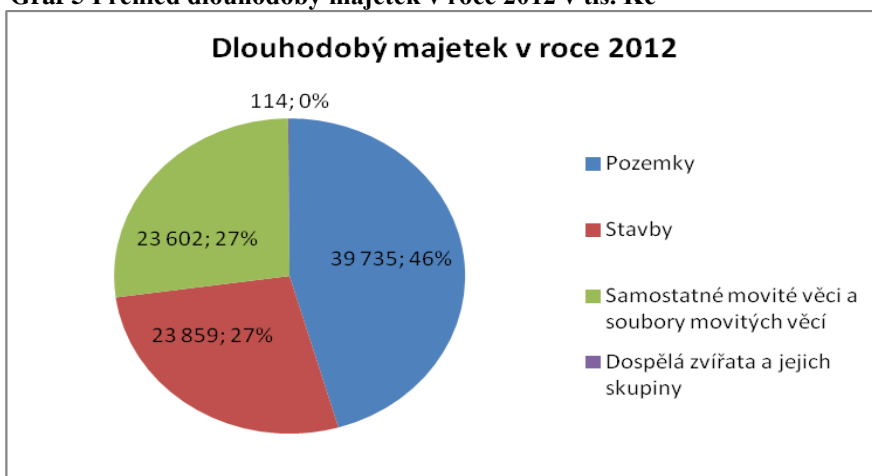


Zdroj: Rozvaha podniku z roku 2012

4.1.7.1 Charakteristika dlouhodobého hmotného majetku v roce 2012

Největší podíl na dlouhodobém hmotném majetku mají pozemky, jejich podíl se na celkových aktivech blíží skoro k 46%. Dále jsou to z jedné třetiny samostatné movité věci a soubory movitých věcí, což především představuje zemědělskou techniku, která je zachycena v tabulkách č. 6 a č. 7. Stavby z celkového dlouhodobého majetku zaujímají stejně jako samostatné movité věci jednu třetinu, jedná se o administrativní budovy, haly, dílny a především skladovací soustava sil. Pouze malou částí, která netvoří ani 1%, se na dlouhodobém majetku podílejí dospělá zvířata a jejich skupiny. Více viz příloha č. 1 Rozvaha - aktiva.

Graf 5 Přehled dlouhodobý majetek v roce 2012 v tis. Kč



Zdroj: Rozvaha podniku z roku 2012

4.1.7.2 Charakteristika oběžných aktiv v roce 2012

Největší díl na struktuře oběžných aktiv mají zásoby. Tvoří 65% z celkových oběžných aktiv. Téměř dvě třetiny tvoří nedokončená výroba a polotovary. Zbývá jedna třetina je z větší poloviny tvořena položkou zboží, z menší části mladými a ostatními zvířaty. Nepatrné množství, necelé 1%, na oběžných aktivech tvoří materiál.

Druhý nejvyšší díl na oběžných aktivech, tedy 22%, tvoří krátkodobé pohledávky. Tento podíl je ze dvou třetin položkou pohledávky z obchodních vztahů a z jedné třetiny z krátkodobých poskytnutých záloh.

Krátkodobý finanční majetek tvoří 8%, Zde je nutné podotknout, že toto procento je záporné. Je to dáno položkou účty v bankách, která oproti minulému období velmi klesla, více viz příloha č. 1 Rozvaha – aktiva.

Dlouhodobé pohledávky zaujímaly v roce 2012 5% podíl na celkovém podílu oběžných aktiv.

Graf 6 Přehled oběžných aktiv v roce 2012 v tis. Kč

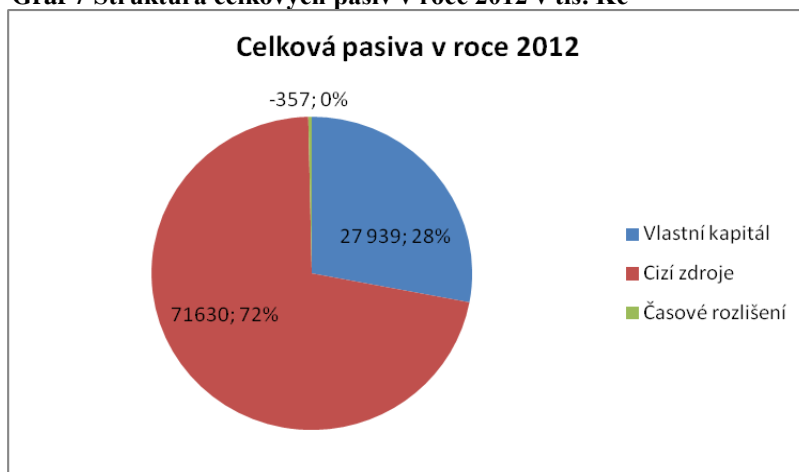


Zdroj: Rozvaha podniku z roku 2012

4.1.8 Struktura pasiv v roce 2012

Pasiva jsou tvořena z 72% cizími zdroji a z 28% vlastním kapitálem. Nemalou, zápornou část tvoří časové rozlišení pasiv.

Graf 7 Struktura celkových pasiv v roce 2012 v tis. Kč



Zdroj: Rozvaha podniku z roku 2012

4.1.8.1 Charakteristika vlastního kapitálu

V roce 2012 tvořil základní kapitál 91% a výsledek hospodaření běžného účetního období 9%. Výsledek hospodaření se oproti roku 2011 snížil pouze nepatrně. Více viz příloha č. 2 Rozvaha - pasiva.

Graf 8 Přehled vlastního kapitálu v roce 2012



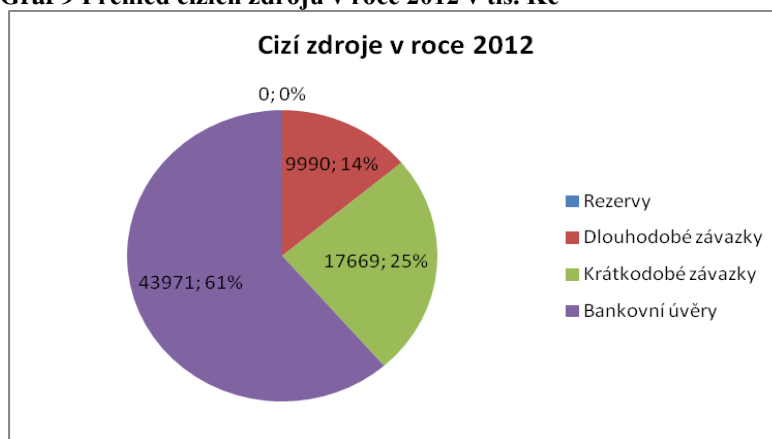
Zdroj: Rozvaha podniku z roku 2012

4.1.8.2 Charakteristika cizích zdrojů

Cizí zdroje jsou z 61% tvořeny bankovními úvěry a výpomocí, toto vysoké procento je dáno tím, že většina zemědělské techniky je financována právě dlouhodobými úvěry. Krátkodobé úvěry tvoří druhý největší podíl, tedy 25% z celkových cizích zdrojů. Z 14% jsou cizí zdroje tvořeny dlouhodobými závazky, nejde však o závazky z obchodních vztahů, jedná se o položku jiné závazky. Krátkodobé závazky jsou tvořeny z 7% z celkových cizích zdrojů. Z největší části jsou tvořeny ze závazků z obchodních vztahů, malé procento činí závazky vůči zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, dohadné účty

pasivní. Krátkodobé závazky jsou ještě sníženy o položku stát – daňové závazky a dotace. Více viz příloha č. 2 Rozvaha – pasiva.

Graf 9 Přehled cizích zdrojů v roce 2012 v tis. Kč

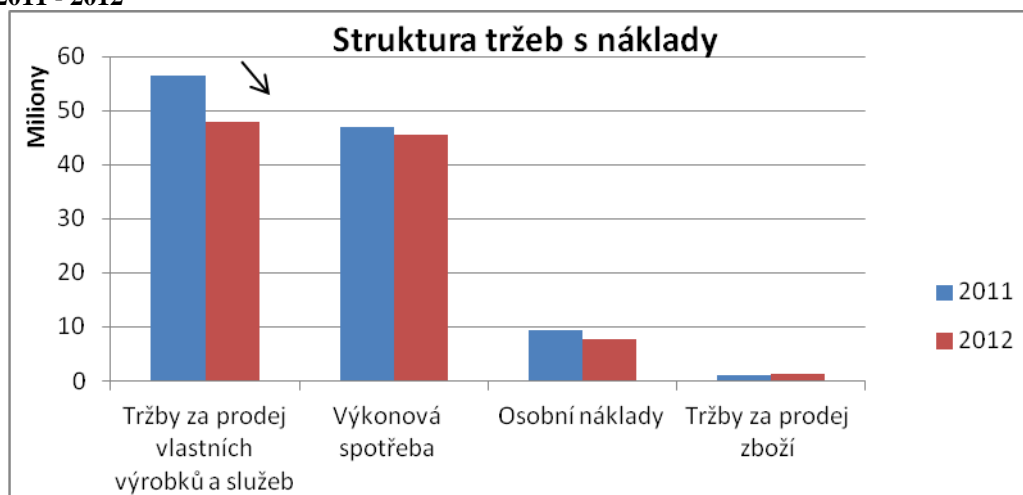


Zdroj: Rozvaha podniku z roku 2012

4.1.9 Rozbor výkazu zisků a ztrát

Jak je možno odvodit z grafu č. 10, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb meziročně klesly až o 15%. Tento propad může být způsobem reakcí na tržní ceny, pokud byly ceny nízké, podnik se rozhodl ponechat si své výrobky uskladněny a vyčkávat na příznivější cenu. Dále je možno z grafu odvodit, že výkonová spotřeba se meziročně nepatrně snížila a tržby za prodané zboží se naopak meziročně nepatrně zvýšily. Pokles v osobních nákladech je způsobem poklesem u položky nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, je to dáno odchodem zaměstnankyně na mateřskou dovolenou.

Graf 10 Struktura tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a s tím spojených nákladů v letech 2011 - 2012



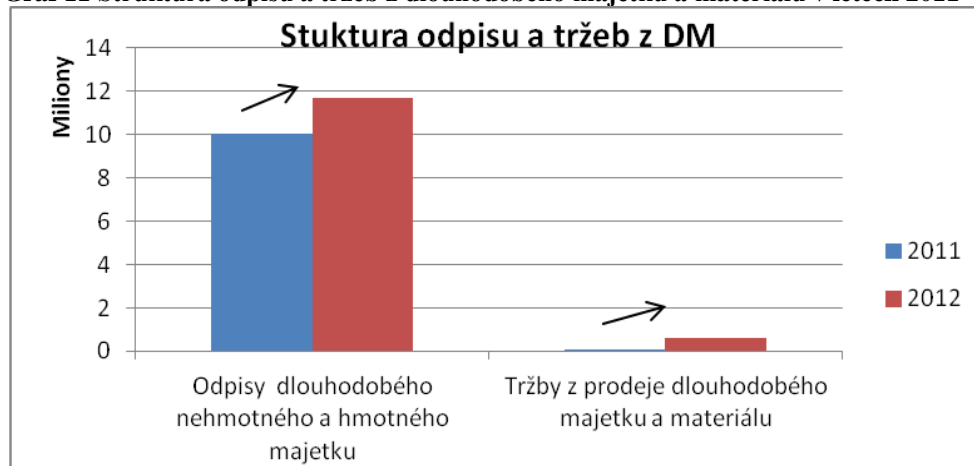
Zdroj: Výkaz zisků a ztrát z roku 2011 a 2012

Odpisy dlouhodobého majetku se meziročně zvýšily téměř o 10%, jak ukazuje graf č. 11. Tato změna mohla být způsobena nákupem dlouhodobého majetku, především zemědělské

techniky, a materiálu. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se meziročně zvýšily skoro stoprocentně.

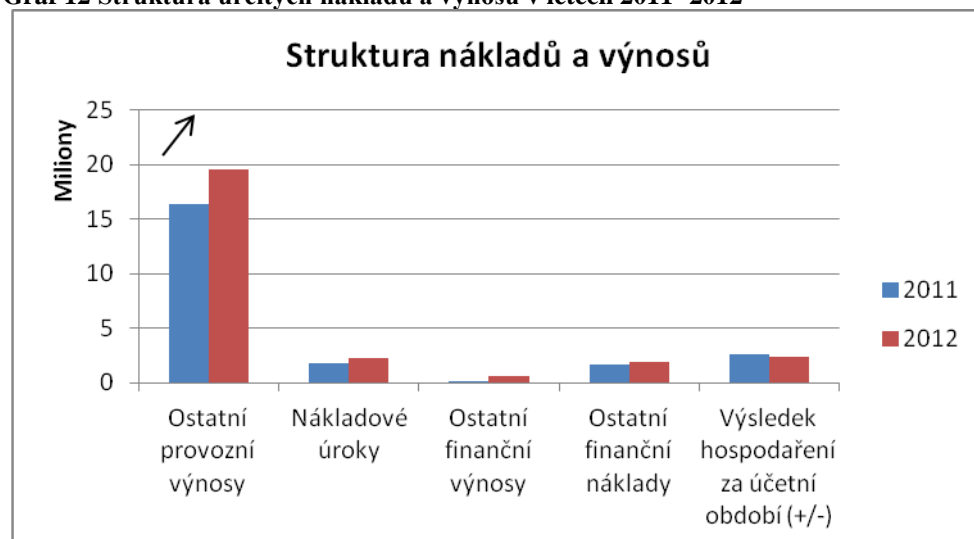
U výnosů proběhla největší změna v meziročních hodnotách u ostatních provozních výnosů, jak je znázorněno v grafu č. 12. Je to způsobeno vyšší dotací prostřednictvím SAPSu. Nákladové úroky se meziročně nepatrně zvýšeny, je to dáno tím, že podnik stále investuje do zemědělské techniky a financuje ji pomocí úvěrů. Ostatní finanční náklady zaznamenaly nepatrný nárůst oproti ostatním finančním výnosům. Toto zvýšení je způsobeno větším příjmem úroků z běžných účtů nebo z kurzových zisků, jelikož podnik spolupracuje i s podniky ze zahraničí. Nevýraznou změnu zaznamenal výsledek hospodaření, který se meziročně nepatrně snížil, opět to je dáno tím, že podnik čekal na lepší ceny na trhu.

Graf 11 Struktura odpisů a tržeb z dlouhodobého majetku a materiálu v letech 2011 - 2012



Zdroj: Výkaz zisků a ztrát z roku 2011 a 2012

Graf 12 Struktura určitých nákladů a výnosů v letech 2011 -2012



Zdroj: Výkaz zisků a ztrát z roku 2011 a 2012

5 Zhodnocení výsledků

5.1 Absolutní ukazatele

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Z výsledků horizontální analýzy aktiv lze odvodit, že největší pokles celkových aktiv byl zaznamenán v období 2010/2009, kdy pokles činil více jak 11 mil. Kč tj. o necelých 12%. Důvodem je pokles dlouhodobého hmotného majetku, především samostatných movitých věcí, kde byl pokles téměř 30%-ní, a to z důvodu vyřazení starých zemědělských strojů z evidence. Od tohoto období dlouhodobý majetek roste, největší nárůst je v období 2011/2010 o 6,4 mil Kč. K největšímu nárůstu u dlouhodobého hmotného majetku došlo v období 2012/2011, a to u pozemků, které vzrostly o 7,5 mil. Kč tj. o 23%. U oběžného majetku je největší pokles v období 2010/2009 u zásob, a to především u nedokončené výroby a polotovarů, kdy byl pokles o 1,5 mil Kč tj. o 80%. Je to způsobeno nepříznivým zemědělským rokem. Zásoby prošly ve sledovaném období největším vývojem, v období 2009/2008 došlo k nárůstu o více jak 93%, v dalším období je zaznamenán pokles o téměř 40% a v období 2012/2011 je nárůst o 150%. Tyto výkyvy jsou způsobeny změnami u nedokončené výroby a polotovarů, kdy v období 2011/2010 je pozorován nárůst o 309%. Relativně největší změna je v období 2009/2008 u zboží, kdy došlo k nárůstu o 420%. Tento nárůst je způsoben tím, že ve městě, kde podnik provozuje prodejnu, se objevila nová konkurence.

Celková pasiva mají stejný vývoj jako celková aktiva, tedy největší pokles byl v období 2010/2009 o více jak 11 mil. Kč. Důvodem byl pokles u cizích zdrojů, konkrétně u rezerv, kdy byla rozpuštěna rezerva na opravy. Dále byl pokles ovlivněn snížením výdajů příštích období, kdy tato položka klesá téměř o 50%, a to z důvodu, že podnik k této položce účtuje budoucí výdaje na leasing. Vzhledem k tomu, že v minulém období byly některé leasingy ukončeny, proto je pokles pochopitelný. Dalším důležitou položkou, která každoročně ovlivňuje vývoj pasiv, jsou dotace a daňové závazky vůči státu. Od období 2010/2009 tato položka nerovnoměrně klesá, nejvýraznější pokles je zaznamenán v období 2011/2010, kdy je pokles o 3,6 mil. Kč což činí okolo 4000%. Je to způsobeno přiznáním menší výše dotace než v předchozím roce. Jak je možno odvodit z přílohy č. 5 dlouhodobé bankovní úvěry meziročně klesají. Největší změna je zaznamenána v období 2012/2011, kdy došlo k poklesu o 5,4 mil. Kč, tj. 11%. Za příčinu lze považovat splacení dvou úvěrů, jeden za secí stroj a druhý za postříkovač. K největšímu relativnímu nárůstu došlo v období 2011/2010

u položky krátkodobé přijaté zálohy. Nárůst je dáno tím, že podnik měl v tomto roce problémy s odběrateli, a tak vyžadoval nejdříve zálohu a poté dodával výrobky a zboží.

5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

V Příloze č. 6 je zaznamenána horizontální analýza výkazu zisků a ztrát. Lze odvodit nestabilní vývoj jak výnosů, tak i nákladů. Tržby za prodej zboží v prvním sledovaném období, tj. 2009/2008, vzrostly o 10 mil. Kč tj. o 860%, naopak v období 2011/2010 klesly o 6 mil. Kč, tj. o 85%, Vysoký nárůst je způsoben převodem zásob z předešlého roku a jejich následný prodej. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb meziročně klesají v průměru o 22%. Příčin je mnoho, například v roce 2009 jsou výsledky ovlivněny hospodářskou krizí, v dalším roce nebyl příliš příznivý zemědělský rok a pokles v roce 2012 je způsoben neuspokojivými cenami na trhu za zemědělské komodity. Příznivější vývoj mají ostatní provozní výnosy, které v analyzovaných letech klesaly pouze jednou. Bylo to v období 2010/2009 kdy pokles činil 6,7 mil. Kč, tj. 30%, za příčinu lze považovat získání menší částky dotací v rámci dotace SAPS.

Náklady vynaložené na prodané zboží zaznamenaly největší pokles v období 2011/2010 kdy klesly o 4,3 mil. Kč, tj. o 80%, je to způsobeno menším množstvím nabízeného zboží než v předchozích letech. Osobní náklady ve sledovaném období převážně klesají až na období 2011/2010 kdy došlo k nárůstu o 1,7 mil. Kč, tj. 23%, z důvodu vyplácení vyšších prémie v tomto roce. Odpisy klesají až na období 2012/2011 kdy došlo ke zvýšení o 1,6 mil. Kč, tj. o 16%, podnik nakoupil dva nové osobní automobily a další tři zemědělské stroje.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost nemá příznivý vývoj, až na období 2010/2009 kdy došlo k nárůstu o 6,7 mil. Kč, stále klesá. Je to zapříčiněno záporným výsledkem hospodaření, a to především vysokými nákladovými úroky. Také ostatní finanční náklady převyšují ostatní finanční výnosy.

5.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 7 nám podává informace o vertikální analýze rozvahy – aktiv. Na celkových aktivech se v každém roce největším procentem podílí, tj. více jak 85%, dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek má převážně rostoucí trend, až na rok 2009, kdy je zaznamenán 0,5% pokles způsobený snížením samostatných movitých věcí. V tomto roce podnik vyřadil staré zemědělské stroje z evidence. Největší meziroční nárůst je zaznamenán u pozemků, které se od roku 2008 do roku 2012 zvýšily o 13,4 %. Podnik neustále investuje do vlastních pozemků, a proto lze předpokládat i nárůst v dalších letech.

Oběžná aktiva mají od roku 2009 klesající trend. Největší procentuální podíl se každý rok mění. V roce 2008 to byl krátkodobý finanční majetek 6,8%. V následujících dvou letech měly největší podíl na oběžném majetku krátkodobé pohledávky - 5,9%. Podnik měl problém se svými odběrateli, kteří pozdě spláceli faktury v důsledku finanční krize. V roce 2011 má opět na oběžných aktivech největší podíl krátkodobý finanční majetek. V roce 2012 je největší podíl zaznamenán u zásob, protože podnik čekal na příznivější ceny po sklizni.

Jak je patrné z přílohy č. 8 vlastní kapitál se na celkových pasivech podílí od roku 2010 více jak 24%. Přesto není tato hodnota dostačující, protože podnik je stále více závislý na cizích zdrojích než na vlastních prostředcích. Vlastní zdroje od roku 2009 rostou, pouze z roku 2008 na rok 2009 je zaznamenán meziroční pokles o 6,4%. Tento pokles je způsoben snížením základního kapitálu, a to proto, že podnik rozprodává svůj majetek, aby měl větší finanční možnosti na investice. Cizí zdroje mají oproti tomu od roku 2009 klesající trend. Největší podíl na cizích zdrojích mají bankovní úvěry, protože podnik nakupuje zemědělské stroje na úvěr. Tento podíl se meziročně také snižuje.

5.1.4 Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát

Podle Přílohy č. 9 se na výnosech nejvíce podílejí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento podíl, až na rok 2009, vždy převyšuje 62%. V roce 2009 byla hodnota tržeb nejmenší, a to z důsledku finanční krize. Ostatní provozní výnosy se na celkových výnosech podílejí více jak 20 %. Ostatní provozní výnosy nemají stálý trend, je to dáno tím, že většinu těchto výnosů tvoří přebytky, které jsou těžko ovlivnitelné a také dotace od státu, které nejsou každoročně stejné. Tržby za prodej zboží se na celkových výnosech nejvíce podílely v období 2009-2010, kdy činily okolo 13%. V ostatních letech se podílejí okolo 1%.

Na celkových nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba a to především spotřeba materiálu a energie. Největší podíl byl v roce 2010 a dosáhly úrovně 80%. Je to dáno velkou spotřebou nafty během celého roku, hlavně během žní. Dále je to způsobeno silem, které má podnik k dispozici a náklady na jeho provoz jsou opravdu vysoké. Druhým největším podílem jsou odpisy, které tvoří každý rok okolo 15% z celkových nákladů, protože podnik vlastní velké množství investičního majetku, který odepisuje.

Finanční výsledek hospodaření každoročně negativně ovlivňuje výsledek hospodaření, za příčinu to mají velké nákladové úroky z bankovních úvěrů a také bankovní poplatky.

5.2 Rozdílové ukazatele

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Grafu č. 13 ukazuje, že hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálu je od roku 2009 klesající. Z tabulky č. 10 je možno odvodit, že hodnota ukazatele je od roku 2011 záporná, čímž je ohrožena platební schopnost podniku, protože podnik má velký nekrytý dluh. Na uhrazení tohoto dluhu bude nutno použít dlouhodobá aktiva. Klesající trend je dán zvyšováním krátkodobých závazků, a to především závazky vůči dodavatelům, jelikož podnik ke konci roku nakupuje zásoby osiv a hnojiv na příští rok, a proto je ke konci roku vykázána vysoká hodnota této položky. Na snižování hodnot oběžného majetku se nejvíce podílí snižování pohledávek vůči odběratelům. V roce 2012 je zde velký propad u finančních prostředků uložených na bankovních účtech.

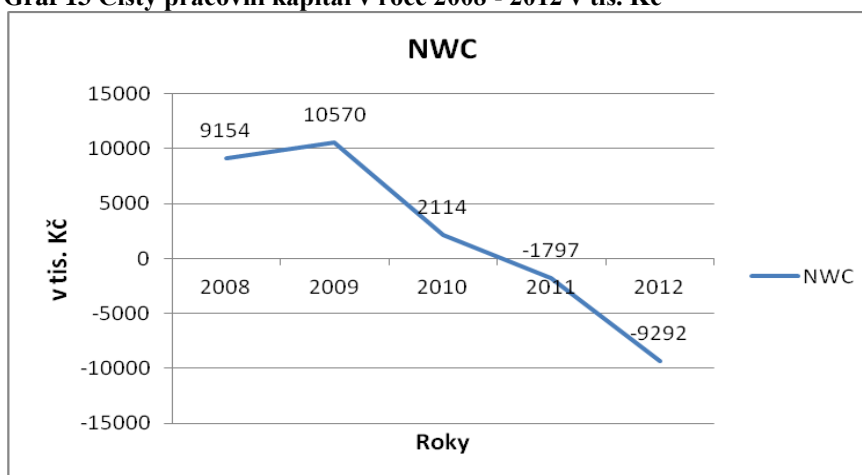
Růst ukazatele v období 2008 a 2009 je způsoben růstem nedokončené výroby a zboží. V tomto období byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv, je zde menší riziko pro věřitele ohledně neuhrazení závazků.

Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	12 938	13 490	10 381	10 733	9 298
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	571	586
Krátkodobé závazky	3 484	2 920	4 267	6 959	17 669
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	4 000	5 000	335
Krátkodobé finanční výpomoci	300	0	0	0	0
NWC	9154	10570	2114	-1797	-9292

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012

Graf 13 Čistý pracovní kapitál v roce 2008 - 2012 v tis. Kč



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 - 2012

5.3 Poměrové ukazatele

5.3.1 Ukazatele rentability

5.3.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu a aktiv

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem pro vlastníky podniku, vyjadřuje úspěšnost jejich investic. Jak je možno odvodit z tabulky č. 11 hodnota ukazatele je kolísavá. Z roku 2008 do roku 2009 je zaznamenán mírný pokles, do roku 2010 rentabilita roste a poté začíná znovu klesat. Klesající trend je způsoben klesajícím čistým ziskem a zároveň nárůstem vlastního kapitálu. Největší vliv na klesání čistého zisku je snížení tržeb za prodej zboží, kdy od roku 2010 klesly tržby za prodej zboží o více jak 80%. Od roku 2009 se podnik snaží každý rok zvyšovat vlastní kapitál. Je to dáno tím, že hodnota cizích zdrojů se každoročně zvyšuje a podnik chce mít větší jistotu ve vlastních prostředcích. Pokles vlastního kapitálu v roce 2009 je způsoben rozprodejem vlastního majetku podniku.

Nejnižší hodnota rentability vlastního kapitálu je v roce 2009, a to 5,41%. To znamená, že na 1 Kč vlastního kapitálu podnik vyprodukoval 0,0541 Kč. Nejvyšší hodnota je v roce 2010, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 0,3413 Kč. Jedná se o nárůst o více než 80 %.

Tabulka 11 Rentabilita vlastního kapitálu 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Výsledek hospodaření po zdanění	1 328	516	7 225	2 603	2 412
Vlastní kapitál	16 332	9 538	21 169	25 490	27 939
ROE v %	8,13	5,41	34,13	10,21	8,63

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Rentabilita aktiv má stejný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu. Nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2009 tj. 3,64%. Nejvyšší hodnota je v roce 2010 tj. 12%. K tomu přispělo rozpuštění rezervy, a tím došlo ke zlepšení výsledku hospodaření. Od roku 2010 hodnoty rentability aktiv klesají, což způsobuje klesání výsledku hospodaření před zdanění a zároveň nárůstem aktiv. Největší změnou v aktivech je neustále zvyšovaná hodnota pozemků, podnik chce mít jistotu do budoucna ve vlastních pozemcích, aby v případě nepřízně mohl hospodařit na vlastních hektarech. Na snižování výsledku hospodaření se opět nejvíce podílelí klesající tržby za prodej zboží a také záporná hodnota finančního výsledku hospodaření. Největší položkou jsou nákladové úroky, protože podnik soustavně investuje do zemědělských strojů, které financuje prostřednictvím úvěrů.

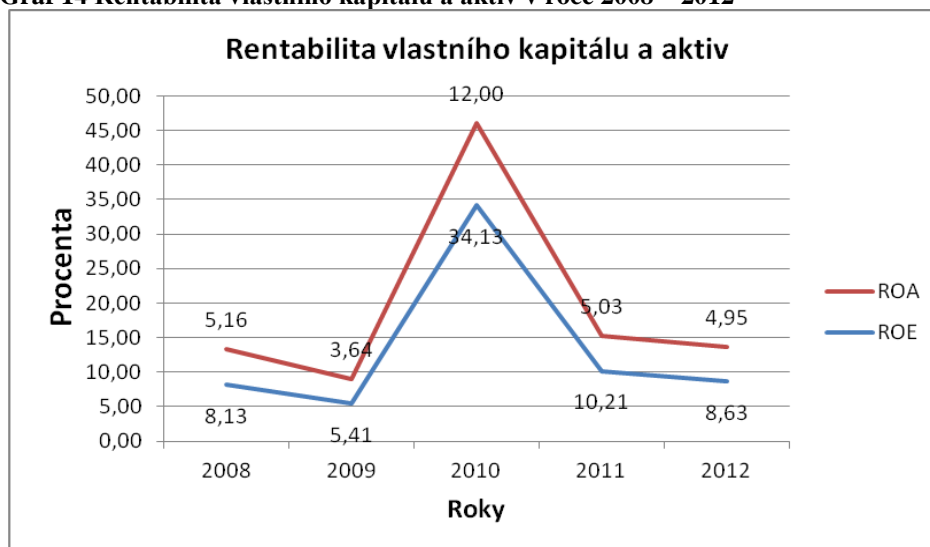
Tabulka 12 Rentabilita aktiv 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 459	704	8 011	2 878	2 694
Nákladové úroky	3 745	2 850	2 323	1 783	2 218
Aktiva celkem	100 935	97 746	86 111	92 578	99 212
ROA v %	5,16	3,64	12,00	5,03	4,95

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Jak rentabilita vlastního kapitálu, tak i rentabilita aktiv by měla v časovém rozmezí růst, ale z grafu č. 14 je možno usoudit, že tuto podmínku rentabilita nesplňuje, proto nelze konstatovat, že podnik efektivně využívá aktiva i vlastní kapitál.

Graf 14 Rentabilita vlastního kapitálu a aktiv v roce 2008 – 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 – 2012

5.3.1.2 Rentabilita tržeb

Jak je možno odvodit z grafu č. 15 vývoj rentability tržeb a rentability provozních tržeb je velmi podobný, až na rok 2009, kdy rentabilita tržeb mírně poklesla a naopak rentabilita provozních tržeb mírně vzrostla. Nejvyšší hodnoty jsou zaznamenány v roce 2010, kdy od roku 2009 byl zaznamenán vysoký nárůst. Způsobeno je to zvýšením výsledku hospodaření po zdanění u rentability tržeb a zvýšením provozního výsledku hospodaření u rentability provozních tržeb. Provozní výsledek hospodaření je v roce 2010 nejvíce ovlivněn změnou stavu rezerv a opravných položek, kdy hodnota byla v tomto roce záporná, ale i přesto měla na provozní výsledek hospodaření kladný vliv. To zároveň pozitivně ovlivnilo i celkový výsledek hospodaření a rentabilitu tržeb.

Od roku 2010 hodnoty klesají, a to i navzdory tomu, že hodnota přidané hodnoty byla v roce 2011 vyšší než v předchozím roce. Osobní náklady rostly a oproti minulému roku tu není záporná hodnota změny stavu rezerv a opravných položek.

V roce 2012 je zaznamenán mírný nárůst rentability tržeb, což je způsobeno zvýšením ostatních provozních výnosů, tedy přebytků z provozní činnosti.

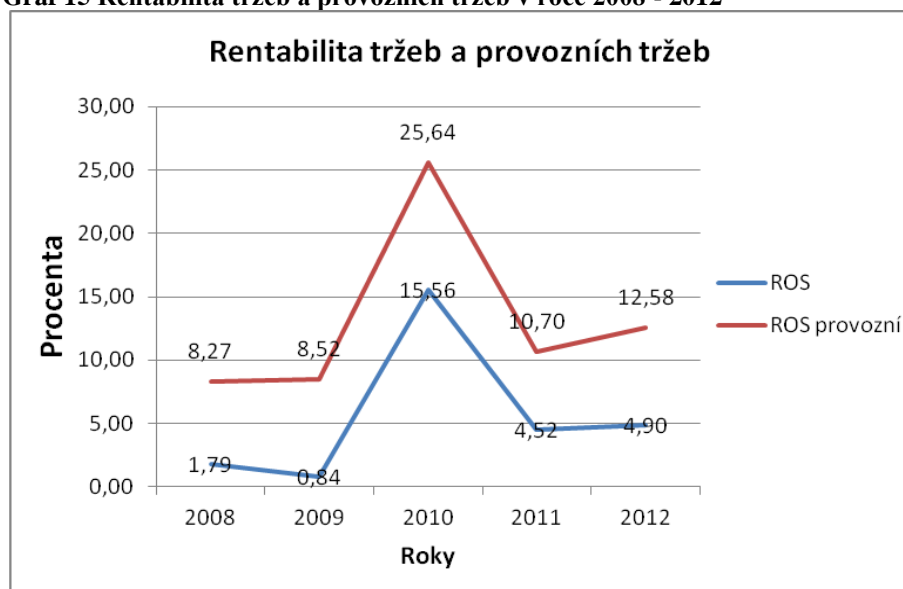
Tabulka 13 Rentabilita tržeb 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Výsledek hospodaření po zdanění	1 328	516	7 225	2 603	2 412
Provozní výsledek hospodaření	6 130	5 229	11 904	6 164	6 196
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	72 901	49 858	38 609	56 478	47 998
Tržby z prodeje zboží	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
ROS v %	1,79	0,84	15,56	4,52	4,90
ROS provozní v %	8,27	8,52	25,64	10,70	12,58

Zdroj: výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

V roce 2010 připadalo na 1 Kč tržeb 0,1556 Kč zisku a na 1 Kč provozních tržeb připadalo 0,2564 Kč zisku.

Graf 15 Rentabilita tržeb a provozních tržeb v roce 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 - 2012

5.3.1.3 Dlouhodobá rentabilita

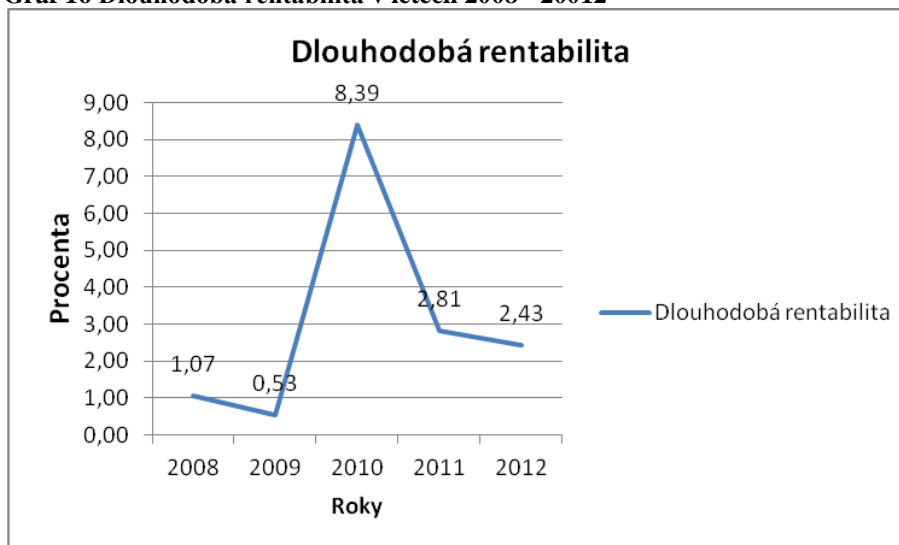
Jak je možno pozorovat z grafu č. 16 vývoj dlouhodobé rentability je totožný s vývojem rentability tržeb, aktiv i kapitálu. Mírný meziroční pokles je zaznamenán v letech 2008 a 2009. V roce 2010 hodnota dlouhodobé rentability dosahuje svého maxima tj. 8,39. A od roku 2010 hodnota ukazatele klesá. Klesání je způsobeno klesající hodnotou výsledku hospodaření, kdy nejvíce klesaly tržby za prodej zboží. Od roku 2010 rostou aktiva, což je opět způsobeno zvýšením hodnot u pozemků. Podle dokumentu Metodika výpočtu finančního zdraví, který nalezneme na stránkách Státního intervenčního fondu, by podnik hodnoty tohoto ukazatele měl maximalizovat. Toto kritérium splňuje pouze v roce 2010.

Tabulka 14 Dlouhodobá rentabilita 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Fondy tvořené ze zisku	0	0	0		0
Výsledek hospodaření z minulých let	-246	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 328	516	7 225	2 603	2 412
Aktiva celkem	100 935	97 746	86 111	92 578	99 212
Dlouhodobá rentabilita v %	1,07	0,53	8,39	2,81	2,43

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Graf 16 Dlouhodobá rentabilita v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 - 2012

5.3.1.4 Rentabilita výkonů

Jak je možno vyvodit z grafu č. 17, rentabilita výkonů má více rostoucí trend než předchozí dlouhodobá rentabilita. Pokles je zaznamenán pouze v roce 2010 a je dán tím, že položka výkony od minulého roku významně poklesla. Pokles je způsoben snížením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, což je důsledkem hospodářské krize. Dále pokles hodnot ukazatele v roce 2010 nepříznivě ovlivnila záporná hodnota změna stavu rezerv a opravných položek. Bylo to z důvodu rozpuštění rezervy na opravu budovy.

Od roku 2010 dochází ke zlepšení u položky výkony, protože se zvýšily tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, naopak tržby z prodeje zboží poklesly o více jak o 80%. I přesto je hodnota jmenovatele vyšší než v předchozím roce. Od roku 2011 jsou hodnoty provozního výsledku hospodaření i hodnoty tržeb z prodeje zboží na mírném vzestupu. Naopak hodnoty výkonů v roce 2012 poklesly kvůli poklesu tržeb za vlastní výrobky a služby v důsledku čekání na lepší cenu za zemědělské komodity, které jsou příznivější po novém roce.

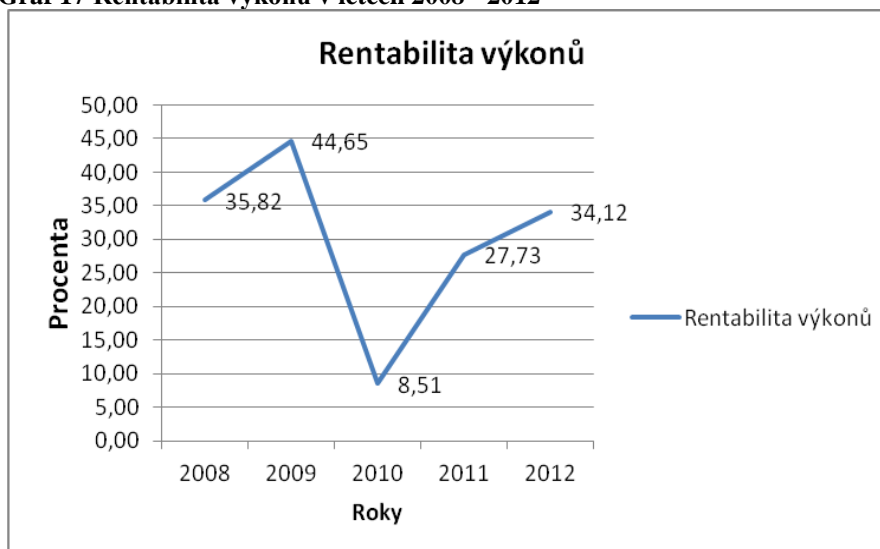
Tabulka 15 Rentabilita výkonů 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní výsledek hospodaření	6 130	5 229	11 904	6 164	6 196
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	4 999	9 329	-18 408	0	0
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 591	13 102	10 403	10 012	11 655
Tržby z prodeje zboží	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
Výkony	70 608	50 446	37 984	57 189	51 057
Rentabilita výkonů v %	35,82	44,65	8,51	27,73	34,12

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Podnik by měl hodnoty rentability výkonů maximalizovat, stejně jako dlouhodobou rentabilitu. Oproti předchozímu ukazateli, se zde podniku daří víc a hodnoty ukazatele v čase převážně rostou.

Graf 17 Rentabilita výkonů v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 - 2012

5.3.2 Ukazatele aktivity

5.3.2.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv vypovídá o tom, jak efektivně využívá podnik svoje aktiva. Hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 1. Jak ukazuje tabulka č. 16, v žádném analyzovaném roce ukazatel tuto hodnotu nepřesáhl. Znamená to, že celková aktiva se v tržbách společnosti neobráti ani jednou za rok. Podnik nevyužívá aktiva efektivně.

V grafu č. 18 je možno sledovat pokles hodnoty obratu aktiv v letech 2008 – 2010, který je způsoben poklesem celkových aktiv. Největší pokles je zaznamenán poklesem hodnoty samostatně movitých věcí, kdy byly vyřazeny z užívání staré zemědělské stroje, a též poklesem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží – opět

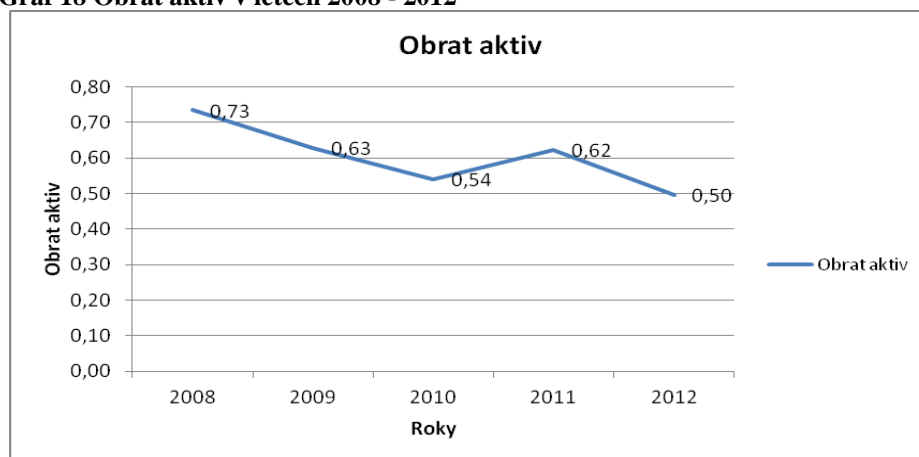
důsledek hospodářské krize. V roce 2011 ukazatel nepatrně vzrostl, což je způsobeno růstem celkových aktiv, především pozemků a samostatně movitých věcí. V roce 2012 byla hodnota ukazatele za sledované období nejnižší, je to dáno tím, že celková aktiva rostou, ale opět je zde pokles u tržeb, protože podnik čeká na příznivější ceny, které přicházejí na začátku nového roku.

Tabulka 16 Obrat aktiv 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	72 901	49 858	38 609	56 478	47 998
Tržby z prodeje zboží	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
Provozní tržby celkem	74 098	61 358	46 436	57 629	49 254
Aktiva celkem	100 935	97 746	86 111	92 578	99 212
Obrat aktiv	0,73	0,63	0,54	0,62	0,50

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Graf 18 Obrat aktiv v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 - 2012

5.3.2.2 Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého hmotného majetku podává informace o tom, zda je dlouhodobý majetek v roce schopný generovat zisk. Vzhledem k tomu, že hodnota ukazatele obratu dlouhodobého hmotného majetku se ve sledovaném období drží pod hranicí hodnoty 1, lze vyvodit, že dlouhodobý hmotný majetek není schopen generovat tržby. Vývoj tohoto ukazatele má podobný trend jako vývoj ukazatele obratu aktiv, a to takový, že do roku 2010 je zaznamenáván pokles, v roce 2011 je zde mírný vzestup, ovšem v roce 2012 hodnota ukazatele opět klesla, viz graf č. 19. Tento vývoj je možno přisoudit vývoji tržeb, které klesají a rostou stejně jako ukazatel, viz tabulka č. 17.

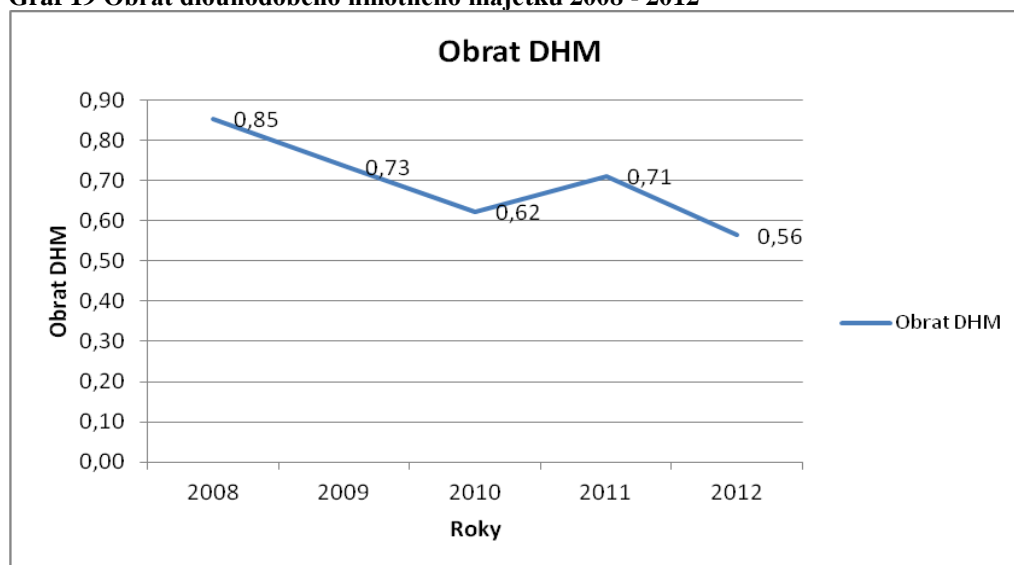
Tabulka 17 Obrat dlouhodobého hmotného majetku 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	72 901	49 858	38 609	56 478	47 998
Tržby z prodeje zboží	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
Provozní tržby celkem	74 098	61 358	46 436	57 629	49 254

Dlouhodobý hmotný majetek	86 845	83 499	74 634	81 103	87 310
Obrat DHM	0,85	0,73	0,62	0,71	0,56

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Graf 19 Obrat dlouhodobého hmotného majetku 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 - 2012

5.3.2.3 Obrat zásob a doba obratu zásob

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát za rok, jsou zásoby prodány a znovu uskladněny. Jak možno odvodit z tabulky č. 18, nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2008. V tomto roce se zásoby obrátily více jak 43 krát za rok. Nejnižší obrat je zaznamenán v roce 2012, kdy se zásoby obrátily pouze 6 krát za rok. Je to dáno tím, že hodnota tržeb je nižší než v roce 2008 v důsledku čekání na příznivější ceny. Naopak hodnota zásob je vyšší než v roce 2008.

Jak je možno odvodit z grafu č. 20 tento ukazatel má klesající trend. V letech 2008 – 2009 je zde velký pokles, což může být způsobeno nárůstem zásob a poklesem tržeb. V roce 2010 je zde nepatrný nárůst, a to i přes to, že došlo k poklesu jak tržeb, tak i zásob, ale poměrem jsou na tom lépe než v minulém roce. Od roku 2010 hodnota ukazatele klesá, a to v důsledku zvyšování zásob a vyšších hodnot provozních tržeb.

Tabulka 18 Obrat zásob a doba obratu zásob 2008 - 2012 v tisících Kč

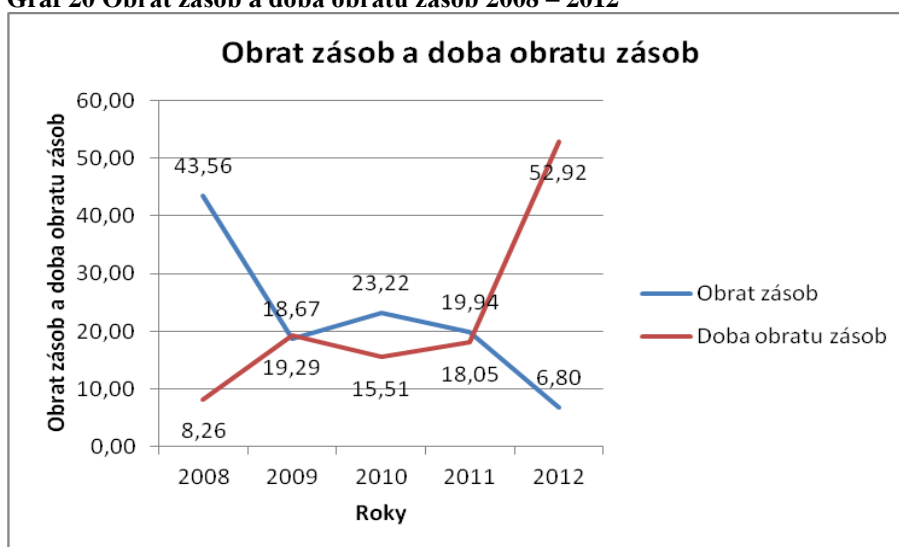
Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	72 901	49 858	38 609	56 478	47 998
Tržby z prodeje zboží	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
Tržby celkem	74 098	61 358	46 436	57 629	49 254
Zásoby celkem	1 701	3 287	2 000	2 890	7 240
Obrat zásob	43,56	18,67	23,22	19,94	6,80
Doba obrat zásob	8,26	19,29	15,51	18,05	52,92

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012, zásoby jsou očištěny o hotové výrobky

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby stále v podniku až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Z grafu č. 20 je možno pozorovat opačný vývojový

trend než u obratu zásob a to růst v roce 2009, pokles v roce 2010 a následný růst až do roku 2012. Čím je menší hodnota obratu zásob tím větší počet dní držel podnik zásoby na skladě. Jak je možno odvodit z tabulky č. 18 největší hodnotu zaznamenal ukazatel v roce 2012, kdy podnik držel zásoby v podniku 52 dní. Je to dáno tím, že tržby klesaly, a naopak zásoby rostly. Nejnižší počet dní, tj. 8, je v roce 2008. Zde je opačná situace, tržby jsou vysoké a stav zásob je menší než v roce 2012. Rostoucí hodnoty ukazatele je možno přisuzovat klesajícím cenám na trhu, kdy podnik čekal na příznivější cenu, a tím se prodlužovala doba, kdy byly zásoby ponechány v podniku. I tak ale lze usoudit, že se podnik snažil hospodařit se zásobami vcelku dobře.

Graf 20 Obrat zásob a doba obratu zásob 2008 – 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 – 2012

5.3.2.4 Obrat a doba obratu krátkodobých pohledávek

Hodnota ukazatele obratu krátkodobých pohledávek by měla být co nejvyšší. Jak je možno pozorovat v tabulce č. 19 nejvyšších hodnot dosahuje ukazatel v roce 2012. Naopak nejnižší hodnotu má v roce 2010, což lze přisuzovat následkům finanční krize, kdy odběratelé neplatili faktury včas.

V grafu č. 21 je znázorněn vývoj výše zmíněného ukazatele. Od roku 2008 do roku 2010 je zaznamenán významný pokles, ovšem od roku 2010 do roku 2011 se hodnota ukazatele zdvojnásobila. To může být způsobeno tím, že počet pohledávek výrazně poklesl, kdežto tržby rostly.

Pohledávky mají klesající trend, což je způsobeno tím, že podnik po žních čeká na nejvýhodnější cenu za komodity, která obvykle přichází až po novém roce.

Vzhledem k tomu, že hodnota ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek by měla odpovídat splatnosti faktur, což je ve většině případů 14 dní, lze konstatovat, že v letech 2008

– 2010 nebylo optima dosaženo. Opět to může být dáno finanční krizí, která ve světě nastala. Díky tomu, že podnik se řadí mezi středně velké podniky, tak mu delší doba splatnosti pohledávek neuškodila. Od roku 2010 se doba snižovala. To může vypovídat o velmi dobré finanční situaci obchodních partnerů.

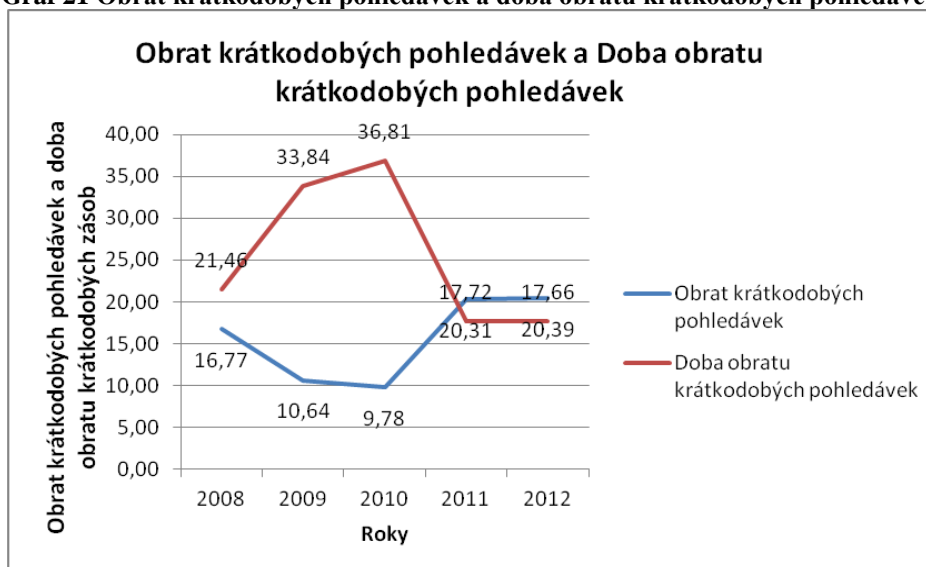
Vývoj tohoto ukazatele je možno sledovat v grafu č. 21, má opačný vývoj než ukazatel obratu krátkodobých pohledávek, roste do roku 2010 a poté klesá.

Tabulka 19 Obrat krátkodobých pohledávek a doba obratu krátkodobých pohledávek 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	72 901	49 858	38 609	56 478	47 998
Tržby z prodeje zboží	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
Tržby celkem	74 098	61 358	46 436	57 629	49 254
Krátkodobé pohledávky	4 418	5 767	4 748	2 837	2 416
Obrat krátkodobých pohledávek	16,77	10,64	9,78	20,31	20,39
Doba obratu krátkodobých pohledávek	21,46	33,84	36,81	17,72	17,66

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Graf 21 Obrat krátkodobých pohledávek a doba obratu krátkodobých pohledávek 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 – 2012

5.3.2.5 Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků, vypovídá o počtu dnů, kdy jsou krátkodobé závazky neuhrazeny, podnik během této doby využívá obchodní úvěr. Nejdéle to bylo v roce 2012, tj. 131 dnů, naopak nejkratší doba úhrady byla v roce 2009, tj. 17 dnů. Jak je možno odvodit z grafu č. 22, tento ukazatel má převážně rostoucí trend, to je dáno tím, že podniku každý rok rostou více a více závazky, kdežto provozní tržby mají až do roku 2010 klesající trend, v roce 2011 vzrostly, ale pak opět poklesy. Pokles tržeb do roku 2010 je způsoben hospodářskou krizí a v roce 2012 podnik čeká na příznivější ceny za zemědělské komodity. V roce 2012

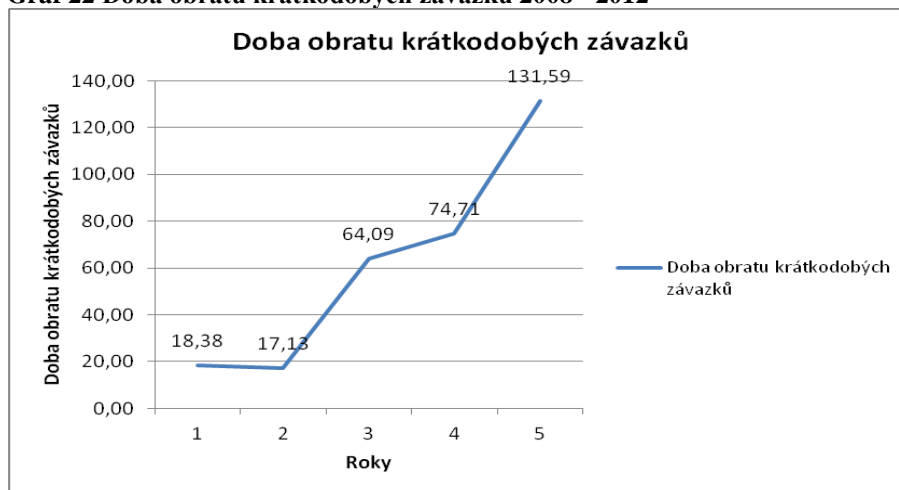
je zaznamenáno zvýšení krátkodobých závazků, což je způsobeno tím, že podnik ke konci roku nakoupil osiva a hnojiva do zásoby na příští jaro.

Tabulka 20 Doba obratu krátkodobých závazků 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Krátkodobé závazky	3 484	2 920	4 267	6 959	17 669
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	4 000	5 000	335
Krátkodobé finanční výpomoci	300	0	0	0	0
Krátkodobé závazky celkem	3 784	2 920	8 267	11 959	18 004
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	72 901	49 858	38 609	56 478	47 998
Tržby z prodeje zboží	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
Provozní tržby celkem	74 098	61 358	46 436	57 629	49 254
Doba obratu krátkodobých závazků	18,38	17,13	64,09	74,71	131,59

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012, výkaz zisků a ztrát 2008 - 2012

Graf 22 Doba obratu krátkodobých závazků 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 – 2012

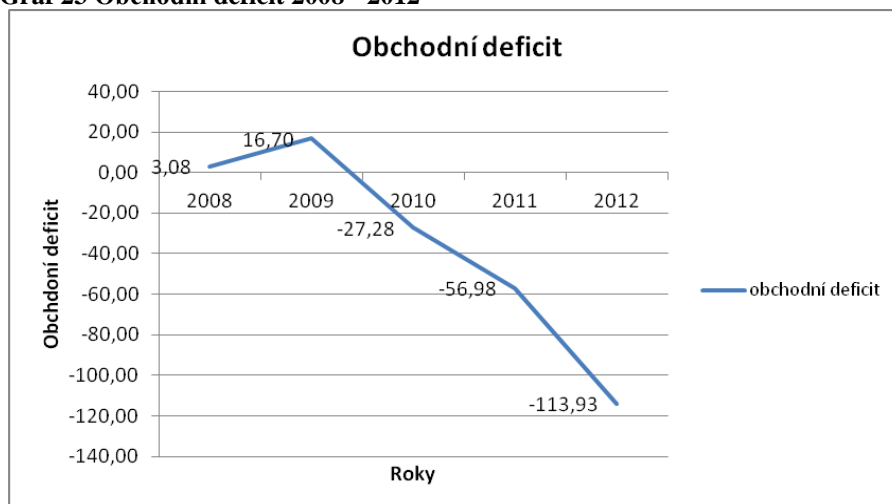
5.3.2.6 Obchodní deficit

Jak je možno odvodit z tabulky č. 21 od roku 2010 je hodnota ukazatele záporná, to znamená, že společnost čerpala více bezplatných úvěrů od svých dodavatelů. Tedy, že podniku dříve platili odběratelé než on svým dodavatelům. V roce 2008 – 2009 to bylo naopak.

Tabulka 21 Obchodní deficit 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu pohledávek	21,46	33,84	36,81	17,72	17,66
Doba obratu krátkodobých závazků	18,38	17,13	64,09	74,71	131,59
Obchodní deficit	3,08	16,70	-27,28	-56,98	-113,93

Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 – 2012

Graf 23 Obchodní deficit 2008 - 2012

Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát 2008 – 2012

5.3.3 Ukazatele likvidity

5.3.3.1 Okamžitá likvidita

Za celé sledované období hodnoty okamžité likvidity nedosahují stanoveného optima 0,9 – 1,1. V období 2008 – 2009 podnik drží peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně pro případ platební neschopnosti. Podnik je v tomto období schopen pokrýt veškeré krátkodobé závazky.

V období 2010 – 2012 jsou hodnoty okamžité likvidity pod optimem. Znamená to, že podnik není schopen z peněz, které má na bankovních účtech a v pokladně, uhradit okamžitě své závazky v plné výši. Z tabulky č. 22 je možno odvodit, že nejnižší hodnota ukazatele je v roce 2012, kdy nedosahuje ani kritické hodnoty 0,2. Podnik by se mohl dostat do problému, kdyby musel okamžitě zaplatit závazky. Pokles ukazatele je dán rostoucími krátkodobými závazky a zároveň poklesem peněžních prostředků na bankovních účtech. Záporná hodnota je způsobena čerpáním kontokorentu ke konci roku, který má podnik k dispozici na každý rok do výše 5 mil. Kč a je povinen ho splatit ke konci srpna.

Tabulka 22 Okamžitá likvidita 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Krátkodobý finanční majetek	6 819	4 436	3 633	4 435	-944
Krátkodobé závazky	3 484	2 920	4 267	6 959	17 669
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	4 000	5 000	335
Krátkodobé finanční výpomoci	300	0	0	0	0
Okamžitá likvidita	1,80	1,52	0,44	0,37	-0,05

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012

5.3.3.2 Pohotová likvidita

Z tabulky č. 23 je možno konstatovat, že v letech 2008 – 2010, kdy se hodnota pohotové likvidity pohybuje nad hodnotou 1, by podnik byl schopen dostát svým závazkům, aniž by musel rozprodat zásoby. Od roku 2011 je situace opačná, a to v důsledku zvyšování krátkodobých závazků, kdy podnik nakupuje zásoby na příští rok a závazky splňuje až v novém roce. Aby podnik dostal svým závazkům ve sledovaných letech 2011 a 2012, byl by nucen prodat zásoby.

Tabulka 23 Pohotová likvidita 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	12 938	13 490	10 381	10 733	9 298
Zásoby	1 701	3 287	2 000	2 890	7 240
Krátkodobé závazky	3 484	2 920	4 267	6 959	17 669
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	4 000	5 000	335
Krátkodobé finanční výpomoci	300	0	0	0	0
Pohotová likvidita	2,97	3,49	1,01	0,66	0,11

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012

5.3.3.3 Běžná likvidita

Jak je možno odvodit z tabulky č. 24 v letech 2008 – 2009 podnik dosahuje hodnot, které přesahují doporučené hodnoty 1,5 – 2,5. Znamená to, že oběžný majetek je krytý dlouhodobými zdroji. Nárůst v roce 2009 je způsoben zvýšením nedokončené výroby a zboží, též i pohledávek vůči dodavatelům. Naopak je zde pokles u krátkodobých závazků, a to jak vůči dodavatelům tak i zaměstnancům.

V roce 2010 – 2012 jsou hodnoty pod optimem, což je dáno tím, že krátkodobé závazky se zvyšují. V roce 2012 se krátkodobé závazky meziročně zvýšily 3 krát, protože podnik se předzásobuje nákupem hnojiv a osiv, naproti tomu oběžná aktiva klesají. Proto, kdyby podnik proměnil oběžná aktiva na peněžní prostředky, nebyl by schopen je i přesto uhradit.

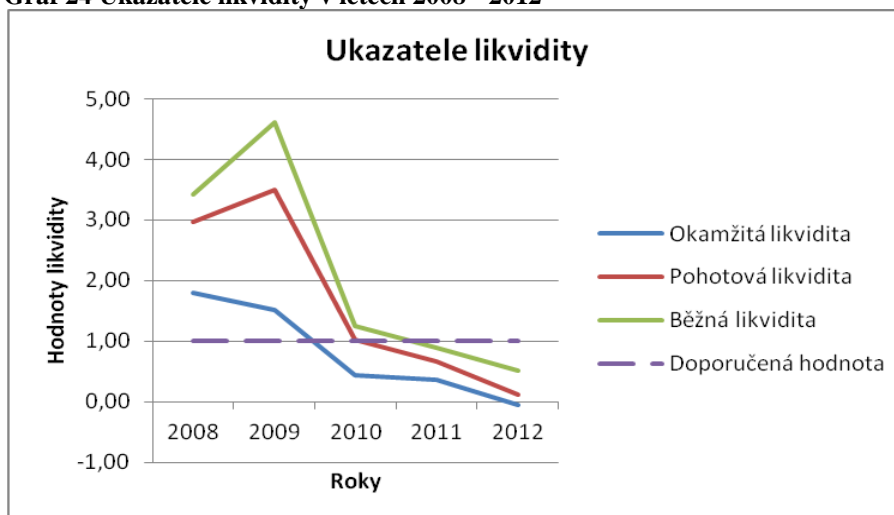
Tabulka 24 Běžná likvidita 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	12 938	13 490	10 381	10 733	9 298
Krátkodobé závazky	3 484	2 920	4 267	6 959	17 669
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	4 000	5 000	335
Krátkodobé finanční výpomoci	300	0	0	0	0
Běžná likvidita	3,42	4,62	1,26	0,90	0,52

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012

Jak je možno pozorovat na grafu č. 24 vývoj okamžité, pohotové i běžné likvidity je vcelku totožný. Okamžitá likvidita od počátku sledovaného období klesá. Pohotová a běžná likvidita má klesající trend od roku 2009. Vzhledem k tomu, že hodnoty jsou od roku 2009 nízké, platební schopnost podniku není dobrá.

Graf 24 Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah 2008 – 2012

5.3.4 Ukazatele zadluženosti

5.3.4.1 Celková zadluženost a koeficient samofinancování

Jak je možno pozorovat z grafu č. 25 ukazatel celkové zadluženosti od roku 2009 klesá, i přesto ale hodnoty nedosahují optimálních hodnot, které by se měly okolo 30 - 60 %. Jak je možno odvodit z tabulky č. 25 nejvyšší hodnota celkové zadluženosti byla v roce 2009, kdy dosahovala téměř 90%. V tomto roce došlo k vytvoření rezervy na opravy hmotného majetku podle zvláštních právních předpisů, tato rezerva byla následně zrušena.

Od roku 2010 ukazatel klesá. Pokles u cizích zdrojů v roce 2010 je způsobem zrušením rezervy. V následujících letech hodnota opět stoupá, což zapříčinil nárůst krátkodobých závazků vůči dodavatelům, když podnik nakoupil na konci roku osiva a hnojiva do zásoby. Pokles u celkových aktiv v roce 2010 byl zapříčiněn poklesem samostatných movitých věcí, kdy podnik vyřadil staré zemědělské stroje z užívání. Od roku 2011 hodnota aktiv roste, a to v důsledku zvyšování hodnoty pozemků.

Vysoké hodnoty ukazatele nejsou příznivé pro věřitele, vzhledem k tomu že od roku 2009 se hodnoty snižují, mají tím věřitelé větší jistotu, že podnik dostojí svým závazkům.

Tabulka 25 Celková zadluženost 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Cizí zdroje	84 374	87 842	64 754	66 867	71 630
Aktiva celkem	100 935	97 746	86 111	92 578	99 212
Celková zadluženost v %	83,59	89,87	75,20	72,23	72,20

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012

Čím větší hodnota ukazatele koeficientu samofinancování, tím méně je podnik závislý na cizích zdrojích, a tím více si upevňuje finanční stabilitu. Vývoj ukazatele je opačný než u celkové zadluženosti, a to že v roce 2009 byla hodnota nejmenší tj. 9,76% a od tohoto

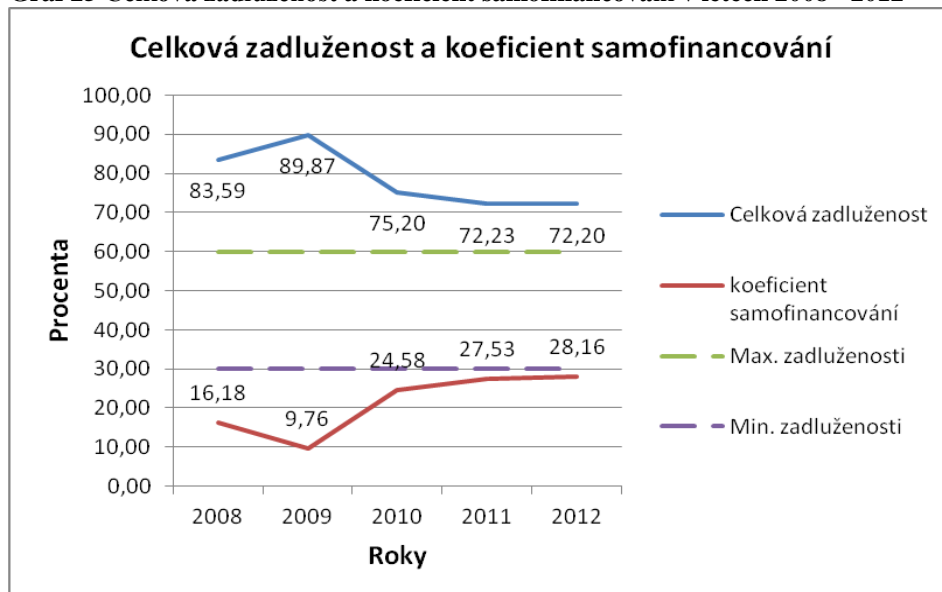
roku ukazatel roste, je to dáno zvyšováním vlastního kapitálu, aby podnik měl větší jistotu než doposud. Od roku 2009 do roku 2012 se ukazatel zlepšil o více než 19%.

Tabulka 26 Koefficient samofinancování 2008 - 2012 v tisících Kč

Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	16 332	9 538	21 169	25 490	27 939
Aktiva celkem	100 935	97 746	86 111	92 578	99 212
Koefficient samofinancování v %	16,18	9,76	24,58	27,53	28,16

Zdroj: rozvaha 2008 – 2012

Graf 25 Celková zadluženost a koefficient samofinancování v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah 2008 – 2012

5.3.4.2 Ukazatel úrokového krytí

Jak je možno konstatovat z tabulky č. 27, od roku 2010 hodnoty ukazatele klesají, ale i přesto jsou hodnoty vyšší jak 1 a podnik je schopen úroky hradit bez potíží. Ani v letech 2008 – 2009 kdy byly hodnoty nejnižší, není platební schopnost podniku ohrožena. Nejnižší hodnota ve sledovaném období byla v roce 2009 tj. 1,25, kdy byl zisk nejmenší za celé sledované období. I přesto, hodnoty během sledovaného období jsou přívětivé a lze konstatovat, že podnik je schopen hradit své závazky z úvěrů.

Tabulka 27 Ukazatel úrokového krytí 2008 - 2012 v tisících Kč

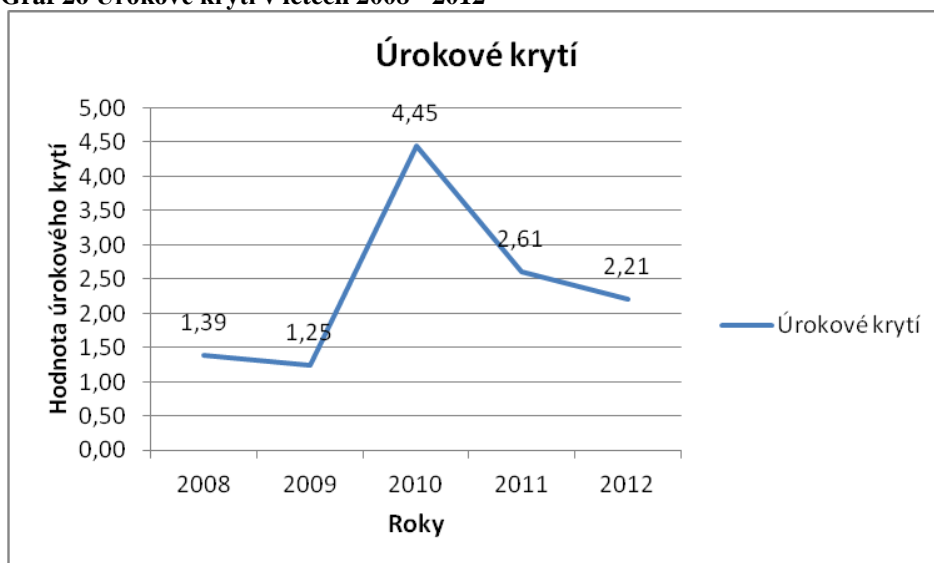
Položka / Rok	2008	2009	2010	2011	2012
VH před zdaněním	1 459	704	8 011	2 878	2 694
Nákladové úroky	3 745	2 850	2 323	1 783	2 218
Úrokové krytí	1,39	1,25	4,45	2,61	2,21

Zdroj: výkaz zisků a ztrát 2008 – 2012

Jak je možno odvodit z grafu č. 26 hodnoty ukazatele úrokového krytí ve sledovaném období nikdy neklesly pod minimální hodnotu 1, kdy by na úroky připadal celý zisk. Nejlepší

situace byla v roce 2010, kdy zisk převyšoval nákladové úroky 4,4x. Na této hodnotě má velký podíl vysoký zisk, který se zvýšil oproti loňskému roku více jak 11x.

Graf 26 Úrokové krytí v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvah 2008 – 2012

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo pomocí finanční analýzy a vybranými ukazateli zhodnotit finanční situaci podniku v období 2008 – 2012.

Z horizontální analýzy lze usuzovat, že celková aktiva ve sledovaném období poklesla o 1,7 mil. Kč, i přesto hodnota aktiv v posledních letech roste, a to zvláště díky pozemkům, které podnik stále skupuje. Oběžná aktiva mají kolísavý vývoj a ve sledovaném období do roku 2012 klesla o 3,6 mil. Kč, což činí 28%. Za příčinu lze považovat častější využívání kontokorentu, který má podnik k dispozici, a tím následnou zápornou hodnotu položky účty v bankách. Ve vývoji pasiv se podnik snaží postupně zvyšovat vlastní kapitál. Zároveň však roste i hodnota cizích zdrojů, a to hlavně kvůli závazkům z obchodních vztahů. Ve sledovaném období 2008 - 2012 se vlastní kapitál zvýšil o 70% a cizí zdroje se snížily o 15%. Tržby za prodej vlastních výrobků meziročně klesají, od roku 2008 do roku 2012 tržby klesly o 30%, s tím souvisí i pokles výkonové spotřeby o 25%. U výsledku hospodaření je nevyšší hodnota zaznamenána v roce 2010 kdy došlo oproti předchozímu roku k nárůstu o 1300%, a to z důvodu rozpuštění rezervy na opravy dlouhodobého majetku.

Z vertikální analýzy lze konstatovat, že na stálých aktivech se ve sledovaném období nejvíce podílejí pozemky. V roce 2012 tento podíl činí 40%, pouze v roce 2009 měly větší podíl stavby a samostatně movité věci. Na oběžných aktivech jsou podíly různé, v roce 2008 převažoval krátkodobý finanční majetek, tj. téměř 7%, v následujících dvou letech krátkodobé pohledávky okolo 6%, poté opět finanční majetek 5% a v roce 2012 zásoby, kdy podíl činil 7%. U vlastního kapitálu má největší podíl základní kapitál např. v roce 2012 podíl činí 25%. U cizích zdrojů každý rok převažují bankovní úvěry, tj. v rozmezí 44% až 59%, a to z důvodu, že podnik nakupuje zemědělskou techniku pomocí bankovních úvěrů. Na celkových výnosech se z největší části posílí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tj. vždy okolo 60% až 70%, a na celkových nákladech výkonová spotřeba, a to především spotřeba materiálu a energie, tj. okolo 60%.

Z výsledků rozdílového ukazatele čistého pracovního kapitálu lze usuzovat, že podnik má v posledních letech nekrytý dluh. Tato záporná hodnota negativně ovlivňuje stabilitu podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu, aktiv i tržeb měly nejvyšší hodnotu v roce 2010, k čemuž přispělo rozpuštění rezervy, od té doby hodnoty ukazatele klesají. I přesto, jsou hodnoty ukazatelů příznivé, protože podnik jak z kapitálu, tak i z aktiv dokáže generovat zisk a zatím správně využívá svůj majetek. Dlouhodobou rentabilitu by se měl podnik pokoušet

maximalizovat. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2010, od té doby hodnoty klesají, což snižuje možnost podniku do budoucna být ziskový a dosahovat kladných hodnot rentability. Naopak rentabilita výkonů od roku 2010 roste a tím podnik splňuje kritérium maximalizace tohoto ukazatele.

Ukazatele aktivity nedosahují dostatečných výsledků. Obrat aktiv, dlouhodobého hmotného majetku by měly být co nejvyšší, ovšem hodnoty se vždy pohybují pod hodnotou jedna. Obrat zásob meziročně klesá, naopak doba obratu zásob roste. Tento vývoj lze hodnotit jako negativní, ale vzhledem k dlouhodobému výrobnímu procesu v zemědělství bude velice obtížné tyto hodnoty zlepšit. Naopak obrat pohledávek se podnik snaží každoročně maximalizovat a také doba obratu pohledávek je velice příznivá, kdy v roce 2012 činí splatnost pohledávek 17 dní. Ukazuje to na dobré schopnosti podniku vymáhat od odběratelů své pohledávky. Silnou vyjednávací pozici podniku ukazuje i doba obratu závazků, která se každoročně zvyšuje. V roce 2012 činí doba úhrady závazků 131 dní. Vzhledem k tomu, že ve skutečnosti podnik splácí své závazky včas, je tento ukazatel zavádějící. Ukazatel obchodního deficitu je od roku 2010 záporný, což vypovídá o tom, že podnik využívá od dodavatelů bezplatný úvěr.

Vzhledem k tomu, že hodnoty okamžité, pohotové i běžné likvidity klesají a v roce 2012 jsou ukazatele na nejnižší hodnotě, tj. okamžitá -0,05, pohotová 0,1 a běžná likvidita 0,5, není podnik schopný hradit své závazky ve lhůtě splatnosti, a tím je velice nelikvidní. Podnik by musel rozprodat své zásoby, aby uhradil své závazky, a tím se může dostat do platební neschopnosti.

Z ukazatelů zadluženosti lze odvodit, že podnik je závislý na cizích zdrojích podniku. To se každoročně snaží změnit tím, že zvyšuje svůj vlastní kapitál. I tak jsou ale hodnoty celkové zadluženosti ve sledovaném období neuspokojivé. Koeficient samofinancování se každoročně zlepšuje, ale hodnoty nejsou dostatečné. Ukazatel úrokového krytí nevykazuje nejlepší, ale ani nejhorší hodnoty. Podnik dokáže hradit úroky a zisk zůstane i pro vlastníky podniku. Pokud by se zvýšila rentabilita, zvýšil by se i tento ukazatel.

V rámci zvyšování rentability lze doporučit snižování nákladovosti výroby. Dále by bylo vhodné sjednávat dlouhodobé smlouvy se stabilními, výnosovými cenami. Podnik má uzavřené dlouhodobé smlouvy se společností Soufflet agro, která se zaměřuje především na obchod se sladovnickým ječmenem. Proto by si měl vytvořit i další stabilní odběratele. Po emailovém dotazování byla vybrána společnost Zemka Plus, která nabízí lepší výkupní ceny než původně uvažovaná společnost VP Agro. Ceny, za které Zemka Plus vykupuje

komodity, jsou obsaženy v příloze č. 10 a v příloze č. 11 jsou uvedeny ceny společnosti VP Agro.

V rámci včasného odhalení problému a hrozby finanční nestability je vhodné zkoumat okamžitou likviditu v kratších časových úsecích. Likviditu by šlo zlepšovat snižováním cizích zdrojů, a to především úvěrů. Vzhledem k tomu, že podnik každoročně investuje do nových zemědělských strojů, bylo by vhodné, aby podnik alespoň dva roky neinvestoval do zemědělských strojů a pouze splácel závazky z úvěrů, a tak by každoročně zvyšoval platební stabilitu podniku i přesto, že daně ze zisku by se zvyšovaly. Vzhledem k tomu, že podnik každoročně nakupuje minimálně 3 stroje, lze soudit, že zemědělská technika ještě není tolik opotřebovaná. Pokud by podnik měl v úmyslu i nadále investovat do zemědělské techniky, měl by uvažovat nad výhodnějšími úvěry. Například Fio banka nabízí investiční úvěr, který je určený pro financování zemědělské techniky. Tento úvěr je podporován Podpurným a garančním rolnickým a lesnickým fondem, který nabízí dotaci části úroků až do výše 4%, pokud fyzická osoba podnikající v zemědělství je mladší 40 let, což tento podnik splňuje. Dále je maximální délka splatnosti 7 let a nabízí profinancování až 100% kupní ceny, čerpání je na základě předložených kupních smluv a faktur. Poplatky za zpracování jsou nulové a úroková sazba je individuální podle bonity klienta.

Podnik by měl především zvyšovat své tržby, vzhledem k tomu, že nejvyšší procento tržeb má z rostlinné výroby, jen těžko ovlivní kvalitu plodin. Podnik se s ohledem na podnebí snaží dosáhnout maxima a dodržuje lety prověřené osevnické postupy. Doporučovala bych zlepšení analýzy půdy a následného hnojení, aby půda měla více dusíku, a tím se zlepšila kvalita komodit. Dále by bylo vhodné zvážit možnosti poskytování služeb během žní. I přesto, že podnik obhospodařuje velké množství půdy, viz struktura půdy, podnik relativně v rychlém časovém rozmezí dokáže sklídit veškerou úrodu, a tak se nabízí možnost služeb ostatním zemědělcům s pomocí sklídit jejich úrodu. Sazba by se pohybovala v rozmezí od 1500 – 2500 Kč/ha. V roce 2013 sklizeň trvala zhruba měsíc. Každý kombajn je denně vytížen na 12 – 13 hodin, proto je zde možnost poskytnout tuto službu. Tyto služby by podnik mohl provozovat i v době sklizně kukuřice, vzhledem k tomu, že na sklonku roku 2013 podnik koupil nový výkonnější kombajn i s lištou na kukuřici, zvýšení tržeb by bylo dvojnásobné.

Dále by bylo vhodné uvažovat o zřízení webových stránek, které podnik doposud nemá. Tento krok by pomohl se zviditelněním a přilákal by nové zákazníky, a to jak v oblasti skladování na síle, tak v prodeji krmných směsí. Webové stránky by obsahovaly základní informace o podniku, možnost kontaktu, otvírací dobu. Dále by zde byly charakterizovány

jednotlivá střediska podniku jako silo, prodejna krmných směsí, hlavní dílna a sídlo podniku. Byly by zde charakterizovány nabízené služby. U sila by se jednalo především o možnosti skladování, čištění, sušení a úpravě komodit, vážení nákladních automobilů a možnosti laboratorních rozborů komodit. U prodejny krmných směsí by byla nutnost charakterizovat veškerý nabízený sortiment, včetně obměny sezonních potřeb. Dále by zde byly ke stažení ceníky ohledně všech nabízených služeb podniku. Tyto stránky by podnik svépomocí spravoval, ohledně webhostingu by podnik zvolil blueboard.cz, kde při objednávce hostingu na tři roky činí cena 76 Kč měsíčně, podnik tedy zaplatí za 3 roky 2 736 Kč včetně DPH. Podnik bude mít k dispozici 10 GB místa a bude mít českou doménu cz.

Celkově lze hospodaření podniku hodnotit pozitivně, především proto, že ve sledovaném období podnik vykazoval zisk. Podnik se neustále snaží modernizovat zemědělskou techniku i přesto, že se více zatěžuje bankovními úvěry. Modernější zemědělská technika čím dál více usnadňuje a zrychluje práci, a to hlavně v období sklizně. V rámci finanční i podnikové stability je vhodné situaci monitorovat a stále zlepšovat.

7 Seznam použitých zdrojů

BLAHA, Zdenek Sid and JINDŘICHOVSKÁ, Irena. 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha : Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

BRAGG, Steven M. 2007. *Financial analysis: A Controller's Guide.* New Jersey : John Wiley & Sons, Inc., 2007. ISBN-13: 978-0-470-05518-2.

GRÜNWARD, Rolf and HOLEČKOVÁ, Jaroslava. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha : Ekopress, s.r.o., 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

KISLINGEROVÁ, Eva and HNILICA, Jiří. 2008. *Finanční analýza krok za krokem.* Praha : C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. 2001. *Oceňování podniku.* Praha : C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana and PAVELKOVÁ, Drahomíra. 2010. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

LEE, Alice C., LEE, John C. and LEE, Cheng F. 2009. *Financial analysis, Planning and Forecasting: Theory and Application.* New York : World Scientific Publishing Co., 2009. ISBN 981-270-608-9.

MRKVIČKA, Josef and KOLÁŘ, Petr. 2006. *Finanční analýza.* Praha : ASPI, 2006. ISBN 978-80-7357-219-2.

REES, Bill. 1995. *Financial analysis.* Hertfordshire : Prentice Hall Europe, 1995. ISBN 0-13-288283-3.

RŮŽIČKOVÁ, Petra. 2011. *Finanční analýza*. Praha : Tiskárny Havlíčkův Brod, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4004-7.

ŠIMAN, Josef and PETERA, Petr. 2010. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie v praxi*. Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

SZIF. www.szif.cz. *Státní zemědělský intervenční fond*. [Online] [Cited: Duben 4, 2013.] <http://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/eafrd/ekonomika>.

Seznam tabulek

Tabulka 1 Přehled užitých vzorců	12
Tabulka 2 Rozvaha podniku.....	18
Tabulka 3 Struktura osevních ploch půdy v roce 2013	30
Tabulka 4 Struktura pozemků v roce 2013	30
Tabulka 5 Vývoj počtu zaměstnanců podniku AFLA 2008 - 2012	31
Tabulka 6 Přehled splacené zemědělské techniky v letech 1992 - 2012.....	32
Tabulka 7 Přehled nesplacené zemědělské techniky v letech 2004 - 2013.....	33
Tabulka 8 Přehled výše dotací za rok 2012.....	33
Tabulka 9 Průměr dotací v období 2008 – 2012	34
Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál 2008 - 2012 v tisících Kč	43
Tabulka 11 Rentabilita vlastního kapitálu 2008 - 2012 v tisících Kč	44
Tabulka 12 Rentabilita aktiv 2008 - 2012 v tisících Kč.....	45
Tabulka 13 Rentabilita tržeb 2008 - 2012 v tisících Kč.....	46
Tabulka 14 Dlouhodobá rentabilita 2008 - 2012 v tisících Kč	47
Tabulka 15 Rentabilita výkonů 2008 - 2012 v tisících Kč.....	48
Tabulka 16 Obrat aktiv 2008 - 2012 v tisících Kč	49
Tabulka 17 Obrat dlouhodobého hmotného majetku 2008 - 2012 v tisících Kč	49
Tabulka 18 Obrat zásob a doba obratu zásob 2008 - 2012 v tisících Kč	50
Tabulka 19 Obrat krátkodobých pohledávek a doba obratu krátkodobých pohledávek 2008 - 2012 v tisících Kč.....	52
Tabulka 20 Doba obratu krátkodobých závazků 2008 - 2012 v tisících Kč	53
Tabulka 21 Obchodní deficit 2008 - 2012 v tisících Kč	53
Tabulka 22 Okamžitá likvidita 2008 - 2012 v tisících Kč	54
Tabulka 23 Pohotová likvidita 2008 - 2012 v tisících Kč.....	55
Tabulka 24 Běžná likvidita 2008 - 2012 v tisících Kč.....	55
Tabulka 25 Celková zadluženost 2008 - 2012 v tisících Kč	56
Tabulka 26 Koeficient samofinancování 2008 - 2012 v tisících Kč	57
Tabulka 27 Ukazatel úrokového krytí 2008 - 2012 v tisících Kč	57

Seznam grafů

Graf 1 Struktura tržeb v roce 2012.....	29
Graf 2 Grafické znázornění struktury pozemků v roce 2013	30
Graf 3 Grafické znázornění výše dotací za rok 2012	34
Graf 4 Struktura celkových aktiv v roce 2012 v tis. Kč.....	35
Graf 5 Přehled dlouhodobý majetek v roce 2012 v tis. Kč	35
Graf 6 Přehled oběžných aktiv v roce 2012 v tis. Kč.....	36
Graf 7 Struktura celkových pasiv v roce 2012 v tis. Kč	37
Graf 8 Přehled vlastního kapitálu v roce 2012	37
Graf 9 Přehled cizích zdrojů v roce 2012 v tis. Kč	38
Graf 10 Struktura tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a s tím spojených nákladů v letech 2011 - 2012	38
Graf 11 Struktura odpisů a tržeb z dlouhodobého majetku a materiálu v letech 2011 - 2012.	39
Graf 12 Struktura určitých nákladů a výnosů v letech 2011 -2012.....	39
Graf 13 Čistý pracovní kapitál v roce 2008 - 2012 v tis. Kč.....	43
Graf 14 Rentabilita vlastního kapitálu a aktiv v roce 2008 – 2012.....	45
Graf 15 Rentabilita tržeb a provozních tržeb v roce 2008 - 2012	46
Graf 16 Dlouhodobá rentabilita v letech 2008 - 2012.....	47
Graf 17 Rentabilita výkonů v letech 2008 - 2012	48
Graf 18 Obrat aktiv v letech 2008 - 2012.....	49
Graf 19 Obrat dlouhodobého hmotného majetku 2008 - 2012	50
Graf 20 Obrat zásob a doba obratu zásob 2008 – 2012	51
Graf 21 Obrat krátkodobých pohledávek a doba obratu krátkodobých pohledávek 2008 - 2012	52
Graf 22 Doba obratu krátkodobých závazků 2008 - 2012	53
Graf 23 Obchodní deficit 2008 - 2012	54
Graf 24 Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2012	56
Graf 25 Celková zadluženost a koeficient samofinancování v letech 2008 - 2012	57
Graf 26 Úrokové krytí v letech 2008 - 2012	58

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha - Aktiva	68
Příloha 2 Rozvaha - Pasiva.....	69
Příloha 3 Výkaz zisků a ztrát.....	70
Příloha 4 Horizontální analýza rozvahy - aktiva	71
Příloha 5 Horizontální analýza rozvahy - pasiva	72
Příloha 6 Horizontální analýza rozvahy - výkaz zisků a ztrát.....	73
Příloha 7 Vertikální analýza rozvahy - aktiva	74
Příloha 8 Vertikální analýza rozvahy - pasiva	75
Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	76
Příloha 10 Ceník společnosti Zemka Plus k 10. 2. 2014.....	77
Příloha 11 Ceník společnosti VP Agro k 18. 2. 2014	78

Přílohy

Příloha 1 Rozvaha - Aktiva

označ ení	Rozvaha (v tisících Kč)		2008	2009	2010	2011	2012
		řád					
	AKTIVA CELKEM	001	100 935	97 746	86 111	92 578	99 212
B.	Dlouhodobý majetek	003	86 845	83 499	74 634	81 103	87 310
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	86 845	83 499	74 634	81 103	87 310
B. II. 1	Pozemky	014	26 953	27 446	28 771	32 208	39 735
2	Stavby	015	29 982	28 839	26 748	25 450	23 859
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	29 762	27 140	19 115	23 281	23 602
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	148	74	0	164	114
C.	Oběžná aktiva	031	12 938	13 490	10 381	10 733	9 298
C. I.	Zásoby	032	1 701	3 287	2 000	2 890	7 240
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0	0	61
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 464	2 053	411	1 682	4 622
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	1 017	457	577
5	Zboží	037	237	1 234	572	751	1 980
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	571	586
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	571	586
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	4 418	5 767	4 748	2 837	2 416
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 230	4 030	3 201	1 186	1 754
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 188	1 737	1 547	1 651	662
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	6 819	4 436	3 633	4 435	-944
C. IV. 1	Peníze	059	2 198	273	242	250	11
2	Účty v bankách	060	4 621	4 163	3 391	4 185	-955
D. I.	Časové rozlišení	063	1 152	757	1 096	742	2 604
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 138	757	1 096	742	2 604
3	Příjmy příštích období	066	14	0	0	0	0

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 2 Rozvaha - Pasiva

označení	Rozvaha (v tisících Kč)		řad	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasiva							
	PASIVA CELKEM		067	100 935	97 746	86 111	92 578	99 212
A.	Vlastní kapitál		068	16 332	9 538	21 169	25 490	27 939
A. I.	Základní kapitál		069	15 250	9 022	13 944	22 887	25 527
1	Základní kapitál		070	15 250	9 022	13 944	22 887	25 527
A. V.	Výsledek hospodaření minulých let		083	-246	0	0	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let		085	-246	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		087	1 328	516	7 225	2 603	2 412
B.	Cizí zdroje		088	84 374	87 842	64 754	66 867	71 630
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)		089	9 079	18 408	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	9 079	18 408	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky		094	11 727	11 439	10 950	10 470	9 990
9	Jiné závazky		103	11 727	11 439	10 950	10 470	9 990
B. III.	Krátkodobé závazky		105	3 484	2 920	4 267	6 959	17 669
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů		106	3 382	2 975	3 454	8 334	19 248
5	Závazky k zaměstnancům		110	416	375	373	593	332
6	Závazky ze SP a ZP		111	264	216	238	370	188
7	Stát - daňové závazky a dotace		112	-606	-695	85	-3 596	-3 225
8	Kratkodobé přijaté zálohy		113	28	49	78	1 128	46
10	Dohadné účty pasivní		115	0	0	39	130	1 080
B. V.	Bankovní úvěry a výpomoci		117	60 084	55 075	49 537	49 438	43 971
B. IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		118	59 784	55 075	45 537	44 438	43 636
2	Krátkodobé bankovní úvěry		119	0	0	4 000	5 000	335
3	Krátkodobé finanční výpomoci		120	300	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení		121	229	366	188	221	-357
C. I. 1	Výdaje příštích období		122	229	366	188	221	-357

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 3 Výkaz zisků a ztrát

označení	Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	řád	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 197	11 500	7 827	1 151	1 256
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	777	9 499	5 387	1 052	1 017
+	Obchodní marže	03	420	2 001	2 440	99	239
II.	Výkony	04	70 608	50 446	37 984	57 189	51 057
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	72 901	49 858	38 609	56 478	47 998
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2 293	588	-625	711	3 059
B.	Výkonová spotřeba	08	60 276	38 841	43 519	46 963	45 425
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	40 643	26 078	32 082	34 313	32 691
B. 2	Služby	10	19 633	12 763	11 437	12 650	12 734
+	Přidaná hodnota	11	10 752	13 606	-3 095	10 325	5 871
C.	Osobní náklady	12	7 688	7 607	7 540	9 330	7 609
C. 1	Mzdové náklady	13	5 490	5 281	5 186	5 402	5 349
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 922	2 274	2 319	3 839	2 208
C. 4	Sociální náklady	16	276	52	35	89	52
D.	Daně a poplatky	17	1 369	1 476	1 356	1 279	1 153
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	14 591	13 102	10 403	10 012	11 655
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3 083	147	3	11	591
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 050	100	0	0	455
2	Tržby z prodeje materiálu	21	33	47	3	11	136
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	488	0	0	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	488	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 999	9 329	-18 408	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	21 471	22 383	15 620	16 331	19 583
H.	Ostatní provozní náklady	27	41	-607	-267	-118	-568
*	Provozní výsledek hospodaření	30	6 130	5 229	11 904	6 164	6 196
X.	Výnosové úroky	42	122	52	16	34	9
N.	Nákladové úroky	43	3 745	2 850	2 323	1 783	2 218
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	44			84	589
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 092	1 727	1 586	1 621	1 882
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4 671	-4 525	-3 893	-3 286	-3 502
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	131	188	786	275	282
Q. 1	-splatná	50	131	188	786	275	282
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 328	516	7 225	2 603	2 412
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	1 328	516	7 225	2 603	2 412
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	1 459	704	8 011	2 878	2 694

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 4 Horizontální analýza rozvahy - aktiva

označení	Rozvaha (v tisících Kč) Aktiva	řad	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	001	-3 189	-3,2%	-11 635	-11,9%	6 467	7,5%	6 634	7,2%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B.	Dlouhodobý majetek	003	-3 346	-3,9%	-8 865	-10,6%	6 469	8,7%	6 207	7,7%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	-3 346	-3,9%	-8 865	-10,6%	6 469	8,7%	6 207	7,7%
B. II.	Pozemky	014	493	1,8%	1 325	4,8%	3 437	11,9%	7 527	23,4%
	Stavby	015	-1 143	-3,8%	-2 091	-7,3%	-1 298	-4,9%	-1 591	-6,3%
	SMV	016	-2 622	-8,8%	-8 025	-29,6%	4 166	21,8%	321	1,4%
	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	-74	-50,0%	-74	-100,0%	164	nedef.	-50	-30,5%
C.	Oběžná aktiva	031	552	4,3%	-3 109	-23,0%	352	3,4%	-1 435	-13,4%
C. I.	Zásoby	032	1 586	93,2%	-1 287	-39,2%	890	44,5%	4 350	150,5%
C. I.	Materiál	033	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	61	nedef.
	Nedokončená výroba a polotovary	034	589	40,2%	-1 642	-80,0%	1 271	309,2%	2 940	174,8%
	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0,0%	1 017	nedef.	-560	-55,1%	120	26,3%
	Zboží	037	997	420,7%	-662	-53,6%	179	31,3%	1 229	163,6%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0,0%	0	0,0%	571	nedef.	15	2,6%
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0,0%	0	0,0%	571	nedef.	15	2,6%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	1 349	30,5%	-1 019	-17,7%	-1 911	-40,2%	-421	-14,8%
C. III.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	800	24,8%	-829	-20,6%	-2 015	-62,9%	568	47,9%
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	549	46,2%	-190	-10,9%	104	6,7%	-989	-59,9%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	-2 383	-34,9%	-803	-18,1%	802	22,1%	-5 379	-121,3%
C. IV.	Peníze	059	-1 925	-87,6	-31	-11,4%	8	3,3%	-239	-95,6%
	Účty v bankách	060	-458	-9,9	-772	-18,5%	794	23,4%	-5 140	-122,8%
D. I.	Časové rozlišení	063	-395	-34,3	339	44,8%	-354	-32,3%	1 862	250,9%
D. I.	Náklady příštích období	064	-381	-33,5	339	44,8%	-354	-32,3%	1 862	250,9%
	Příjmy příštích období	066	-14	-100,0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 5 Horizontální analýza rozvahy - pasiva

označ	Rozvaha (v tisících Kč)		2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	Pasiva		absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	PASIVA CELKEM	067	-3 189	-3,2%	-11 635	-11,9%	6 467	7,5%	6 634	7,2%
A.	Vlastní kapitál	068	-6 794	-41,6%	11 631	121,9%	4 321	20,4%	2 449	9,6%
A. I.	Základní kapitál	069	-6 228	-40,8%	4 922	54,6%	8 943	64,1%	2 640	11,5%
1	Základní kapitál	070	-6 228	-40,8%	4 922	54,6%	8 943	64,1%	2 640	11,5%
A. V.	Výsledek hospodaření minulých let	083	246	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	246	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
A. V.	VH běžného účetního období (+/-)	087	-812	-61,1%	6 709	1300,2%	-4 622	-64,0%	-191	-7,3%
B.	Cizí zdroje	088	3 468	4,1%	-23 088	-26,3%	2 113	3,3%	4 763	7,1%
B. I.	Rezervy	089	9 329	102,8%	-18 408	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	9 329	102,8%	-18 408	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	-288	-2,5%	-489	-4,3%	-480	-4,4%	-480	-4,6%
9	Jiné závazky	103	-288	-2,5%	-489	-4,3%	-480	-4,4%	-480	-4,6%
B. III.	Krátkodobé závazky	105	-564	-16,2%	1 347	46,1%	2 692	63,1%	10 710	153,9%
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	-407	-12,0%	479	16,1%	4 880	141,3%	10 914	131,0%
5	Závazky k zaměstnancům	110	-41	-9,9%	-2	-0,5%	220	59,0%	-261	-44,0%
6	Závazky ze SP a ZP	111	-48	-18,2%	22	10,2%	132	55,5%	-182	-49,2%
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	-89	14,7%	780	-112,2%	-3 681	-4330,6%	371	-10,3%
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	21	75,0%	29	59,2%	1 050	1346,2%	-1 082	-95,9%
10	Dohadné účty pasivní	115	0	0,0%	39	nedef.	91	233,3%	950	730,8%
B. V.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	-5 009	-8,3%	-5 538	-10,1%	-99	-0,2%	-5 467	-11,1%
B. V. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	-4 709	-7,9%	-9 538	-17,3%	-1 099	-2,4%	-802	-1,8%
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0,0%	4 000	nedef.	1 000	25,0%	-4 665	-93,3%
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	-300	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
C. I.	Časové rozlišení	121	137	59,8%	-178	-48,6%	33	17,6%	-578	-261,5%
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	137	59,8%	-178	-48,6%	33	17,6%	-578	-261,5%

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 6 Horizontální analýza rozvahy - výkaz zisků a ztrát

označ	Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	řád	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
I.	Tržby za prodej zboží	01	10 303	860,7%	-3 673	-31,9%	-6 676	-85,3%	105	9,1%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	8 722	1122,5%	-4 112	-43,3%	-4 335	-80,5%	-35	-3,3%
+	Obchodní marže	03	1 581	376,4%	439	21,9%	-2 341	-95,9%	140	141,4%
II.	Výkony	04	-20 162	-28,6%	-12 462	-24,7%	19 205	50,6%	-6 132	-10,7%
II.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-23 043	-31,6%	-11 249	-22,6%	17 869	46,3%	-8 480	-15,0%
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 881	-125,6%	-1 213	-206,3%	1 336	-213,8%	2 348	330,2%
B.	Výkonová spotřeba	08	-21 435	-35,6%	4 678	12,0%	3 444	7,9%	-1 538	-3,3%
B.	Spotřeba materiálu a energie	09	-14 565	-35,8%	6 004	23,0%	2 231	7,0%	-1 622	-4,7%
B.	Služby	10	-6 870	-35,0%	-1 326	-10,4%	1 213	10,6%	84	0,7%
+	Přidaná hodnota	11	2 854	26,5%	-16 701	-122,7%	13 420	-433,6%	-4 454	-43,1%
C.	Osobní náklady	12	-81	-1,1%	-67	-0,9%	1 790	23,7%	-1 721	-18,4%
C.	Mzdové náklady	13	-209	-3,8%	-95	-1,8%	216	4,2%	-53	-1,0%
C.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	352	18,3%	45	2,0%	1 520	65,5%	-1 631	-42,5%
C.	Sociální náklady	16	-224	-81,2%	-17	-32,7%	54	154,3%	-37	-41,6%
D.	Daně a poplatky	17	107	7,8%	-120	-8,1%	-77	-5,7%	-126	-9,9%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	-1 489	-10,2%	-2 699	-20,6%	-391	-3,8%	1 643	16,4%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	-2 936	-95,2%	-144	-98,0%	8	266,7%	580	5272,7%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	-2 950	-96,7%	-100	-100,0%	0	0,0%	455	ndef.
	Tržby z prodeje materiálu	21	14	42,4%	-44	-93,6%	8	266,7%	125	1136,4%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	-488	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	-488	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 330	86,6%	-27 737	-297,3%	18 408	-100,0%	0	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	912	4,2%	-6 763	-30,2%	711	4,6%	3 252	19,9%
H.	Ostatní provozní náklady	27	-648	-1580,5%	340	-56,0%	149	-55,8%	-450	381,4%
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-901	-14,7%	6 675	127,7%	-5 740	-48,2%	32	0,5%
X.	Výnosové úroky	42	-70	-57,4%	-36	-69,2%	18	112,5%	-25	-73,5%
N.	Nákladové úroky	43	-895	-23,9%	-527	-18,5%	-540	-23,2%	435	24,4%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-44	-100,0%	0	0,0%	84	ndef.	505	601,2%
O.	Ostatní finanční náklady	45	635	58,2%	-141	-8,2%	35	2,2%	261	16,1%
*	Finanční výsledek hospodaření	48	146	-3,1%	632	-14,0%	607	-15,6%	-216	6,6%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	57	43,5%	598	318,1%	-511	-65,0%	7	2,5%
Q.	-splatná	50	57	43,5%	598	318,1%	-511	-65,0%	7	2,5%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-812	-61,1%	6 709	1300,2%	-4 622	-64,0%	-191	-7,3%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-812	-61,1%	6 709	1300,2%	-4 622	-64,0%	-191	-7,3%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-755	-51,7%	7 307	1037,9%	-5 133	-64,1%	-184	-6,4%

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 7 Vertikální analýza rozvahy - aktiva

označení	Rozvaha (v tisících Kč)	řád	2008	2009	2010	2011	2012
	Aktiva		v %				
	AKTIVA CELKEM	001	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
B.	Dlouhodobý majetek	003	86,0	85,4	86,7	87,6	88,0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	86,0	85,4	86,7	87,6	88,0
B. II. 1	Pozemky	014	26,7	28,1	33,4	34,8	40,1
2	Stavby	015	29,7	29,5	31,1	27,5	24,0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých	016	29,5	27,8	22,2	25,1	23,8
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0,1	0,1	0,0	0,2	0,1
C.	Oběžná aktiva	031	12,8	13,8	12,1	11,6	9,4
C. I.	Zásoby	032	1,7	3,4	2,3	3,1	7,3
C. I. 1	Materiál	033	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	1,5	2,1	0,5	1,8	4,7
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0,0	0,0	1,2	0,5	0,6
5	Zboží	037	0,2	1,3	0,7	0,8	2,0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	4,4	5,9	5,5	3,1	2,4
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3,2	4,1	3,7	1,3	1,8
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1,2	1,8	1,8	1,8	0,7
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	6,8	4,5	4,2	4,8	-1,0
C. IV. 1	Peníze	059	2,2	0,3	0,3	0,3	0,0
2	Účty v bankách	060	4,6	4,3	3,9	4,5	-1,0
D. I.	Časové rozlišení	063	1,1	0,8	1,3	0,8	2,6
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1,1	0,8	1,3	0,8	2,6
3	Příjmy příštích období	066	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 8 Vertikální analýza rozvahy - pasiva

označení	Rozvaha (v tisících Kč)		řád	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasiva							
	PASIVA CELKEM		067	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A.	Vlastní kapitál		068	16,2	9,8	24,6	27,5	28,2
A. I.	Základní kapitál		069	15,1	9,2	16,2	24,7	25,7
1	Základní kapitál		070	15,1	9,2	16,2	24,7	25,7
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let		083	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
2	Neuhrazená ztráta minulých let		085	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		087	1,3	0,5	8,4	2,8	2,4
B.	Cizí zdroje		088	83,6	89,9	75,2	72,2	72,2
B. I.	Rezervy		089	9,0	18,8	0,0	0,0	0,0
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	9,0	18,8	0,0	0,0	0,0
B. II.	Dlouhodobé závazky		094	11,6	11,7	12,7	11,3	10,1
9	Jiné závazky		103	11,6	11,7	12,7	11,3	10,1
B. III.	Krátkodobé závazky		105	3,5	3,0	5,0	7,5	17,8
1	Závazky z obchodních vztahů		106	3,4	3,0	4,0	9,0	19,4
5	Závazky k zaměstnancům		110	0,4	0,4	0,4	0,6	0,3
6	Závazky ze SP a ZP		111	0,3	0,2	0,3	0,4	0,2
7	Stát - daňové závazky a dotace		112	-0,6	-0,7	0,1	-3,9	-3,3
8	Krátkodobé přijaté zálohy		113	0,0	0,1	0,1	1,2	0,0
10	Dohadné účty pasivní		115	0,0	0,0	0,0	0,1	1,1
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		117	59,5	56,3	57,5	53,4	44,3
1	Bankovní úvěry dlouhodobé		118	59,2	56,3	52,9	48,0	44,0
2	Krátkodobé bankovní úvěry		119	0,0	0,0	4,6	5,4	0,3
3	Krátkodobé finanční výpomoci		120	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
C. I.	Časové rozlišení		121	0,2	0,4	0,2	0,2	-0,4
1	Výdaje příštích období		122	0,2	0,4	0,2	0,2	-0,4

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 9 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

označení	Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	řád	2008	2009	2010	2011	2012
			v %				
I.	Tržby za prodej zboží	01	1,2	13,6	12,7	1,5	1,7
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,8	11,3	9,9	1,5	1,4
II.	Výkony	04	73,1	59,7	61,8	76,5	69,9
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	75,5	59,0	62,8	75,5	65,7
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2,4	0,7	-1,0	1,0	4,2
B.	Výkonová spotřeba	08	63,3	46,2	80,3	65,0	64,3
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	42,7	31,0	59,2	47,5	46,3
B. 2	Služby	10	20,6	15,2	21,1	17,5	18,0
C.	Osobní náklady	12	8,1	9,1	13,9	12,9	10,8
C. 1	Mzdové náklady	13	5,8	6,3	9,6	7,5	7,6
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2,0	2,7	4,3	5,3	3,1
C. 4	Sociální náklady	16	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
D.	Daně a poplatky	17	1,4	1,8	2,5	1,8	1,6
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15,3	15,6	19,2	13,9	16,5
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3,2	0,2	0,0	0,0	0,8
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3,2	0,1	0,0	0,0	0,6
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	5,3	11,1	-33,9	0,0	0,0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	22,2	26,5	25,4	21,8	26,8
H.	Ostatní provozní náklady	27	0,0	-0,7	-0,5	-0,2	-0,8
*	Provozní výsledek hospodaření	30	420,2	742,8	148,6	214,2	230,0
X.	Výnosové úroky	42	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
N.	Nákladové úroky	43	3,9	3,4	4,3	2,5	3,1
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0,0	0,0	0,0	0,1	0,8
O.	Ostatní finanční náklady	45	1,1	2,1	2,9	2,2	2,7
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-320,2	-642,8	-48,6	-114,2	-130,0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0,1	0,2	1,4	0,4	0,4
Q. 1	-splatná	50	0,1	0,2	1,4	0,4	0,4
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
celkové výnosy			100,0	100,00	100,00	100,00	100,00
celkové náklady			100,0	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: výroční zprávy podniku 2008 - 2012

Příloha 10 Ceník společnosti Zemka Plus k 10. 2. 2014
Cenové kotace pro nákup zboží ze sklizně 2013 ve kladenském regionu:

pšenice potravinářská min. 12 % NL

únor 2014 Kč 4650

březen 2014 Kč 4700

duben 2014 Kč 4640

pšenice potravinářská min. 13 % NL

únor 2014 Kč 4700

březen 2014 Kč 4750

duben 2014 Kč 4690

pšenice krmná min. 72 kg/hl

únor 2014 Kč 4550

březen 2014 Kč 4600

duben 2014 Kč 4540

kukuřice krmná, udržitelná k výrobě biolihu

únor 2014 Kč 4390

březen 2014 Kč 4480

duben 2014 Kč 4400

ječmen sladovnický vybrané odrůdy

duben-květen 2014 Kč 5150

ječmen krmný min. 62 kg/hl

únor 2014 Kč 4400

březen 2014 Kč 4450

duben 2014 Kč 4390

žito krmné

únor 2014 Kč 3950

březen 2014 Kč 4000

duben 2014 Kč 3940

řepkové semeno min. 42 % tuku a max. 8 % vody, udržitelné

únor 2014 Kč 10300

březen 2014 Kč 10280

duben 2014 Kč 10240

Zdroj: interní informace společnosti Zemka Plus

Příloha 11 Ceník společnosti VP Agro k 18. 2. 2014

řepka Kč 9700-9800/t podle termínu dodání,

pšenice krmná .st.skl. Kč 4450,

pšenice potravinářská st.skl.Kč 4500-4600/t,

pšenice nová sklizeň Kč 4200/t,

krmný ječmen st.sk. Kč 4050/t,

kukuřice Kč 4200-4300/t,

žito Kč 3900/t.

Zdroj: interní informace společnosti VP Agro