

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Michal KOT

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kot Michal

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza zemědělského podniku

Anglický název

Financial analysis of selected agriculture enterprise

Cíle práce

Cílem této práce je provést finanční analýzu zemědělského podniku ZOD 11. KVĚTEN, a.s., který vložil kapitál do výstavby dvou bioplynových stanic. Dále určit vliv produkce bioplynové stanice na hospodářský výsledek podniku a ekonomicky zhodnotit investici do bioplynových stanic.

Metodika

Práce je rozdělena do dvou částí, v první teoretické části bude provedena analýza dokumentů, kde s použitím metod komparace a kompilace již dostupných prací bude základem literární rešerš. Následuje praktická část, která bude využívat primárních dat z účetnictví vybraného podniku. Ze získaných zdrojů bude vypracována finanční analýza a její následně vyhodnocení včetně posouzení efektivnosti investic.

Harmonogram zpracování

červen 2014 rešerše práce
září 2014 sběr podkladových dat a jejich analýza
prosinec 2014 vlastní práce - finanční analýza
leden 2015 vlastní práce - zhodnocení investice
únor 2015 finální úpravy

Rozsah textové části

40 - 50 stran

Klíčová slova

efektivnost, rentabilita, bioplynová stanice, doba návratnosti, investice, finanční analýza

Doporučené zdroje informací

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza. 2. rozšířené vydání Praha: Grada, 2012. str. 240. ISBN 978-70-247-4456-8.

HINDLS, Richard, HRONOVÁ, Stanislava, SEGER, Jan, FISCHER, Jakub Statistika pro ekonomy. 8. vyd. Praha : PROFESSIONAL PUBLISHING, 2007. str. 417. ISBN 978-80-86946-43-6.

Růčková, Petra. Finanční analýza - 3. rozšířené vydání. 3. vydání. Praha : GRADA, 2010. str. ISBN 139.978-80-247-3308-1.

ŽÍDKOVÁ, Dana. Investice a dlouhodobé financování. 4. vyd. Praha : Česká zemědělská univerzita v Praze, 2007. str. 180. ISBN 978-80-213-1636-2.

Kislingerová, Eva a Hnilica, Jiří. Finanční analýza krok za krokem. 2. vyd. Praha : C.H.BECK, 2008. str. 136. ISBN 978-80-7179-713-5.

Vedoucí práce

Hálková Pavlína, Ing., Ph.D.

Termín odevzdání

březen 2015

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan fakulty

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza zemědělského podniku" jsem vypracoval 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 autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 16. 3. 2015

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. Pavlíně Hálové, Ph.D. za to, že se mne ujala jako vedoucí této práce, a zejména za pomoc a věcné připomínky při vypracování mé bakalářské práce. Další poděkování patří vedení akciové společnosti ZOD 11. KVĚTEN, hlavně panu předsedovi představenstva Zbyňkovi Fialovi a paní předsedkyni dozorčí rady Marii Boukalové, kteří mi dali možnost zrealizovat práci jako takovou a poskytli potřebná data.

Finanční analýza zemědělského podniku

Financial analysis of selected agriculture enterprise

Souhrn

V této bakalářské práci je vypracována finanční analýza zemědělského podniku ZOD 11. KVĚTEN a.s. za období 2007 – 2013 a posouzení rozhodnutí akciové společnosti vložit kapitál do dvou nově vzniklých bioplynových stanic.

V teoretické části skládající se z metodiky a literární rešerše jsou uvedeny metody finanční analýzy, dále také její význam a potřebné podklady. V následné vlastní části práce je nejprve charakterizován vybraný zemědělský podnik. Na představení akciové společnosti navazuje zpracování jednotlivých metod finanční analýzy. První je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv akciové společnosti, totéž je aplikováno na výkazech zisků a ztrát, následuje analýza poměrových ukazatelů, které jsou porovnány s vybraným konkurenčním zemědělským podnikem.

V závěru je vyhodnocena finanční situace vybraného podniku a vliv provozu bioplynových stanic na chod a celkové hospodaření ZOD 11. KVĚTEN a.s.

Summary

In this Bachelor's dissertation, the financial analysis of the agricultural enterprise “ZOD 11.KVĚTEN”, a joint-stock company, is worked out for the period 2007 – 2013 and the decision of the joint-stock company to capitalise two newly created biogas stations is considered.

In the theoretical part, which sets out the methodology and the research carried out in the literature, the methods used in the financial analysis are presented, together with its importance and the necessary data. In the subsequent real part of the work, the agricultural enterprise chosen is characterized. The processing of the particular method of financial analysis continues in the introduction of the joint-stock company. First, a horizontal and vertical analysis is carried out of the assets and liabilities of the joint-stock company, then the same analysis of the profit and loss account and an analysis of proportional indicators, which are compared with a selected competing agricultural enterprise.

Lastly, the financial situation of the chosen enterprise is evaluated together with the effect of the operation of the biogas stations on the operation and the general farming of the joint-stock company “ZOD 11.KVĚTEN”.

Klíčová slova: efektivnost, rentabilita, bioplynová stanice, doba návratnosti, investice, finanční analýza

Keywords: efficiency, profitability, biogas station, payback period, investment, financial analysis

Obsah

1	Úvod.....	9
2	Cíl práce a metodika	10
2.1	Cíl práce.....	10
2.2	Metodika	10
2.2.1	Horizontální analýza (analýza trendů).....	10
2.2.2	Vertikální analýza	11
2.2.3	Poměrová analýza	12
3	Literární rešerše	22
3.1	Význam a využití finanční analýzy	22
3.2	Uživatelé finanční analýzy.....	22
3.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	23
3.3.1	Rozvaha	23
3.3.2	Výkaz zisků a ztrát.....	24
3.3.3	Další podklady pro finanční analýzu	25
3.4	Metody finanční analýzy	26
3.4.1	Metody elementární analýzy.....	26
3.4.2	Analýza fondů finančních prostředků.....	27
3.5	Finanční řízení a rozhodování.....	28
3.6	Bioplyn, bioplynové stanice	29
4	Vlastní práce	31
4.1	Charakteristika analyzované akciové společnosti.....	31
4.1.1	Identifikační údaje	31
4.1.2	Historie firmy.....	32
4.1.3	Předmět podnikání	32
4.2	Charakteristika srovnávané akciové společnosti	37
4.2.1	Identifikační údaje	37
4.3	Horizontální analýza rozvahy ZOD 11. KVĚTEN a.s.....	38
4.3.1	Analýza aktiv	38
4.3.2	Analýza pasiv.....	40
4.4	Vertikální analýza rozvahy ZOD 11. KVĚTEN a.s.....	42
4.4.1	Procentní rozbor aktiv.....	43
4.4.2	Procentní rozbor pasiv	43
4.5	Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát ZOD 11. KVĚTEN a.s.....	44
4.6	Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát ZOD 11. KVĚTEN a.s.....	46
4.7	Analýza poměrových ukazatelů.....	47
4.7.1	Ukazatele rentability	48
4.7.2	Ukazatele aktivity	50
4.7.3	Ukazatele zadluženosti	52
4.7.4	Ukazatele likvidity	55
5	Závěr	58
6	Seznam použitých zdrojů.....	61
7	Seznam tabulek	63
8	Seznam grafů	63
9	Seznam příloh	64

Seznam použitých zkratek

angl. – anglicky

a.s. – akciová společnost

BPS – bioplynová stanice

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPPF – čistý peněžně pohledávkový fond

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – zisk po zdanění

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

GWh – giga Watt hodina

IČ – identifikační číslo

MF – Ministerstvo financí

MW – mega Watt

OP – oběžné prostředky

PMOS – ukazatel ziskové marže/ziskového rozpětí

ROA – rentabilita celkového kapitálu

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

ÚJ – účetní jednotka

VH – výsledek hospodaření

ZC – zůstatková cena

ZK – základní kapitál

ŽV – živočišná výroba

1 Úvod

V dnešní době, kdy je konkurence ve všech odvětvích velmi vysoká, je nutné nezaspat, držet krok, a stále se rozvíjet. Investování je jedním z nejvýznamnějších prostředků v rozvoji firmy. Proto, aby mohl podnik investovat, měl by znát svoji finanční situaci. Špatné nebo neuvážené rozhodnutí může způsobit velké, někdy až existenční finanční potíže. Naopak správnou investicí lze docílit nejen vyššího zisku, ale hlavně i lepšího postavení na trhu. Prostředkem správného rozhodnutí je právě finanční analýza, která je předmětem této bakalářské práce. Velmi důležitým faktem ve finanční analýze jsou správně a odpovědně vedené účetní výkazy, ty jsou totiž základním podkladem vlastní analýzy.

Investovat lze buď do rozšíření či zmodernizování stávajících technologií, nebo se pokusit rozšířit svoji podnikatelskou činnost do dalšího odvětví. O obě tyto možnosti se pokusil subjekt této finanční analýzy, zemědělský podnik ZOD 11. KVĚTEN a.s. Nejen že akciová společnost průběžně investuje do nové techniky i technologií, vložila také své prostředky do základního kapitálu společností s ručením omezeným, které plánovaly výstavbu bioplynových stanic.

Akciová společnost ZOD 11. KVĚTEN v posledních letech disponuje kladnými a poměrně vysokými výsledky hospodaření a vysokou zemědělskou produkcí, je tak pro ostatní důvěryhodným obchodním partnerem, což pravděpodobně vedlo k výstavbě bioplynových stanic právě v její oblasti působení. Akciová společnost má předpoklady pro dostatečné zajištění krmivové základny pro výrobu bioplynu.

Tento zemědělský podnik jsem si pro účely finanční analýzy nevybral náhodou, spravuje většinu zemědělské půdy v mém okolí, a je předmětem mého možného budoucího uplatnění na trhu práce. V průběhu bakalářského studia jsem získal nové vědomosti, které mě také vedly myšlenky a následně k realizaci této práce.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této práce je provést finanční analýzu zemědělského podniku ZOD 11. KVĚTEN, a.s., který vložil kapitál do výstavby dvou bioplynových stanic. Dále určit vliv produkce bioplynové stanice na hospodářský výsledek podniku a ekonomicky zhodnotit investici do bioplynových stanic.

Analýza by měla zkoumané firmě poskytnout výsledky a vývoj jejího hospodaření za posledních 7 let (období 2007 – 2013 včetně), a také ukázat reálný dopad investice do bioplynových stanic. Výsledky provedené analýzy mohou akciové společnosti také pomoci v rozhodování o budoucím hospodaření, o provádění dalších investic.

2.2 Metodika

Základním metodickým východiskem finanční analýzy jsou ukazatele charakterizující finanční situaci firmy. Samotné hodnoty ukazatelů nemají příliš praktický význam, ten má až porovnání hodnot ukazatelů s jinými firmami nebo s oborovým průměrem. V této práci bude provedeno srovnání s jiným zemědělským podnikem.

Nejdříve bude provedena analýza vývojových trendů – horizontální analýza, poté procentní rozbor – vertikální analýza. Dále pak budou zanalyzovány poměrové ukazatele s jiným zemědělským podnikem, a na závěr vyhodnocen přínos či nepřínos investice do bioplynových stanic.

2.2.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza, jak již název napovídá, srovnává změny položek jednotlivých výkazů v horizontu („po řádcích“) času. Z těchto změn lze pak odvozovat pravděpodobný vývoj sledovaných ukazatelů v budoucnosti. Při predikci možného budoucího vývoje je však nutno být opatrný, není totiž jisté, zda se podnik bude chovat stejně jako v minulosti.

Pro to, abychom dosáhli vypovídajících výsledků této metody, je nutné:

- mít údaje z dostatečně dlouhého období (minimálně 2 období, více lépe);
- mít v časové řadě srovnatelné údaje;
 - např. v letech 1992/1993 proběhla změna v metodice finančního účetnictví, nejsou tedy nynější údaje srovnatelné se staršími před touto změnou

- vlivem různých událostí (např. restrukturalizace, privatizace, organizační změny) dochází k zásadním změnám jejich velikosti, předmětu činnosti, atd., tedy nesrovnatelnosti;
- vyselektovat (pokud to lze) všechny náhodné vlivy, které ovlivnily vývoj nějaké položky (např. financování odstraňování následků rozsáhlé přírodní katastrofy);
- v predikci vývoje je třeba počítat s objektivně předpokládanými změnami, jako je např. vývoj kurzu, procento inflace.

Ošetříme-li vstupní údaje způsobem nyní popsaným v odrážkách, můžeme horizontální analýzu aplikovat:

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

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Výstupy z horizontální analýzy můžeme vyjádřit ve dvou formách:

- a) *„bazické indexy (porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období, které je vzato za základní srovnání)*
- b) *řetězové indexy (srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou ukazatele v přecházejícím období)“ (Mrkvička, a další, 2006, s.55)*

2.2.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se jednotlivé položky finančních výkazů zkoumají v relaci k nějaké veličině. Zjednodušeně lze říci, že vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolenému základu, který představuje 100 %.

Pokud např. budeme chtít zkoumat jednotlivé položky v rámci celé rozvahy, bude jako základ celková bilanční suma (celková aktiva). V případě, že nás bude více zajímat nějaká konkrétní položka (např. kolik procent oběžných aktiv zaujímá materiál, aj.), lze alternativě jako základ položit to, co nás zajímá (např. zmíněná oběžná aktiva).

Obvykle se však při rozboru rozvahy analyzuje nejprve celá rozvaha, pro dokreslení se pak zkoumají jednotlivé podpoložky. (Kislingerová, a další, 2005, s.15)

Příklad vertikální analýzy může pak vypadat takto:

Tabulka 1 - Ukázka vertikální analýzy

AKTIVA (tis. Kč)	2007	2008	PASIVA (tis.Kč)	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	PASIVA CELKEM	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	60 %	70 %	Vlastní kapitál	78 %	82 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	15 %	15 %	Základní kapitál	70 %	73 %
Dlouhodobý hmotný majetek	37 %	45 %	Fondy	5 %	6 %
Dlouhodobý finanční majetek	8 %	10 %	Výsledek hospodaření	3 %	3 %
Oběžná aktiva	35 %	28 %	Cizí zdroje	15 %	21 %
Zásoby	17 %	13 %	Rezervy	5 %	4 %
Dlouhodobé pohledávky	1 %	0 %	Dlouhodobé závazky	5 %	6 %
Krátkodobé pohledávky	10 %	7 %	Krátkodobé závazky	2 %	2 %
Finanční majetek	7 %	8 %	Bankovní úvěry a výpomoci	3 %	9 %
Časové rozlišení	5 %	2 %	Časové rozlišení	0 %	2 %

Zdroj: vlastní zpracování

Metoda procentní analýzy může být vodítkem pro plánování firmy (analýza nám ukáže stálost, nestálost určitých položek). Vertikální analýza se může použít také pro mezipodnikové srovnání v rámci oboru, nebo pro srovnání s průměrem daného oboru. (Mrkvička, a další, 2006,s.60)

2.2.3 Poměrová analýza

Poměrová analýza je základní a nejpoužívanější metodou finanční analýzy. Vychází z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). Na rozdíl od vertikální a horizontální analýzy, které zkoumají vývoj jedné veličiny (položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty) v čase nebo k jedné vztažené veličině (např. celková aktiva), poměrová analýza poměřuje položky vzájemně mezi sebou.

Jelikož je podnik velice složitý, k jeho charakteristice finanční situace nám nestačí jeden ukazatel, používá se soustava ukazatelů, těmi jsou:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele produktivity práce
- ukazatele kapitálového trhu
- hodnotové ukazatele výkonnosti.

2.2.3.1 Ukazatele rentability

Obecně lze říci, že rentabilita informuje o efektu, jaký přinesl kapitál, který jsme vložili, patří tedy k ukazatelům nejvíce sledovaným. (Kislingerová, a další, 2005)

Obecný tvar je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

2.2.3.1.1 ROA (Return On Assec) – rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel označovaný také jako míra výnosu na aktiva, návratnost aktiv. Říká nám, jak se zhodnocuje celkový kapitál bez ohledu na jeho financování – kolik Kč zisku přinese jedna 1 Kč použitých zdrojů. Rentabilita celkového kapitálu ukazuje, jaká by byla rentabilita, kdyby nebyla daň ze zisku, je tedy vhodná při porovnání podniků z různých zemí - různých daňových povinností. Vzorec pro výpočet je následující:

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100$$

2.2.3.1.2 ROE (Return On Common Equity) – rentabilita vlastního kapitálu

Označovaný také jako rentabilita výnosnosti, respektive návratnosti vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu přináší vlastníkům, akcionářům, investorům informaci, zda jejich riziko v podobě vložení svého kapitálu, přináší dostatečný výnos. Míra výnosnosti vlastního kapitálu tedy vyjadřuje úspěšnost investice, a spočítá se:

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100$$

Interpretace kolik Kč vytvoří právě 1 Kč vlastního kapitálu.

2.2.3.1.3 ROCE (Return On Capital Employed) - rentabilita celkového investovaného kapitálu

Používá se v prostorovém srovnání firem, hlavně k hodnocení monopolních veřejně prospěšných. Vzorec:

$$ROCE = \frac{\text{Výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky (EBIT)}}{\text{dlouhodobé závazky + vlastní kapitál}} \cdot 100$$

2.2.3.1.4 ROS (Return On Sales) – rentabilita tržeb

Rentabilitu tržeb lze vyjadřovat více způsoby podle oblasti zkoumání. Pokud chceme vzájemně srovnávat firmy, musíme vyloučit zkreslení vlivem rozdílné struktury kapitálu (zisk, úroky). Použijeme pak vzorec ve tvaru:

$$ROS = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky (EBIT)}}{\text{tržby}}$$

Obecně rentabilita tržeb nám říká, kolik zisku vytvoří 1 Kč tržeb.

2.2.3.1.5 PMOS (Profit Margin On Sales) – ukazatel ziskové marže/ziskového rozpětí

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik zisku vytváří jedna koruna obratu (v haléřích). Je podobný rentabilitě tržeb, liší se ale v čitateli, kde se zde dosazuje čistý zisk po zdanění. Pokud je ziskové rozpětí menší než průměr oboru, znamená to vysokou nákladovost nebo relativně nízkou cenu výrobku. (Sedláček, 2009,s.55-59)

$$PMOS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

2.2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se snaží měřit, jak efektivně management firmy využívá aktiva firmy. Jestliže má firma aktiv více, než je potřeba, vznikají tak zbytečné náklady, tím se snižuje zisk. Naopak, pokud jich má firma nedostatek, přichází tak o potenciální příležitosti, tím i o možný zisk.

Jelikož ukazatel dává do poměru nejčastěji veličinu tokovou ke statové veličině, ukazatele aktivity se vyjadřují ve dvou formách:

- doba obratu – vyjadřuje počet obrátek aktiv za určité období (nejčastěji rok)
- rychlost obratu (obrátkovost) – vyjadřuje, kolik dní (let) trvá jedna obrátka.

(Kislingerová, a další, 2005,s. 31-32)

2.2.3.2.1 Vázanost celkových aktiv (angl. Total Assets Turnover)

Informuje o intenzitě (výkonnosti), s jakou firma využívá svá aktiva s cílem dosáhnout tržeb – celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je vázanost menší, tím lépe (produkce roste bez navyšování zdrojů).

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

2.2.3.2 Obrat celkových aktiv (angl. Total Assets Turnover Ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Jestliže se zjistí, že intenzita využívání aktiv je nižší, než je počet obrátek oborového průměru, mělo by následovat zvýšení tržeb nebo prodání části aktiv.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

2.2.3.2.3 Obrat stálých aktiv (angl. Fixed Assets Turnover)

Ukazatel se využívá při rozhodování, zda koupit či nekoupit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota, než je průměr oboru, značí, že by výroba měla zvýšit využívání výrobních kapacit, a pro vedení firmy signalizuje omezení investiční činnosti.

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

2.2.3.2.4 Doba obratu zásob (angl. Inventory Turnover, Stock Turnover Ratio)

Vyjadřuje, kolik dní průměrně jsou ve firmě zásoby (v případě surovin, materiálu) do doby, než jsou spotřebovány. V případě vlastních výrobků a zboží je to počet dnů do doby prodeje → ukazuje likviditu výrobků a zboží. Doba by měla být menší než 100 dní.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby z obchodu i z výroby}} * 365$$

2.2.3.2.5 Obrat zásob (angl. Inventory Turnover Ratio)

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje počet obrátek zásob. Jinými slovy, kolikrát se zásoby přemění na jiná oběžná aktiva (např. pohledávky, peníze), za která se opět naskladní zásoby.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby z obchodu i z výroby}}{\text{zásoby}}$$

2.2.3.2.6 Doba obratu pohledávek (angl. Debtor Days Ratio, Average Collection Period)

Označována také jako průměrná doba splatnosti pohledávek. Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho trvá jedna obrátka pohledávek. Jinými slovy, za jak dlouho od vystavení faktury dojde k jejímu splacení.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

2.2.3.2.7 Doba obratu závazků (angl. Payables Turnover Ratio)

Doba obratu závazků nám říká, jak dlouho firma odkládá splacení svých závazků vůči dodavatelům.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

(Sedláček, 2009,s.60-63)

2.2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Zadluženost (i vysoká) nemusí být nutně negativním jevem. V dobře fungující firmě přispívá k rentabilitě kapitálu a tím i zvyšuje tržní hodnotu firmy. Při analýze zadluženosti firmy používáme různé ukazatele, v dalších podkapitolách budou zmíněny vybrané z nich. (Kislingerová, a další, 2005,s.34-35)

2.2.3.3.1 Celková zadluženost (angl. Debt Ratio)

Celková zadluženost vyjadřuje, jaký je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu firmy. Pro případné věřitele je tento ukazatel velmi důležitý.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

2.2.3.3.2 Kvóta vlastního kapitálu (angl. Equity Ratio)

Vyjadřuje míru samofinancování, a doplňuje celkovou zadluženost. Součet celkové a kvóty vlastního kapitálu dává dohromady 1.

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

2.2.3.3.3 Koefficient zadluženosti (angl. Debt to Equity Ratio)

Jinými slovy míra zadluženosti zkoumá, kolik procent vlastního kapitálu tvoří kapitál cizí. Stejně tak jako v celkové zadluženosti by se ani v koefficientu zadluženosti neměly opomenout zahrnout do cizího kapitálu leasingové splátky. Předměty leasingu nejsou totiž ve vlastnictví firmy, nemohou se tedy ani promítnout v rozvaze

$$\text{koefficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.2.3.3.4 Úrokové krytí (angl. Interest Coverage)

Udává, do jaké míry (kolikrát) jsou úroky kryty ziskem. Rovná-li se jedné, znamená to, že úroky jsou kryty celým ziskem, majitelé firmy nemají žádný zisk. Pokud je hodnota ukazatele menší než 2, je to indikace značného rizika, optimum je 3-6.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{úroky}}$$

2.2.3.3.5 Úrokové zatížení

Úrokové zatížení vyjadřuje, z kolika procent úroky snižují provozní zisk.

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{zisk před zdaněním a úroky}}$$

(Sedláček, 2009, s.63-65)

2.2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují schopnost firmy plnit své závazky. V souvislosti s likviditou se také hovoří o tzv. solventnosti – vyjadřuje připravenost firmy platit své závazky v době jejich splatnosti → podmínkou solventnosti je likvidita (mít čím platit, když je potřeba).

Rozlišujeme likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou.

2.2.3.4.1 Běžná likvidita (angl. Current Ratio)

Běžná likvidita představuje ukazatel, který měří, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Ovlivňuje ji struktura zásob a pohledávek. Čím více zásob než je potřeba, nebo obtížně vymahatelných pohledávek firma má, tím snadněji se může ocitnout ve složité finanční situaci. Běžná likvidita by měla být vyšší než 1,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.2.3.4.2 Pohotová likvidita (angl. Quick Ratio)

Pohotová likvidita se snaží odstranit nedostatky, které přináší běžná likvidita, do oběžných aktiv nepočítá zásoby, a pokud to lze, z krátkodobých pohledávek vylučuje ty pohledávky, které jsou pochybné, těžce vymahatelné.

Pokud je pohotová likvidita výrazně nižší než běžná, je to znamením nadměrné váhy zásob v rozvaze. Velký rozdíl mezi ukazateli (běžné a pohotovostní likvidity) je příznačný pro firmy, ve kterých se zásoby rychle obměňují, mají vysokou likviditu, nebo u podnikání sezónního charakteru, kdy se se zásobami čeká na začátek sezóny. Pohotová likvidita by neměla klesnout pod 1.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.2.3.4.3 Okamžitá likvidita (angl. Cash Ratio)

Okamžitá likvidita měří schopnost firmy uhradit své závazky, které jsou zrovna splatné. V čitateli zlomku jsou peněžní prostředky na běžných účtech, v hotovosti, a jejich ekvivalenty – volně obchodovatelné cenné papíry, směnné dluhy a šeky, splatné dluhy.

Firma je okamžitě likvidní, pokud je hodnota zlomku alespoň 0,2.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.2.3.4.4 Obrat pracovního kapitálu (angl. Net Working Capital Turnover Ratio)

Tento ukazatel se také řadí mezi likvidity, neboť vyjadřuje, jak je firma schopna z vlastní činnosti vytvořit prostředky, ze kterých lze hradit své závazky, investice, aj.

$$\text{obrat pracovního kapitálu} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{průměrný čistý pracovní kapitál}}$$

(Sedláček, 2009, s.66-68)

2.2.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty (někdy označovány ukazateli kapitálového trhu) zajímají zejména investory, kteří vložili svůj kapitál do firmy, a chtějí tak znát návratnost, nebo jak si jejich investice vede. Dále pak slouží pro potenciální investory, nebo např. také obchodníky na burzách.

2.2.3.5.1 Účetní hodnota akcie (angl. Book Value Per Share)

Účetní hodnotu akcie užívají převážně investoři při hodnocení činnosti firmy. Ukazatel je dobré porovnat s tržní hodnotou stanovenou kapitálovým trhem.

$$\text{účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

2.2.3.5.2 Čistý zisk na akcii (angl. Earnings Per Share)

Čistý zisk na akcii představuje klíčový údaj o finanční situaci firmy. Čistým výnosem (ziskem) rozumíme celkový zisk, který je zdaněný a po vyplacení primárních dividend.

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

2.2.3.5.3 Dividenda na akcii (angl. Dividend Per Share)

Tento ukazatel si zavedeme pouze pro potřeby dalších vzorců.

$$\text{dividendy na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

2.2.3.5.4 Výplatní poměr (angl. Payout Ratio)

Výplatní poměr naznačuje, jaká je asi politika firmy ve vyplacení dividend. Vyjadřuje, kolik procent ze zisku je vypláceno akcionářům v dividendech.

$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}}$$

2.2.3.5.5 Aktivační poměr (angl. Plowback Ratio)

Aktivační poměr je dopočtem do sta poměru výplatního. Zachycuje tedy, jaká část zisku zůstává nerozdělena pro aktivity firmy – investice, odměny, atd.

$$\text{aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

2.2.3.5.6 Dividendové krytí (angl. Dividend Cover)

Dividendové krytí vyjadřuje, kolikrát jsou vyplácené dividendy kryty dosaženým ziskem.

$$\text{dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}}$$

2.2.3.6 Provozní (výrobní) ukazatele

Výrobní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení firmy, pomáhají vedení sledovat a analyzovat základní aktivity podniku, a tím i zefektivnit výrobní proces.

2.2.3.6.1 Mzdová produktivita

Mzdová produktivita vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd.

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Chceme-li eliminovat vliv nakupovaných surovin, energií, služeb, dosazujeme ve zlomku místo výnosů přidanou hodnotu. Dostaneme pak tvar:

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}.$$

2.2.3.6.2 Produktivita dlouhodobého hmotného majetku (zkr. DHM¹)

Produktivita DHM ukazuje množství výnosů reprodukováných 1 Kč vloženou do dlouhodobého hmotného majetku v pořizovací ceně. Hodnota produktivity by měla být co nejvyšší.

$$\text{produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM (v pořizovacích cenách)}}$$

2.2.3.6.3 Stupeň odepsanosti DHM

Stupeň odepsanosti neboli opotřebovanosti DHM vyjadřuje, z kolika procent průměrně je dlouhodobý hmotný majetek odepsán. Ukazatel může naznačovat, jak firma stárne.

$$\text{opotřebovanost DHM} = \frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

2.2.3.6.4 Nákladovost výnosů (tržeb)

Nákladovost výnosů sděluje, jak celkové náklady zatěžují výnosy firmy. Nákladovost by měla postupem času klesat.

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

2.2.3.6.5 Materiálová náročnost výnosů

Tento ukazatel ukazuje, jak jsou výnosy zatěžovány spotřebovaným materiálem a energiemi.

$$\text{materiálová nákladovost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

¹ Dlouhodobý hmotný majetek

2.2.3.6.6 Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel vyjadřuje, jaký objem zásob se váže na 1 Kč výnosů. Čím je hodnota menší, tím lépe, vázanost zásob na výnosy by měla být co nejmenší.

$$\text{vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

2.2.3.6.7 Struktura nákladů

Struktura nákladů představuje velmi důležitý ukazatel z hlediska případného zefektivnění produkce. Ukazuje totiž, jak se jednotlivé druhy nákladů účastní nákladů celkových.

$$\text{struktura nákladů} = \frac{\text{druh nákladů}}{\text{celkové náklady}}$$

3 Literární rešerše

3.1 Význam a využití finanční analýzy

Finanční analýza je základním zdrojem informací, které nám ukazují finanční situaci podniku, a vytváří tak nezbytný základ pro rozhodování do budoucnosti.

V literatuře se můžeme setkat s různými definicemi finanční analýzy. Asi nejvýstižněji se dá finanční analýza definovat jako systematický rozbor dat získaných především z účetních výkazů. Finanční analýza také hodnotí firemní minulost, současnost, a předpovídá také budoucí finanční podmínky. (Růčková, 2011, s.9)

Finanční analýza pomáhá odhalit, zda-li je podnik v zisku nebo ztrátě, zda-li je schopen včas dostát svým závazkům, zda-li efektivně spravuje svá aktiva, zda-li je jeho kapitálová struktura vhodná, a další významné skutečnosti. Slouží tedy ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. (Knápková, a další, 2012, s.17)

3.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy může být celá řada subjektů. Jak si firma vede, jak hospodaří se svým kapitálem, nezajímá jenom majitele, management, ale i jiné subjekty, které mají s firmou něco společného. Uživatele lze rozdělit na externí a interní.

Hlavními externími uživateli finanční analýzy jsou:

- dodavatelé – hodnotí firmu z hlediska splácení svých pohledávek, obchodní vztahy s firmou;
- odběratelé – jejich zájem je zejména dodržení termínu objednávek, objem, kvalita dodávek, aj.;
- investoři a banky – posuzují, zda je firma schopná včas dostát svým závazkům ve stanovených termínech;
- stát – zkoumá, zda firma dodržuje daňové povinnosti, zda jsou podnikem vytvářena pracovní místa, aj.;
- zaměstnanci – posuzují firmu z hlediska výše mezd, jejich vývoj, stabilitu zaměstnání, poskytování výhod;
- konkurenční firmy – jejich zájem hlavní tkví ve srovnání dosažených výsledků.

(Šiman, a další, 2010,s.136)

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy:

- účetní výkazy finanční
- účetní výkazy vnitropodnikové.

Účetní výkazy finanční dávají informace hlavně externím uživatelům, jsou to tedy výkazy externí. Získáme z nich přehled o struktuře a stavu majetku, o způsobech jeho krytí, informace o peněžních tocích, nebo také o výsledku hospodaření. Dávají nám základní informace potřebné pro finanční analýzu firmy.

Účetní výkazy vnitropodnikové nejsou závazně upraveny, vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Využití vnitropodnikových informací zpřesňuje výsledky finanční analýzy, snižuje rizika odchýlení se od skutečnosti. Snižování odchylek tkví v častější frekvenci sestavování, což umožňuje vytvářet podrobnější časové řady a tím přesnější, více vypovídající finanční analýzu. (Růčková, 2011, s. 21)

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha vyjadřuje stav majetku podniku a jeho finanční krytí k určitému datu. V případě řádné rozvahy se sestavuje k 31. 12., v praxi se můžeme ještě setkat s tzv. mimořádnou rozvahou, např. při založení, při likvidaci, při fúzi a rozdělení podniku. Platí, že aktiva se rovnají pasivům. Obsah rozvahy je závazně dán a jednotlivé položky podrobně popsány v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. (Knápková, a další, 2012, s. 23)

Aktiva představují majetkovou strukturu (stroje, budovy, materiál, zásoby, peníze, pohledávky z obchodních vztahů, aj.) „*Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, případně rychlost a obtížnost jejich konverze v peněžních prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity).*” (Knápková, a další, 2012, s.23)

Pasiva zachycují finanční strukturu podniku, jsou to tedy zdroje krytí, které podnik vynaložil k získání potřebného majetku (aktiv).

Tabulka 2 - Zjednodušená struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK²	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH ³ minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát představuje veškeré náklady a výnosy, které se podílely na výsledku hospodaření běžného období.

Knápková a další definují výnosy a náklady:

„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.

Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“
(Knápková, a další, 2012,s.37)

Výsledek hospodaření (VH) je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Je buď kladný (zisk) nebo záporný (ztráta).

$$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

² Základní kapitál

³ Výsledek hospodaření

3.3.3 Další podklady pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy se využívá kromě účetních výkazů další dokumenty:

- příloha k účetní závěrce
- cash flow
- výroční zpráva

3.3.3.1 Příloha k účetní závěrce

Příloha obsahuje:

- základní údaje účetní jednotky (název, sídlo, právní forma, předmět činnosti, organizační strukturu, atd.)
- účetní jednotky, ve kterých má ÚJ⁴ podstatný nebo rozhodující vliv
- počet zaměstnanců a řídicích pracovníků ÚJ
- půjčky, úvěry, záruky a ostatní plnění poskytnutá členům statutárních a řídicích orgánů (i bývalým)
- informace o aplikaci obecných účetních zásad
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát
- významné informace, týkající se majetku a závazků
- popis změn vlastního kapitálu v průběhu účetního období

(Zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky ÚJ ZOD 11. KVĚTEN a.s.)

3.3.3.2 Cash flow (přehled o peněžních tocích)

Cash flow je velmi důležitým prvkem finanční analýzy a finančního řízení podniku. Pomáhá odstraňovat obsahový a časový nesoulad mezi výdaji a náklady, příjmy a výnosy, ziskem a stavem peněžních prostředků, který vzniká při sestavování rozvahy, respektive výkazu zisku a ztráty, kdy tyto výkazy zachycují stav (majetku, kapitálu, kategorie výnosů, nákladů, zisku) k určitému okamžiku, období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda-li vznikají skutečné reálné peněžní příjmy či výdaje. (Knápková, a další, 2012,s.47)

Rozvaha Majetek = kapitál

Výkaz zisku a ztráty Výnosy - náklady = VH
--

Cash flow Příjmy - výdaje = cash flow

⁴ Účetní jednotka

Obsah výkazu cash flow ani jeho struktura nejsou přesně vymezeny českými předpisy, jako je tomu u rozvahy a výkazu zisku a ztráty, je určen pouze rámeček, ve kterém se musí podniky pohybovat (MF⁵ ČR dává také možný příklad uspořádání). Hlavním východiskem obsahu a struktury jsou požadavky kladené managementem podniku, nebo také potřeby externích uživatelů (např. vlastníků, bank, investorů, atd.).

Odhlédneme-li od formy uspořádání (horizontální či vertikální), můžeme rozlišovat dvě varianty výkazů cash flow lišící se strukturou:

- využívající nepřímou metodu v oblasti provozní činnosti
- sestavený přímou metodou (čistou nebo nepravou přímou metodou). (Sedláček, 2003, s.87-88)

3.4 Metody finanční analýzy

V kapitole 3.1 bylo zmíněno, že se můžeme setkat s různými definicemi, co finanční analýza je. Nejednotnost v terminologii platí i v samotném rozdělení metod, časté je však základní dělení na fundamentální a technickou finanční analýzu. (Mrkvička, a další, 2006,s.43)

„Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu“.

„Technickou finanční analýzou rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány“.

(Mrkvička, a další, 2006,s.44)

3.4.1 Metody elementární analýzy

Finanční analýza pracuje s různými ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů, nebo údaje z dalších zdrojů, které z nich byly odvozeny. Rozlišují se veličiny

⁵ Ministerstvo financí

stavové a veličiny tokové. Stavové veličiny jsou např. data z rovaHy, vztahují se tedy k určitému časovému okamžiku. Naopak tokové se vztahují časovému intervalu, např. data z výkazu zisku a ztrát.

Je důležité si uvědomit, že přesnost finanční analýzy je závislá zejména na časovém hledisku. Čím více bude o podniku informací, dat, a čím kvalitnější budou časové řady, tím přesnější bude výsledek výzkumu (analogicky, čím méně informací, kratší doba, tím více nepřesností). (Růčková, 2011, s.41)

3.4.2 Analýza fondů finančních prostředků

Pojem „fond“ se ve finanční analýze neuzivá ve stejném významu, tak jak ho známe z účetnictví, kde vyjadřuje zdroj krytí aktiv (rezervní, kapitálové fondy). Ve finanční analýze se „fondem“ označuje ukazatel získaný z rozdílu mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv.

Nejčastěji používanými fondy ve finanční analýze jsou:

- čistý pracovní kapitál;
- čisté pohotové prostředky;
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

3.4.2.1 Čistý pracovní kapitál (zkráceně ČPK)

Čistý pracovní kapitál (někdy provozní či provozovací kapitál) představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Interpretace: oběžná aktiva snižená o část, kterou budou do jednoho roku hrazeny krátkodobé závazky, úvěry a finanční výpomoci.

Alternativně lze počítat také jako:

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

V účetních výkazech se do krátkodobých a dlouhodobých závazků nezahrnují bankovní úvěry a finanční výpomoci. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu je však třeba úvěry a finanční výpomoci do závazků také zahrnout.

Čistý pracovní kapitál je významným ukazatelem platební schopnosti podniku, udává se v peněžních jednotkách. Čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím větší je i platební

schopnost podniku dostát svým závazkům (při dostatečné likvidnosti složek kapitálu). Je-li čistý pracovní kapitál záporný, hovoříme o tzv. nekrytém dluhu.

Při hodnocení čistého pracovního kapitálu je důležité brát v úvahu málo likvidní, případně zcela nelikvidní složky oběžných aktiv (jako jsou např. špatně vymahatelné pohledávky, neprodejné zásoby), které zkreslují skutečnou vypovídající hodnotu ukazatele.

3.4.2.2 Čisté pohotové prostředky (zkráceně ČPP)

Čisté pohotové prostředky vycházejí pouze z nejlíkvidnějších aktiv (pohotové peněžní prostředky), jsou tak tvrdším ukazatelem, než je čistý pracovní kapitál. Ukazatel ČPP zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, kterými jsou závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

ČPP = pohotové finanční prostředky - okamžitě splatné závazky

Pohotové finanční prostředky představují dvě úrovně

- peníze na běžných účtech, hotovost v pokladně (vyjadřují nejvyšší stupeň likvidity)
- hotovost v pokladně, peníze na běžných účtech, šeky, cenné papíry s krátkodobou splatností, směnky, krátkodobé vklady, které se dají rychle přeměnit na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

Určitý kompromis mezi předchozími ukazateli představuje čistý peněžně pohledávkový fond (zkráceně ČPPF). (Mrkvička, a další, 2006,s.62-63)

ČPPF = oběžná aktiva - zásoby - nelikvidní pohledávky - krátkodobé závazky
--

3.5 Finanční řízení a rozhodování

Finanční řízení firmy představuje efektivní spravování peněžních prostředků vložených do podnikání, tzn. prostředky nejen získat, ale také i patřičně zhodnotit. Pro to, aby bylo podnikání úspěšné, je důležité mít schopnosti a hlavně vůli efektivně řídit peněžní prostředky.

Rozeznáváme dva typy finančního řízení, a to strategické (dlouhodobé) a taktické řízení.

Účelem strategického řízení je vytvořit zisk a tím zhodnocovat vložený kapitál. Dle Šimana je strategické řízení charakterizováno následovně:

- *„opírá se více o intuici než analýzu,*
- *zaměřuje se na investování peněžních prostředků do nákupu dlouhodobého majetku,*
- *musí respektovat faktory rizika a času (maximalizace zisku zvyšuje podnikatelské riziko, dnešní koruna má větší hodnotu než koruna budoucí),*
- *realizace výstupů (rozhodnutí) je finančně, časově a organizačně náročná, neboť obvykle vyvolává významné změny v kapitálové i majetkové struktuře,*
- *chybné rozhodnutí má pro podnik vážné negativní důsledky.“*
(Šiman, a další, 2010,s.15)

Taktické řízení je charakteristické tím, že operuje s relativně malými částkami, chybné rozhodnutí tak většinou zásadně firmu neohrozí, a vliv realizace krátkodobého rozhodnutí se dá docela dobře spočítat. Příkladem taktického řízení finančních prostředků může být například rozhodování o tom, čím bude financován oběžný majetek, nebo jakou hodnotu a strukturu bude mít oběžný majetek.

Finanční řízení by nemělo být věcí pouze jednoho člověka, ale celé firmy. Struktura a organizace finančního řízení záleží hlavně na velikosti firmy. Velké podniky i střední podniky někdy mají specializované útvary, které mají na starosti finanční řízení firmy, mají i svého finančního ředitele. Finanční ředitel vytváří finanční politiku a plány firmy, také kontroluje práci ostatních, přímo i nepřímo podřízených.

3.6 Bioplyn, bioplynové stanice

Bioplyn patří po boku vodní, solární, větrné energie k jednomu z nejvýznamějších obnovitelných zdrojů energie, který je v České republice k dispozici. Hlavní výhodou bioplynových stanic je, že vyrábí elektřinu nejen ze svého běžného paliva (kukuřičná siláž, travní senáž, atd.), ale také odpady, jako jsou prošlé potraviny, přebytečnou kejdu, odpad z čistíren odpadních vod, a to vše při nízkém místním znečištění a nízkých emisích skleníkových plynů. Další výhodou je, že její druhotné produkty jsou dobře využitelné, jsou jimi tzv. digestát (zbylý produkt procesu), který představuje kvalitní hnojivo, a teplo, kterým lze vytápět např. domy, nebo cokoliv jiného.

Demonstrujme si nyní na konkrétním případu přínos výroby elektrické energie z bioplynových stanic. Středně velká bioplynová stanice vyrobí za rok až 4 MWh elektrické energie. Toto množství odpovídá přibližně spotřebě 1 100 domácností za rok. Odpadním teplem pak může být ještě vytápěno až 300 domácností. Bioplynová stanice takové velikosti navíc snižuje emise oxidu uhličitého (skleníkového plynu) až o 3 500 tun oproti tepelným elektrárnám. Upravený bioplyn (biometan⁶) lze pak používat jako palivo pro automobily. (Kašpar, 2008)

Bioplyn v Evropě

V celé Evropě se dnes v bioplynových stanicích vyrobí o 44 % více elektrické energie, než je schopna vyrobit jaderná elektrárna Temelín, celková produkce bioplynu je přibližně 14 mld. m³ ekvivalentu zemního plynu.

Jak již bylo řečeno, pokud se bioplyn zbaví oxidu uhličitého, je z něj biometan, který se např. v Německu běžně přimíchává do zemního plynu, nebo ho využívají vozidla jezdící na pohon CNG (alternativa zemního plynu). V celé Evropě se na biometan jezdí ve 12 evropských zemích. V Itálii plánují do konce roku 2018 investovat 1,4-2 mld. eur do výstavby bioplynových stanic, a postavit nových 500 CNG plnicích stanic pro automobily. (Ekolist.cz, 2014)

Bioplyn v Česku

Rozmach bioplynových stanic v České republice způsobil, že se v nich v roce 2013 vyrobilo více elektrické energie než v solárních panelech. Dle týdeníku Dotyk se ve fotovoltaických panelech v roce 2013 vyprodukovalo 2070 GWh, v bioplynových stanicích 2134 GWh. Celkový podíl bioplynu na obnovitelných zdrojích energie je více než 22 %. (Ekolist.cz, 2014)

Ve Středočeském kraji přibýlo za posledních 8 let přibližně 60 bioplynových stanic. Za velkým počtem nově vznikajících bioplynových stanic stojí, respektive stála, státní podpora, která garantovala výkupní cenu elektrické energie. Tato podpora byla však po prvním lednu 2014 ukončena.

Dvě třetiny vybudovaných bioplynových stanic ve Středočeském kraji využívá pouze produktů zemědělské výroby, v tomto regionu můžeme ale také nalézt dvě komunální bioplynové stanice, které zpracovávají komunální biodpad. Nejvyšší výkon má bioplynová stanice v Dublovicích, který činí 2,1 MW. (Bejšáková, 2014)

⁶ bioplyn očištěný o CO, obsahuje asi 98%

4 Vlastní práce

V této kapitole je vypracována finanční analýza akciové společnosti ZOD 11. KVĚTEN a.s. Hodnoceny a analyzovány jsou údaje z účetní závěrky ověřené auditorem společnosti v časovém horizontu sedmi let. Dále jsou zde obsaženy údaje z vnitropodnikových zdrojů informací a posouzení priorit firmy.

Analýza bude prováděna ve srovnání s místní podobně velkou zemědělskou akciovou společností Zemědělská Klučenice a.s., která vlastní bioplynovou stanici.

4.1 Charakteristika analyzované akciové společnosti

4.1.1 Identifikační údaje

Název subjektu:	ZOD 11. KVĚTEN a.s.
Sídlo:	Milín 136
IČ:	00108120
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	zemědělská výroba, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů; silniční motorová doprava
Datum vzniku a.s.:	23. 7. 2003
Základní kapitál:	53 803 000 Kč
Akcie:	<ul style="list-style-type: none">• 5136 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč• 2443 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč
Statutární orgány:	<ol style="list-style-type: none">1) Představenstvo akciové společnosti2) Dozorčí rada

4.1.1.1 Struktura statutárních orgánů

1) Představenstvo akciové společnosti

- předseda představenstva: Zbyněk Fiala
- místopředseda představenstva: Petr Pelikán
- členové představenstva: František Kolka
Alois Poslušný
František Mikula
Dana Kotová
Eva Pilecká

2) Dozorčí rada

- předseda dozorčí rady: Marie Boukalová
- členové dozorčí rady: Pavel Bučil
Jiří Sláma

4.1.2 Historie firmy

Původní historie firmy sahá do roku 1952, kdy bylo dne 14. 6. 1952 zapsáno družstvo pod názvem Zemědělské družstvo "11. květen" v Milíně. Na základě schváleného transformačního projektu ze dne 7. 11. 1992 za účelem sdružení majetku oprávněných osob vzniklo Zemědělsko-obchodní družstvo "11. květen" Milín.

Právní forma zůstala zachována do 23. 7. 2003, kdy se družstvo stalo akciovou společností s názvem ZOD 11. KVĚTEN a.s. V roce 2012 se akciová společnost podílela na výstavbě bioplynových stanic, a rozšiřuje svou působnost o podíly v nové vzniklých s.r.o., a to:

- BPS SMOLOTELY s.r.o. 60% podílem na základním kapitálu – 120 000 Kč
- BPS MÝŠLOVICE s.r.o. 40% podílem na základním kapitálu – 80 000 Kč

4.1.3 Předmět podnikání

Předmětem podnikání ZOD 11. KVĚTEN a.s. je převážně zemědělská prvovýroba, a to rostlinná i živočišná. Poskytuje též služby v oblasti dopravy (*„nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními*

soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí⁷), polní práce.

4.1.3.1 Rostlinná výroba

Akciová společnost hospodaří převážně na půdě zahrnuté do pachtovních smluv (viz tab.4).

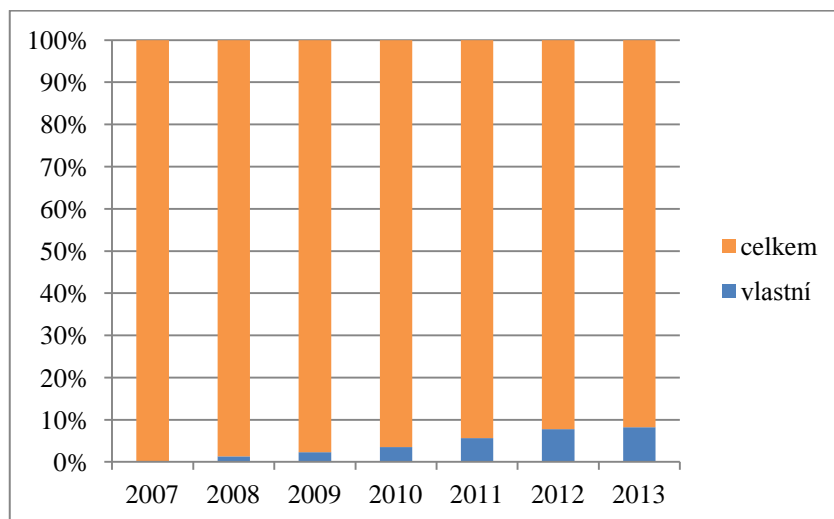
Tabulka 3 - Bilance půdního fondu

Zemědělská půda (ha)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
vlastní	0,00	37,25	64,40	97,64	159,32	223,31	235,50
pachtovní	2 731,86	2 659,40	2 655,79	2 566,66	2 507,15	2 414,49	2 390,68
celkem	2 731,86	2 696,65	2 724,19	2 664,30	2 666,47	2 637,40	2 626,18

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Protože půda je základní výrobní prostředek k provozování rostlinné výroby a společnost chce být více nezávislá, je velkou snahou akciové společnosti získávat vlastní půdu – tento trend je zobrazen v grafu č.1. Stále je však drtivá většina půdy v pachtovním vztahu.

Graf 1 - Podíl vlastní zemědělské půdy z celkové (v ha)



Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

⁷ Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Justice.cz [online]. [cit. 2015-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=568955&typ=UPLNY>

Rozložení pěstování plodin a využití půdy se mění, zvláště pak v posledních dvou letech, právě z důvodu zajištění krmivové základny, jednak pro živočišnou výrobu, a také výrobu dostatečného množství siláže a senáže nutné k zajištění výroby elektrické energie v bioplynových stanicích – zejména nárůst položky kukuřice na siláž (viz. tabulka 5).

Tabulka 4 - Struktura plodin (v ha)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obiloviny	1 217,08	1 226,03	1 186,56	1 170,56	1 021,98	945,10	821,42
Kukuřice na siláž	261,00	269,47	264,61	245,00	405,56	436,38	540,10
Řepka olejná	308,90	314,00	312,62	332,76	346,01	369,77	342,16
Pícniny	385,06	327,05	343,82	303,44	280,91	272,94	311,16
Louky a pastviny	559,82	560,10	616,58	612,54	612,01	613,21	611,34
Celkem	2 731,86	2 696,65	2 724,19	2 664,30	2 66,47	2 637,40	2 626,18

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Tabulka 5 - Roční spotřeba bioplynových stanic (v t)

	BPS SMOLOTELY	BPS MÝŠLOVICE
Siláž (t)	13 000	6 500
Senáž (t)	5 000	2 500

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Roční produkce pícnin klade samozřejmě velmi vysoké nároky na vybavenost akciové společnosti kvalitními výkonnými stroji a také závisí na kvalitní práci a dobré produktivitě zaměstnanců firmy.

Akciová společnost investovala v letech 2012 a 2013 téměř 17 mil. Kč do nákupů strojů, konkrétně:

- Nakladač JCB 3 145 tis. Kč
- Shrnovač KRONE SWADRO 345 tis. Kč
- Váha RODAN 60 t (2 ks) 1 128 tis. Kč
- Secí stroj KINZE 3500 1 450 tis. Kč
- Aplikátor kejdy NEPTUN 18 1 600 tis. Kč
- Radl. podmítač TERRANO 5-FX 900 tis. Kč
- Nakladač WEIDEMANN 1 235 tis. Kč
- Traktorový přívěs SIWA 720 1 220 tis. Kč
- Traktor CASE PUMA CVX 230 2 880 tis. Kč
- Traktor CASE PUMA CVX 230 2 880 tis. Kč

Nová technika umožňuje rychlejší a kvalitnější zpracování zelené hmoty na poli i následné práce související s uložením a konzervací na siláž či senáž. Klade však i vyšší nároky na pracovní nasazení a technologickou znalost zaměstnanců.

V ZOD 11. KVĚTEN a.s. dlouhodobě klesá počet zaměstnanců, což dokumentuje Tabulka 6. Pokles zaměstnanců pravděpodobně souvisí se zefektivněním výroby díky nové technice a technologiím.

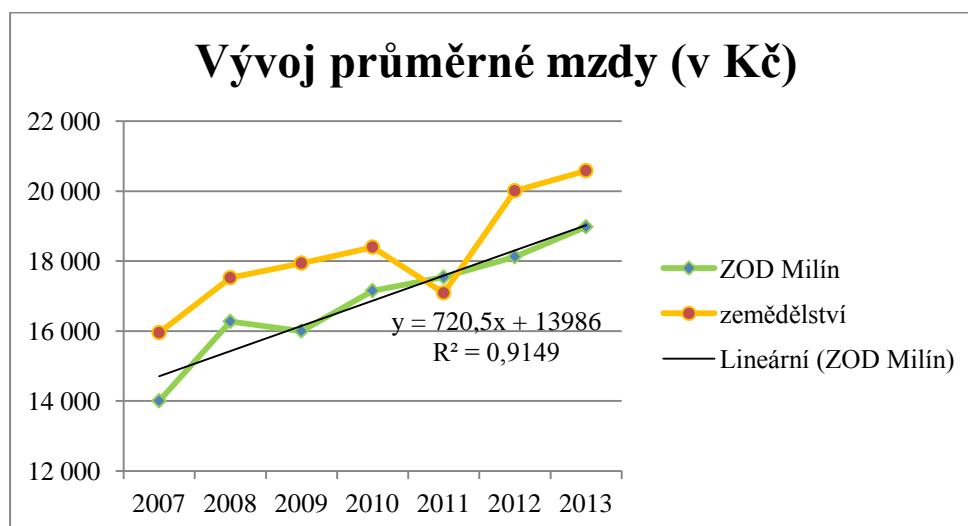
Tabulka 6 - Vývoj počtu zaměstnanců

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet pracovníků	85	80	78	77	77	76	70

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Dalším zajímavým specifickým je průměrná mzda. Obecně lze říci, že průměrná mzda v zemědělství je nižší než celková ČR, v průměru o 24 %⁸. V akciové společnosti je však průměrná mzda ještě o dalších 8 % v průměru⁸ nižší než v zemědělství. Od roku 2009 se však rozdíl mezi průměry zmenšuje, v roce 2011 byla průměrná mzda v zemědělském podniku dokonce vyšší než průměrná v odvětví. Tento trend je znázorněn v následujícím grafu. Každý rok se průměrná mzda zvýšila v průměru o 720,50 Kč.

Graf 2 - Vývoj průměrné mzdy (v Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat a Publikace Zemědělství Ministerstva zemědělství

⁸ Období 2007 - 2013

4.1.3.2 Živočišná výroba

Živočišná výroba akciové společnosti je zaměřena na chov skotu (viz. tab. 9).

Tabulka 7 - Stavby zvířat (v ks)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Dojnice	445	433	369	355	318	321	278
Krávy masných plemen	54	56	52	50	26	45	51
Býk plemenný	1	1	1	0	1	1	1
Skot ve výkrmu	213	234	233	230	213	187	193
Jalovice vysokobřezí	56	56	55	39	63	53	60
Jalovice do 2 let	241	268	208	203	179	153	168
Telata	232	192	212	209	229	183	129

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Tržby z prodeje mléka jsou důležitým pravidelným zdrojem financí. Dojnice se získávají vlastním odchovem, přebytky z uzavřeného obratu stáda se pak stávají předmětem prodeje na maso (viz tab. 10).

Tabulka 8 - Tržby ŽV (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za zvířata	5 808	6 330	7 747	6 422	6 524	6 988	6 788
Pronájem výkrmny	2 150	2 330	2 117	2 368	2 268	0	0
Mléko	21 399	20 972	13 785	14 737	15 551	14 804	14 442
Celkem	29 357	29 632	23 649	23 527	24 343	21 792	21 230

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Značné problémy v efektivní výrobě mléka i masa však přinášejí zastaralé stáje i technologie, ale také nákaza IBR⁹. Špatný stav budov i stáda se akciové společnosti nedařilo dlouhou dobu řešit především z finančních důvodů. Nejprve se začalo s ozdravováním stáda a plánovat se začaly i přestavby stájí. Stabilizaci v tomto směru zajistily právě další pravidelné tržby od bioplynových stanic.

V roce 2013 byla provedena přestavba ocelokolny na centrální teletník za 3 239 tis. Kč, provedena rekonstrukce teletníku na zimoviště pro pastevní odchov krav za 6 531 tis. Kč. Vše se podařilo financovat za vlastních zdrojů. V současné době (rok 2014) probíhá rekonstrukce stáje pro chov jatečných býků za cca 7 500 tis. Kč.

⁹ - snižuje produkci mléka, způsobuje zaostávání v růstu, problémy s plodností

Stáje pro dojnice dosud fungují jako vazné stáje se zastaralou technologií. I zde se ale již plánuje výstavba centrálního kravína s kapacitou 360 kusů. Mělo by jít o zcela novou stáj s moderní technologií.

4.2 Charakteristika srovnávané akciové společnosti

V následující podkapitole jsou uvedeny identifikační údaje firmy, která bude sloužit jako srovnání v poměrové analýze.

4.2.1 Identifikační údaje

Název subjektu:	Zemědělská Klučenice a.s.
Sídlo:	Klučenice 69
IČ:	25601334
Právní forma:	akciová společnost
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none">• zemědělství včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků• silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí• opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů• výroba elektřiny• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona za účelem zpracování nebo dalšího prodeje
Datum vzniku a.s.:	13. 8. 1997
Základní kapitál:	47 159 000 Kč
Akcie:	<ul style="list-style-type: none">• 1559 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1000 Kč• 4560 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10000 Kč
Statutární orgány:	<ol style="list-style-type: none">1) Představenstvo akciové společnosti (5 členů)2) Dozorčí rada (3 členové)

4.3 Horizontální analýza rozvahy ZOD 11. KVĚTEN a.s.

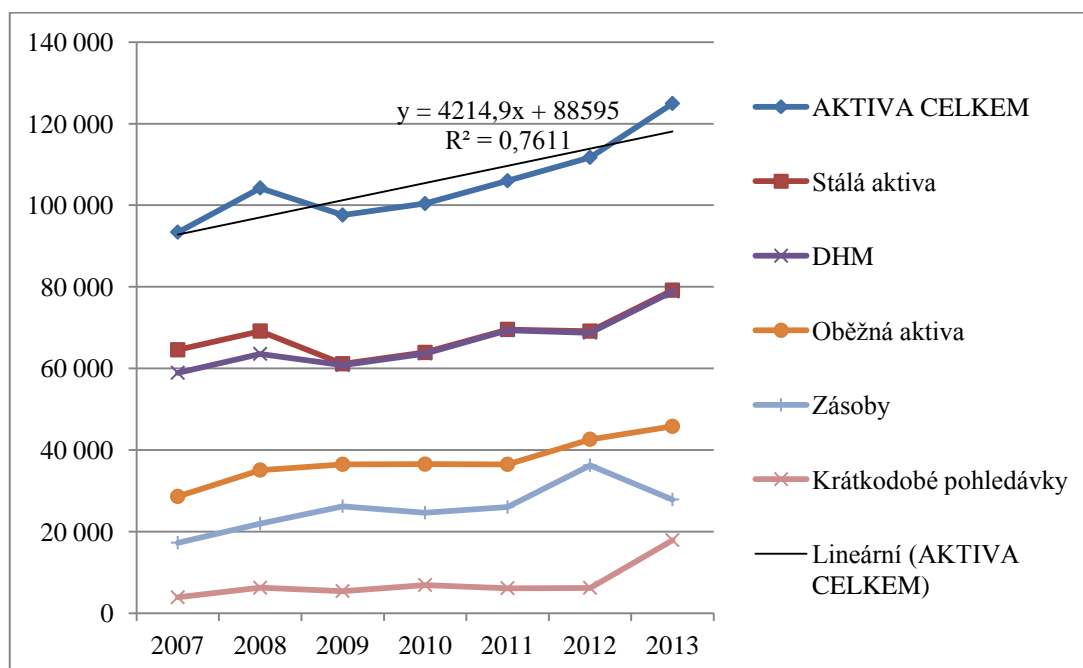
V horizontální analýze sledujeme meziroční vývoj položek rozvahy, a to jak v absolutním, tak procentním vyjádření. Jednotlivé položky rozvah analyzované firmy ve zkoumaném období, tj. 2007 – 2013, jsou uvedeny v přílohách č.1 a č.2. Hodnoty horizontální analýzy jsou pak v příloze č. 4.

Pokud se podíváme na vývoj celkové bilanční sumy, vidíme, že tendence je stále rostoucí, v průměru 7 % ročně. Jedinou výjimkou je rok 2009, kdy došlo k poklesu, a to o 6 %. Hlavním důvodem poklesu v tomto roce je prodej velké části (99 %) dlouhodobého finančního majetku, konkrétně 5260 tis. Kč v položce ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly. Celkově se bilanční suma od roku 2007 pohybuje v intervalu 93 389 tis. Kč do 124 926 tis. Kč (2013).

4.3.1 Analýza aktiv

V této podkapitole se budeme zabývat horizontální analýzou aktiv. Dlouhodobý majetek tvoří velkou část celkových aktiv, jeho pohyby se tak promítají do vývoje celkových aktiv, což lze vidět v následujícím grafu. Každý rok se celková aktiva navýšila průměrně o 4214,9 tis. Kč.

Graf 3 - Vývoj vybraných aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

V roce 2008 došlo k 12% nárůstu celkových aktiv, tento růst byl způsoben zejména zvýšením dlouhodobého hmotného majetku o 8 %, v samostatných movitých věcech (+46 %) v podobě nákupu zemědělské techniky (nový traktor JOHN DEERE, secí stroj, aj. v hodnotě více jak 4 mil. Kč). Dále se pak DHM byl zvýšen nákupem pozemků v hodnotě 2,7 mil. Kč – zde se jedná o 100% nárůst, do té doby akciová společnost žádné pozemky nevladnila. Pořízení vlastních pozemků souvisí s již dříve popsanou strategií rozšiřování vlastní půdy. Oběžná aktiva v roce 2008 zaznamenala oproti předešlému roku nárůst o 23 %, hlavním zdrojem navýšení byly výrobky, ty stouply o cca 5 mil. Kč (+231 %), a položka stát - daňová pohledávka (+392 %).

Jak již bylo v úvodu horizontální analýzy zmíněno, rok 2009 je jediným rokem za sledované období, ve kterém došlo k poklesu celkových aktiv (-6 %). Tento pokles byl zapříčiněn zejména poklesem dlouhodobého finančního majetku o téměř 100 % (-5 260 tis. Kč) v ostatních dlouhodobých cenných papírech a podílech. Akciové společnosti byl vyplacen likvidační podíl společnosti VEMA Hluboš s.r.o. „v likvidaci“. V DHM se pokračovalo v investování do pozemků (+2 623 tis. Kč). V roce 2009 došlo také k významnému poklesu samostatných movitých věcí (-22 %) z důvodu zvýšení odpisů ze strojů pořízených v předešlému roce. Čtyřprocentní přírůstek oběžných aktiv byl způsoben nákupem materiálu (+140 %) předplacením hnojiv k jarnímu použití.

V roce 2010 došlo pouze k mírnému růstu (+3 %), hlavní zásluhu na růstu aktiv má opět dlouhodobý majetek. Přibyly pozemky (+27 %), zásadní vliv na přírůstu DHM (+5 %) měla poskytnutá záloha na nákup pozemků a hospodářských stavení (+3 497 tis. Kč). Oběžná aktiva v tomto roce se celkově téměř nezměnila (+0,09 %). Zvýšení o 16 % v materiálu bylo vyváženo poklesem nedokončené výroby (-21 %).

Rok 2011 se nese v duchu investic, celková aktiva tak vzrostla o 6 %. Hlavním důvodem byl nárůst DHM (+9 %), velkou zásluhu na něm mají pozemky (+4 542 tis. Kč) a nákup samostatných movitých věcí (+3 749 tis. Kč). Akciová společnost investovala do nákupu řezačky KRONE BIG, žacího stroje a senážního vozu. Byla také vyúčtována poskytnutá záloha na pořízení DHM (-3500 tis. Kč), která se promítla v pořízení pozemků a hlavně navýšila položku stavby, u které přerušila dlouhodobě minusový trend (vlivem odpisů). Celková bilance oběžných aktiv byla srovnatelná s rokem 2010, ke změně došlo v tendenci položek materiál a nedokončená výroba. Materiál má zápornou hodnotu (-34 %), naopak nedokončená výroba je kladná (+33 %). Výrobky se navýšily o 13 %,

hlavním důvodem je tvoření zásob siláže pro plánovaný provoz bioplynových stanic v následujícím roce.

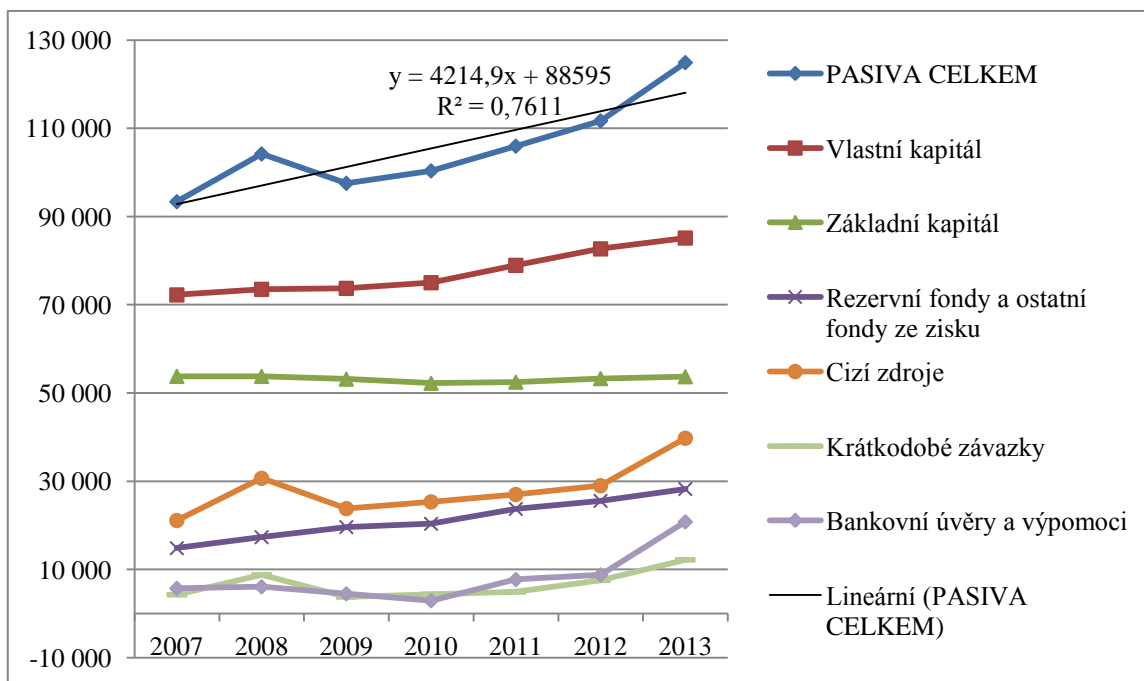
Rok 2012 je obdobím změn. V první řadě akciová společnost vložila kapitál do nově vzniklých bioplynových stanic (BPS SMOLOTELY s.r.o. – 120 tis. Kč a BPS MÝŠLOVICE s.r.o. – 80 tis. Kč). Tento vložený kapitál se projevil v dlouhodobém finančním majetku (+1667 % → +200 tis. Kč). Zásadní změna proběhla v položce stavby, kde došlo k poklesu o 7 353 tis. Kč, který byl zapříčiněn vyřazením budovy výkrmny prasat. Budova byla prodána za zůstatkovou hodnotu za účelem demolice a výstavby bioplynové stanice Mýšlovice. Další významnou událostí bylo zahájení rekonstrukce centrálního teletníku, což můžeme vidět v nárůstu položky nedokončený DHM (+4735 tis. Kč). Rekonstrukce byla hrazena z vlastních zdrojů, tudíž se snížil krátkodobý finanční majetek (-96 %). Přes nemalé výše zmíněné investice akciová společnost nepřerušila trend v nakupování nových pozemků (+15 %). K velkým změnám došlo i v oběžných aktivech, celkově se navýšila o 17 %. Výrazně se zvýšily zásoby (+39 %), a to hlavně materiál (+112 %) a výrobky (+80 %), obě položky kopírují potřebu bioplynových stanic.

Pokud srovnáme roky 2012 a 2013, v roce 2013 došlo k 12% růstu celkových aktiv, což je víc jak dvojnásobný nárůst změny oproti roku předcházejícímu. Bylo nutné zakoupit stroje potřebné k výrobě zemědělských produktů a následných služeb spojených s bioplynovými stanicemi. Tato skutečnost se projevila položce movité věci (+8519 tis. Kč → +59 %), dále se podařilo nakoupit pozemky (4 586 tis. Kč → +35 %). Byla dokončena rekonstrukce teletníku, což se projevilo v položkách stavby (+4 %), a tudíž snížením nedokonečného DHM o 76 %. Celkově se tak dlouhodobý hmotný majetek navýšil o 10 078 tis. Kč → +15 %. V oběžných aktivech došlo k velkému poklesu výrobků (-40 %) z důvodu vyskladnění zásob pro provoz bioplynových stanic. Snížení zásob se pak projevilo v položce pohledávek z obchodních vztahů, které se zvýšily o 12 286 tis. Kč → +316 %.

4.3.2 Analýza pasiv

V rozvaze platí bilanční rovnice, tzn. aktiva se rovnají pasivům, je tudíž i vývoj celkových pasiv shodný s vývojem celkových aktiv. Vývoj celkových pasiv akciové společnosti kopíruje vývoj cizích zdrojů, což můžete vidět v následujícím grafu.

Graf 4 - Vývoj vybraných pasiv (v tis. Kč)

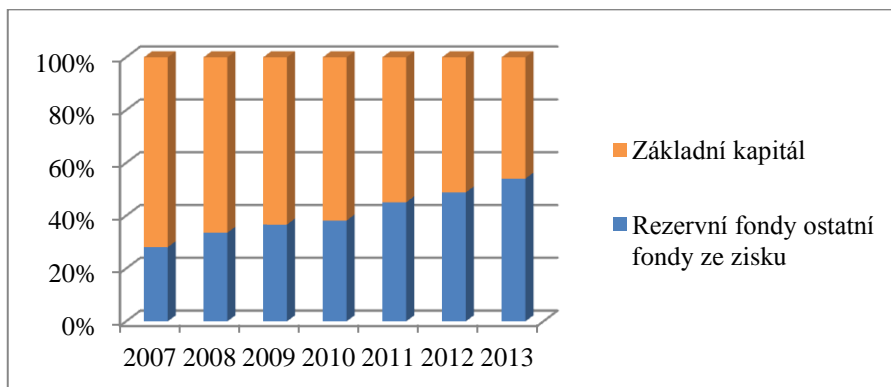


Zdroj: vlastní zpracování na základě Přílohy č. 2

Jak můžeme vidět v grafu výše, vlastní kapitál dlouhodobě mírně stoupá (průměrně o 3 %). Vývoj vlastního kapitálu se odvíjí od výsledků hospodaření a jeho rozdělení - výplata dividend, přiděl rezervnímu fondu. V roce 2008 se podařilo plně uhradit ztrátu z minulých let, přestože výsledek hospodaření zaznamenal velký pokles (-3937 tis. Kč → -62 %). V dalších letech se již žádná další neuhrazená ztráta nevyskytovala.

Základní kapitál se ve sledovaném období výrazně nemění, menší pohyby souvisí s akciemi určenými k obchodování – řádově maximálně 2 %. Za zmínku stojí položka rezervní a ostatní fondy, kde akciová společnost pravidelně ukládá část hospodářského výsledku. V roce 2013 rezervní fondy kryly více než 50 % základního kapitálu.

Graf 5 - Poměr rezervních fondů k základnímu kapitálu (v %)



Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Cizí zdroje jsou ve sledovaném období charakteristické velkými výkyvy, ty souvisí s investicemi, které byly již popsány v horizontální analýze aktiv. Největší rozdíly jsou v roce 2008, kdy stouply o 45 %, další velká změna je v následujícím roce (-22 %). Do roku 2013 byly hodnoty cizích zdrojů relativně stabilní (v průměru +7 %), ve 2013 cizí kapitál výrazně stoupl (+10 764 tis. Kč → +37 %), a to díky bankovním úvěrům a výpomocem (+137 %) a také závazkům z obchodních vztahů, které vzrostly o 120 %.

4.4 Vertikální analýza rozvahy ZOD 11. KVĚTEN a.s.

Jako základ pro vertikální analýzu je použita celková bilanční suma, v následující tabulce č. 9 je zobrazeno procentní zastoupení hlavních položek rozvah. Kompletní rozvaha s jednotlivými podíly je uvedena v přílohách č. 5 a č. 6.

Tabulka 9 - Procentní struktura vybraných položek rozvahy

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	69,10%	63,33%	62,62%	63,64%	65,60%	61,86%	63,36%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,38%	0,30%	0,28%	0,24%	0,19%	0,14%	0,10%
Dlouhodobý hmotný majetek	63,08%	60,97%	62,33%	63,39%	65,41%	61,53%	63,09%
Dlouhodobý finanční majetek	5,65%	5,06%	0,01%	0,01%	0,01%	0,19%	0,17%
Oběžná aktiva	30,60%	33,64%	37,38%	36,36%	34,40%	38,14%	36,64%
Zásoby	18,48%	21,04%	26,85%	24,51%	24,51%	32,44%	22,28%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	4,13%	5,96%	5,51%	6,85%	5,76%	5,54%	14,31%
Krátkodobý finanční majetek	7,99%	6,64%	5,01%	5,00%	4,12%	0,15%	0,06%
Časové rozlišení	0,30%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	77,38%	70,55%	75,59%	74,74%	74,51%	74,03%	68,16%
Základní kapitál	57,61%	51,62%	54,51%	52,03%	49,52%	47,71%	43,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	15,90%	16,64%	20,11%	20,30%	22,40%	22,89%	22,62%
Výsledek hospodaření minulých let	-2,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření (+/-)	6,77%	2,29%	0,96%	2,41%	2,59%	3,43%	2,55%
Cizí zdroje	22,62%	29,45%	24,41%	25,25%	25,49%	25,97%	31,84%
Rezervy	6,11%	10,07%	10,56%	9,97%	8,36%	7,11%	2,47%
Dlouhodobé závazky	5,75%	5,08%	5,33%	7,98%	5,18%	4,20%	2,91%
Krátkodobé závazky	4,60%	8,46%	3,90%	4,38%	4,66%	6,79%	9,78%
Bankovní úvěry a výpomoci	6,16%	5,84%	4,62%	2,92%	7,30%	7,87%	16,67%
Časové rozlišení	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

4.4.1 Procentní rozbor aktiv

Z předchozí tabulky je patrné, že nejvýznamější podíl na aktivech má dlouhodobý majetek, v průměru tvoří 64,22 % celkových aktiv. Největší podíl měla stálá aktiva v roce 2008, a to 69,10 %, naopak nejmenší byl v roce 2012 ve výši 61,86 %. Ve sledovaném období je dlouhodobý majetek tvořen v drtivé většině DHM (99 %), výjimkou jsou roky 2007, 2008, kdy se celkové procento snížilo o 5 % díky dlouhodobém finančnímu majetku. DHM je z největší části tvořen stavbami, které se postupem času snižují v důsledku odepisování (na začátku období tvořily 48,06 % celkových aktiv, v roce 2013 pak 27,51 %). Opačnou tendenci mají movité věci díky vyšším investicím do nákupu strojů (2007 – 9,76 %, 2013 – 18,47 %), a pozemky (2007 – 0 %, 2013 – 14,17 %), které se každý rok nakupují, ale neodepisují. Dlouhodobý majetek je doplňován zanedbatelným podílem dlouhodobým nehmotným majetkem, který tvoří 0,38 % celkových aktiv, jedná se o mléčnou kvótu, která má klesající tendenci.

Oběžná aktiva tvoří zbývajících průměrných 35,78 % z celkových aktiv. Nejnižší hodnota oběžných aktiv byla dosažena v roce 2007 (30,60 %), naopak nejvyšší v roce 2008, kdy hodnota byla 38,14 %. Na tomto procentu mají největší podíl zásoby (průměrně 24,30 %), nejvyšší hodnota zásob (32,44 %) byla dosažena v roce 2012. V tomto roce stojí za zmínku položka výrobků, která na 32,44 % přispěla svými 15,31 %, tedy skoro polovinou. Zbývajících procento oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Dlouhodobé pohledávky akciová společnost za sledované období žádné nemá.

4.4.2 Procentní rozbor pasiv

Celková pasiva jsou tvořena podobně jako aktiva hlavně dvěma položkami, a to vlastním kapitálem a cizími zdroji. Vlastní kapitál kryje dlouhodobě více jak 70 % celkových aktiv, výjimkou je rok 2013, kdy byl vlastní kapitál 68,16 %, historicky nejvyšší podíl měl v roce 2007, a to 77,38 %. Nejvýznamnějšími položkami vlastní kapitálu je základní kapitál a rezervní a ostatní fondy ze zisku, které mají navzájem opačnou tendenci na celkovém podílu celkových pasiv. Opačná tendence je zcela logická, neboť základní kapitál je ve sledovaném neměnný, kdežto rezervní fondy dlouhodobě narůstají – v roce 2007 tvořily 15,90 % z celkových pasiv, v roce 2013 byla hodnota dokonce 22,62 %. Kapitálové fondy akciová společnost vůbec nemá. Poslední položkou vlastního kapitálu

je výsledek hospodaření. Jeho podíl na celkových pasivech se pohybuje v interval od 0,96 % (2009) do 6,77 % (2007).

Akciová společnost kryla celková aktiva cizími zdroji v roce 2007 22 %, ve 2008 stoupl cizí kapitál o dalších 7 %. Poté se hodnota držela okolo 25 %, v posledním roce však dosáhla svého historického maxima (31,84 %.), a v důsledku vysokého navýšení bankovních úvěrů a výpomocí, které v tomto roce dosahovaly 16,67 % celkových pasiv.

Cizí zdroje jsou charakteristické neustálými změnami v průběhu sledovaného období, a to ve všech hlavních položkách (rezervy, dlouhodobé, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci), proto zde budou zmíněny jenom významné z nich (ostatní viz výše tabulka č. 9). Zajímavý je pokles podílu rezerv na celkových pasivech z počátečních 6,11 % na konečných 2,47 %. Stejný vývoj proběhl i u dlouhodobých závazků, kdy v roce 2007 tvořily 5,75 % celkových pasiv, v roce 2013 to bylo pouze 2,91 %.

Zcela opačná situace je u krátkodobých závazků a již zmíněných bankovních úvěrů a výpomocí. Krátkodobé závazky skončily na 9,78 %, tedy o 5,18 % více, než v roce 2007. U bankovních úvěrů je rozdíl dvojnásobný, v roce 2007 tvořily 6,16 % celkových pasiv, v roce 2013 16,67 %. Za zmínku u bankovních úvěrů stojí rok 2010, kdy byly bankovní úvěry a výpomoci historicky nejnižší, a to konkrétně 2,92 %. Bankovní úvěry a výpomoci jsou ve sledovaném období tvořeny výhradně jenom bankovními úvěry dlouhodobými. Výjimkou je rok 2013, kdy se na celkovém procentu podílely 3 % bankovní úvěry krátkodobé.

4.5 Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát ZOD 11. KVĚTEN a.s.

V této kapitole jsou rozebrány podstatné změny v horizontální analýze, její kompletní znění je k nalezení v příloze č. 9.

Ve všech sledovaných letech (2007 – 2013) akciová společnost vykazovala kladný výsledek hospodaření. Nejvyššího výsledku bylo dosaženo v roce 2007 (6324 tis. Kč) hlavně díky vysokým výnosům z obilí. Následující roky zaznamenaly velký meziroční pokles. V roce 2008 to byl pokles o 62,25 %, v roce 2009 pokles o 60,62 % - tento rok byl zároveň nejnižším dosaženým výsledkem hospodaření akciové společnosti ve sledovaném období (940tis. Kč). V dalším vývoji se výsledky stabilizovaly, nedochází již k takovým výkyvům.

V průběhu sledovaného období můžeme vidět, že akciová společnost postupně upouštěla od prodeje zboží, od roku 2011 se již žádné neprodává. Velice proměnnou položkou jsou výkony (rok 2009 -14,67 %, 2011 + 18,67 %, 2012 +14,05 %), které nejvíce ovlivnila změna stavu zásob a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Zůstatek změn stavu zásob závisí na aktuálních cenách zemědělských komodit, což můžeme vidět v jeho výkyvech: 2008 pokles o 507,94 %, 2010 pokles o 242,22 %, 2011 – 235,50 %. Mezi roky 2011 a 2012 došlo v souvislosti se zahájením provozu bioplynových stanic k naskladnění zásob pro její spotřebu, meziročně se tak změna stavu zásob zvýšila o 3 235 tis. Kč (+102,86 %). V souvislosti s pohyby výkonů korespondují i výkyvy výkonové spotřeby.

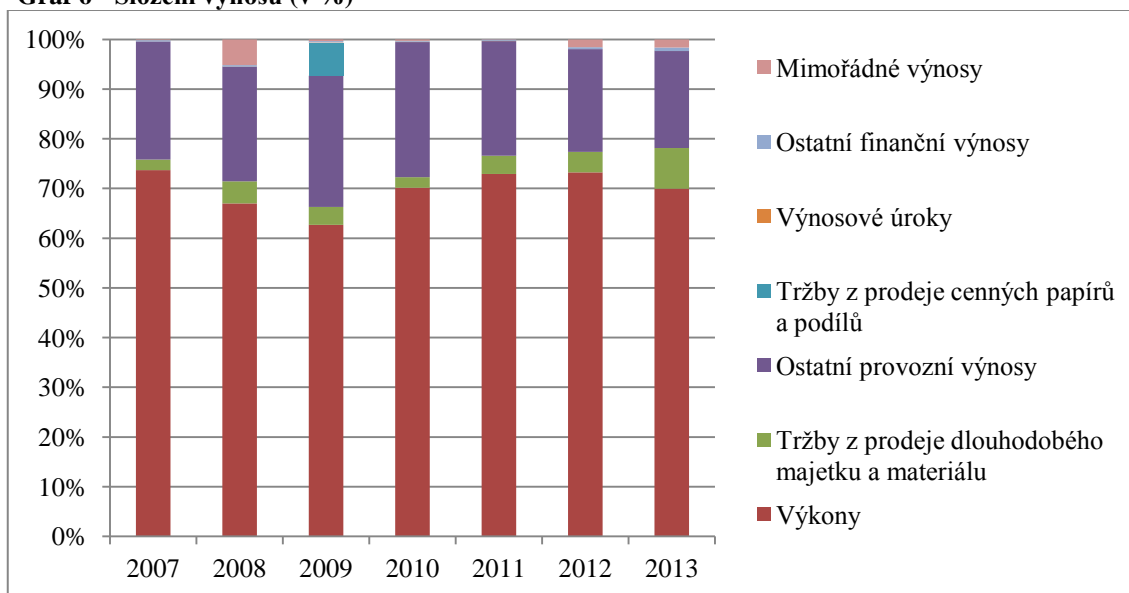
Osobní náklady v průběhu období nezaznamenaly výraznější meziroční rozdíl, což neplatí u odpisů dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Tyto rozdíly jsou spjaty s investováním do nových strojů, staveb. Nejvýznamější byl meziroční nárůst o 75,18 % mezi roky 2011/2012, kdy došlo k prodeji budovy a k jejímu odepsání v zůstatkové hodnotě.

Další nákladovou položkou jsou nákladové úroky, které do roku 2010 mírně klesaly, pouze v roce 2010 klesly výrazněji (-21,11 %). Tento trend se obrátil v následujících letech, kdy v souvislosti s narůstajícími úvěry stoupaly poměrně i nákladové úroky (2011 +17,52 %; 2012 +62,60 %; 2013 +30,50 %).

Výraznými meziročními změnami se vyznačují mimořádné výnosy. Jak již název napovídá, jde o mimořádné události, a to především náhrady škod od pojišťoven. V roce 2008 akciová společnost dostala 3969 tis. Kč, což byla i historicky nejvyšší změna ve sledovaném období. Roky 2009 – 2011 nezaznamenaly žádné velké mimořádné výnosy, to neplatilo v posledních dvou letech 2012 (+1394 tis. Kč) a 2013 (+1455 tis. Kč).

4.6 Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát ZOD 11. KVĚTEN a.s.

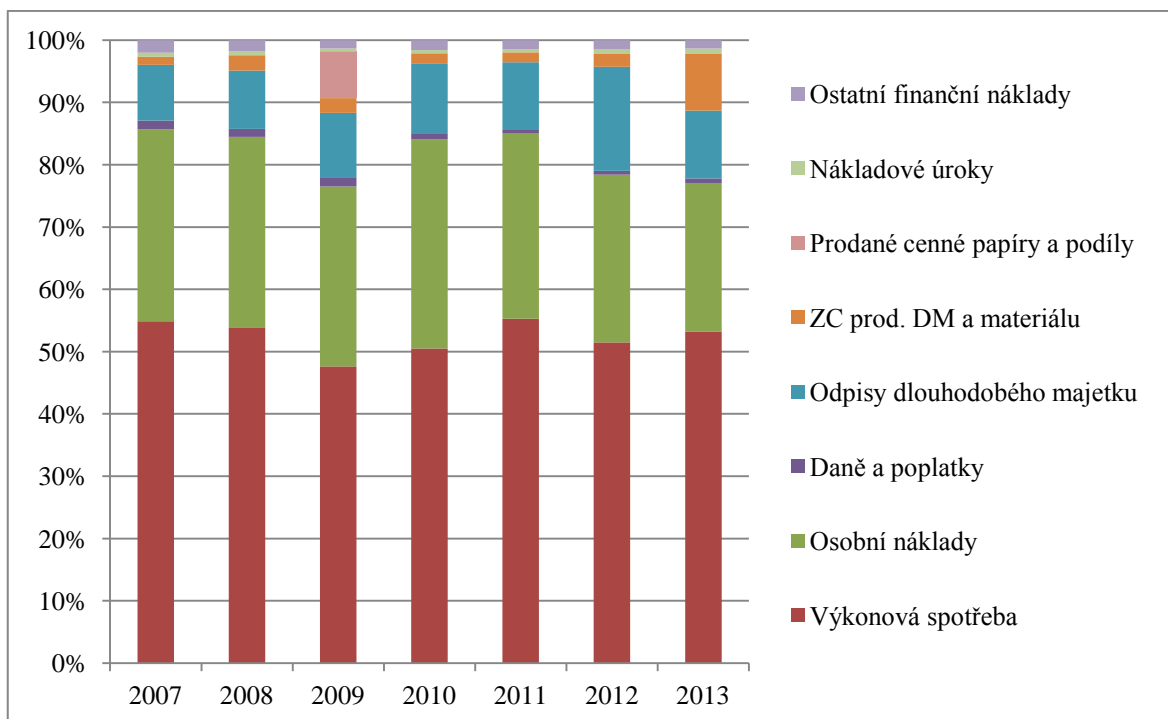
Graf 6 - Složení výnosů (v %)



Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Z předchozího grafu je patrné, že největším podílem se na výnosech podílejí, výkony v průměru 70 %, a ostatní provozní výnosy (v průměru 23 %), které představují dotace - ty zvyšují finanční stabilitu firmy. Za připomenutí stojí rok 2008, kde se na celkových výnosech podílely mimořádné výnosy 5,20 %, za což mohou náhrady škod na porostech a střeších budov. V následujícím roce (2009) je patrná změna v položce tržby z prodeje cenných papírů a podílů výši 6,67 % (VEMA Hluboš s.r.o.). Mírné procento z celkových výnosů zauímají každý rok tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu – v průměru 4 %. Další položky výnosů mají nevýznamný podíl na celkových výnosech, nejsou tedy ani zobrazeny v grafu.

Graf 7 - Struktura nákladů (v %)



Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Ve struktuře výnosů byla vidět její stálost, to samé platí i ve struktuře nákladů. Na celkových nákladech se více jak z 50 % ve sledovaném období podílí výkonová spotřeba. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které se pohybují v intervalu od 25,04 % do 33,69 %, tvoří je zejména mzdové náklady. Mírné procentní navýšení z počátečních 8,52 % na 11,42 % vykazují odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Ostatní položky se na celkové struktuře významně nepodílejí.

4.7 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole je provedena finanční analýza ZOD 11. KVĚTEN a.s. pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Byly zvoleny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které budou dále srovnány se zvolenou akciovou společností Zemědělská Klučenice a.s., která byla již dřív uvedena v podkapitole 4.2.

4.7.1 Ukazatele rentability

4.7.1.1 ROA

Tabulka 10 - Hodnoty ROA

ROA	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	7,65 %	2,91 %	1,38 %	2,93 %	3,22 %	4,08 %	3,69 %
Zemědělská Klučenice a.s.	8,59 %	2,99 %	2,00 %	2,80 %	3,63 %	4,30 %	4,00 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje, kolik Kč zisku přinese 1 Kč celkových aktiv. V předchozí tabulce je vidět, že u obou společností se hodnota zisku pohybuje v řádu jednotek haléřů. Obě akciové společnosti mají ve sledovaném období velmi podobné hodnoty. Nejvyšší rentabilita byla dosažena v roce 2007, o 0,9 haléřů lépe na tom byla Zemědělská Klučenice a.s.

4.7.1.2 ROE

Tabulka 11 - Hodnoty ROE

ROE	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	8,75 %	3,25 %	1,27 %	3,23 %	3,47 %	4,63 %	3,73 %
Zemědělská Klučenice a.s.	10,52 %	2,70 %	0,60 %	1,01 %	2,21 %	2,24 %	3,69 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

ROE nám říká, kolik Kč zisku tvoří 1 Kč vlastního kapitálu. Z tabulky 11 je patrné, že rentabilita vlastního kapitálu je mnohem lepší u obou akciových společností než ROA. V roce 2007 měla hodnotu ROE Zemědělská Klučenice a.s. lepší (10,52 haléřů proti 8,75 haléřům). V dalších letech se tento stav obrátil, ZOD. 11. KVĚTEN a.s. vykazuje vyšší hodnoty, a zároveň u obou společností rentabilita vlastního kapitálu poměrně dost klesla. Nejnižší byla v roce 2009, kdy u Zemědělské Klučenice a.s. byla ROE dokonce 0,6 %. V současné době u obou akciových společností přináší vlastní kapitál kolem 3,70 haléře zisku.

4.7.1.3 ROCE

Tabulka 12 - Hodnoty ROCE

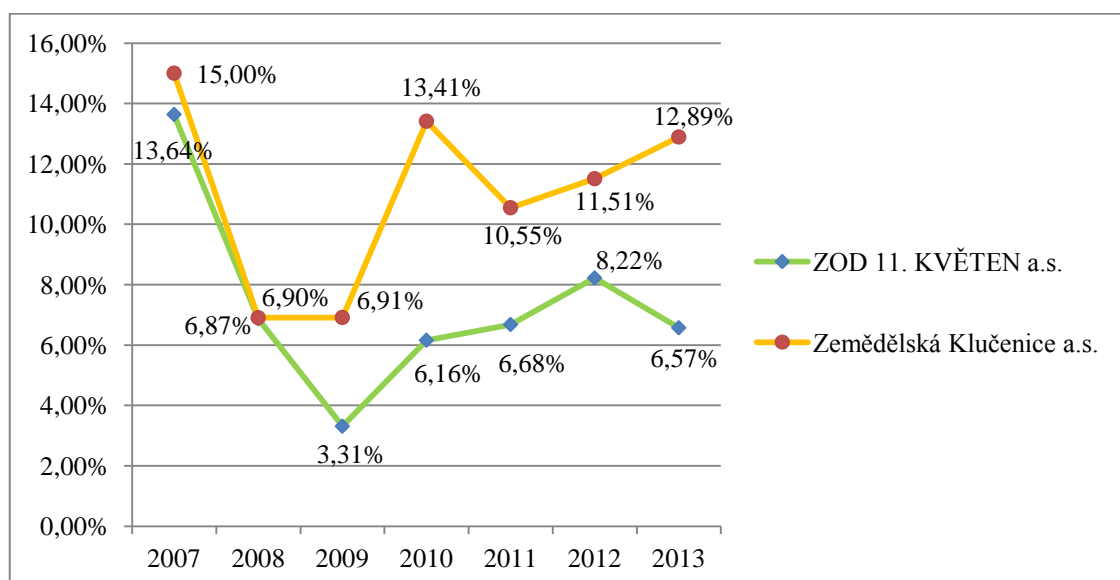
ROCE	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	8,02 %	3,18 %	1,43 %	3,07 %	3,38 %	4,42 %	4,23 %
Zemědělská Klučenice a.s.	10,31 %	3,79 %	2,66 %	3,70 %	4,47 %	5,47 %	5,24 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V této rentabilitě (výnosnosti investovaného kapitálu), na rozdíl od předešlé, vykazuje Zemědělská Klučenice a.s. ve sledovaném období dlouhodobě lepší hodnoty než ZOD 11. KVĚTEN a.s. V roce 2007 byla hodnota 10,31 %, na konci období je procento poloviční. Obdobný vývoj proběhl i u ZOD 11. KVĚTEN a.s., z počátečních 8,02 % na konečných 4,23 %.

4.7.1.4 ROS

Graf 8 - Hodnoty ROS



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik zisku vytvoří 1 Kč tržeb. Z jednotlivých hodnot ROS je zřejmé, že Zemědělská Klučenice a.s. má dlouhodobě výrazněji lepší výsledky než ZOD 11. KVĚTEN a.s., mají tedy více zisku z jedné koruny tržeb. Výjimkou jsou roky 2007 a 2008, kdy jsou hodnoty srovnatelné – obě akciové společnosti v 1. roce vytvořily z 1 Kč tržeb více než 13 haléřů zisku, v roce 2008 to bylo okolo 7 haléřů. Ve sledovaném období skončila ROS u ZOD 11.KVĚTEN a.s. na hodnotě 6,57 %, Zemědělská Klučenice a.s. na téměř dvojnásobném výsledku, a to 12,89 %.

4.7.2 Ukazatele aktivity

4.7.2.1 Obrat celkových aktiv

Tabulka 13 - Hodnoty obratu celkových aktiv

Obrat celkových aktiv	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	0,561	0,424	0,416	0,476	0,482	0,497	0,561
Zemědělská Klučenice a.s.	0,573	0,433	0,289	0,209	0,344	0,374	0,311

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Obrat celkových aktiv ukazuje počet obrátek aktiv za jeden rok. Z předcházející tabulky je patrné, že v prvních dvou letech jsou hodnoty u obou akciových společností srovnatelné. Od roku 2009 ZOD 11. KVĚTEN a.s. vykazuje lepší hodnoty, v roce 2013 to bylo více jak o polovinu. Zajímavostí je, že na konci sledovaného období ZOD. 11. KVĚTEN a.s. vykázala stejný obrat celkových aktiv jako v počátečním roce - tedy 0,561. Celkově se obrátkovost aktiv u ZOD 11. KVĚTEN a.s. v průběhu příliš nemění, na rozdíl od druhé akciové společnosti.

4.7.2.2 Vázanost celkových aktiv

Tabulka 14 - Hodnoty vázanosti celkových aktiv

Vázanost celkových aktiv	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	1,78	2,36	2,40	2,10	2,07	2,01	1,78
Zemědělská Klučenice a.s.	1,75	2,31	3,45	4,79	2,90	2,67	3,22

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Vázanost celkových aktiv vyjadřuje celkovou produkční efektivnost akciových společností. Čím je vázanost menší, tím lépe, produkce roste, aniž by se musely navyšovat zdroje. Tabulka 14 ukazuje, že ZOD 11. KVĚTEN a.s. ve sledovaném období efektivněji využívá svá aktiva s cílem dosáhnout tržeb, než Zemědělská Klučenice a.s.

4.7.2.3 Obrat zásob

Tabulka 15 - Hodnoty obratu zásob

Obrat zásob	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	3,04	2,02	1,55	1,94	1,97	1,53	2,52
Zemědělská Klučenice a.s.	2,82	2,20	1,70	1,24	2,17	2,66	2,42

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Obrat zásob ukazuje, kolikrát se zásoby protočí za rok. Čím je hodnota vyšší, tím kratší je doba mezi výrobou a prodejem zásob. V tomto ukazateli jsou obě akciové společnosti srovnatelné, jediný větší rozdíl je v roce 2012, kdy se zásoby u ZOD. 11. KVĚTEN a.s. přeměnily 1,53x za rok, zatímco u Zemědělské Klučenice a.s. 2,66x.

4.7.2.4 Doba obratu zásob

Tabulka 16 - Hodnoty doby obratu zásob

Doba obratu zásob	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	120,19	181,10	235,58	187,90	185,57	238,38	144,91
Zemědělská Klučenice a.s.	129,35	166,24	215,09	295,48	168,36	137,06	150,62

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní jsou zásoby ve firmě, než jsou spotřebovány/prodány. Obecně doba by měla být menší než 100 dní, což u zemědělství nelze dost dobře uplatnit. Jedná se buď o zásoby pro vlastní spotřebu, tudíž dlouhodobě trvající, nebo dobu, kdy se čeká na vhodný prodej. Tento fakt potvrzují i hodnoty v tabulce č.16. Jak již bylo výše řečeno, zásoby v zemědělství jsou specifické, nelze tudíž vyvozovat z dosažených hodnot doby jejich obratu závěry či nějaký vývoj. Za zmínku však stojí roky, které předcházely zahájení provozu bioplynových stanic. U Zemědělské Klučenice a.s. to byly roky 2009 a 2010, kdy doba obratu zásob byla 215 dní v roce 2009, ve 2010 dokonce 295 dní. U ZOD 11. KVĚTEN a.s. toto nastalo v roce 2012, kdy doba obratu zásob byla 238 dní.

4.7.2.5 Doba obratu pohledávek

Tabulka 17 - Hodnoty doby obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	25,62	47,73	44,38	51,71	43,59	40,71	93,06
Zemědělská Klučenice a.s.	20,69	52,62	72,56	72,96	47,60	65,57	65,51

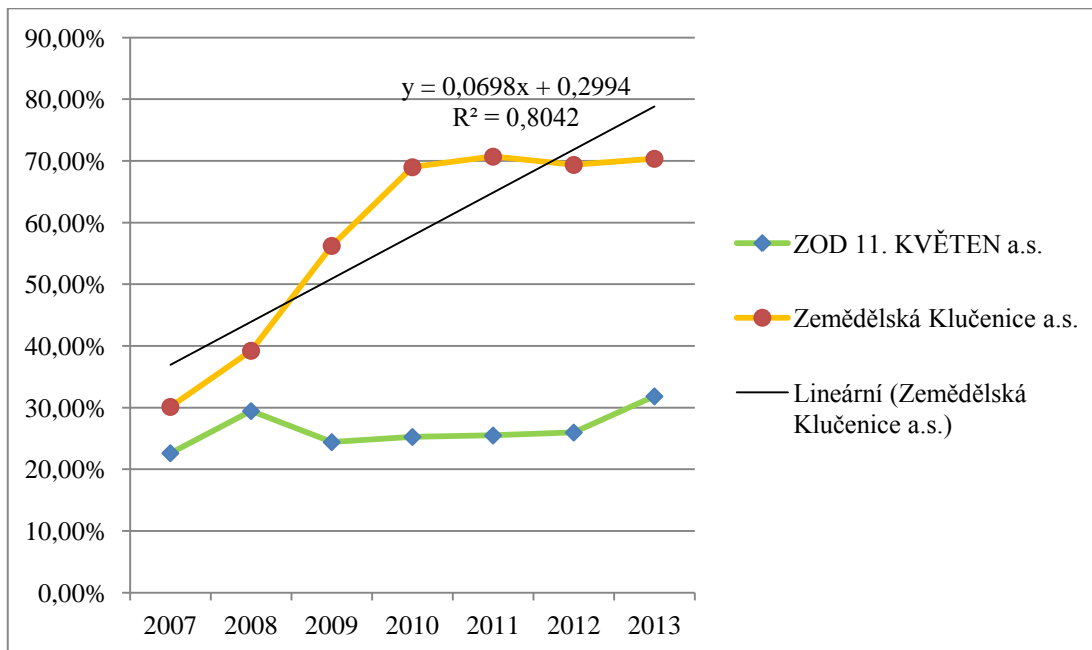
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Doba obratu pohledávek říká, za jak dlouho dojde ke splacení faktury od jejího vystavení. Doba by měla být menší než 90 dní, což se oběma akciovým společnostem téměř daří, jedinou výjimkou je rok 2013, kdy ZOD 11. KVĚTEN a.s. má průměrnou dobu obratu pohledávek 93,06 dne. Pokud bychom porovnali hraniční roky sledovaného období, zjistíme, že se doba splacení poměrně dost zvýšila: u ZOD. 11. KVĚTEN a.s. o 67,44 dne, u Zemědělské Klučenice pak o 44,82 dne. Toto srovnání je však trochu zavádějící, protože mezi těmito roky se u ZOD 11. KVĚTEN a.s. doba splacení pohledávek zvýšila v průměru o 20 dní. U druhé akciové společnosti je navýšení vyšší, v průměru o 42 dní.

4.7.3 Ukazatele zadluženosti

4.7.3.1 Celková zadluženost

Graf 9 - Hodnoty celkové zadluženosti



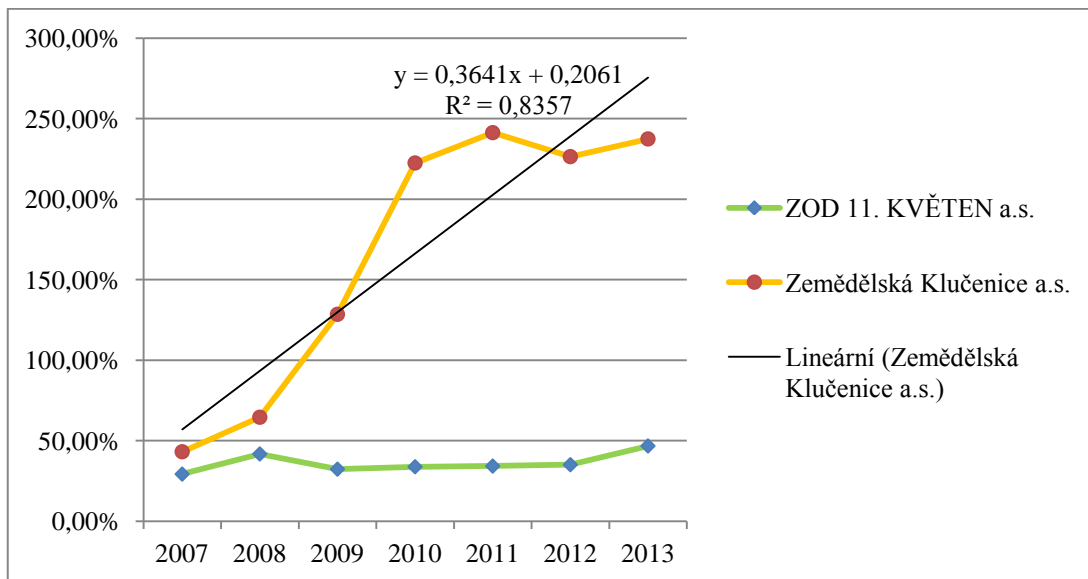
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Celková zadluženost je velmi důležitým ukazatelem pro případné věřitele či investory. Z předchozího grafu je zřejmé, že ZOD 11. KVĚTEN a.s. má bilanci celkové zadluženosti velmi vyrovnanou, což svědčí velice rozumné dluhové politice. Přestože jsou hodnoty celkové zadluženosti vyrovnané a poměrně nízké - pohybují se okolo 25 %, akciová společnost rozšiřuje svá aktiva – nakupuje nové stroje, pozemky, atd. viz rozbor v kapitole 4.3. Nejvyšší celkové zadluženosti bylo dosaženo v roce 2013 (31,84 %), kdy akciová společnost zakoupila více strojů. Jak již bylo v práci řečeno, v letech 2012 a 2013 bylo nutné zakoupit stroje potřebné k výrobě zemědělských produktů a následných služeb spojených s bioplynovými stanicemi.

U Zemědělské Klučenice a.s. o vyrovnanosti celkové zadluženosti již hovořit nelze. Jak je vidět v grafu, celková zadluženost ve sledovaném období rapidně stoupala (průměrně o 6,98 % ročně), zastavila se na konečných 70 %, tudíž celková aktiva byla ze 70 % kryta cizím kapitálem. Tento vysoký nárůst je spojen s rozhodnutím postavit vlastní bioplynovou stanici.

4.7.3.2 Koeficient (míra) zadluženosti

Graf 10 - Hodnoty míry zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Koeficient zadluženosti vyjadřuje, kolik procent z vlastního kapitálu tvoří cizí zdroje. Vývoj křivky míry zadluženosti jako takový koresponduje se zadlužeností celkovou, nebudeme ho tedy blíže rozebírat. Zajímavější jsou však konkrétní čísla. Jak můžeme vidět v grafu výše, míra zadluženosti u Zemědělské Klučenice a.s. dosahuje opravdu vysokých čísel, poslední 4 roky je vyšší než 220 %. Cizí zdroje v tomto období jsou tedy více než dvojnásobné než vlastní kapitál. Za tato čísla může již zmiňovaná výstavba vlastní bioplynové stanice, která se začala projevovat od roku 2009, a která zatížila Zemědělskou Klučenice a.s. vysokými úvěry.

Akciová společnost ZOD 11. KVĚTEN se může chlubit mírou zadluženosti nepřesahující 50 %, k této hodnotě se firma přiblížila v roce 2013 (46,71 %), do tohoto roku byl koeficient zadluženosti v průměru 34 %. Za relativně nízké hodnoty mohou z části rezervní fondy, které tvoří téměř 30 % vlastního kapitálu.

Pokud bychom ve sledovaném období porovnali tempo růstu míry zadluženosti obou společností, u ZOD 11. KVĚTEN a.s. se zvýšila průměrně o 1,5 % každý rok, u Zemědělské Klučenice a.s. o 36 %.

4.7.3.3 Úrokové krytí

Tabulka 18 - Hodnoty úrokového krytí

Úrokové krytí	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	15,772	5,982	2,374	8,373	8,247	6,602	4,881
Zemědělská Klučenice a.s.	5,926	1,212	0,273	0,083	0,216	0,189	0,376

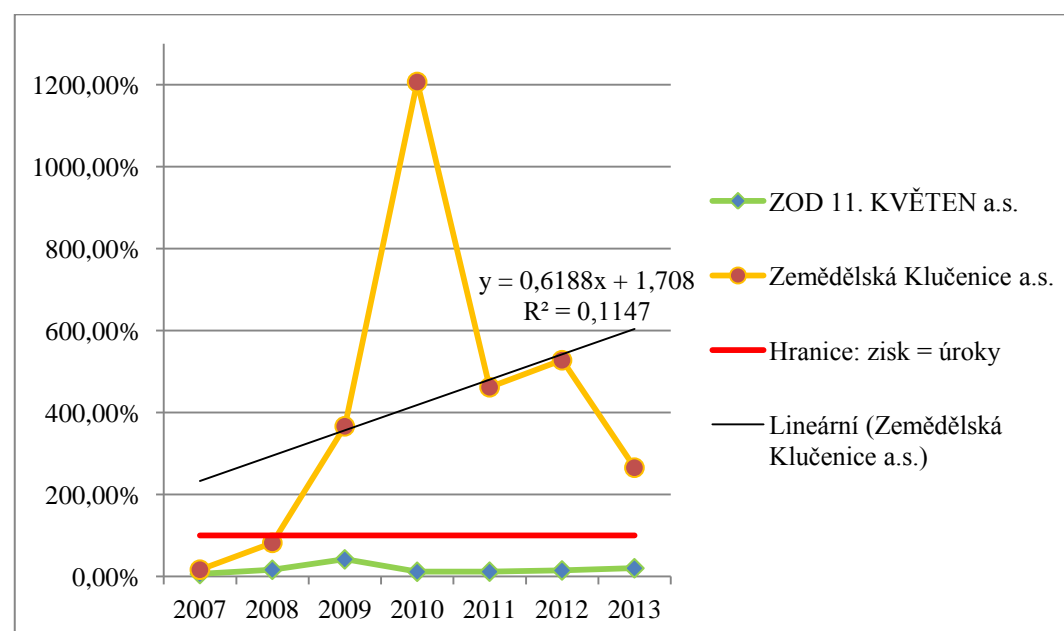
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty ziskem. Z tabulky 18 je vidět, že akciová společnost ZOD 11. KVĚTEN nemá ve sledovaném období žádný problém s krytím úroků. Ve všech letech (vyjma 2009) se pohybuje v doporučených hodnotách nebo dokonce i výše (v roce 2007 byly úroky ziskem kryty 15,77x).

Zcela opačně na tom jsou v Zemědělské Klučenice a.s. Kromě roků 2007, 2008 nejsou schopni úroky pokrýt svým ziskem, což představuje závažnou finanční situaci. Nejen, že akcionáři nemají žádný zisk z provozu firmy, ale hlavně akciová společnost není schopna vlastní hospodářskou činností uhradit úroky.

4.7.3.4 Úrokové zatížení

Graf 11 - Hodnoty úrokového zatížení



Úrokové zatížení	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ZOD 11. KVĚTEN a.s.	6,34%	16,72%	42,12%	11,94%	12,13%	15,15%	20,49%
Zemědělská Klučenice a.s.	16,88%	82,48%	366,72%	1206,57%	462,02%	527,88%	265,75%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

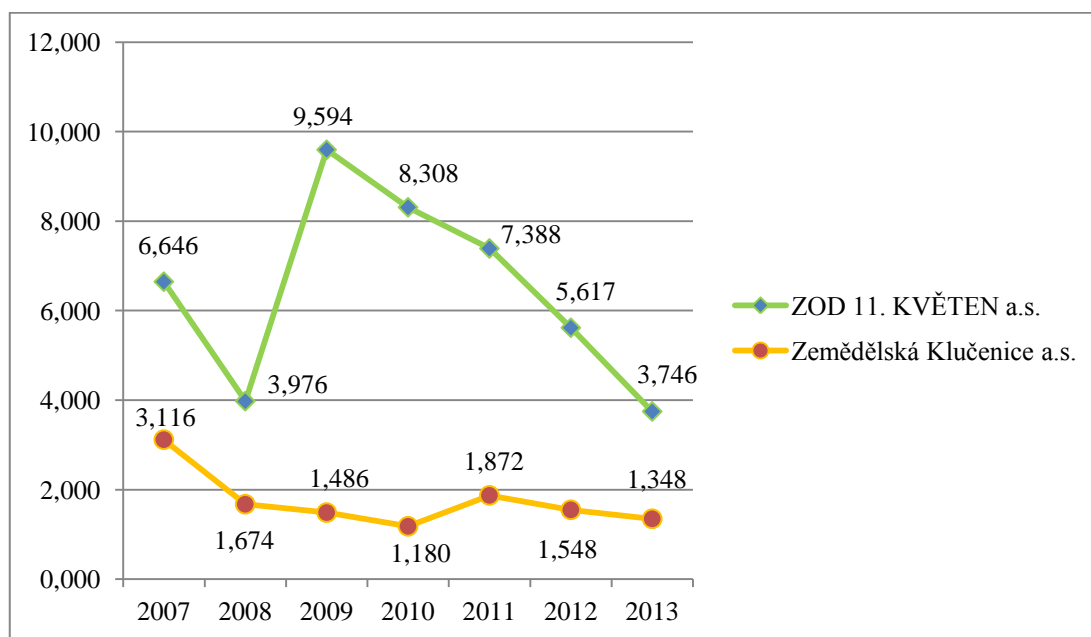
Úrokové zatížení vyjadřuje, z kolika procent úroky snižují provozní zisk, je inverzní k úrokovému krytí. Graf č. 11 vizuálně znázorňuje, jak obrovské zatížení představuje pro Zemědělskou Klučenice investice do bioplynové stanice, respektive úroky z úvěrů plynoucí. Červená hranice představuje linii (100 %), kdy jsou úroky kryty celým ziskem, tudíž nezbyvá žádná další část pro rozdělení mezi společníky.

Podíváme-li se na úrokové zatížení akciové společnosti ZOD 11. KVĚTEN, ve sledovaném období se pohybují, vyjma roku 2009, kdy bylo 42,12 %, průměrně na 13,79 %. Ve zmiňovaném roce 2009 došlo k velkému poklesu průměrné ceny za litr mléka, což mělo za následek nízký výsledek hospodaření. Tržby za mléko jsou pro akciovou společnost velmi důležitým příjmem. Kompletní hodnoty úrokového zatížení jsou uvedeny v tabulce pod grafem č. 11.

4.7.4 Ukazatele likvidity

4.7.4.1 Běžná likvidita

Graf 12 - Hodnoty běžné likvidity



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

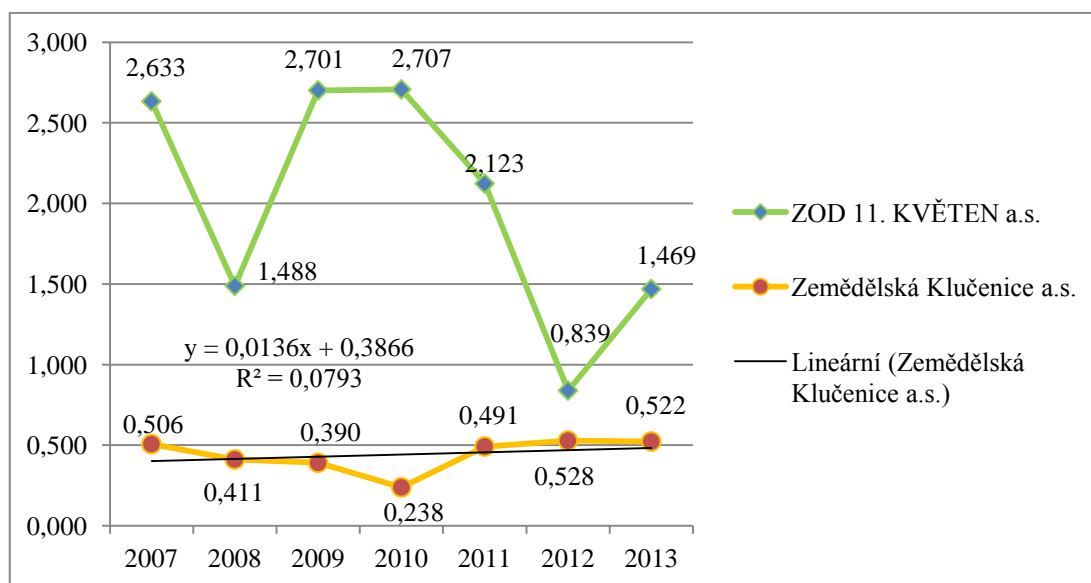
Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Optimální hodnota by měla být vyšší než 1,5. Jak je vidět v grafu výše, kromě roku 2007, kdy byla likvidita 3,116, akciová společnost Zemědělská Klučenice se pohybuje kolem hraniční hodnoty. Tato skutečnost může zkomplikovat úhradů krátkodobých závazků, protože zásoby či pohledávky nemusí být dostatečně rychle použitelné pro zaplacení svých závazků, které jsou navíc poměrně vysoké (od roku 2009 jsou vyšší než 20 mil. Kč).

V grafu lze vidět velký výkyv (propad) v křivce u akciové společnosti ZOD 11. KVĚTEN v roce 2008, ten byl způsoben přijatou zálohou (3 696 tis. Kč – VEMA Hluboš), která tak zvedla krátkodobé závazky. V následujícím roce byla pak záloha vyúčtována a krátkodobé závazky se o tuto částku snížily.

ZOD 11. KVĚTEN a.s. vykazuje dlouhodobě dostatečně vyhovující hodnoty, které však od roku 2009 klesají. Hlavním důvodem je každoročně klesající krátkodobý finanční majetek, který je snížen na úkor uhrazení závazků.

4.7.4.2 Pohotová likvidita

Graf 13 - Hodnoty pohotovosti likvidity



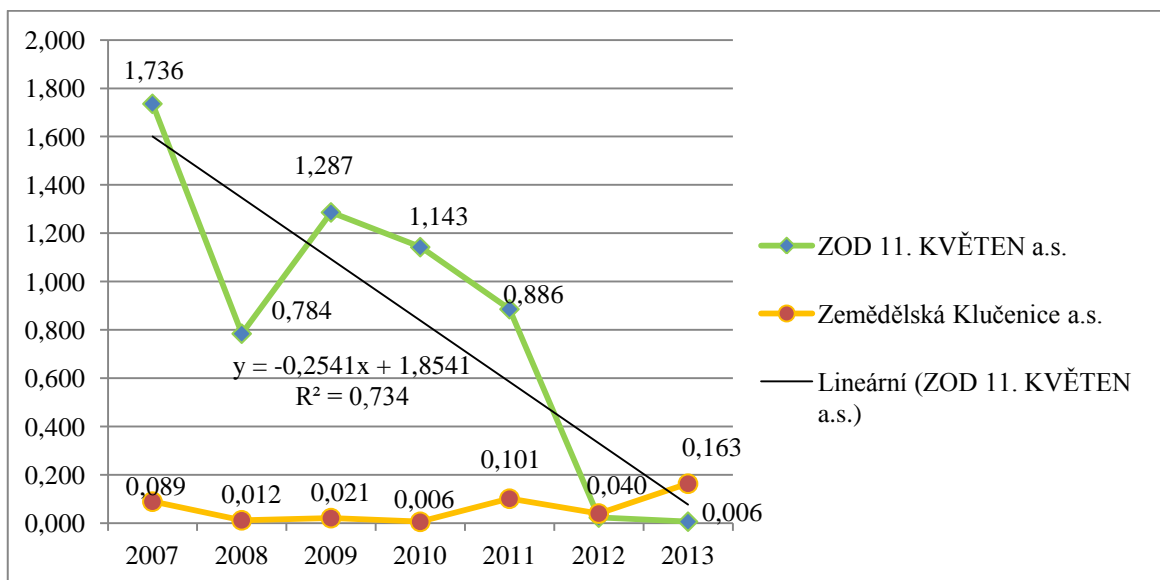
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Pohotová likvidita odstraňuje z oběžných aktiv zásoby, které nemusí být dostatečně likvidní, ukazuje tak věrohodněji celkovou schopnost firmy dostát svým závazkům. Jelikož jsou analyzované akciové společnosti zemědělskými podniky, je zde velký rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou, právě vlivem zásob. Pohotová likvidita by neměla klesnout pod 1, což akciová společnost ZOD 11. KVĚTEN splňuje téměř ve všech letech. Výjimkou je rok 2012, kdy výrazně klesly krátkodobé finanční prostředky, kterými byly hrazeny rekonstrukce stájí, a také stouply krátkodobé závazky.

Akciové společnosti Zemědělská Klučenice se ve sledovaném období pohotová likvidita příliš nemění, což ukazuje každoroční průměrná změna o 0,0136. Celkově se hodnota pohybuje zhruba na poloviční doporučené minimální hranici.

4.7.4.3 Okamžitá likvidita

Graf 14 - Hodnoty okamžité likvity



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje schopnost okamžitě dostat svým krátkodobým závazkům. Firma je okamžitě likvidní při hodnotě větší než 0,2.

Z předchozího grafu je zřejmé, že Zemědělská Klučenice a.s. se ve sledovaném období pohybuje na velice nízkých a vyrovnaných hodnotách. V žádném roce nedosahuje doporučené minimální hodnoty, pouze v roce 2013 se k ní přiblížila (0,163). Takto nízká čísla způsobují vysoké krátkodobé závazky vůči stavu peněžních prostředků.

U akciové společnosti ZOD 11. KVĚTEN si můžeme všimnout, že na začátku sledovaného období dosahuje okamžité likvidity poměrně vysoko nad doporučenou minimální hodnotu (1,736). V následujících letech pak okamžitá likvidita klesá z důvodu použití naspořených prostředků na financování plánovaných rekonstrukcí v živočišné výrobě. V roce 2013 si ZOD 11. KVĚTEN a.s. sáhlo na pomyslné dno, okamžitá likvidita byla 0,006. V posledních dvou letech akciová společnost neměla téměř žádné prostředky na uhrazení okamžitě splatných závazků, a právě v tomto období jsou důležité pravidelné úhrady pohledávek od bioplynových stanic. Pokud bychom se podívali na trend okamžité likvidity, každý rok klesla průměrně o 0,2541.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu zemědělského podniku ZOD 11. KVĚTEN a.s., který investoval do podílu na základním kapitálu dvou bioplynových stanic, a následně zhodnotit vliv provozu bioplynových stanic na jeho hospodaření. Finanční analýza byla provedena v časovém rozpětí sedmi po sobě následujících účetních obdobích (2007 – 2013).

V provedené horizontální analýze se ukázala snaha akciové společnosti investovat do výkonnější techniky a nových technologií, což můžeme vidět v nárůstu movitých věcí, staveb, nejvýraznější navýšení proběhlo v položce pozemků z počátečních 0 ha na konečných 235,50 hektarů. S pořízenými investicemi souvisí vysoký pokles krátkodobého finančního majetku a mírné navýšení bankovních úvěrů. Díky kladným výsledkům hospodaření, ze kterých akciová společnost navyšovala rezervní a ostatní fondy, se zvýšil vlastní kapitál viz Graf 5 v kapitole 4.3.2.

Z vertikální analýzy poté vyplynulo, že přibližně 65 % celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který je tvořen výhradně majetkem hmotným, a přibližně 25 % tvořily zásoby. Procentuální podíl se ve sledovaném období příliš nemění. Co se týče pasiv, přes 70 % celkových pasiv tvoří vlastní kapitál. Díky vysokému podílu vlastního kapitálu by neměl být u věřitelů problém získat úvěr na financování plánovaného velkokapacitního kravína. V průběhu sledovaného období akciová společnost nemá příliš bankovních úvěrů (2007 – 2012 to bylo průměrně 5,79 % celkových pasiv). K navýšení došlo roce 2013, kdy úvěry tvořily 16,67 % celkových pasiv z důvodu zakoupení velkého množství nových strojů.

Následně pak byla provedena analýza poměrových ukazatelů. Jednotlivé ukazatele byly vždy porovnány s hodnotami akciové společnosti Zemědělská Klučenice, která na rozdíl od ZOD 11. KVĚTEN a.s. nemá pouze podíl na základním kapitálu, ale celou bioplynovou stanici vlastní.

Pokud se podíváme na ukazatele rentability, rentabilita celkového a vlastního kapitálu je ve sledovaném období u obou akciových společností obdobná. Rentabilita investovaného kapitálu pak vychází o něco lépe ve prospěch Zemědělské Klučenice a.s. U ukazatele ROS je pak rozdíl větší, akciová společnost Zemědělská Klučenice vykazuje

mnohem vyšší hodnoty, než je tomu u ZOD 11. KVĚTEN a.s., a to zejména od roku 2010, kdy začal provoz bioplynové stanice.

Ukazatele likvidity (běžná, pohotová, okamžitá) jsou naopak mnohem lepší u akciové společnosti ZOD 11. KVĚTEN, která se téměř ve všech letech pohybuje nad minimálními doporučenými hodnotami, vyjma roků 2012, 2013, kdy okamžitá likvidita klesla na velmi nízké hodnoty, a měla by být zvýšena. Zemědělská Klučenice a.s. se pohybuje buď kolem minimální doporučené hranice (běžná likvidita), nebo poměrně hluboko pod ní (pohotová, okamžitá likvidita). Z těchto výsledků (viz kapitola 4.7.4) lze vidět, že akciová společnost ZOD 11. KVĚTEN je mnohem více schopná dostát svým krátkodobým závazkům.

Co se týká výsledků ukazatelů zadluženosti (viz kapitola 4.7.3), je z nich patrné, že výstavba bioplynové stanice akciovou společností Zemědělskou Klučenice opravdu velmi finančně zatížila. Toto je vidět zejména v ukazatelích úrokového krytí a zatížení, kde Zemědělská Klučenice a.s. není schopna ze svých výsledků hospodaření pokrýt nákladové úroky. Pokud se podíváme na míru zadluženosti, akciová společnost Zemědělská Klučenice má od roku 2010 2x více cizího kapitálu než vlastního, což svědčí o velké zadluženosti. Akciová společnost ZOD 11. KVĚTEN v letech 2007 – 2013 naopak žádné problémy s placením úroků nemá, míra zadluženosti se pohybuje okolo 30 %, výjimkou je rok 2013, kdy byla dosažena maximální hodnota 46 %.

Vezmeme-li výsledky provedené finanční analýzy jako celek, můžeme říci, že ZOD 11. KVĚTEN a.s. ve sledovaném období hospodaří velmi rozumně. Snaží se rozvíjet, obměňuje, rozšiřuje a rekonstruuje svůj majetek, a toto vše při přijatelné úrovni financování z cizích zdrojů.

Za velmi dobré strategické rozhodnutí lze považovat rozhodnutí akciové společnosti nepostavit svou vlastní bioplynovou stanici, ale založit společnost s ručením omezeným s podílem na jejím základním kapitálu. Akciová společnost v tomto případě není nijak zatížena financováním bioplynové stanice jako takové, ta je zcela nezávislou firmou.

ZOD 11. KVĚTEN a.s. je však s bioplynovými stanicemi v úzké spolupráci, z jejich provozu má příjem z tržeb prodeje zemědělských produktů, které slouží k výrobě bioplynu. Dále poskytuje služby v oblasti dopravy dovozu a odvozu materiálu. Naopak z bioplynových stanic akciová společnost využívá odpadové teplo k centrálnímu vytápění,

a dále pak digestát, který se aplikuje jako hnojivo. Pokud bioplynové stanice dosáhnou zisku, akciová společnost ZOD 11. KVĚTEN dostane příslušný podíl podle výše vkladu základního kapitálu (60 % a 40 % viz kapitola 4.1.2).

Tím, že ZOD 11. KVĚTEN a.s. “nevlastní” zmiňované bioplynové stanice, přichází sice o plné výnosy z jejich provozu, neohrozila však finanční stabilitu celého podniku, kterou jak je vidět konkurenční akciová společnost Zemědělská Klučenice v případě vlastní bioplynové stanice rozhodně nemá, úvěry je v začátcích finančně velmi zatížena.

Pro vyhodnocení vlivu provozu bioplynových stanic na hospodaření akciové společnosti ZOD 11. KVĚTEN je prozatím brzy, ten ukáží až následující roky.

6 Seznam použitých zdrojů

Bejšáková, Sandra. 2014. zpravodajství: Za osm let přibylo ve Středočeském kraji zhruba 60 bioplynek. *ekolist.cz*. [Online] 16. Duben 2014. [Citace: 5. Březen 2015.]

<http://ekolist.cz/cz/zpravodajstvi/zpravy/za-osm-let-pribylo-ve-stredoceskem-kraji-zhruba-60-bioplynek>.

eagri.cz. Publikace a výroční zprávy: Zemědělství 2007 [online]. 2008 [cit. 2015-02-25]. 978-80-7084-715-2. Dostupné z:

http://eagri.cz/public/web/file/17427/Zemedelstvi_2007.pdf.

eagri.cz. Publikace a výroční zprávy: Zemědělství 2008 [online]. 2009 [cit. 2015-02-25]. 978-80-7084-847-0. Dostupné z:

<http://eagri.cz/public/web/file/17422/Zemedelstvi2008.pdf>.

eagri.cz. Publikace a výroční zprávy: Zemědělství 2009 [online]. 2010 [cit. 2015-02-25]. 978-80-7084-924-8. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/file/69013/Zemedelstvi_09.pdf.

eagri.cz. Publikace a výroční zprávy: Zemědělství 2010 [online]. 2011 [cit. 2015-02-25]. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/file/165954/Zemedelstvi_2010.pdf.

eagri.cz. Publikace a výroční zprávy: Zemědělství 2011 [online]. 2012 [cit. 2015-02-25]. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/file/165960/Zemedelstvi_2011_final.pdf.

eagri.cz. Publikace a výroční zprávy: Zemědělství 2012 [online]. 2013 [cit. 2015-02-25]. 978-80-7434-111-3. Dostupné z:

http://eagri.cz/public/web/file/270631/Zemedelstvi_2012_small.pdf.

eagri.cz. Publikace a výroční zprávy: Zemědělství 2013 [online]. 2014 [cit. 2015-02-25]. ISBN:978-80-7434-151-9. Dostupné z:

http://eagri.cz/public/web/file/324206/Publikace_Zemedelstvi_2013_web.pdf.

Ekolist.cz. 2014. zpravodajství: Bioplynové stanice už v Česku produkují více elektřiny než solární panely. *ekolist.cz*. [Online] 26. Zář 2014. [Citace: 5. Březen 2015.]

<http://ekolist.cz/cz/zpravodajstvi/zpravy/podpora-bioplynovych-stanic-vysla-na-vice-nez-20-miliard-korun>.

Ekolist.cz. 2014. zpravodajství: Výroba elektřiny z bioplynu vzrostla, biodpady přesto dál končí na skládkách. *ekolist.cz*. [Online] 7. Duben 2014. [Citace: 5. Březen 2015.] Dostupné z: <http://ekolist.cz/cz/zpravodajstvi/zpravy/vyroba-elektriny-z-bioplynu-vzrostla-biodpady-presto-dal-konci-na-skladkach>.

Justice.cz. *Veřejný rejstřík a Sbirka listin.* [online] 2015.[cit. 2015-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Kašpar, Jakub. 2008. zpravodajství:MŽP ČR: Bioplynové stanice si zaslouží podporu. Musí ale řádně fungovat. *ekolist.cz.* [Online] 21. Srpen 2008. [Citace: 5. Březen 2015.] [http://ekolist.cz/cz/zpravodajstvi/zpravy/bioplynove-stanice-si-zaslouzi-podporu-musi-ale-radne-fungovat?add_disc=1&parent_id=eaed17873fc928cc26fea60568614c15.](http://ekolist.cz/cz/zpravodajstvi/zpravy/bioplynove-stanice-si-zaslouzi-podporu-musi-ale-radne-fungovat?add_disc=1&parent_id=eaed17873fc928cc26fea60568614c15)

Kislingerová, Eva a Hnilica, Jiří. 2005. *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha : C. H. Beck, 2005. str. 137. 80-7179-321-3.

Knápková, Adriana, Pavelková, Drahomíra a Šteker, Karel. 2012. *Finanční analýza -- Komplexní průvodce s příklady.* 2. vydání. Praha : Grada, 2012. str. 240. 978-80-247-4456-8.

Mrkvička, Josef a Kolář, Pavel. 2006. *Finanční analýza.* 2. vydání. Praha : ASPI, 2006. str. 228. 80-7357-219-2.

Růčková, Petra. 2011. *Finanční analýza.* 4. vydání. Praha : Grada, 2011. str. 143. 978-80-247-3916-8.

Sedláček, Jaroslav. 2003. *Cash Flow.* Brno : Computer Press, 2003. str. 190. 80-7226-875-9.

Sedláček, Jaroslav. 2009. *Finanční analýza podniku.* Brno : Computer Press, a.s., 2009. str. 147. 978-80-251-1830-6.

Šiman, Josef a Petera, Petr. 2010. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi.* 1. vydání. Praha : C.H. Beck, 2010. str. 192. 978-80-7400-117-8.

7 Seznam tabulek

Tabulka 1 - Ukázka vertikální analýzy	12
Tabulka 2 - Zjednodušená struktura rozvahy	24
Tabulka 3 - Bilance půdního fondu	33
Tabulka 4 - Struktura plodin (v ha)	34
Tabulka 5 - Roční spotřeba bioplynových stanic (v t).....	34
Tabulka 6 - Vývoj počtu zaměstnanců	35
Tabulka 7 - Stavby zvířat (v ks).....	36
Tabulka 8 - Tržby ŽV (v tis. Kč)	36
Tabulka 9 - Procentní struktura vybraných položek rozvahy	42
Tabulka 10 - Hodnoty ROA.....	48
Tabulka 11 - Hodnoty ROE	48
Tabulka 12 - Hodnoty ROCE	49
Tabulka 13 - Hodnoty obratu celkových aktiv	50
Tabulka 14 - Hodnoty vázanosti celkových aktiv	50
Tabulka 15 - Hodnoty obratu zásob.....	50
Tabulka 16 - Hodnoty doby obratu zásob.....	51
Tabulka 17 - Hodnoty doby obratu pohledávek	51
Tabulka 18 - Hodnoty úrokového krytí	54

8 Seznam grafů

Graf 1 - Podíl vlastní zemědělské půdy z celkové (v ha)	33
Graf 2 - Vývoj průměrné mzdy (v Kč)	35
Graf 3 - Vývoj vybraných aktiv (v tis. Kč).....	38
Graf 4 - Vývoj vybraných pasiv (v tis. Kč)	41
Graf 5 - Poměr rezervních fondů k základnímu kapitálu (v %)......	41
Graf 6 - Složení výnosů (v %)	46
Graf 7 - Struktura nákladů (v %)	47
Graf 8 - Hodnoty ROS	49
Graf 9 - Hodnoty celkové zadluženosti	52
Graf 10 - Hodnoty míry zadluženosti	53

Graf 11 - Hodnoty úrokového zatížení	54
Graf 12 - Hodnoty běžné likvidity	55
Graf 13 - Hodnoty pohotové likvidity	56
Graf 14 - Hodnoty okamžité likvidity.....	57

9 Seznam příloh

Příloha č. 1 – Přehled aktiv ZOD Milín 11. KVĚTEN a.s. za období 2007 – 2013	
Příloha č. 2 – Přehled pasiv ZOD Milín 11. KVĚTEN a.s. za období 2007 – 2013	
Příloha č. 3 – Výkaz zisků a ztrát ZOD Milín 11. KVĚTEN a.s. za období 2007 – 2013	
Příloha č. 4 - Horizontální analýza rozvahy v období 2007 – 2013	
Příloha č. 5 – Vertikální analýza aktiv v období 2007 - 2013	
Příloha č. 6 – Vertikální analýza pasiv za období 2007 – 2013	
Příloha č. 7 – Struktura nákladů a výnosů za období 2007 - 2013	
Příloha č. 8 – Vertikální analýza nákladů a výnosů za období 2007 - 2013	
Příloha č. 9 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007 – 2013	
Příloha č. 10 – Data Zemědělské Klučenice a.s. potřebná pro vybrané ukazatele poměrové analýzy	

Přílohy

Příloha č. 1 – Přehled aktiv ZOD Milín 11. KVĚTEN a.s. za období 2007 – 2013

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	93 389	104 219	97 569	100 383	105 986	111 714	124 926
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	64 530	69 128	61 102	63 885	69 532	69 111	79 150
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	352	314	275	237	198	160	121
B.I. 1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0	0
2. Nehmotné výsledky a výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0
3. Software	0	0	0	0	0	0	0
4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0	0
5. Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouh. nehm. majetek	352	314	275	237	198	160	121
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
8. Poskytnuté zálohy na dlouh. nehm. majetek	0	0	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	58 906	63 542	60 815	63 636	69 322	68 739	78 817
B.II. 1. Pozemky	0	2 759	5 382	6 840	11 382	13 117	17 703
2. Stavby	44 883	42 922	41 202	39 504	40 334	32 981	34 361
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 117	13 308	10 398	10 517	14 266	14 559	23 078
4. Pěstičské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0
5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	4 847	4 553	3 830	3 184	2 823	2 830	2 425
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	91	517	5 252	1 250
8. Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	59	0	3	3 500	0	0	0
9. Oceňovací rozdíl k nabitému majetku	0	0	0	0	0	0	0
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	5 272	5 272	12	12	12	212	212
B.III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0	120	120
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	80	80
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5 272	5 272	12	12	12	12	12
4. Půjčky a úvěry - ovlád. a říd. osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
7. Poskytnuté zálohy na dlouh. finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	28 577	35 055	36 467	36 498	36 454	42 603	45 776
C.I. Zásoby	17 254	21 931	26 199	24 604	25 980	36 241	27 830
C.I.1. Materiál	3 011	1 878	4 514	5 241	3 472	7 353	7 502
2. Nedokončená výroba a polotovary	5 661	6 011	5 713	4 504	5 969	5 813	4 450
3. Výrobky	2 172	7 192	9 312	8 456	9 518	17 105	10 317
4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	6 409	6 849	6 659	6 403	7 021	5 970	5 561
5. Zboží	1	1	1	0	0	0	0
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	3 857	6 208	5 378	6 874	6 103	6 189	17 871
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	2 649	3 268	2 789	3 078	3 265	3 883	16 169
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	720	0
3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
6. Stát - daňová pohledávka	393	1 934	1 352	3 074	2 219	969	351
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	813	990	797	716	617	591	631
8. Dohadné účty aktivní	0	0	440	0	0	0	700
9. Jiné pohledávky	2	16	0	6	2	26	20
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	7 466	6 916	4 890	5 020	4 371	173	75
C.IV.1. Peníze	30	348	340	149	76	173	75
2. Účty v bankách	7 436	6 568	4 550	4 871	4 295	0	0
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
D. Časové rozlišení	282	36	0	0	0	0	0
D.I.1. Náklady příštích období	282	36	0	0	0	0	0
2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0
3. Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování z interních dat firmy

Příloha č. 2 – Přehled pasiv ZOD Milín 11. KVĚTEN a.s. za období 2007 – 2013

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	93 389	104 219	97 569	100 383	105 986	111 714	124 926
A. Vlastní kapitál	72 261	73 530	73 750	75 031	78 968	82 701	85 150
A.I. Základní kapitál	53 803	53 803	53 185	52 233	52 486	53 299	53 714
1. Základní kapitál	53 803	53 803	53 803	53 803	53 803	53 803	53 803
2. Vlastní akcie a obchodní podíly	0	0	-618	-1 570	-1 317	-504	-89
3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
1. Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	0	0	0	0	0	0	0
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	14 846	17 340	19 625	20 374	23 739	25 571	28 256
1. Zákonný rezervní fond (nedělitelný fond)	13 875	13 875	13 876	13 876	15 884	15 884	15 884
2. Statutární a ostatní fondy	971	3 465	5 749	6 498	7 855	9 687	12 372
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	-2 712	0	0	0	0	0	0
1. Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0	0	0
2. Neuhrazená ztráta minulých let	2 712	0	0	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření (+/-)	6 324	2 387	940	2 424	2 743	3 831	3 180
B. Cizí zdroje	21 122	30 689	23 819	25 349	27 015	29 010	39 774
B.I. Rezervy	5 704	10 493	10 308	10 008	8 856	7 941	3 088
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3 201	7 990	7 805	7 505	6 353	7 941	3 088
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0
4. Ostatní rezervy	2 503	2 503	2 503	2 503	2 503	0	0
B.II. Dlouhodobé závazky	5 366	5 291	5 199	8 014	5 488	4 693	3 641
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva, účast. združ.	0	0	0	0	0	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0
6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	0
9. Jiné závazky	2 434	2 145	2 053	4 868	2 336	1 780	1 187
10. Odložený daňový závazek	2 932	3 146	3 146	3 146	3 152	2 913	2 454
B.III. Krátkodobé závazky	4 300	8 817	3 801	4 393	4 934	7 585	12 220
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	438	1 012	653	669	965	3 257	7 166
2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva, účast. združ.	0	716	536	464	846	980	1 233
5. Závazky k zaměstnancům	1 050	1 060	926	1 067	1 040	1 067	933
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	488	462	569	631	636	662	592
7. Stát - daňové závazky a dotace	489	430	415	613	735	637	1 507
8. Krátkodobé přijaté zálohy	250	3 696	0	0	0	0	0
9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	1 392	1 233	680	902	685	950	760
11. Jiné závazky	193	208	22	47	27	32	29
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	5 752	6 088	4 511	2 934	7 737	8 791	20 825
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	5 752	6 088	4 511	2 934	7 737	7 957	17 040
2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	834	3 785
3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0
C.I. Časové rozlišení	6	0	0	3	3	3	2
1. Výdaje příštích období	1	0	0	0	0	0	0
2. Výnosy příštích období	5	0	0	3	3	3	2

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat

Příloha č. 3 – Výkaz zisků a ztrát ZOD Milín 11. KVĚTEN a.s. za období 2007 – 2013

Výkaz zisků a ztrát ZOD 11. KVĚTEN a.s.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	7	9	10	2	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	7	8	9	2	0	0	0
+	Obchodní marže	0	1	1	0	0	0	0
II.	Výkony	53 851	52 740	45 001	47 381	56 225	64 123	63 420
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	52 389	44 192	40 582	47 793	51 101	55 491	70 096
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-1 424	5 809	1 632	-2 321	3 145	6 380	-8 561
3.	Aktivace	2 886	2 739	2 787	1 909	1 979	2 252	1 885
B.	Výkonová spotřeba	34 797	38 306	33 808	32 955	41 501	43 434	48 728
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	26 660	30 722	27 538	25 314	33 909	32 350	40 507
2.	Služby	8 137	7 584	6 270	9 641	7 592	11 084	8 221
+	Přidaná hodnota	19 054	14 435	11 194	14 426	14 724	20 689	14 692
C.	Osobní náklady	19 545	21 728	20 481	21 925	22 371	22 742	21 904
C.1.	Mzdové náklady	14 284	15 622	14 976	15 851	16 209	16 530	15 943
2.	Odměny členům orgánu společ. A družstva	148	150	150	150	150	150	144
3.	Náklady na sociální zab. a zdravotní pojištění	4 975	5 799	5 134	5 694	5 776	5 821	5 561
4.	Sociální náklady	138	157	221	230	236	241	256
D.	Daně a poplatky	865	928	1 038	526	485	531	637
E.	Odpisy dlouhodobého nehm.a hmotného majetku	5 688	6 656	7 359	7 355	8 042	14 088	9 988
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 558	3 496	2 566	1 430	2 807	3 565	7 385
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 407	3 302	2 443	1 207	2 012	2 018	6 822
2.	Tržby z prodeje materiálu	151	194	123	223	795	1 547	563
F.	Zůstatková cena prod.dlouhodobého majetku a materiálu	799	1 764	1 674	1 114	1 194	1 742	8 340
F.1.	Zůstatková cena prod.dlouhodobého majetku	680	1 557	1 583	861	775	520	7 754
2.	Prodaný materiál	119	207	91	253	419	1 222	586
G.	Změna stavu reza OP v prov.obla KN příst.obd.	2 814	4 891	-272	-407	-1 098	1 621	-4 860
IV.	Ostatní provozní výnosy	17 329	18 132	18 937	18 335	17 818	18 116	17 735
H.	Ostatní provozní náklady	112	114	124	34	21	37	56
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	8 118	-18	2 293	3 644	4 334	1 609	3 747
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	4 788	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	5 260	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podniků-ovládající osobou a podstat.vliv	0	0	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostat.dluhop.cenných pap.a podílů	0	0	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostat.dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cen.pap.a derivátů	0	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cen.pap.a derivátů	0	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol.ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	2	35	34	37	0	2
N.	Nákladové úroky	426	435	398	314	369	600	783
XI.	Ostatní finanční výnosy	183	236	212	154	170	320	646
O.	Ostatní finanční náklady	1 279	1 277	944	1 061	1 112	1 265	1 245
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 522	-1 474	-1 567	-1 187	-1 274	-1 545	-1 380
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	366	215	4	192	300	-233	223
Q.1.	- splatná	147	0	4	192	294	6	682
2.	- odložená	219	215	0	0	6	-239	-459
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 230	-1 707	722	2 265	2 760	297	2 144
XIII.	Mimořádné výnosy	125	4 094	227	172	38	1 394	1 455
R.	Mimořádné náklady	1	0	8	0	55	-2 503	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	30	0	1	13	0	363	419
S.1.	- splatná	30	0	1	13	0	363	419
2.	- odložená	0	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	94	4 094	218	159	-17	3 534	1 036
T.	Převod podílu na výsl.hodpod.společníkům	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	6 324	2 387	940	2 424	2 743	3 831	3 180
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	6 719	2 602	945	2 629	3 043	3 961	3 822

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Příloha č. 5 – Vertikální analýza aktiv v období 2007 - 2013

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	69,10%	66,33%	62,62%	63,64%	65,60%	61,86%	63,36%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,38%	0,30%	0,28%	0,24%	0,19%	0,14%	0,10%
B.I. 1. Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6. Jiný dlouh. nehm. majetek	0,38%	0,30%	0,28%	0,24%	0,19%	0,14%	0,10%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	63,08%	60,97%	62,33%	63,39%	65,41%	61,53%	63,09%
B.II. 1. Pozemky	0,00%	2,65%	5,52%	6,81%	10,74%	11,74%	14,17%
2. Stavby	48,06%	41,18%	42,23%	39,35%	38,06%	29,52%	27,51%
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9,76%	12,77%	10,66%	10,48%	13,46%	13,03%	18,47%
5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	5,19%	4,37%	3,93%	3,17%	2,66%	2,53%	1,94%
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,49%	4,70%	1,00%
8. Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	0,06%	0,00%	0,00%	3,49%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	5,65%	5,06%	0,01%	0,01%	0,01%	0,19%	0,17%
B.III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,10%
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,06%
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	5,65%	5,06%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
C. Oběžná aktiva	30,60%	33,64%	37,38%	36,36%	34,40%	38,14%	36,64%
C.I. Zásoby	18,48%	21,04%	26,85%	24,51%	24,51%	32,44%	22,28%
C.I.1. Materiál	3,22%	1,80%	4,63%	5,22%	3,28%	6,58%	6,01%
2. Nedokončená výroba a polotovary	6,06%	5,77%	5,86%	4,49%	5,63%	5,20%	3,56%
3. Výrobky	2,33%	6,90%	9,54%	8,42%	8,98%	15,31%	8,26%
4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	6,86%	6,57%	6,82%	6,38%	6,62%	5,34%	4,45%
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III. Krátkodobé pohledávky	4,13%	5,96%	5,51%	6,85%	5,76%	5,54%	14,31%
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	2,84%	3,14%	2,86%	3,07%	3,08%	3,48%	12,94%
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,64%	0,00%
6. Stát - daňová pohledávka	0,42%	1,86%	1,39%	3,06%	2,09%	0,87%	0,28%
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,87%	0,95%	0,82%	0,71%	0,58%	0,53%	0,51%
8. Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%
9. Jiné pohledávky	0,00%	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,02%	0,02%
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	7,99%	6,64%	5,01%	5,00%	4,12%	0,15%	0,06%
C.IV.1. Peníze	0,03%	0,33%	0,35%	0,15%	0,07%	0,15%	0,06%
2. Účty v bankách	7,96%	6,30%	4,66%	4,85%	4,05%	0,00%	0,00%
D. Časové rozlišení	0,30%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.I.1. Náklady příštích období	0,30%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Příloha č. 6 – Vertikální analýza pasiv za období 2007 - 2013

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál	77,38%	70,55%	75,59%	74,74%	74,51%	74,03%	68,16%
A.I.	Základní kapitál	57,61%	51,62%	54,51%	52,03%	49,52%	47,71%	43,00%
1.	Základní kapitál	57,61%	51,62%	55,14%	53,60%	50,76%	48,16%	43,07%
2.	Vlastní akcie a obchodní podíly	0,00%	0,00%	-0,63%	-1,56%	-1,24%	-0,45%	-0,07%
3.	Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	15,90%	16,64%	20,11%	20,30%	22,40%	22,89%	22,62%
1.	Zákonný rezervní fond (nedělitelný fond)	14,86%	13,31%	14,22%	13,82%	14,99%	14,22%	12,71%
2.	Statutární a ostatní fondy	1,04%	3,32%	5,89%	6,47%	7,41%	8,67%	9,90%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-2,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	2,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření (+/-)	6,77%	2,29%	0,96%	2,41%	2,59%	3,43%	2,55%
B.	Cizí zdroje	22,62%	29,45%	24,41%	25,25%	25,49%	25,97%	31,84%
B.I.	Rezervy	6,11%	10,07%	10,56%	9,97%	8,36%	7,11%	2,47%
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3,43%	7,67%	8,00%	7,48%	5,99%	7,11%	2,47%
4.	Osatní rezervy	2,68%	2,40%	2,57%	2,49%	2,36%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	5,75%	5,08%	5,33%	7,98%	5,18%	4,20%	2,91%
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné závazky	2,61%	2,06%	2,10%	4,85%	2,20%	1,59%	0,95%
10.	Odložený daňový závazek	3,14%	3,02%	3,22%	3,13%	2,97%	2,61%	1,96%
B.III.	Krátkodobé závazky	4,60%	8,46%	3,90%	4,38%	4,66%	6,79%	9,78%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	0,47%	0,97%	0,67%	0,67%	0,91%	2,92%	5,74%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva, účast. združ.	0,00%	0,69%	0,55%	0,46%	0,80%	0,88%	0,99%
5.	Závazky k zaměstnancům	1,12%	1,02%	0,95%	1,06%	0,98%	0,96%	0,75%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,52%	0,44%	0,58%	0,63%	0,60%	0,59%	0,47%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,52%	0,41%	0,43%	0,61%	0,69%	0,57%	1,21%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,27%	3,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	1,49%	1,18%	0,70%	0,90%	0,65%	0,85%	0,61%
11.	Jiné závazky	0,21%	0,20%	0,02%	0,05%	0,03%	0,03%	0,02%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	6,16%	5,84%	4,62%	2,92%	7,30%	7,87%	16,67%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	6,16%	5,84%	4,62%	2,92%	7,30%	7,12%	13,64%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,75%	3,03%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Výnosy příštích období	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Příloha č. 7 – Struktura nákladů a výnosů za období 2007 - 2013

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
VÝNOSY CELKEM	73 053	78 709	71 776	67 508	77 095	87 518	90 643
Tržby za prodej zboží	7	9	10	2	0	0	0
Výkony	53 851	52 740	45 001	47 381	56 225	64 123	63 420
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 558	3 496	2 566	1 430	2 807	3 565	7 385
Ostatní provozní výnosy	17 329	18 132	18 937	18 335	17 818	18 116	17 735
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	4 788	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	2	35	34	37	0	2
Ostatní finanční výnosy	183	236	212	154	170	320	646
Mimořádné výnosy	125	4 094	227	172	38	1 394	1 455
NÁKLADY CELKEM	66 729	76 322	70 836	65 084	74 352	83 687	87 463
Náklady vynaložené na prodané zboží	7	8	9	2	0	0	0
Výkonová spotřeba	34 797	38 306	33 808	32 955	41 501	43 434	48 728
Osobní náklady	19 545	21 728	20 481	21 925	22 371	22 742	21 904
Daně a poplatky	865	928	1 038	526	485	531	637
Odpisy dlouhodobého nehm.a hmotného majetku	5 688	6 656	7 359	7 355	8 042	14 088	9 988
Zůstatková cena prod.dlouhodobého majetku a materiálu	799	1 764	1 674	1 114	1 194	1 742	8 340
Změna stavu rez.a OP v prov.obl.a KN příšt.obd.	2 814	4 891	-272	-407	-1 098	1 621	-4 860
Ostatní provozní náklady	112	114	124	34	21	37	56
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	5 260	0	0	0	0
Nákladové úroky	426	435	398	314	369	600	783
Ostatní finanční náklady	1 279	1 277	944	1 061	1 112	1 265	1 245
Daň z příjmů za běžnou činnost	366	215	4	192	300	-233	223
Mimořádné náklady	1	0	8	0	55	-2 503	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	30	0	1	13	0	363	419

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Příloha č. 8. – Vertikální analýza nákladů a výnosů za období 2007 - 2013

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkony	73,71%	67,01%	62,70%	70,19%	72,93%	73,27%	69,97%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,13%	4,44%	3,58%	2,12%	3,64%	4,07%	8,15%
Ostatní provozní výnosy	23,72%	23,04%	26,38%	27,16%	23,11%	20,70%	19,57%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	6,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,05%	0,05%	0,05%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,25%	0,30%	0,30%	0,23%	0,22%	0,37%	0,71%
Mimořádné výnosy	0,17%	5,20%	0,32%	0,25%	0,05%	1,59%	1,61%
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	52,15%	50,19%	47,73%	50,63%	55,82%	51,90%	55,71%
Osobní náklady	29,29%	28,47%	28,91%	33,69%	30,09%	27,18%	25,04%
Daně a poplatky	1,30%	1,22%	1,47%	0,81%	0,65%	0,63%	0,73%
Odpisy dlouhodobého nehm.a hmotného majetku	8,52%	8,72%	10,39%	11,30%	10,82%	16,83%	11,42%
Zůstatková cena prod.dlouhodobého majetku a materiálu	1,20%	2,31%	2,36%	1,71%	1,61%	2,08%	9,54%
Změna stavu rez.a OP v prov.obl.a KN příšt.obd.	4,22%	6,41%	-0,38%	-0,63%	-1,48%	1,94%	-5,56%
Ostatní provozní náklady	0,17%	0,15%	0,18%	0,05%	0,03%	0,04%	0,06%
Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	7,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky	0,64%	0,57%	0,56%	0,48%	0,50%	0,72%	0,90%
Ostatní finanční náklady	1,92%	1,67%	1,33%	1,63%	1,50%	1,51%	1,42%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,55%	0,28%	0,01%	0,30%	0,40%	-0,28%	0,25%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,07%	-2,99%	0,00%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,04%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,43%	0,48%

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Příloha č. 9 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007 - 2013

	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	absolutní změna v tis. Kč	procentní změna	absolutní změna v tis. Kč	procentní změna	absolutní změna v tis. Kč	procentní změna	absolutní změna v tis. Kč	procentní změna	absolutní změna v tis. Kč	procentní změna	absolutní změna v tis. Kč	procentní změna
I. Tržby za prodej zboží	2	28,57%	1	11,11%	-8	-80,00%	-2	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1	14,29%	1	12,50%	-7	-77,78%	-2	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
+ Obchodní marže	1	100,00%	0	0,00%	-1	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II. Výkony	-1 111	-2,06%	-7 739	-14,67%	2 380	5,29%	8 844	18,67%	7 898	14,05%	-703	-1,10%
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-8 197	-15,65%	-3 610	-8,17%	7 211	17,77%	3 308	6,92%	4 390	8,59%	14 605	26,32%
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	7 233	-507,94%	-4 177	-71,91%	-3 953	-242,22%	5 466	-235,50%	3 235	102,86%	-14 941	-234,18%
3. Aktivace	-147	-5,09%	48	1,75%	-878	-31,50%	70	3,67%	273	13,79%	-367	-16,30%
B. Výkonová spotřeba	3 509	10,08%	-4 498	-11,74%	-853	-2,52%	8 546	25,93%	1 933	4,66%	5 294	12,19%
B.1. Spotřeba materiálu a energie	4 062	15,24%	-3 184	-10,36%	-2 224	-8,08%	8 595	33,95%	-1 559	-4,60%	8 157	25,21%
2. Služby	-553	-6,80%	-1 314	-17,33%	3 371	53,76%	-2 049	-21,25%	3 492	46,00%	-2 863	-25,83%
+ Přidaná hodnota	-4 619	-24,24%	-3 241	-22,45%	3 232	28,87%	298	2,07%	5 965	40,51%	-5 997	-28,99%
C. Osobní náklady	2 183	11,17%	-1 247	-5,74%	1 444	7,05%	446	2,03%	371	1,66%	-838	-3,68%
C.1. Mzdové náklady	1 338	9,37%	-646	-4,14%	875	5,84%	358	2,26%	321	1,98%	-587	-3,55%
2. Odměny členům orgánu společnosti a družstva	2	1,35%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-6	-4,00%
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	824	16,56%	-665	-11,47%	560	10,91%	82	1,44%	45	0,78%	-260	-4,47%
4. Sociální náklady	19	13,77%	64	40,76%	9	4,07%	6	2,61%	5	2,12%	15	6,22%
D. Daně a poplatky	63	7,28%	110	11,85%	-512	-49,33%	-41	-7,79%	46	9,48%	106	19,96%
E. Odpisy dlouhodobého nehm. a hmotného majetku	968	17,02%	703	10,56%	-4	-0,05%	687	9,34%	6 046	75,18%	-4 100	-29,10%
IIII. Tržby z prodeje DM a materiálu	1 938	124,39%	-930	-26,60%	-1 136	-44,27%	1 377	96,29%	758	27,00%	3 820	107,15%
IIII.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 895	134,68%	-859	-26,01%	-1 236	-50,59%	805	66,69%	6	0,30%	4 804	238,06%
2. Tržby z prodeje materiálu	43	28,48%	-71	-36,60%	100	81,30%	572	256,50%	752	94,59%	-984	-63,61%
F. Zůstatková cena prod. DM a materiálu	965	120,78%	-90	-5,10%	-560	-33,45%	80	7,18%	548	45,90%	6 598	378,76%
F.1. Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku	877	128,97%	26	1,67%	-722	-45,61%	-86	-9,99%	-255	-32,90%	7 234	1391,15%
2. Prodaný materiál	88	73,95%	-116	-56,04%	162	178,02%	166	65,61%	803	191,65%	-636	-52,05%
G. Změna stavu reza OP v prov.obl.a KN příšt.obd.	2 077	73,81%	-5 163	-105,56%	-135	-49,63%	-691	-169,78%	2 719	100,00%	-6 481	-399,81%
IV. Ostatní provozní výnosy	803	4,63%	805	4,44%	-602	-3,18%	-517	-2,82%	298	1,67%	-381	-2,10%
H. Ostatní provozní náklady	2	1,79%	10	8,77%	-90	-72,58%	-13	-38,24%	16	76,19%	19	51,35%
* Provozní výsledek hospodaření	-8 136	-100,22%	2 311	12838,89%	1 351	58,92%	690	18,94%	-2 725	-62,87%	2 138	132,88%
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00%	4 788	100,00%	-4 788	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00%	5 260	100,00%	-5 260	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
X. Výnosové úroky	2	100,00%	33	1650,00%	-1	-2,86%	3	8,82%	-37	-100,00%	2	100,00%
N. Nákladové úroky	9	2,11%	-37	-8,51%	-84	-21,11%	55	17,52%	231	62,60%	183	30,50%
XI. Ostatní finanční výnosy	53	28,96%	-24	-10,17%	-58	-27,36%	16	10,39%	150	88,24%	326	101,88%
O. Ostatní finanční náklady	-2	-0,16%	-333	-26,08%	117	12,39%	51	4,81%	153	13,76%	-20	-1,58%
* Finanční výsledek hospodaření	48	-3,15%	-93	6,31%	380	-24,25%	-87	7,33%	-271	21,27%	165	-10,68%
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	-151	-41,26%	-211	-98,14%	188	4700,00%	108	56,25%	-533	-177,67%	456	-195,71%
Q.1. - splatná	-147	-100,00%	4	100,00%	188	4700,00%	102	53,13%	-288	-97,96%	676	11266,67%
2. - odložená	-4	-1,83%	-215	-100,00%	0	0,00%	6	100,00%	-245	-4083,33%	-220	92,05%
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7 937	-127,40%	2 429	-142,30%	1 543	213,71%	495	21,85%	-2 463	-89,24%	1 847	621,89%
XIII. Mimořádné výnosy	3 969	3175,20%	-3 867	-94,46%	-55	-24,23%	-134	-77,91%	1 356	3568,42%	61	4,38%
R. Mimořádné náklady	-1	-100,00%	8	100,00%	-8	-100,00%	55	100,00%	-2 558	-4650,91%	2 503	-100,00%
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-30	-100,00%	1	100,00%	12	1200,00%	-13	-100,00%	363	100,00%	56	15,43%
S.1. - splatná	-30	-100,00%	1	100,00%	12	1200,00%	-13	-100,00%	363	100,00%	56	15,43%
* Mimořádný výsledek hospodaření	4 000	4255,32%	-3 876	-94,68%	-59	-27,06%	-176	-110,69%	3 551	-20888,24%	-2 498	-70,68%
** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-3 937	-62,25%	-1 447	-60,62%	1 484	157,87%	319	13,16%	1 088	39,66%	-651	-16,99%
*** Výsledek hospodaření před zdaněním	-4 117	-61,27%	-1 657	-63,68%	1 684	178,20%	414	15,75%	918	30,17%	-139	-3,51%

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních dat firmy

Příloha č. 10 – Data Zemědělské Klučenice a.s. potřebná pro vybrané ukazatele poměrové analýzy

Rozvaha		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	
AKTIVA CELKEM		88 027	101 978	140 197	198 906	194 319	183 732	188 506	
C.	Oběžná aktiva	21 331	26 686	32 435	42 089	41 865	39 138	39 460	
C.I.	Zásoby	17 864	20 127	23 914	33 596	30 874	25 795	24 168	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 858	6 371	8 067	8 296	8 729	12 340	10 511	
C.IV.	Krátkodobý finanční majet	609	188	454	197	2 262	1 003	4 781	
PASIVA									
A.	Vlastní kapitál	61 509	61 975	61 364	61 681	56 934	56 289	55 871	
B.	Cizí zdroje	26 518	40 003	78 833	137 225	137 385	127 443	132 635	
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	234	39	5 457	6 334	7 586	
B.III.	Krátkodobé závazky	6 846	15 945	21 824	35 669	22 367	25 275	29 278	
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	11 822	18 578	43 775	88 517	95 561	81 834	80 471	
Výkaz zisku a ztráty									
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		50 409	44 192	40 582	41 500	66 935	68 693	58 567
N.	Nákladové úroky		1 092	1 379	2 204	5 140	5 803	6 646	5 485
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		6 471	1 672	367	620	1 256	1 259	2 064
****	Výsledek hospodaření před zdaněním		6 471	1 672	601	426	1 256	1 259	2 064

Zdroj: vlastní zpracování na základě zveřejněných dat z rozvah a výkazů zisků a ztrát
Zemědělské Klučenice a.s.