

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



## **Diplomová práce**

**Ekonomika zemědělského podniku Bludovská a.s. a jeho  
postavení v regionu**

**Bc. Lukáš Urban**

© 2024 ČZU v Praze



# ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lukáš Urban

Veřejná správa a regionální rozvoj – c.v. Šumperk

Název práce

**Ekonomika zemědělského podniku Bludovská a.s. a jeho postavení v regionu**

Název anglicky

**Economics of agricultural company Bludovská a.s. and its position in the region**

## Cíle práce

Hlavním cílem diplomové práce je na základě analýzy ekonomických dat v zemědělském podniku Bludovská a.s. za roky 2018-2022 vymezit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj tohoto podniku. Dílčím cílem diplomové práce je vymezit postavení analyzovaného zemědělského podniku v regionu.

## Metodika

Metodika:

1. vymezení teoretických přístupů – hodnocení ekonomiky zemědělského podniku
2. základní charakteristika zemědělského podniku Bludovská a.s.
3. vlastní výpočty, vyhodnocení, postavení v regionu
4. závěry, návrhy a doporučení

Teoretická část bude čerpat z českých i zahraničních zdrojů, z knih (ISBN) a odborných časopisů (ISSN).

Aplikační část bude zpracována v programu Excel, data budou uspořádána do přehledných tabulek a grafů, včetně odpovídajících komentářů.

## Doporučený rozsah práce

60-80 stran textu

## Klíčová slova

zemědělský podnik Bludovská a.s., finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, účetní výkazy, region

---

## Doporučené zdroje informací

GIBSON, H. Ch. Financial Reporting & Analysis, using Financial Accounting Information. 11th ed. South-Western Cengage Learning. 2008. ISBN 978-0-324-65742-5.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., RĚMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0911-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

WOKOUN, R. Základy regionálních věd a veřejné správy. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-304-9.

---

## Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Helena Řezbová, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 9. 2023

**prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 11. 2023

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 31. 03. 2024



### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci na téma "Ekonomika zemědělského podniku Bludovská a.s. a jeho postavení v regionu" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucí diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 31.3.2024

---

## **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucí své diplomové práce Ing. Heleně Řezbové, Ph.D za ochotu vést moji práci, za její vstřícný přístup, pravidelné konzultace a odborné rady, které pro mě byly velkým přínosem při zpracování mé diplomové práce.

Dále bych rád poděkoval za podporu a přínos ze strany své rodiny, která mě během mého studia podporovala, motivovala a byla mi velkou oporou.

# **Ekonomika zemědělského podniku Bludovská a.s. a jeho postavení v regionu**

## **Abstrakt**

Tato diplomová práce se zabývá problematikou ekonomiky vybraného zemědělského podniku Bludovská a.s., která za pomoci finanční analýzy zhodnotit a zanalyzovat ekonomickou situaci podniku Bludovská a.s. v posledním sledovaném období let 2018-2022. Hlavním cílem je na základě analýzy ekonomických dat zemědělského subjektu v analyzovaném období vymezit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj tohoto podniku.

Tato diplomová práce je rozvržena na dvě hlavní části, kde první část se týká všeobecných teoretických poznatků. V této části práce jsou uvedeny jednotlivé podrobné vzorce a postupy, které jsou aplikované pro výpočty a hodnoty sledovaných ekonomických ukazatelů, dále je zde také zahrnuta i specifikace zemědělské účetní a datové sítě České republiky, která neslouží jen jako evidence, ale napomáhá srovnávat a analyzovat jednotlivé zemědělské subjekty. Součástí diplomové práce je zaměření na regionální rozvoj, konkrétně vymezit postavení analyzovaného zemědělského podniku v regionu. Praktická část diplomové práce je již zaměřena na konkrétní ekonomickou finanční analýzu vybraného zemědělského podniku Bludovská a.s. V tomto případě je provedena finanční analýza za pomoci absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, přičemž prostřednictvím těchto ukazatelů je posouzena celková finanční situace vybraného podniku za sledované období 2018-2022. V závěru této diplomové práce jsou shrnuty veškeré výsledky, které byly dosaženy z jednotlivých ekonomických finančních analýz a dále na základě dosavadních získaných výsledků, doporučen aktuální investiční záměr, který je potřebný pro stabilizaci sledovaného podniku, a který by měl zajistit setrvání podniku na konkurenčním trhu i v dalších letech.

**Klíčová slova:** zemědělský podnik Bludovská a.s., finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, účetní výkazy, region

# **Economics of the agricultural enterprise Bludovská a.s. and its position in the region**

## **Abstract**

This diploma thesis deals with the economics of the selected agricultural company Bludovská a.s., which, with the help of financial analysis, evaluates and analyzes the economic situation of the company Bludovská a.s. in the last monitored period of 2018-2022. The main goal is to define conclusions, proposals and recommendations for the future stabilization and development of this enterprise based on the analysis of the economic data of the agricultural entity in the analyzed period.

This diploma thesis is divided into two main parts, where the first part concerns general theoretical knowledge. In this part of the thesis, individual detailed formulas and procedures are presented, which are applied for calculations and values of monitored economic indicators, and the specification of the agricultural accounting and data network of the Czech Republic is also included here, which not only serves as evidence, but helps to compare and analyze individual agricultural entities. Part of the diploma thesis is a focus on regional development, specifically defining the position of the analyzed agricultural enterprise in the region. The practical part of the thesis is already focused on a specific economic and financial analysis of the selected agricultural enterprise Bludovská a.s. In this case, a financial analysis is performed with the help of absolute, difference and ratio indicators, while using these indicators the overall financial situation of the selected company for the monitored period 2018-2022 is assessed.

At the end of this diploma thesis, all the results that were achieved from the individual economic and financial analyzes are summarized, and based on the results obtained so far, a current investment plan is recommended, which is necessary for the stabilization of the monitored company, and which should ensure the company's survival on the competitive market as well in next years.

**Keywords:** agricultural enterprise Bludovská a.s., financial analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, financial statements, region

## Obsah

|            |   |           |
|------------|---|-----------|
| <b>1</b>   | <b>Úvod.....</b>  | <b>11</b> |
| <b>2</b>   | <b>Cíl práce a metodika .....</b>   | <b>13</b> |
| <b>2.1</b> | <b>Cíl práce.....</b>   | <b>13</b> |
| <b>2.2</b> | <b>Metodika.....</b>  | <b>13</b> |
| <b>3</b>   | <b>Teoretická východiska .....</b>  | <b>16</b> |
| <b>3.1</b> | <b>Finanční analýza .....</b>   | <b>16</b> |
| 3.1.1      | Zdroje finanční analýzy .....   | 16        |
| 3.1.2      | Uživatelé finanční analýzy.....   | 18        |
| 3.1.3      | Analýza absolutních ukazatelů .....   | 18        |
| 3.1.4      | Analýza rozdílových ukazatelů.....  | 19        |
| 3.1.5      | Analýza poměrových ukazatelů .....  | 20        |
| 3.1.6      | Zemědělská účetní a datová síť České republiky.....                                   | 24        |
| <b>3.2</b> | <b>Vliv podniku v regionu.....</b>  | <b>26</b> |
| 3.2.1      | Podnik a jeho působení v regionu .....  | 27        |
| 3.2.2      | Kooperace podnikatelských subjektů v regionu .....                                    | 29        |
| <b>4</b>   | <b>Vlastní práce .....</b>  | <b>32</b> |
| <b>4.1</b> | <b>Charakteristika společnosti .....</b>  | <b>32</b> |
| 4.1.1      | Řídící a organizační struktura podniku .....  | 32        |
| 4.1.2      | Výsledek hospodaření .....  | 34        |
| 4.1.3      | Struktura tržeb.....  | 34        |
| 4.1.4      | Dodavatelské a odběratelské vztahy .....  | 35        |
| 4.1.5      | Zemědělská půda .....   | 38        |
| 4.1.6      | Rostlinná a živočišná výroba .....  | 39        |
| 4.1.7      | Dotáčnická politika podniku.....  | 43        |
| <b>4.2</b> | <b>Analýza finančních ukazatelů společnosti Bludovská a.s. ....</b>                   | <b>45</b> |
| 4.2.1      | Analýza absolutních ukazatelů za období 2018-2022 .....                               | 45        |
| 4.2.2      | Analýza rozdílových ukazatelů za období 2018-2022.....                                | 50        |
| 4.2.3      | Analýza poměrových ukazatelů za období 2018-2022.....                                 | 50        |
| <b>4.3</b> | <b>Postavení zkoumaného podniku Bludovská a.s. v Šumperském regionu.....</b>          | <b>60</b> |
| 4.3.1      | Šumperský region .....  | 60        |
| 4.3.2      | Členství v zájmových skupinách .....  | 61        |
| 4.3.3      | Podíl podniku Bludovská a.s. na zaměstnanosti obyvatel v Šumperském regionu .....     | 63        |
| 4.3.4      | Podíl podniku Bludovská a.s. na množství pobíraných dotací v Šumperském regionu ..... | 65        |
| <b>5</b>   | <b>Výsledky a diskuse .....</b>   | <b>68</b> |
| <b>5.1</b> | <b>Finanční ukazatelé podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 .....</b>            | <b>68</b> |
| <b>5.2</b> | <b>Rozdělení zisku a jeho návaznost na investiční záměry podniku.....</b>             | <b>69</b> |

|            |  |           |
|------------|--|-----------|
| 5.2.1      | Rozdělení zisku podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022.....                          | 69        |
| 5.2.2      | Investiční záměry podniku Bludovská a.s. realizované za sledované období 2018-2022 ..... | 73        |
| <b>6</b>   | <b>Závěr a doporučení .....</b>  | <b>75</b> |
| <b>7</b>   | <b>Seznam použitých zdrojů.....</b>  | <b>80</b> |
| <b>8</b>   | <b>Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk .....</b>                                     | <b>83</b> |
| <b>8.1</b> | <b>Seznam obrázků.....</b>   | <b>83</b> |
| <b>8.2</b> | <b>Seznam tabulek .....</b>  | <b>83</b> |
| <b>8.3</b> | <b>Seznam grafů.....</b>   | <b>84</b> |
| <b>8.4</b> | <b>Seznam použitých zkratk .....</b>   | <b>84</b> |
|            | <b>Přílohy .....</b>   | <b>85</b> |

# 1 Úvod

Ekonomiku zemědělského podniku lze nejlépe zhodnotit za pomoci finanční analýzy, která představuje velice důležitou podnikovou disciplínu. Jakékoliv finanční rozhodování v podniku musí být podloženo finanční analýzou, na jejichž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční řízení podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd.

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je to formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Finanční analýza představuje systematický rozbor dat získaných převážně z údajů finančního účetnictví, rozšiřuje tím jejich vypovídací schopnost o celkové kvalitě hospodaření podniku a umožňuje tak přijmout příslušná rozhodnutí. Finanční analýza je nejen nedílnou součástí hospodářského rozboru podniku, ale také nezbytným východiskem pro finanční plánování.

Finanční analýza zkoumá finanční situaci podniku. Finanční výkazy podávají obraz o finanční situaci podniku v řeči finančního účetnictví, účetnictví je jazykem financí. Finanční situace se testuje kvantitativními metodami, zpracovávajícími údaje uvedené v účetních výkazech. Z účetních výkazů je třeba vypreparovat indikátory finanční situace podniku a jejího vývoje, a z pouček finančního řízení odvodit kritéria pro jejich hodnocení. Finanční situaci ovšem nelze zjistit pouhým výpočtem. Celkový obraz o finanční situaci se domýšlí úsudkem analytiků na základě zkušeností, podle indicií, naznačených relevantními testovanými kvantitativními vztahy.

Zemědělský sektor je velmi specifický, a to nejen z důvodu velkého množství vstupů, klimatických opatření, ale i dalších vstupujících faktorů. Obecně zemědělství má v dnešní době nejen produkční funkci, ale i krajínotvornou.

V rámci II. pilíře SZP 2023-2027 je dokonce definována ochranná a environmentální funkce českého zemědělství, jako tvorby krajiny a udržení venkova.

Téma této diplomové práce jsem si vybral z důvodu toho, že se v zemědělství pohybuji již 15. rokem, navíc pracuji v zemědělském podniku na úseku pozemků a dotací, v posledních 3 letech navíc zastávám funkci předsedy a jednatele našich dceřiných společností, které

hospodaří v režimu ekologického zemědělství na trvalých travních porostech. Tudíž je mi toto téma velice blízké samotného mě zajímá ekonomika takového zemědělského podniku, kam a jakým způsobem směřuje, jak se liší od doporučených hodnot zkoumaných prostřednictvím finanční analýzy.



## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem této diplomové práce je prostřednictvím finanční analýzy ekonomických dat ve vybraném zemědělském podniku Bludovská a.s. za období let 2018-2022 stanovit návrhy, závěry a vyplývající doporučení pro zajištění ekonomické stability a dalšího rozvoje tohoto podniku. Dílčím cílem diplomové práce je vymezení postavení analyzovaného zemědělského podniku v regionu.

Veškerá finanční situace podniku je posuzována prostřednictvím použití vybraných poměrových ukazatelů porovnávanými s danými doporučenými hodnotami sledovaných ukazatelů vybraných autorů odborných literatur.

V návaznosti na provedení ekonomické finanční analýzy zemědělského podniku budou vymezeny jednotlivé závěry, návrhy a případná doporučení, které budou sloužit pro budoucí rozvoj a stabilizaci vybraného podniku. Dílčími cíli jsou cíle zahrnující jednotlivé teoretické pojmy provedené finanční analýzy a také další pojmy, které jsou propojené s dotační politikou zemědělského podniku, a to z důvodu nezbytnosti dotací v zemědělském sektoru, jelikož dotace jsou důležitým příjmem většiny zemědělských subjektů, bez kterého by zemědělský podnik nemohl fungovat, a tato závislost je také zdůrazněna a zahrnuta ve vlastních výpočtech v praktické části této práce.

Jednotlivý sběr konkrétních vstupních dat vybraného zemědělského podniku je základním předpokladem pro rozbor nastavené cílové problematiky. Nejdůležitějšími prameny pro tyto konkrétní podklady a data vybraného podniku jsou především jednotlivé výroční zprávy za skončené účetní období včetně příloh, účetních závěrek a konkrétních finančních výkazů. Veškerá tato uvedená východiska budou sloužit pro splnění hlavního cíle této diplomové práce.

### **2.2 Metodika**

Metodika:

1. vymezení teoretických přístupů – hodnocení ekonomiky zemědělského podniku
2. základní charakteristika zemědělského podniku Bludovská a.s.
3. vlastní výpočty, vyhodnocení, postavení v regionu
4. závěry, návrhy a doporučení

Teoretická část bude čerpat z českých i zahraničních zdrojů, z knih (ISBN) a odborných

časopisů (ISSN). Aplikační část bude zpracována v programu Excel, data budou spořádána do přehledných tabulek a grafů, včetně odpovídajících komentářů.

Tato diplomová práce je rozdělena na části teoretickou a praktickou. První teoretická část se bude zabývat problematikou teoretickými východisky finanční analýzy. Úvodní část práce bude zaměřena na vymezení podstaty a účelu finanční analýzy. Následně bude poukázáno, z jakých zdrojů se získávají data pro tvorbu finanční analýzy, tj. z rozvaha a výkaz zisku a ztráty, kde bude také proveden jejich popis, zobrazena struktura a rozsah výkazů. V neposlední řadě bude práce zaměřena na vystižení metod finanční analýzy. Vymezení absolutních ukazatelů s popisem horizontální a vertikální analýzy, a rozdělení rozdílových a poměrových ukazatelů. Z rozdílových ukazatelů bude práce obsahovat charakteristiku ukazatele čistého pracovního kapitálu a jeho vzorec pro výpočet. Z poměrových ukazatelů bude teoretická část zaměřena na charakteristiku ukazatelů likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti a produktivity práce. Teoretická část bude zpracována ze studia odborné literatury českých a zahraničních autorů z oblasti finanční analýzy a ekonomiky podniku.

Praktická část této diplomové práce popisuje vlastní finanční analýzu vybraného podniku za sledované období 2018-2022, kde budou využity a zakomponovány veškeré poznatky a výsledky vyplývající z předem definovaných teoretických východisek. Veškerá vstupní data budou čerpána a využita z jednotlivých výročních zpráv za účetní období včetně příloh, finančních výkazů a jiných podkladů vybraného podniku za sledované účetní období 2018-2022. Tato vstupní data byla získána díky vlastní zkušenosti s vybraným podnikem, doplňující data byla získána po domluvě s kompetentními zástupci společnosti jako interní informace a zdroj. Všechny tyto získané informace a data byla aplikována do jednotlivých výpočtů finančních ukazatelů, přičemž konkrétní výsledky byly zakomponovány a následně interpretovány prostřednictvím softwarového programu MS Excel a doplněny o slovní komentář zohledňující trend, a to z důvodu přehlednější a přesnější orientace jednotlivé čtenáře této práce. Pro tuto práci byl vybrán konkrétní zemědělský podnik Bludovská a.s., především z důvodu osobní vazby autora této práce. Zemědělský podnik Bludovská a.s. je v rámci Šumperského regionu velmi známý, nachází se zhruba uprostřed území Šumperského regionu a hospodaří na zem. půdě o velikosti 2550 ha. Jelikož se jedná o střední podnik, který je zároveň i ve vztahu propojených podniků, plní a splňuje veškeré náležitosti v podnikové ekonomice, konkrétně podléhá firemnímu a účetnímu auditu, který se vykazuje účetními záznamy a dále plní konsolidovanou účetní uzávěrku, z důvodu propojenosti a vazeb na jiné podniky. V jednotlivých kapitolách praktické části této práce

byly aplikovány a zhodnoceny jednotlivé ukazatele finanční analýzy podniku. K podrobnějšímu vypracování jednotlivých kapitol praktické části této práce, bylo dosaženo použitím jednotlivých vzorců, které jsou uvedené v následující tabulce č. 1.

Tabulka č. 1 Použité vzorce poměrových ukazatelů ve finanční analýze

| <b>POMĚROVÉ UKAZATELE</b>          |   |  |
|------------------------------------|---|--|
| <b>Ukazatel</b>                    | <b>Vzorce pro výpočet</b>   | <b>Doporučené limity</b>                                 |
| <b>Likvidita</b>                   |   |  |
| L1 - Okamžitá                      | $(KFM^1 + \text{Peněžní prostředky}) / KZ^2$                            | 0,9 – 1,1 (Růčková, 2019)                                |
| L2 - Pohotová                      | $(\text{Krátkodobé pohledávky} + KFM + \text{Peněžní prostředky}) / KZ$ | 0,7 – 1 (Vochozka, 2020)<br>1 – 1,5 (Růčková, 2019)      |
| L3 - Běžná                         | $OA^3 / KZ$   | 1,5 – 2,5 (Knápková, 2017)<br>1,6 – 2,5 (Vochozka, 2020) |
| <b>Rentabilita</b>                 |   |  |
| Rentabilita tržeb ROS              | $ROS = VH^4 \text{ po zdanění} / \text{tržby}$                          | $\geq 0,06$ (Růčková, 2019)                              |
| Rentabilita vlastního kapitálu ROE | $ROE = VH \text{ po zdanění} / VK$                                      | $\geq 0,10$ (Růčková, 2019)                              |
| Rentabilita aktiv ROA              | $ROA = VH \text{ před zdaněním} / \text{aktiva}$                        | 0,10 (Růčková, 2019)                                     |
| <b>Aktivita</b>                    |   |  |
| Obrat celkových aktiv              | $\text{Tržby} / \text{aktiva}$  | 1 (Čižinská, 2018)                                       |
| Obrat zásob                        | $\text{Tržby} / \text{zásoby}$  | 4,5 – 6 (Synek, 2011)                                    |
| Obrat krátk. pohledávek            | $\text{Tržby} / \text{kr. pohledávky}$                                  | -  |
| Doba obratu zásob                  | $\text{Zásoby} / (\text{tržby} / 360)$                                  | 60 – 80 dní (Růčková, 2019)                              |
| Doba obratu kr. pohledávek         | $\text{Kr. pohledávky} / (\text{tržby} / 360)$                          | Doba platnost faktur<br>14 dní (Scholleová, 2017)        |
| <b>Zadluženost</b>                 |   |  |
| Věřitelské riziko                  | $(\text{cizí zdroje/aktiva celkem}) * 100$                              | 30 – 60 % (Růčková, 2019)                                |
| Koeficient samofinancování         | $(\text{vlastní kapitál/aktiva celkem}) * 100$                          | 30 % (Sedláček, 2007)                                    |
| Míra zadluženosti                  | $(\text{cizí zdroje/vlastní kapitál}) * 100$                            | Max. 40% (Knápková a kol., 2017)                         |
| Úrokové krytí                      | $VH \text{ před zdaněním/nákladové úroky}$                              | $\geq 5$ (Růčková, 2019)                                 |

Zdroj: vlastní zpracování, 2024

<sup>1</sup> KFM – Krátkodobý finanční majetek

<sup>2</sup> KZ – Krátkodobé závazky

<sup>3</sup> OA – Oběžná aktiva

<sup>4</sup> VH – Výsledek hospodaření

## **3 Teoretická východiska**

### **3.1 Finanční analýza**

Cílem provedení finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku ze statického i z dynamického

hlediska pomocí ukazatelů a postupů a předpovídat možný budoucí vývoj a problémy, které ve vybraném podniku mohou nastat.

Cílem finanční analýzy je poskytnout pravdivé a důvěřivé informace všem uživatelům a pomoci jim v jejich rozhodování. Většina uživatelů bude mít přístup pouze k veřejně dostupným informacím a jejich rozhodnutí tak bude záviset hlavně na nich. Interpretace a analýza finančních výkazů zahrnuje identifikaci uživatelů těchto informací (Sedláček, 2011).

#### **3.1.1 Zdroje finanční analýzy**

##### **Rozvaha**

Při vytváření finanční analýzy je velmi důležité vycházet z rozvahy, která je jedním z s nejdůležitějších podkladů. Rozvaha zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, tedy aktiv a zdrojů jejich financování, tedy pasiv. Stav je zachycován vždy k danému datu. Z rozvahy lze čerpat informace o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a také celkově finanční situaci podniku. Majetková situace podniku ukazuje, jaké druhy majetku podnik vlastní, jak je tento majetek oceněn a opotřeben, jak rychle se obrací a podobně. U zdrojů financování je vhodné se zajímat o strukturu a výši vlastních a cizích zdrojů financování. Finanční situace podniku zahrnuje informace o zisku, rozdělení zisku a schopnosti podniku dodržet své závazky.

Všechny položky v rozvaze jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, které jsou potřebné pro zhodnocení finanční situace podniku. Jelikož položky v rozvaze zobrazují stav k určitému dni, jedná se o tzv. stavové veličiny. V rozvaze musí vždy platit bilanční rovnice, to znamená, že součet celkových aktiv je roven součtu celkových pasiv (Synek, 2011).

##### **Výkaz zisků a ztrát**

Ve výkazu zisků a ztrát je uveden přehled o výnosech a nákladech. Dále je zde uveden výsledek hospodaření, kterého podnik dosáhl za dané období. Sleduje se struktura a dynamika výkazu a zároveň dynamika jeho položek. Z výkazu zisků a ztrát se zjišťuje, jak jednotlivé položky výkazu ovlivnily výsledek hospodaření, proto je tento podklad důležitý při hodnocení ziskovosti podniku. Nejdůležitější položkou výkazu je výsledek hospodaření

z provozní činnosti, který odráží schopnost podniku dosahovat kladného zisku, a to především za pomoci své hlavní činnosti (Růčková, 2019).

Rozlišuje se několik stupňů výsledku hospodaření, které jsou uvedeny ve výkazu zisků a ztrát. Jedná se o výsledek hospodaření provozní, finanční, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Tyto výsledky hospodaření se dělí z hlediska toho, jaké náklady do jejich výpočtu spadají. Základem je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který vypovídá o schopnosti podniku vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní činnosti (Růčková, 2019; Gibson, 2008).

### **Přehled o peněžních tocích (CASH-FLOW)**

Přehled o peněžních tocích srovnává příjmy a výdaje v určitém období, posuzuje tedy skutečnou finanční situaci podniku. Z tohoto přehledu je možné zjistit, kde vznikly peněžní prostředky, a jak je podnik dále využil. Jsou zde zaznamenány výdaje a příjmy, jedná se o reálné peněžní toky. V přehledu o peněžních tocích se rozdělují činnosti podniku na provozní, investiční a finanční.

Nejdůležitější částí cash flow je část, která se týká provozní činnosti. V této části lze odhalit, nakolik výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům. Prostřednictvím provozní činnosti lze také zjistit, do jaké míry produkci peněz ovlivní změny pracovního kapitálu a jeho složky. Druhou oblastí je činnost investiční. Tato oblast ukazuje výdaje, které se týkají pořízení investičního majetku, a také strukturu těchto výdajů. Nelze opomenout, že investiční činnost ukazuje také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku, který je vykazován právě v tomto účetním výkazu. Poslední oblastí je finanční činnost, v níž dochází k hodnocení vnějšího financování, zejména však pohybu dlouhodobého kapitálu (Růčková, 2019).

Výkaz cash flow jde sestavit dvěma metodami: přímou a nepřímou. V přímé metodě je zachycena celková suma příjmů, výdajů a jejich rozdíl za určité období. Mezi výhody této metody lze zařadit to, že znázorňuje hlavní skupiny příjmů a výdajů, naopak nevýhodou je, že neposkytuje přehled o zdrojích a užití peněžních toků. Častěji je využívána nepřímá metoda, která objevuje peněžní tok za pomoci proměny výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků. Výhodou výkazu cash flow je, že nezahrnuje odpisy a časové rozlišení (Růčková, 2019).

### 3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý, ale také velmi rozmanitý. Všichni uživatelé mají jedno společné, chtějí vědět, v jaké situaci a stabilitě se daný podnik nachází, aby se mohli dále rozhodovat.

Podle toho, kdo provádí a zpracovává výsledky finanční analýzy, ji můžeme rozdělit na dvě oblasti:

**Externí finanční analýza** je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční situaci daného podniku. Vychází z veřejně dostupných zdrojů a její výsledek bude okolí sloužit jako signál, jakým směrem se bude podnik v budoucnu vyvíjet. K externím uživatelům patří např. investoři, věřitelé, obchodní partneři, stát nebo konkurenti.

**Interní finanční analýza** je prováděna vnitropodnikovými útvary nebo přizvanými a povolányými osobami jako např. auditory, oceňovateli nebo ratingovými agenturami, kterým jsou k dispozici veškeré vnitropodnikové údaje a informace. K interním uživatelům lze přiřadit manažery, zaměstnance a odbory (Holečková, 2008).

### 3.1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé jsou stěžejním základem pro sestavení finanční analýzy podniku a o jsou přímo zobrazeny jako stavové a tokové položky v účetních výkazech. Z hlediska úrovně analýzy absolutních ukazatelů, lze rozlišit dvě základní ukazatele této techniky, a to horizontální a vertikální analýzu absolutních ukazatelů (Vochozka, 2012).

**Horizontální analýza** je analýzou, kterou je možno provést za pomoci sledování trendů využívající k jejich celkové vývojové analýze. Hlavním podstatou horizontální analýzy je výzkum vývoje v jednotlivých časových řadách, kdy dojde k porovnání sledovaných změn jednotlivých účetních položek ve vztahu časového termínu a změny jednotlivých položek. (Knápková, a další, 2017).

Sledované změny je možno zpracovat meziročně, kdy dojde ke srovnání dvou po sobě jdoucích účetních období. Horizontální analýzu lze provádět za pomoci dvou základních způsobů. Jedním ze způsobů je sledovat relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Druhým způsobem je pak absolutní růst hodnoty položky jednotlivých výkazů. Při relativním růstu lze poměřovat hodnotu v období  $n$  k hodnotě v minulém období ( $n-1$ ), a jedná se o tzv. podílovou analýzu. U absolutního růstu se jedná o rozdílovou analýzu, tedy rozdíl jednotlivých položek v období  $n$  a rozdíl položky v minulém období ( $n-1$ ) (Růčková, 2019).

**Vertikální analýza** absolutních ukazatelů zase pohlíží na sledované účetní položky s poměrem jako k nějaké dané veličině. U výkazu rozvahy jde o bilanční sumu, a zde jednotlivé položky udávají při určitém poměru kolika procenty se celkově podílejí na této bilanční sumě. Celková bilanční suma je pak definována sumou všech položek a podpoložek určených k ekonomické analýze oběžných aktiv, cizích zdrojů aj. Při tvorbě účetního výkazu rozvahy je s bilanční sumou počítáno hned na samém začátku, ostatní položky a podpoložky jsou poté počítány pro bližší doplnění dle potřeby.

Při rozboru rozvahy jsou základnou zvolena aktiva (pasiva) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty pak celkové výnosy a náklady (Knápková, a další, 2017).

### **3.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele lze vyjádřit pomocí rozdílu účetní položky aktiv a pasiv, které jsou současně vztažené vždy k jednomu danému okamžiku, pro jeden daný časový údaj. Nejvýznamnějším představitelem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který je vyjádřený jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky.

Do této oblasti zahrnujeme i analýzu tokových ukazatelů, které chápeme jako rozdíl účetních položek za daný časový interval. Z hlediska finanční analýzy posuzujeme například vývoj zisku, který je charakterizován jako rozdíl mezi výnosy a náklady ve výkazu zisku a ztráty (Vochozka, 2011).

#### **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál se označuje jako financování dlouhodobé části oběžného majetku. Vypočítá se konkrétně jako rozdíl mezi položkami stálá aktiva a dlouhodobé zdroje financování. Autorka Režňáková v knižní publikaci „Řízení platební schopnosti podniku“ uvádí hodnotu čistého pracovního kapitálu jako rozdíl oběžných aktiv krátkodobých závazků, kdy se používají údaje a hodnoty položek uvedených v rozvaze (Režňáková, 2010).

Vzorec: 
$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$
(Režňáková, 2010)

#### **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky jsou důležitým ukazatelem pro analýzu okamžité likvidity. Hodnota tohoto ukazatele se získá odečtením okamžitě splatných závazků od pohotových finančních prostředků. Do tohoto ukazatele jsou zahrnuty veškeré prostředky z kapitálového trhu, které jdou rychle přeměnit na peníze (Režňáková, 2010).

### 3.1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Jednotlivé absolutní hodnoty dáváme do vzájemných poměrů s cílem analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli. Poměrové ukazatele se zahrnují mezi nejvýznamnější a nejrozšířenější ukazatele pro stanovení finančního zdraví podniku. Poměrové ukazatele můžeme roztrždit do několika skupin:

- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele kapitálového trhu

#### Ukazatel aktivity

Ukazateli aktivity sledujeme schopnost podniku využívat majetek. Tedy jak podnik využívá svá aktiva, zda disponuje nevyužívanými kapacitami, zda má firma dostatek produktivních aktiv. Ukazatelé aktivity určují schopnost podniku využívat majetek nebo-li jak podnik využívá jednotlivé podnikové části, zda disponuje relativně rozsáhlými nevyužívanými kapacitami, zda má podnik dostatek produktivních aktiv. Jedná se o kombinované ukazatele, které poměří položky rozvahy (majetek) a výkazu zisků a ztrát (tržby).

Zrychlování obratu majetku je pozitivní trend, protože znamená pro podniky vyšší tržby. Přehnané zrychlování obratu však může ohrozit plynulost výroby i prodeje (Sedláček, 2011).

V této diplomové práci je z důvodu naplnění hlavního cíle, kterým je posoudit ekonomickou situaci vybraného podniku, počítáno s ukazateli aktivity – obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, pohledávek a závazků. **Obratu celkových aktiv** primárně využívá celková aktiva, konkrétně se jedná o počet obrátek celkových aktiv v koloběhu celého roku. Tento ukazatel se vypočte jako poměr tržeb a celkových aktiv (Růčková, 2019).

$$\text{Rychlost obratu aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

(Růčková, 2019)

Pro ukazatel **obratu zásob** je důležitý počet dní, kdy jsou oběžná aktiva evidována ve formě zásob. Výsledek tohoto ukazatele je ve dnech, a konkrétně uvádí, za jak dlouho dobu můžeme oběžné prostředky přeměnit do jiné formy. Přesný výpočet udává podíl tržeb a průměrných zásob vydělených počtem dní v daném roce. Vypočtená hodnota ukazatele udává, čím nižší hodnota, tím lepší a efektivnější využití položek. (Růčková, 2019).



$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

(Růčková, 2019)

Ukazatel **rychlost obratu zásob** udává kapitál ve formě pohledávek. Výsledek tohoto ukazatele je pak doba během roku, kdy se poskytované pohledávky přemění na peněžní prostředky. Pro výpočet ukazatele je potřeba zahrnout průměrné pohledávky, která se vydělí tržbami za rok. Nejvýhodnější dobou obratu pohledávek je dle odborných autorů hodnota 36 dní, nicméně autorka Kubíčková (2015) udává jako nejvhodnější lhůtu v hodnotě 60 dní (Kubíčková, a další, 2015).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

(Růčková, 2019)

Posledním sledovaným ukazatelem aktivity je ukazatel **doba obratu pohledávek**. Tento ukazatel udává konkrétní dobu úhrady (splatnosti) krátkodobých závazků. Vypočítá se poměrem mezi krátkodobými závazky a tržbami za uvedené období (rok = 365 dní) (Růčková, 2019).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{krátkodobé závazky} / \text{tržby}) * 365$$

(Růčková, 2019)

### **Ukazatel zadluženosti**

Pro jednotlivé ukazatele zadluženosti jsou nejdůležitější položkami ve finančních výkazech položky pasiv – cizí a vlastní zdroje. Analýza zadluženosti porovnává jednotlivé rozvahové položky pro zjištění způsobu financování aktiv daného podniku. Základními ukazateli zadluženosti podniku jsou ukazatele věřitelského rizika, koeficientu samofinancování a úrokového krytí. U ukazatele věřitelského rizika platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím je větší riziko pro věřitele. Doplnkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika je koeficient samofinancování, jejich součet by měl být přibližně 1. Koeficient samofinancování znázorňuje, jak jsou aktiva financována peněžními prostředky akcionářů. Ukazatele zadluženosti se zabývají poměřováním cizích a vlastních zdrojů, ale také schopností hradit náklady dluhu. Využívají se jako ukazatele výše rizika, které nese podnik při daném poměru, struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů (Růčková, 2019).

Knižní autor Valach (2010), poté definuje **míru celkové zadluženosti** (Debt Ratio) jako poměr mezi cizím kapitálem a celkovými pasivy, přičemž výsledná hodnota uvádí procentuální hodnotu, která představuje cizí zdroje podniku na celkovém objemu pasiv. Dle

některých knižních autorů jsou doporučené hodnoty nejčastěji v rozmezí hodnot 30 % - 60 %, nejstabilnější je pak výsledná hodnota na úrovni méně než 50 %.

Ukazatel **koeficient samofinancování** (Equity Ratio) vyjadřuje poměr rozvahové položky vlastního kapitálu s celkovými aktivy.

Pomocí **ukazatele zadluženosti** lze vypočítat podíl celkových dluhů (krátkodobé + dlouhodobé závazky) k položce celkového kapitálu. Výsledná hodnota ukazuje, že čím je ukazatel zadluženosti vyšší, tím větší riziko existuje ze strany věřitelů. Tento ukazatel se používá především pro měření míry finančního rizika. Pokud je podnik stabilní, tak růst zadluženosti přispívá k celkové rentabilitě, což má pozitivní dopad i na hodnotu firmy (Valach, 2010).

Ukazatel **úrokového krytí** udává, kolikrát je zisk větší než úroky. Tímto ukazatelem lze vyjádřit, o kolik klesne zisk takovým způsobem, aniž by cizí zdroje podniku zůstaly konstantní. V případě výsledné hodnoty rovné číslu 1 se pak celý zisk použije na úhradu úroků (Sedláček, 2011). Výsledná hodnota ukazatele **finanční páky** se vypočítá jako poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Ve své podstatě jde o opak ukazatele samofinancování s tím, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím více vyniká množství využitých zdrojů v daném podniku (Valach, 2010).

### **Ukazatel likvidity**

Ukazatele likvidity stanovují tzv. likviditu podniku, což představuje míru schopnosti podniku uhradit a dostát svých závazků. Poměr mezi splatnými závazky podniku (pasiva) a výší likvidních aktiv se nazývá likvidita podniku. Stanovuje míru schopnosti podniku uhradit své závazky. Likviditu podniku vyjadřují poměrové ukazatele likvidity vycházející z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Nedostatkem tří ukazatelů likvidity je skutečnost, že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené vždy k určitému datu a mají proto statický charakter. Proto se často používá ukazatel odvozený z tokové veličiny cash-flow udávaný jako poměr cash-flow z provozní činnosti k průměrnému stavu krátkodobých závazků. Pro finančně zdravou firmu se uvádí jako optimální poměr 40 % a větší.

Likvidita podniku je předpokladem finanční stability (rovnováhy) podniku. Je-li podnik trvale nelikvidní, podnik se nachází v platební neschopnosti (insolvenci). Na druhou stranu, příliš vysoká likvidita snižuje výnosnost podniku (volné peněžní prostředky nepřinášejí výnosy). Výnosy zvyšují především nové stroje, technologie, nové materiály. Management podniku musí proto usilovat o optimální likviditu a současně o co nejvyšší rentabilitu (Vochozka, 2012).

Ukazatel **běžné likvidity** (Current Ratio) lze vypočítat jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Výsledná hodnota pak udává počet, kolikrát je daný podnik schopen dostát a uhradit své závazky. Doporučené hodnoty dle autorky Kislingerové (2007) udávají hodnotu běžné likvidity v intervalu hodnot od 1 do 2,5. Autorka Knápková s Pavelkovou (2017) uvádí za doporučenou hodnotu výsledek pohybující se v intervalu od 1,5 do 2,5. Dále uvádějí, že příliš vysoká hodnota pohybující se dlouhodobě na horní hranici hodnoty 2,5, znamená zbytečně vysoký podíl čistého pracovního kapitálu a s tím spojené nákladné financování. Vzájemný vztah podílu oběžných aktiv a zásob s krátkodobými závazky označuje ukazatele **pohotové likvidity** (Quick Asset Ratio). Doporučená hodnota této likvidity je dle autorů Kislingerové (2007) a Vochozky (2012) je v intervalu od 0,7 do 1,0. Na druhé straně novější doporučené hodnoty se uvádějí v intervalu od 1 do 1,5 (Knápková 2017). Ukazatel **okamžité likvidity** (Cash Position Ratio) zahrnuje do vzorce pro výpočet, která započítává veškeré platební prostředky podniku. Prostřednictvím tohoto ukazatele lze vyjádřit poměr peněžních prostředků ve vztahu k okamžitě splatným závazkům. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se opět liší, kdy starší publikace uvádí hodnotu v intervalu od 0,2 – 0,5 (Kislingerová 2007), novější publikace poté hodnotu v intervalu doporučenou hodnotu 0,9 – 1,1 (Růčková, 2019).

Tabulka č. 2 Vzorce ukazatelů likvidity dle autorky Kislingerové

| UKAZATEL LIKVIDITY      | VZOREC   | HODNOTA   |
|-------------------------|--|-----------|
| L1 – Okamžitá likvidita | $(\text{Kr. finanční majetek} + \text{Peníze}) / \text{kr. závazky}$                           | 0,2 – 0,5 |
| L2 – Pohotová likvidita | $(\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{KFM} + \text{Peněžní prostředky}) / \text{kr. závazky}$ | 0,7 - 1   |
| L3 – Běžná likvidita    | $\text{Oběžná aktiva} / \text{kr. závazky}$  | 1,5 – 2,5 |

Zdroj: Kislingerová, 2007

### Ukazatel rentability

Ukazatele rentability jsou jednou ze skupin poměrových ukazatelů finanční analýzy podniku. Rentabilita je klíčový ukazatel, který hraje roli vrcholového ukazatele v pyramidových rozkladech a rovnicích, slouží k hodnocení úspěšnosti podnikání a je jedním z kritérií pro investování do akcií společností kótovaných na burze. Obecně pak rentabilita poměruje efektivitu vloženého kapitálu do podniku a schopnost vytvoření nových zdrojů. Používá se k hodnocení ziskovosti vzhledem ke klíčovým ukazatelům položek aktiv, tržeb a vlastního kapitálu. Celkově pak jednotliví ukazatelé rentabilit znázorňují výnosnost

vloženého kapitálu a prostřednictvím ukazatelů rentability se dále hodnotí celková efektivnost jednotlivých činností. Obecně by jejich hodnoty v čase měly mít rostoucí tendenci, avšak jejich přesné doporučené hodnoty se spíše v literaturách neuvádí. Rentabilita je definována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu (Růčková, 2019). Český autor Vochozka (2012) uvádí ve své knižní práci také tři nejdůležitější a nejpoužívanější poměrové ukazatele zisku, sloužící k dosažení do vzorců a následnému výpočtu jednotlivých ukazatelů rentability. Mezi tyto ukazatele se řadí: **EBIT<sup>1</sup>** – zisk před odečtením úroků a daní (VH před zdaněním + nákladové úroky), **EAT<sup>2</sup>** – čistý zisk po zdanění (VH po zdaněním ve výkazu zisku a ztráty), **EBT<sup>3</sup>** – (zisk podniku před zdaněním (VH před zdaněním ve výkazu zisku a ztráty) (Vochozka, a další, 2012). V níže uvedené tabulce č. 3 jsou pro rekapitulaci a srovnání uvedeny veškeré vzorce jednotlivých ukazatelů rentability.

Tabulka č. 3 Ukazatelé rentability – základní vzorce

| UKAZATEL RENTABILITY               | ZKRATKA | VZOREC   |
|------------------------------------|---------|--|
| Ukazatel aktiv                     | ROA     | EBIT <sup>1</sup> / Aktiva                         |
| Rentabilita vlastního kapitálu     | ROE     | EAT <sup>2</sup> / Vlastní kapitál                 |
| Rentabilita tržeb                  | ROS     | EBT <sup>3</sup> / Tržby                           |
| Rentabilita investovaného kapitálu | ROCE    | EBIT <sup>1</sup> / (Celková aktiva – kr. závazky) |

Zdroj: Růčková, 2019

Ukazatele rentability lze definovat i prostřednictvím zahraničních autorů, příkladem můžou být autoři Murphy, Trailer nebo Hill (1996). Tito autoři pak doplňují další ukazatele o **rentabilitu tržeb** (ROS, Return on Sales), která udává poměr mezi EBITem a tržbami. Výsledná hodnota udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Dalším ukazatelem je **rentabilita investovaného kapitálu** (ROCE, Return of Capital Employed). Pomocí tohoto ukazatele lze odkrýt informace ohledně budoucího kapacitního stavu podniku (Murphy, a další, 1996).

### 3.1.6 Zemědělská účetní a datová síť České republiky

Zemědělská účetní a datová síť České republiky, zkráceně „FADN“<sup>5</sup> je unikátní informační systém, který představuje hlavní zdroj informací o ekonomické situaci zemědělských podniků v Evropské unii. Jedná se o takové statistické šetření výrobních a ekonomických výsledků hospodaření reprezentativního souboru zemědělských podniků, které je

<sup>5</sup> FADN – převzato z angl. Farm Accountancy Data Network

každoročně prováděno ve všech členských zemích EU. Jedinečnost a smysluplnost systému FADN spočívá především v jednotné metodice, která je nezávislá na národních účetních standardech, a proto díky tomu lze relevantním způsobem porovnávat ekonomické výsledky zemědělských podniků všech právních forem a specializací a také napříč všemi členskými státy EU.

V České republice začala tato síť již v roce 1994, kdy v rámci tzv. sítě testovacích podniků prováděl tehdejší Výzkumný ústav zemědělské ekonomiky (VÚZE) výběrová šetření hospodářských výsledků v zemědělství. V roce 2003 pak došlo z rozhodnutí ministra zemědělství k vytvoření Kontaktního pracoviště FADN ČR ve VÚZE. Legislativně je šetření FADN vymezeno legislativou EU a vyhláškou Ministerstva zemědělství č. 173/2004 Sb. o způsobu a rozsahu vyžadování údajů Výzkumným ústavem zemědělské ekonomiky. Sběr dat v průběhu šetření FADN je zajišťován prostřednictvím externích tazatelských subjektů (účetní a poradenské firmy, AK ČR, ASZ ČR). Proces zpracování a kontrol dat je následně prováděn centrálně pracovníky Kontaktního pracoviště FADN. V konečné fázi jsou individuální výsledky zemědělských podniků v anonymizované podobě předávány pracovišti Evropské komise DG AGRI.

Výběrový soubor FADN ČR tvoří v současné době přibližně 1400 zemědělských subjektů. Struktura souboru vychází z tzv. plánu výběru, který zajišťuje reprezentativnost z hlediska zastoupení jednotlivých typů výrobního zaměření podniků, velikosti i regionálního rozmístění zemědělských podniků ČR.

Výsledky FADN jsou na národní úrovni intenzivně využívány zejména ministerstvem zemědělství ČR pro hodnocení ekonomické situace zemědělských podniků a pro přípravu, resp. hodnocení společné zemědělské politiky. Významnou roli hrají data FADN v rámci řady výzkumných projektů a dále také v oblasti zemědělského poradenství.

Snahou Kontaktního pracoviště FADN ČR je, aby toto šetření nebylo vnímáno pouze jako povinnost vůči EU, ale aby bylo užitečné široké veřejnosti, a především samotným zemědělským podnikům. Publikace s výsledky FADN je každoročně distribuována všem subjektům zapojeným do šetření. Hlavním zdrojem informací z šetření FADN je veřejná databáze FADN přístupná přes webové stránky. Databáze FADN poskytuje širokou škálu informací, od výnosů, cen zemědělských výrobců a ukazatelů užitkovosti, až po nákladové položky a ekonomické výsledky hospodaření.

Zvlášť pro podniky účastnící se šetření FADN byla vyvinuta funkce umožňující komparaci jejich výsledků se skupinou podobných subjektů, či se skupinou navolenou podle vlastních

požadovaných kritérií (např. region, výrobní zaměření, výrobní oblast, ANC oblasti apod). Hlavním cílem je to, aby veškeré výstupy sítě FADN sloužily jako užitečný podklad pro případné rozhodování na jednotlivých úrovních nejen zemědělských podniků, ale i orgánů státní správy, zájmových sdružení, různých komor a svazů využívající zemědělská data. ([https://www.fadn.cz/fadnweb/AHTM/FADN\\_CR\\_C.html](https://www.fadn.cz/fadnweb/AHTM/FADN_CR_C.html)).

### 3.2 Vliv podniku v regionu

Základním pojmem je **region**. Pod pojmem region se rozumí územní celek, „*vymezený pomocí administrativních hranic krajů, okresů, správních obvodů obcí s pověřeným obecním úřadem, správních obvodů obcí s rozšířenou působností obcí nebo sdružení obcí, jehož rozvoj je podporován podle tohoto zákona*“ (Zákon č. 248/2000 Sb. O podpoře regionálního rozvoje).

Pojem region je také možno definovat jako určité vymezené území, které lze specifikovat na základě charakteristiky prostoru, velikosti a věcného obsahu (Bernard, 2010). Hranice regionu jsou obvykle určovány pomocí přírodních hranic, historických hranic nebo správních hranic. Pod pojmem **regionální rozvoj** rozumíme růst ekonomického, kulturního i sociálního potenciálu. Tento rostoucí potenciál vede ke zvýšení a zlepšení životní úrovně a kvality života obyvatel v regionech. Jedná se o proces především pozitivních změn s kvantitativními a kvalitativními charaktery, které ovlivňují obyvatele žijících ve sledovaných regionech. Takový proces napomáhá vyrovnávání regionálních disparit. Tyto disparity vznikají především nerovnoměrných a nevyváženým růstem regionů.

„Základní teorie regionálního rozvoje se dělí podle podílu regionální rovnováhy či nerovnováhy na regionálním rozvoji. Takové teorie dělíme na konvergenční a divergenční. Pojem konvergenční teorie představuje sbližování – zmenšování regionálních disparit za pomoci regionálního rozvoje. Naopak pojem divergenční teorie představuje odchýlení“ (Blažek, Uhlíř, 2002, str. 8).

Hlavními cíli regionálního rozvoje a regionální politiky je proces snižování takovýchto vzniklých disparit. Tento cíl se opírá o tři základní pilíře, kterými jsou ekonomický rozvoj a konkurenceschopnost, environmentální udržitelnost a územní soudržnost (Strategie regionálního rozvoje ČR na období 2014-2020)

### 3.2.1 Podnik a jeho působení v regionu

Podnikatelské subjekty jsou další nedílnou součástí rozvoje každého regionu. Nejdůležitější úkol podnikatelských subjektů ve vazbě na rozvoj regionu spočívá v tvorbě pracovních příležitostí pro místní občany a finančního kapitálu v území (Svobodová, 2011). Dále ve své publikaci rovněž zdůrazňuje význam malých a středních podniků (dále jen „MSP“), jelikož tvoří pilíř ekonomické základny České republiky. MSP vytvářejí pracovní příležitosti, významným způsobem přispívají ke konkurenci, mají velký potenciál pro inovace a mají zásadní roli při vytváření tržní ekonomiky. Podpora MSP je součástí důležité strategie pro dosahování cílů celonárodního rozvoje.

Součástí celonárodního rozvoje je ekonomický rozvoj, tvorba zaměstnanosti, zmírnění chudoby, vývoj méně rozvinutých oblastí a také posilování průmyslové základny.

Podniky mohou působit na region negativně i pozitivně, a to především hospodářskou situací nebo svým chováním. Činnost podniků se vyznačuje multiplikačním efektem, tzn. hospodářská změna podniku, se následně projeví v hospodářské situaci regionu, ve kterém podnik působí. Multiplikační efekt může mít i větší dosah – na více regionů. Aktivita podniků působí i na obyvatele regionu, jelikož právě oni bývají často i zaměstnanci těchto podniků. Ekonomická situace podniku, ať již příznivá či nikoliv, ovlivňuje míru nezaměstnanosti v daném regionu. Dále má ekonomická situace podniku vliv na příjmovou a výdajovou stránku rozpočtů obce a daného území. Výše vyplácených mezd zaměstnancům v podniku, kteří většinou žijí v daném regionu, ovlivňuje efektivní poptávku a také celkovou životní úroveň v regionu. V případě kladných ekonomických výsledků podnik většinou nezapomíná na region, ve kterém působí a finančně ho podporuje.

Pro venkovské oblasti jsou obvykle typické podnikající fyzické osoby v oblastech služeb, řemesel a obchodu a v dnešní době se pro venkov stávají typické rodinné firmy. Na venkově se vyskytují převážně malé podniky s menším počtem zaměstnanců. Střední a velké podniky s větším počtem zaměstnanců se vyskytují na venkově zcela výjimečně, spíše působí v městských oblastech. Důvodů, proč na venkově převládají podniky s menším počtem zaměstnanců, je několik. Nedostatek vhodně kvalifikovaných pracovních sil, horší dopravní dostupnost, zvýšení nákladů na provoz firmy apod. Pro rozvoj venkova jsou důležité vztahy mezi obcí a podnikateli, dále také spolupráce s hospodářskou komorou nebo jinými zájmovými skupinami. Pro většinu obcí je typické, že podnikatelé finančně podporují kulturní, sportovní, či jiné akce, které jsou pořádány obcí.

Mezi hlavní problémy podnikání na venkově patří:

- nedostatek finančního kapitálu,
- menší poptávka než v městských oblastech,
- významný vliv obchodních řetězců,
- špatný stav občanské a technické infrastruktury,
- vyšší věková skupina obyvatel,
- nižší vzdělanost obyvatel,
- horší přístup k informacím (Svobodová, 2011).

Zapojení podnikatelů do rozvojových aktivit obce musí být založeno na dlouhodobém rozvíjení vztahu mezi obcí a podnikateli. Zapojení podnikatelů i občanů do aktivit obce musí být postupné a nenucené. Občané i podnikatelé by měli vidět přínos aktivit (např. zatraktivňování obce), aby měli zájem se do rozvoje venkova zapojit. Při vytváření příznivého podnikatelského prostředí je nezbytná zpětná vazba ze strany podnikatelů v obci. Zpětnou vazbu je mnohdy obtížné získat, a proto by se obec o ni měla snažit různými způsoby, např. dotazníky, osobními návštěvami a veřejnými debatami (Wokoun, 2011).

Svobodová (2011) zmiňuje mezi hlavními problémy podnikání na venkově nedostatek finančního kapitálu. Dále ve své publikaci zmiňuje podstatu kapitálu jako základního atributu podnikání. Podstatou každé podnikatelské činnosti by mělo být zvětšování kapitálu při tvorbě bohatství v ekonomickém smyslu. Kapitál má i významný účinek v regionálním rozvoji. Pro přesný popis a jeho pochopení v oblasti regionálního rozvoje je nutné pochopit podnikatelský segment ekonomiky a definovat stav, dynamiku a strukturu podnikatelského prostředí. Souhrnným ukazatelem, který prezentuje ekonomickou výkonnost, je HDP. Dynamiku podnikatelského prostředí lze měřit pomocí salda podnikatelského prostředí, prostým poměrovým ukazatelem nebo indexem atraktivity podnikatelského prostředí. Podnikatelské prostředí může významně narušit bezpečnost regionu ve dvou případech. V prvním případě mohou odolnost regionu ohrozit sociálně-ekonomické jevy, mezi které patří nezaměstnanost, chudoba, vyloučené lokality a další případy. V druhém případě hrají významnou roli specifické hrozby, které jsou spojeny s některými odvětvími a obory a zde je možný výskyt mimořádných událostí.

Nejaktuálnějším zveřejněným dokumentem s daty, která ukazují podíl na rozvoji regionu, je zpráva o vývoji malého a středního podnikání a jeho podpoře v roce 2017. Celkově bylo v roce 2017 1 150 302 malých a středních podnikatelů, z toho 876 957 fyzických osob a 273 345 právnických osob. To je 99,8 % z celkového počtu aktivních podnikatelských subjektů. Podíl přidané hodnoty byl 54,6 % a podíl zaměstnanců malých a středních podniků tvořil



58,0 % z celkového počtu zaměstnanců podnikatelské sféry (Zpráva o vývoji malého a středního podnikání, 2017).

### **3.2.2 Kooperace podnikatelských subjektů v regionu**

Kooperační vazby se z pohledu podnikových činností nejčastěji uplatňují v oblastech společného získávání, vyhodnocování a sdílení informací, nákupu a distribuce, financování, administrativě a personalistice, odbytu. Na rychle se měnící podmínky v podnikatelském prostředí je nutné reagovat pružně a pohotově. Vznikat tak mohou nové typy vztahů, které mohou být označovány též za mezi organizační vztahy. Jedná se o spolupráci několika firem, které se snaží optimalizovat svou výkonnost s ohledem na stále se měnící podmínky na trhu a na zákazníky, kteří mají náročnější požadavky. Kooperace představuje dobrovolnou spolupráci podniků, které si zachovávají autonomii ve smluvně dohodnutých oblastech s výjimkou ekonomické samostatnosti v oblasti spolupráce s partnerskými společnostmi. Jedná se o formu obchodního podnikání, v rámci, kterého se jednotliví partneři sdružují s cílem zvýšit výkon a konkurenceschopnost kooperace se účastnících podniků na národních, regionálních či mezinárodních a globálních trzích. Touto snahou si chtějí kooperující společnosti získat obdobné výhody při nákupech, zajišťování zásobování nebo realizaci prodeje jaké mají velké společnosti (Kislingerová, 2007).

**Agrární komora České republiky** je sdružení podnikatelů (právnických a fyzických osob) ustavená podle zákona č. 301/1992 Sb. o Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky ve znění zákona č. 121/1993 Sb. a zákona č. 223/1994 Sb. Posláním komory je podpora podnikatelských aktivit v zemědělství, potravinářství a lesnictví, prosazování a ochrana zájmů a zajišťování potřeb svých členů. Komora je právnickou osobou a zapisuje se do obchodního rejstříku. Sídlem komory je město Olomouc.

Hlavním cílem Agrární komory je zabezpečovat vztah ke členům prostřednictvím okresních (regionálních) agrárních komor a začleněných zemědělských, potravinářských a lesnických společenstev. Dále spolupracuje se státními a zastupitelskými orgány a dalšími institucemi ČR.

V rámci své působnosti vykonává:

- poskytuje svým členům poradenské a konzultační služby v otázkách spojených s podnikatelskou činností,
- vydává vyjádření podle právních předpisů a odborná stanoviska,
- organizuje vzdělávací činnost a spolupracuje s orgány státní správy v zajišťování

informačního servisu, profesního vzdělávání a forem rekvalifikace a při řešení problémů zaměstnanosti,

- na základě předchozího souhlasu členů zabezpečuje propagaci a šíření informací o jejich podnikatelské činnosti,
- dbá, aby členové komor vykonávali podnikatelskou činnost odborně a v souladu s právními předpisy,
- navazuje a rozvíjí styky s komorami a obdobnými institucemi v zahraničí a uzavírá s nimi dohody,
- vystavuje osvědčení o skutečnostech, důležitých v právních vztazích, které vznikají v mezinárodním obchodě,
- zřizuje a spravuje zařízení a instituce na podporu rozvoje podnikání a vzdělanosti,
- spolupracuje s podnikatelskými svazy a sdruženími na základě uzavřených dohod,
- zřizuje smírčí komisi k předcházení obchodních sporů mezi svými členy a může, spolu s Hospodářskou komorou ČR, nebo samostatně, zřídit rozhodčí soud,
- vykonává vlastní hospodářskou činnost na podporu řádného plnění svých úkolů a v souladu se svým posláním,
- podílí se na odborné přípravě k výkonu povolání a podporuje školská zařízení zřízená k tomuto účelu,
- na základě každoročně aktualizovaných seznamů členů vedených okresními komorami a společenstvy vede a vydává souhrnný Agroregistr členů.

**Místní akční skupina (MAS)** je právnická osoba nejčastěji formy občanského sdružení, která je založená na principech místního partnerství pro účely podpory a rozvoje venkovského regionu. Místní akční skupina obsahuje určitá společenství občanů, neziskových organizací, soukromé podnikatelské sféry a veřejné správy v daném regionu. Tyto subjekty vzájemně spolupracují na rozvoji venkova, dále se podílí na získávání finanční podpory z fondů Evropské unie a z národních programů pro svůj region. Místní akční skupina musí mít podle zákona stanoven statut, stanovy, organizační řád, strukturu a být registrována u MV ČR. Základními cíli MAS jsou zlepšování kvality života a životního prostředí ve venkovských oblastech. Nástroji k dosažení cílů je aktivita a přerozdělování dotačních prostředků. Dalším z činností a dosažení cílů je koordinace rozvoje venkova prostřednictvím integrované strategie místního rozvoje s ohledem na potřeby a potenciál daného regionu. Na základě těchto cílů a strategie „MAS“ vyhledává, administruje a zprostředkovává jednotlivé projekty určené k podpoře z fondů Evropské unie. Tyto žádosti

a projekty mohou podávat všichni občané nebo organizace, které působí na území obce, která je členem a leží v působnosti konkrétní MAS (Místní akční skupiny, dostupné na <http://nsmas.cz/>).

Územní působnost Místních akčních skupin se pohybuje v parametrech 10 až 100 tisíc obyvatel, členy MAS mohou být i města s maximálně 25 tisíci obyvateli. Územní působnost MAS je celistvé, bez jakýkoliv izolovaných územních celků. Obec může být v územní působnosti jen u jedné místní akční skupiny.

## **4 Vlastní práce**

### **4.1 Charakteristika společnosti**

Zemědělská společnost Bludovská a.s. vznikla dnem zápisu do obchodního rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ostravě oddíl B, vložka 2134, den zápisu 14.5.1999.

Hlavní předmětem činnosti je podnikání v zemědělství včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje. Společnost za dobu svého trvání nezměnila náplň své činnosti, nicméně během 25 let svého podnikání rozšířila předmět podnikání o další činnosti, zaznamenané ve výpise z obchodního rejstříku. Například výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, mlékárenství řeznictví a uzenářství, silniční motorová doprava nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Co se týká kategorizace podniku, Bludovská a.s. spadá díky počtu zaměstnanců a celkovému ročnímu obratu do kategorie středního podniku. Dále se jedná o propojený podnik, kdy mateřským podnikem je Zemědělské obchodní družstvo Bludov, které vlastní téměř 53,13 % akcií společnosti Bludovská a.s. Součástí koncernu jsou dále dvě dceřiné společnosti Agrodbyt Bludovsko, s.r.o. (100% vlastníků) a Hrado a.s. (55,53 % vlastních akcií), které hospodaří na trvalých travních porostech o celkové výměře téměř 1 700 ha, vše v režimu ekologického zemědělství, kde největší starostí je zajištění kompletní krmivové základny pro chov krav bez tržní produkce mléka.

Základní kapitál je ve výši 83 029 tis Kč. Jedná se o obchodní korporaci formy akciové společnosti, která se řídí zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

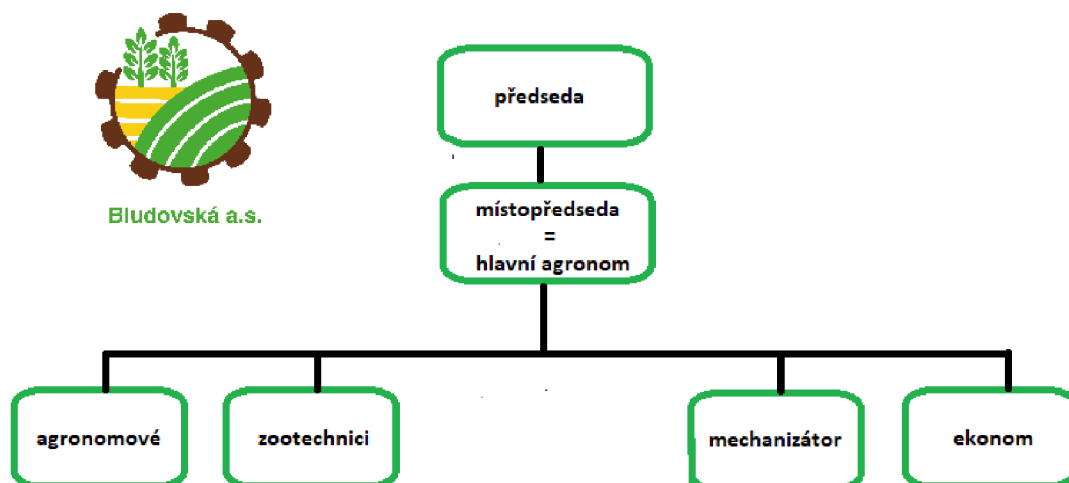
#### **4.1.1 Řídící a organizační struktura podniku**

Řídící struktura společnosti je znázorněna v následujícím obrázku schéma č. 1. Nejvyšším představitelem v hierarchii podniku je předseda představenstva, jehož v nepřítomnosti zastupuje místopředseda představenstva, který je v současné době i hlavním agronomem. Hlavní agronom společnosti pak dále řídí veškerou činnost střediska rostlinné výroby. Živočišnou výrobu poté řídí jednotliví zootechnici, kteří jsou podřízeni přímo hlavnímu agronomovi a předsedovi představenstva.

Organizační struktura podniku je rozdělena na střediska rostlinné výroby, živočišné výroby, středisko mechanizace, středisko jatky a kuchyň, prodejna a středisko správní. Střediska

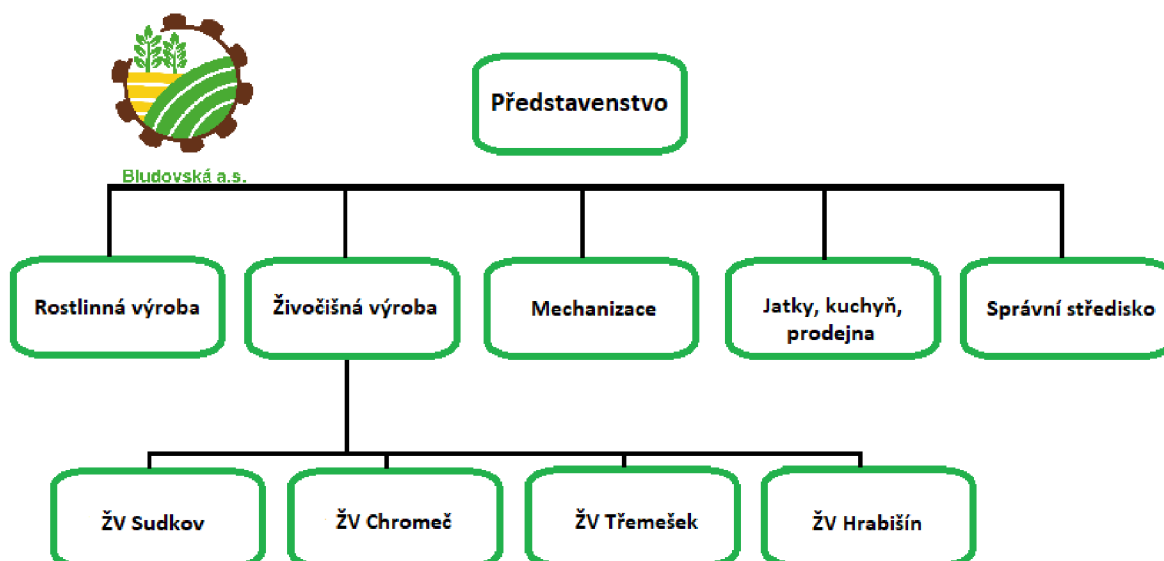
živočišné výroby jsou dále rozdělena na střediska ŽV Chromeč, ŽV Sudkov, ŽV Třemešek a ŽV Hradišín tak jak je uvedeno na obrázku schéma č. 2.

Obrázek 1 Schéma řídicí struktury podniku



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály společnosti Bludovská a.s.,(2024)

Obrázek 2 Schéma organizační struktury podniku



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály společnosti Bludovská a.s.,(2024)

#### 4.1.2 Výsledek hospodaření

Co se týká výsledku hospodaření sledovaného podniku, tak z tabulky č. 4 lze jednoznačně vyčíst, že bez provozních dotací by účetní závěrka společnosti Bludovská a.s. každoročně končila v záporných číslech. Nejnižší hospodářský výsledek za poslední 5leté sledované období byl v roce 2020, kdy tento rok byl poznamenán pandemií covid 19, tím byly zpřísněny hygienická opatření, tudíž klesla kupní síla spotřebitelů, došlo k nižším tržbám na úsecích závodního stravování a jatek a kantýny. Nejsilnějším rokem bylo poté poslední účetně uzavřené období roku 2022, kdy obecně zemědělské subjekty dosáhly rekordních zisků. V prvopočátku to tak nevypadalo, jelikož propukla v únoru válka na Ukrajině, kdy nepřímo zapříčinila růst cen pohonných hmot a postupné zvyšování inflační hodnoty. Co se týče tržeb za období roku 2022, byly ovlivněny především nejen vysokými realizačními cenami za zemědělské komodity, nutno také podotknout, že to bylo způsobeno především nákupem vstupujících nákladů ještě na konci roku 2021 (včasný nákup hnojiv a pesticidů), dále také zafixovaná cena energií.

Tabulka č. 4 Výsledek hospodaření v uplynulých letech 2018-2022 (v tis. Kč)

| Ukazatel                         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2022/2018 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| <b>VH před zdaněním<br/>EBIT</b> | 10 365  | 10 096  | 3 668   | 7 419   | 23 029  | 12 664    |
| <b>VH po zdanění<br/>EAT</b>     | 8 367   | 8 172   | 2 938   | 5 968   | 15 953  | 7 586     |
| <b>Celkový čistý obrat</b>       | 167 296 | 190 040 | 180 661 | 186 953 | 200 548 | 33 252    |
| <b>VH s dotacemi</b>             | 8 367   | 8 172   | 2 938   | 5 968   | 15 953  | 7 586     |
| <b>VH bez dotací</b>             | -13 240 | -13 032 | -20 106 | -15 037 | -4 512  | -         |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

#### 4.1.3 Struktura tržeb

Obchodní společnost Bludovská a.s. se zabývá jak rostlinnou, tak živočišnou produkcí. Převážná část tržeb je z vlastní zemědělské prvovýroby. Níže uvedená tabulka č. 5 uvádí Strukturu hlavních tržeb podniku za sledované období 2018-2022. Největší podíl je podíl z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, ukazatelem s nejvyšším podílem na tržbách je pak úsek rostlinné výroby, který je složen z prodeje hlavních a vedlejších produktů. Tyto tržby jsou zapříčiněny především prodejem obilovin konkrétním odběratelům. Druhým nejvyšším podílem na tržbách je prodej mléka. Tyto tržby mají v porovnání s předchozími roky rostoucí trend, kdy hlavním důvodem není zvýšení počtu nadojeného mléka, ale fakt, že podnik vstoupil do Svazu výrobců mléka. Tento kladný faktor dopomohl k lepší vyjednávací schopnosti na trhu s mlékem, kdy tento svaz se zavazuje odebírat mléka

v konkrétních cenách případně příplatků dle kvality a užítkovosti mléka. Nemalou hodnotou je prodej zvířat, kdy společnost provádí výkrm jatečných vepřů, dále výkrm býků. Aktuálním tématem je položka tržba za prodej vajec, která má rostoucí trend, a která je v dalších letech nejistá z důvodu potřebné rekonstrukce haly pro chov nosnic, z důvodu nevyhovujícího ustájení od roku 2027. Podnik Bludovská a.s. také pronajímá svůj majetek dceřiným společností, v podobě budov a strojů, pronájmu pozemků apod.

Tabulka č. 5 Struktura tržeb podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

| <b>Ukazatel</b>         | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2022/2018</b> |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| <b>Rostlinná výroba</b> | 55 811      | 72 372      | 63 059      | 78 643      | 71 768      | -15 957          |
| <b>Prodej mléka</b>     | 22 948      | 23 562      | 25 452      | 25 668      | 36 151      | 13 203           |
| <b>Prodej zvířat</b>    | 9 309       | 11 038      | 11 558      | 11 085      | 13 049      | 3 740            |
| z toho mladá            | 7 421       | 9 309       | 9 844       | 9 536       | 10 740      | 3 319            |
| z toho dospělá          | 1 888       | 1 729       | 1 714       | 1 549       | 2 309       | 421              |
| <b>Prodej vajec</b>     | 9 579       | 9 571       | 10 489      | 10 638      | 16 340      | 6 761            |
| <b>Prodej DM</b>        | 3 574       | 8 877       | 6 198       | 1 788       | 3 569       | -5               |
| <b>Prodej materiálu</b> | 4 017       | 3 866       | 4 884       | 3 780       | 3 451       | -566             |
| <b>Pronájem majetku</b> | 6 670       | 6 627       | 8 181       | 8 911       | 8 487       | 1 817            |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

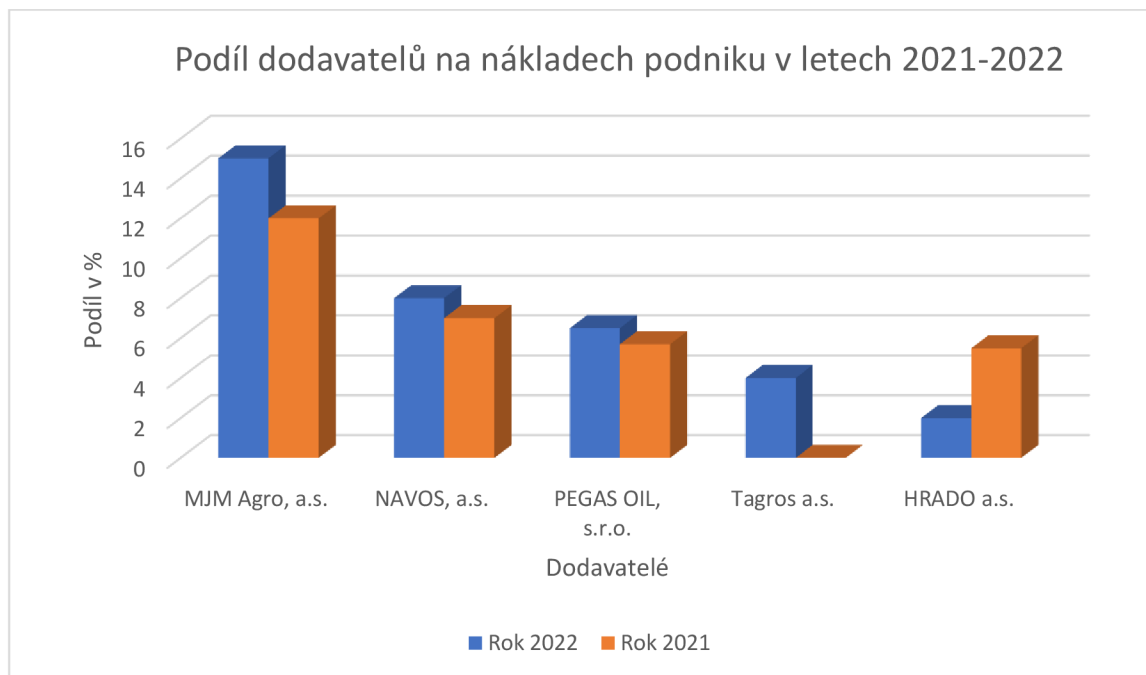
#### 4.1.4 Dodavatelské a odběratelské vztahy

Obchodní dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka. Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát dohodnutým dodávkám.

Dodavatelsko-odběratelské vztahy jsou vůbec nejdůležitější oblastí pro podnikové finance, a celkově pro ekonomiku výrobního podniku. Sledovaný podnik Bludovská a.s. si zakládá na tradičních a letitých dobrých vzájemných obchodních vztazích s jinými subjekty. Jako podnik zaměřující se převážně na zemědělskou prvovýrobu jsou mnohé podniky obchodními partnery zároveň jako dodavatelský a odběratelský subjekt. Příkladem je společnost MJM Agro, a.s., který je podnikem sídlícím v Olomouckém kraji, okres Litovel. V rámci

obchodních vztahů s tímto podnikem, dodávají do sledovaného podniku Bludovská a.s. krmné směsi do ŽV, dále osiva pro produkované plodiny, a především hnojiva a postřiky sloužící k potřebě rostlinné výroby. Následující graf č. uvádí Podíl dodavatelů na celkových nákladech podniku Bludovská a.s. za poslední 2 roky.

Graf 1 Podíl dodavatelů na nákladech podniku Bludovská a.s. v letech 2021-2022



Zdroj: vlastní zpracování, interní data podniku Bludovská a.s., (2024)

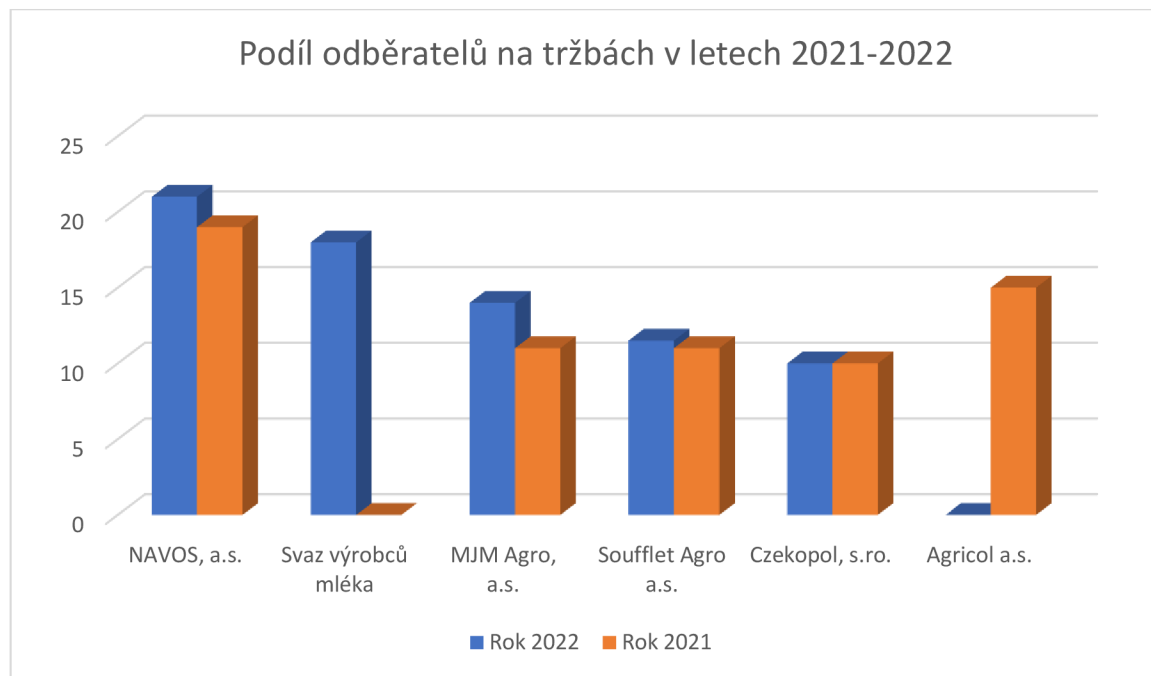
Z výše uvedeného grafu č. 1 vyplývá, že největším obchodním partnerem, co se týká dodavatelských vztahů je společnost MJM Agro, a.s., který zvýšil svůj podíl v roce 2022 na celkových 15 %, z původních 12 %. Dalším dodavatelem je společnost NAVOS, a.s., která rovněž dodává osiva, hnojiva a postřiky, zde došlo k navýšení ze 7 % na 8 % oproti předchozímu roku. Společnost PEGAS OIL, s.r.o. dodává celoročně motorovou naftu, zabírá v rámci dodavatelských vztahů 6,5 %. Společnost Tagros a.s. nově vstoupila do těchto vztahů z důvodů dodávky mladých vepřů – kanců pro předvýkrm a výkrm v Hrabišíně, který si ovšem Bludovská od roku 2022 realizuje sama na své náklady právě tímto nákupem. U společnosti Hrado a.s. došlo k poklesu dodávek, a to z důvodu právě již zmíněného nákupu vepřů od jiné společnosti, kdy ve společnosti Hrado a.s. došlo během roku 2021 k ukončení výkrmu a předvýkrmu prasat, a to z ekonomických důvodů.

V rámci odběratelských vztahů, se nejvíce na tržbách podílí společnost NAVOS, a.s., která odebírá nejvíce zemědělských komodit v hodnotě podílu 21 % z celkových tržeb, dále Svaz výrobců mléka s podílem tržeb 18 %, přes který jde prodej syrového kravského mléka, a



dále společnosti odebírající zemědělské komodity, MJM Agro, a.s., Soufflet Agro a.s. jakožto hlavní partner pro odběr sladovnického ječmene.

Graf 2 Podíl odběratelů na tržbách podniku Bludovská a.s. v letech 2021-2022



Zdroj: vlastní zpracování, interní data podniku Bludovská a.s., (2024)

Nejcitlivější a nejohroženější komoditou je kravské syrové mléko. Zde proběhla změna v odběrateli, kdy do konce roku 2021 probíhal přímý prodej s mlékárnou AGRICOL, s.r.o. Polička, od roku 2022 je podnik Bludovská a.s. členem Svazu výrobců mléka, který zaručuje jisté výhody spočívající v držení aktuální výkupní ceny mléka, navíc je zde příplatek za dodání mléka v určené kvalitě – obsah tuků, bílkovin, apod. Celkem dodává Bludovská a.s. ročně dodává okolo 3 000 tis. litrů mléka, kde realizační cena se pohybovala v roce 2018 v průměru okolo 8,35 Kč/l. Trend dodávek mléka je ve sledovaném období téměř konstantní, nejvíce dodaného mléka bylo v roce 2018, ve výši 3,5 mil. litrů, ovšem realizační cena za 1 mléka byl na nejnižší hodnotě. Zatímco množství dodávaného mléka byl konstantní, možná mírně klesající trend, tržby naopak působily rostoucím trendem. To způsobila realizační cena mléka v Kč/l, kdy během posledních 5 let vzrostla téměř o polovinu ceny původní, tzn. Z 8,35 Kč/l na 11,36 Kč/l, tedy téměř o 40 %. Největší nárůst proběhl změnou odběratele, kdy nejen díky vstupu do svazu výrobců mléka se zvedli průměrné realizační ceny za 1 mléka.

Tabulka č. 6 Celkové množství dodávaného mléka za období 2018-2022

| <b>Ukazatel</b>                 | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Množství dodaného mléka v tis.l | 3 503       | 2 931       | 3 049       | 2 891       | 3 181       |
| Tržby za mléko v mil. Kč        | 22 948      | 23 562      | 25 452      | 25 668      | 36 151      |
| Realizační cena v Kč/l          | 8,35        | 8,04        | 8,35        | 8,88        | 11,36       |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

#### 4.1.5 Zemědělská půda

Zemědělská společnost Bludovská a.s. hospodaří v konvenčním režimu na celkové výměře 2551,25 ha.

Následující tabulka č.7 uvádí Strukturu obhospodařované zemědělské půdy za období 2018-2022. Jednotlivými ukazateli je jak celková zemědělská půda, tak i orná půda a trvalé travnaté porosty (TTP), jejichž hodnoty za jednotlivé roky jsou vyznačeny v hektarech.

Hlavní prioritou společnosti je udržení zemědělské půdy, a to z důvodu toho, že půda je základním výrobním faktorem, který je nenahraditelná a pro zemědělský subjekt zcela zásadní. Sledovaný podnik Bludovská a.s. nakupuje zem. půdu od jednotlivých vlastníků a tím se snaží získat co největší nezávislosti na vlastnících půdy. Z uvedené tabulky je patrné, že v posledních 5-ti letech podnik nakoupil 145 ha zemědělské půdy, tímto došlo ke zvýšení vlastní půdy v poměru 30%, propachtovaná půda je potom ve výši 70% celkové obhospodařované výměry.

Tabulka č. 7 Struktura obhospodařované zemědělské půdy za období 2018-2022 v ha

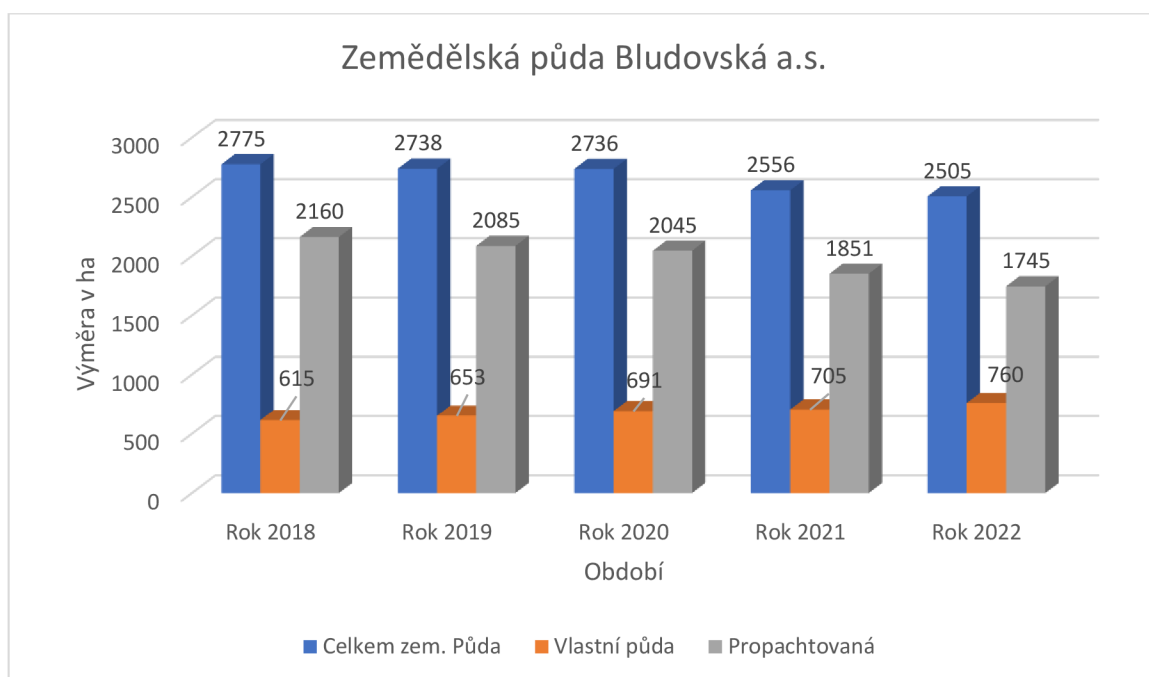
| <b>Zemědělská půda</b>      | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2022/2018</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| <b>Celkem</b>               | 2775,57     | 2738,99     | 2736,33     | 2556,44     | 2505,66     | -269,91          |
| <b>Standardní orná půda</b> | 2653,35     | 2615,09     | 2607,98     | 2509,06     | 2456,44     | -196,91          |
| <b>Travní porosty</b>       | 122,22      | 123,90      | 128,35      | 47,38       | 49,22       | -73              |
| <b>Vlastní půda</b>         | 615         | 653         | 691         | 705         | 760         | 145              |
| <b>Propachtovaná půda</b>   | 2160,57     | 2085,99     | 2045,33     | 1851,44     | 1745,66     | -                |
| <b>% Orné půdy</b>          | 95,60%      | 95,48%      | 95,31%      | 98,15%      | 95,60%      | -                |
| <b>% Vlastní půdy</b>       | 22,16%      | 23,84%      | 25,25%      | 27,58%      | 30,33%      | -                |

Zdroj: vlastní zpracování, interní zdroj společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č.7 je mimo jiné zřejmý i každoroční pokles obhospodařované půdy, který je způsoben vydáváním půdy vlastníků, kteří se rozhodli svoje pozemky užívat sami nebo je propachtovat či dát do nájmu jinému subjektu. Rovněž změnami územních plánů

jednotlivých obcí dochází ke snížení zemědělského půdního fondu, když jsou pozemky územním plánem změněny na stavební nebo určeny pro průmyslovou výrobu. V poslední době byl největší výdej zaznamenán pro výstavbu obchvatu obce Bludov, Bludov – obchvat I/44, kdy tato stavba sebrala téměř 60 ha kvalitní zemědělské půdy, v následujícím roce poté ihned úbytek dalších 40 ha kvalitní zemědělské půdy pro výstavbu dalšího obchvatu, tentokrát obchvat I/11 Obec Chromeč. Pro lepší orientaci a přehlednost, graf č.3 uvádí celkovou obhospodařovanou zem. půdu podniku Bludovská a.s.

Graf 3 Celková obhospodařovaná zem. půda za období 2018-2022



Zdroj: vlastní zpracování, evidence pozemků podniku Bludovská a.s.(2024)

#### 4.1.6 Rostlinná a živočišná výroba

Společnost se soustředí jak na rostlinnou, tak živočišnou výrobu. V rostlinné výrobě se střídají plodiny podle uváženého a vyrovnaného osevního postupu, konkrétně pšenici ozimou, ječmen ozimý, ječmen jarní oves, sóju, řepku ozimou, žitovec ozimý, řepu cukrovku a kukuřici na zrno. Pro divizi živočišné výroby zajišťuje krmivovou základnu – kukuřici na siláž, vojtěšku, hrách na zeleno, kukuřici CCM, travní senáž a seno. Živočišná výroba se zabývá chovem skotu s tržní produkcí mléka, chovem masného skotu, výkrmu býků, chovem prasat a nosnic.

Díky širokému spektru živočišné výroby dochází k zajištění vysoké produkce poctivého chlévského hnoje, který pravidelně aplikují na pozemky v užívání společnosti. Přírodní

organickým hnojivem tím navrácí do půdy potřebné živiny a organickou hmotu, která je důležitá pro půdní organismy. O kondici veškeré půdy se stará i díky dalším postupům, například pravidelným vápněním, díky kterému snižujeme půdní kyselost a tím dochází k posilování hygienickou a ekotoxikologickou funkci půdy. Kromě toho dochází k pěstování plodin zlepšující půdní úrodnost a strukturu, a zároveň na střídání plodin. Pravidelná orba a podryvání pozemků, které zabraňují utužení půdy, jsou samozřejmostí. Díky preciznímu zemědělství a moderním technologiím, které jsou plně využívány již 5 rokem, dochází ke zvyšování a zefektivnění půdní úrodnosti.

### Struktura a výnosovost plodin

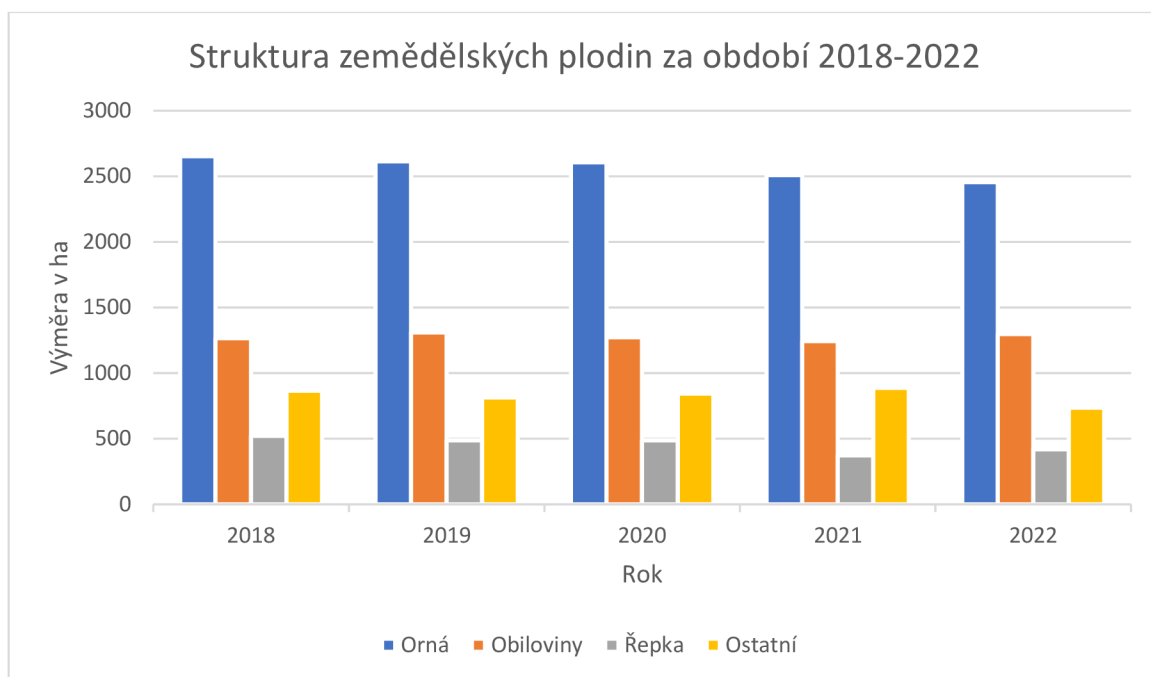
Tabulka č. 8 Celková struktura zemědělských plodin za období 2018-2022 v ha

| UKAZATEL              | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2018/2022 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Celková orná          | 2653,35 | 2615,09 | 2607,98 | 2509,06 | 2456,44 | -196,91   |
| Obiloviny             | 1265,03 | 1311,8  | 1274,32 | 1245,47 | 1298,54 | 33,50     |
| Olejniny              | 522,30  | 487,55  | 489,33  | 374,61  | 421,57  | -100,73   |
| Ostatní krmné plodiny | 866,02  | 815,74  | 844,33  | 888,98  | 736,33  | -129,69   |

Zdroj: vlastní zpracování, interní zdroj společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 8 a grafu č. 4 lze posoudit celkovou strukturu zemědělských plodin podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022. Na základě uvedených hodnot podnik Bludovská a.s. pěstuje obiloviny s podílem ve výši 50 % z orné půdy, co se týká olejin – řepky olejky jedná se o podíl zhruba v rozmezí 15–20 %, kdy dle tabulky č. 8 má pěstování olejin klesající trend. Ostatní krmné plodiny pěstuje na výměře s podílem 30-35% orné půdy. V tabulce č. 9 je uvedena celková kompletní struktura plodin pěstovaných společností Bludovská a.s. v posledních 5 letech, kde je vidět rostoucí trend pěstování ječmene jarního, a to s ohledem na dodavatelsko-odběratelské vztahy se společností Soufflet Agro a.s. Navýšení se jedná také u plodiny cukrové řepy, která je v rámci dodávek řepných kampaní nasmlouvaná se společností Litovelská cukrovarna. Co se týká stylu hospodaření a složení plodin, tak v rámci diverzifikace plodin bylo postupně upuštěno od pěstování plodiny máku setého, kdy se jednalo o velmi citlivou plodinu ve vztahu s vysokou ekonomickou náročností a velmi nejistým odbytem. Naopak došlo k zařazení do osevních plánů nové plodiny sóji, jejíž koncový hlavní produkt slouží jako kompenzace a krmný fond pro dodávku krmných směsí sójového šrotu pro potřeby ŽV.

Graf 4 Struktura zemědělských plodin podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022



Zdroj: vlastní zpracování, interní zdroj společnosti Bludovská a.s., (2024)

Tabulka č. 9 Celková struktura zemědělských plodin za období 2018-2022 v ha

| UKAZATEL      | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2022/2018 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Ječmen jarní  | 508,60 | 521,24 | 506,37 | 491,71 | 509,46 | 0,86      |
| Ječmen ozimý  | 60,47  | 88,04  | 81,42  | 101,98 | 108,39 | 47,92     |
| Pšenice ozimá | 695,96 | 702,52 | 686,53 | 651,78 | 680,69 | -15,27    |
| Řepka ozimá   | 522,30 | 487,55 | 489,33 | 374,61 | 421,57 | -100,73   |
| Cukrová řepa  | 127,53 | 121,95 | 126,95 | 127,57 | 133,55 | 6,02      |
| Žitovec ozimý | 90,86  | 85,64  | 90,44  | 83,44  | 99,64  | 8,78      |
| Oves setý     | 11,36  | 4,27   | -      | 14,10  | 12,00  | 0,64      |
| Kukuřice      | 343,23 | 266,70 | 290,26 | 287,14 | 216,14 | -127,09   |
| Vojtěška setá | 192,96 | 198,64 | 243,87 | 166,94 | 195,69 | 2,73      |
| Sója          | -      | -      | -      | 1,09   | 37,46  | 37,46     |
| Mák setý      | 31,72  | 104,04 | 55,41  | -      | -      | -31,72    |
| Len olejný    | 8,74   | -      | -      | -      | -      | -8,74     |

Zdroj: vlastní zpracování, interní zdroj společnosti Bludovská a.s., (2024)

Níže uvedená tabulka č. 10 uvádí výnosy jednotlivých zemědělských plodin. Je zde patrné, jakým způsobem je zemědělství závislé na klimatických podmínkách. V roce 2018 postihlo území extrémní sucho, tudíž zemědělské plodiny neměli dostatečnou vláhu pro svůj ideální

růst. Došlo tedy k nižším výnosům sklizených plodin v roce 2018, přičemž se toto nepříznivé klima podepsalo i částečně pod sklizeň plodin v roce 2019, kdy převážně ozimé plodiny seté na podzim roku 2018 na tom byli hůře. V posledních sledovaných 2 letech je vidět posun co se týká výnosnosti plodin ječmene jarního a pšenice ozimé, kdy jejich hodnoty 6,5 a 7 t/ha u ječmene a 7,6 a 7,50 t/ha u pšenice jsou více než uspokojivé. To především díky využívání moderních technologií precizního zemědělství v rámci variabilního hnojení a přihnojování za pomoci aplikačních gps map.

Tabulka č. 10 Výnos zemědělských plodin za období 2018-2022 v t/ha

| UKAZATEL       | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2022/2018 |
|----------------|------|------|------|------|------|-----------|
| Ječmen jarní   | 5,40 | 6,30 | 6    | 6,5  | 7    | 1,10      |
| Ječmen ozimý   | 3,90 | 4,20 | 6,40 | 5,6  | 6,80 | 3,8       |
| Pšenice ozimá  | 6,35 | 7,20 | 6,90 | 7,6  | 7,50 | 1,15      |
| Řepka ozimá    | 3,29 | 2,90 | 3,0  | 3,5  | 3,80 | 0,51      |
| Cukrová řepa   | 50   | 60   | 65   | 65   | 60   | 10        |
| Žitovec ozimý  | 4,60 | 5,80 | 6,40 | 7,5  | 7,0  | 2,40      |
| Oves setý      | 3,10 | 3,0  | -    | 3,0  | 4,0  | 0,9       |
| Kukuřice siláž | 30   | 35   | 45   | 55   | 45   | 15        |
| Kukuřice zrno  | 8,0  | 8,0  | 12,0 | 10,0 | 12,0 | 4,0       |
| Mák setý       | 0,50 | 0,30 | 0,50 | -    | -    | -0,50     |
| Sója           | -    | -    | -    | 3,40 | 3,50 | 3,50      |

Zdroj: vlastní zpracování, interní zdroj společnosti Bludovská a.s., (2024)

### Přehled stavu hospodářských zvířat

V rámci živočišné výroby se podnik zaměřuje především na chov dojeného skotu, chov krav bez tržní produkce mléka, výkrm býků, chov prasat a chovu nosnic. Živočišná výroba je rozdělena na jednotlivá dílčí střediska, ŽV Chromeč, ŽV Sudkov, ŽV Třemešek. Chov prasat je realizován prostřednictvím služeb v dceřiné společnosti na středisku Hrabišín. Každé středisko má svou vlastní provozovnu a svůj uzavřený obrat stáda. Dle tabulky č. 11 je patrné, že výraznější výkyv, co se týká stavu hospodářských zvířat podniku Bludovská a.s. za sledované období roku 2018-2022 nebyl zaznamenán. Jediná změna byla během roku 2021 v kategorii prasat, kdy byl z ekonomických důvodů a nevyhovujících ustájovacích prostor ukončena vlastní porodna prasat, a došlo k přímému nákupu prasat – kanců pro

potřeby předvýkrmu a následného výkrmu. Tento rozdíl je patrný v porovnání roků 2020 a 2021, kdy došlo k poklesu stavu prasat o téměř 117 ks.

Tabulka č. 11 Stav hospodářských zvířat za období 2018-2022 (v ks)

| UKAZATEL     | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2022/2018 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Dojnice      | 417    | 412    | 400    | 410    | 415    | -2        |
| Býci         | 500    | 467    | 463    | 450    | 470    | -30       |
| Ostatní skot | 426    | 401    | 400    | 420    | 400    | -26       |
| Prasata      | 330    | 328    | 317    | 200    | 226    | -104      |
| Drůbež       | 17 935 | 17 976 | 18 062 | 18 018 | 17 974 | -39       |

Zdroj: vlastní zpracování, interní zdroj společnosti Bludovská a.s., (2024)

#### 4.1.7 Dotační politika podniku

Dotace jsou pro zemědělský podnik důležité a nezbytné, jelikož tvoří významnou položku rozpočtu. Tak jako spousta zemědělských podniků, tak i společnost Bludovská a.s. si žádá o dotace z dotačních titulů do zemědělství. Jedná se především o přímé provozní dotace.

Příkladem je příplatek na tzv. ozelenění „Greening“, který představuje platbu na zemědělské postupy příznivé pro klima a životní prostředí. Platba je nedílnou součástí dotačního opatření SAPS. Podnik přijímá další dotace, jako jsou platby na produkci, a to především na cukrovku, bílkovinné plodiny, telata mléčného typu, finanční podporu, přechodnou státní podporu na živočišnou výrobu, klimatické opatření na louky a travnaté porosty a nejdůležitější dotace na plochu. Přijaté dotace se ve výkazu zisku a ztrát objevují v ostatních provozních výnosech.

Resort zemědělství v České republice je po vstupu do Evropské unie vystaveno konkurenci ze všech členských zemí a evropskému volnému trhu. Pozitivním vlivem dotací je zlepšení ekonomické situace zemědělských podniků a také významné přispění k technické a technologické modernizaci v zemědělství. Negativním vlivem je vyšší závislost na státních dotacích než na tržních podmínkách. Dotace jsou pro převážnou část zemědělských společností nezbytné, jelikož v zemědělství jsou vyžadovány vysoké náklady, které se pokrývají z části národními dotacemi a dotacemi z EU. Výrobní ceny se často pohybují pod výkupními cenami nebo na stejné úrovni jako výkupní ceny. Tato skutečnost velmi ovlivňuje ekonomickou situaci společností.

Největším poskytovatelem zemědělských dotací je Státní zemědělský intervenční fond (SZIF), který administruje a přerozděluje největší objem zemědělských dotací. Dalšími

poskytovateli mohou být Ministerstvo zemědělství (MZE), Podpůrný garanční rolnický fond (PGRLF) a případně i Ministerstvo životního prostředí, přes které se nově žádalo o dotace v roce 2023, konkrétně prostřednictvím Státního fondu životního prostředí (SFŽP) pro investiční dotaci na pořízení modulárního secího stroje, dále provozní dotaci také prostřednictvím SFŽP na Snížení počtu přemnožených hrabošů.

V následující tabulce č. 12 je uveden přehled získaných dotací za období 2018 – 2022, je vidět rozdělení provozních a investičních dotací. Z tabulky vyplývá, že pro sledovaný podnik jsou stěžejní provozní dotace, bez kterých by byl výsledek hospodaření záporný, a bez kterých by podnik zřejmě nemohl existovat, protože z hlediska dlouhodobého je tento vývoj neúnosný.

Tabulka č. 12 Přehled získaných dotací za období 2018-2022 (v tis. Kč)

| <b>UKAZATEL</b>      | <b>2018</b>   | <b>2019</b>   | <b>2020</b>   | <b>2021</b>   | <b>2022</b>   | <b>2018/2022</b> |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| Provozní dotace      | 21 208        | 21 204        | 22 805        | 20 705        | 20 465        | -743             |
| Investiční dotace    | 399           | -             | 239           | 300           | -             | - 399            |
| <b>Celkem dotace</b> | <b>21 607</b> | <b>21 204</b> | <b>23 044</b> | <b>21 005</b> | <b>20 465</b> |                  |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Níže uvedená tabulka č. 13 udává strukturu a množství získaných dotací za celé období 2018-2022. Z tabulky vyplývá, že téměř 96,48 % veškerých získaných dotací zaujaly tzv. plošné platby žádané prostřednictvím každoroční jednotné žádosti v celkové částce dosahující téměř 102 815 000 Kč. Národní dotace pocházející ze zdrojů České republiky, žádané většinou k plnění podmínek hospodářských zvířat byly ve výši 3 748 000 Kč, což činí 3,52 % z celkového objemu čerpaných dotací.

Poslední složkou jsou investiční dotace, proložené investičními záměry podniku. Žádáno bylo celkem na 3 opatření, kdy celková částka byla ve výši 938 000 Kč.

Z níže uvedené tabulky č. 13 lze konstatovat, že největší podíl dotací činí podpora Jednotná platba na plochu SAPS, kdy toto opatření zabírá podíl ve výši 40 % z celkové čerpané částky. Druhou důležitou dotací je platba pro zemědělce dodržující zemědělské postupy příznivé pro klima a životní prostředí (tzv. greening neboli příplatek na ozelenění). Toto opatření zabírá podíl ve výši 22,80 % z celkových pobíraných dotací. Jelikož část užívaných pozemků společnosti se nachází v méně příznivých oblastech, případně oblastí s jinými přírodními, omezeními, společnost Bludovská a.s. pobírá dotaci ANC – méně příznivé oblasti v podílu 8,80 % z celkové částky. Pro živočišnou výrobu jsou poté důležité dotace na produkci – chov krav se systémem tržní produkce mléka, které pobírají 7,0 % z celkové částky, a důležitý je také opatření Dobré podmínky zvířat – Welfare, u kterého jsou podmínky v ustájení



dojených krav. Tím pádem chov dojnic mimo své vlastní tržby za prodané mléka, pobírá podíl 11,82 % z celkové dotace pro středisko chovu dojných krav.

Tabulka č. 13 Struktura a množství získaných dotací za období 2018-2022

| TYP ŽÁDOSTI                                      | OPATŘENÍ                             | ČÁSTKA V TIS. KČ | PODÍL V %    |
|--|--------------------------------------|------------------|--------------|
| Jednotná žádost                                  | Jednotná platba na plochu            | 43 034           | 40,07 %      |
|  | Greening                             | 24 489           | 22,80 %      |
|  | VCS bílkoviny                        | 2 058            | 1,92 %       |
|  | VCS cukrovka                         | 4 395            | 4,09 %       |
|  | VCS dojnice                          | 7 520            | 7,00 %       |
|  | Přechodná vnitrostátní podpora       | 2 042            | 1,90 %       |
|  | ANC méně příznivé oblasti            | 9 456            | 8,80 %       |
|  | AEKO opatření – travní porost        | 401              | 0,38 %       |
|  | AEKO opatření - biopásy              | 2 888            | 2,69 %       |
|  | Welfare dojnic                       | 5 176            | 4,82 %       |
|  | Finanční kompenzace                  | 1 354            | 1,26 %       |
| Národní dotace                                   | Ozdravování plodin                   | 468              | 0,44 %       |
|  | Ozdravování chovu prasat a drůbeže   | 1 185            | 1,10 %       |
|  | Produkování a zpracování mléka       | 12               | 0,01 %       |
|  | Zlepšení podmínek v chovu dojnic     | 1 343            | 1,25 %       |
|  | Zlepšení podmínek v chovu drůbeže    | 439              | 0,41 %       |
|  | Zlepšení podmínek v chovu prasat     | 191              | 0,18 %       |
|  | Zlepšení podmínek v chovu býků       | 112              | 0,10 %       |
| <b>Celková vyplacená částka provozní dotace</b>  |                                      | <b>106 563</b>   | <b>100 %</b> |
| Program rozvoje venkova                          | Modernizace stáje OMD Sudkov         | 399              | 42,54 %      |
|  | Modernizace zpracovatelského podniku | 239              | 25,48 %      |
|  | Ocelová mostní váha Dolní Studénky   | 300              | 31,98 %      |
| <b>Celkem vyplacená částka investiční dotace</b> |                                      | <b>938</b>       | <b>100 %</b> |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

## 4.2 Analýza finančních ukazatelů společnosti Bludovská a.s.

Kapitola analýza finančních ukazatelů bude zpracována na základě vstupních dat převzatých z účetních výkazů společnosti Bludovská a.s. za období 2018-2022. Hlavním podkladem jsou použity výkazy účetní závěrky a výroční zprávy, případně zpráva auditora společnosti za jednotlivé roky. Na základě jednotlivých výsledků těchto analýz, lze celkově vyčíst a posoudit finanční situaci vybraného podniku za sledované období 2018-2022, případně posoudit finanční stabilitu podniku.

### 4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů za období 2018-2022

#### 4.2.1.1 Horizontální analýza

##### Horizontální analýza celkových aktiv

Horizontální analýza je souborem horizontální sktruktury jednotlivých účetních výkazů, která zkoumá změnu příslušných jednotek nebo procent jednotlivých položek v čase. Sama

horizontální analýza je v podstatě zanesena i v rozvaze či výsledovce, a to prostřednictvím peněžních prostředků položek ve dvou účetních období běžného a minulého účetního období. Následující tabulka č. 14 vyjadřuje horizontální analýzu celkových aktiv společnosti. Položky v této tabulce vychází z účetního výkazu jednotlivých rozvah za sledované období 2018-2022. Součástí této analýzy je i relativní změna hodnot celkových aktiv podniku, která vypovídá o tom o kolik procent se daná položka čase zvýšila nebo snížila.

Tabulka č. 14 Horizontální analýza celkových aktiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

| UKAZATEL                      | ÚČETNÍ OBDOBÍ ( V TIS. KČ ) |         |         |         | RELATIVNÍ ZMĚNA ( V % ) |       |        |       |       |
|-------------------------------|-----------------------------|---------|---------|---------|-------------------------|-------|--------|-------|-------|
|                               | 2018                        | 2019    | 2020    | 2021    | 2022                    | 2019  | 2020   | 2021  | 2022  |
| <b>Celková aktiva</b>         | 288 391                     | 295 805 | 293 169 | 295 440 | 357 519                 | 2,57  | -0,89  | 0,77  | 21,01 |
| <b>Stálá aktiva</b>           | 145 748                     | 142 656 | 146 518 | 152 040 | 172 390                 | -2,17 | 2,71   | 3,77  | 11,81 |
| DHM                           | 143 480                     | 140 376 | 144 237 | 149 737 | 170 035                 | -2,17 | 2,75   | 3,81  | 11,94 |
| DFM                           | 2 268                       | 2 280   | 2 280   | 2 303   | 2 355                   | 0,53  | 0      | 1     | 2,21  |
| <b>Oběžná aktiva</b>          | 141 987                     | 152 747 | 146 290 | 143 005 | 184 737                 | 7,58  | -4,41  | -2,21 | 29,18 |
| Zásoby                        | 65 627                      | 63 990  | 56 947  | 57 395  | 106 874                 | -2,56 | -12,37 | 0,79  | 86,21 |
| Krátkodobé pohledávky         | 29 626                      | 32 364  | 32 739  | 39 780  | 47 522                  | 9,24  | 1,16   | 21,51 | 19,49 |
| <b>Časové rozlišení aktiv</b> | 656                         | 401     | 362     | 395     | 393                     | -0,39 | -10    | 9,12  | -0,51 |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 14 vyplývá, že hodnota celkových aktiv se za celé sledované období zvýšila o výslednou hodnotu 69 128 tis. Kč., to je v relativním vyjádření za celé sledované období o hodnotu téměř 24 %. Poslední sledovaný účetní rok 2022 přinesl největší podíl nárůstu mezi všemi sledovanými roky, o čemž vypovídá hodnota celkových aktiv ve výši 357 519 tis. Kč. Celkem lze vývoj považovat za docela stabilní a rostoucí, s výjimkou mírného poklesu v roce 2020, Výjimkou je účetní období roku 2020, kdy byl zaznamenán mírný pokles. Naproti tomu v roce 2021 podnik vykázal pokles podílu celkových aktiv ve výši 17 %, vzrostl jak dlouhodobý majetek, tak i oběžná aktiva či časové rozlišení aktiv.

U dlouhodobého majetku je vývoj mezi roky velice stabilní, největší změna byla zaznamenána v roce 2022 v podobě růstu o 13,56 %. Podíl na navýšení hodnoty DM mělo

částečné navýšení nákupu zemědělských pozemků. U položky zásob docházelo během sledovaného období ke klesajícímu trendu, což znamenalo postupné snižování stavu zásob.

### Horizontální analýza celkových pasiv

Tabulka č. 15 Horizontální analýza celkových pasiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

| UKAZATEL                      | ÚČETNÍ OBDOBÍ ( V TIS. KČ) |         |         |         |         | RELATIVNÍ ZMĚNA (V %) |       |        |        |  |
|-------------------------------|----------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------------|-------|--------|--------|--|
|                               | 2018                       | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2019                  | 2020  | 2021   | 2022   |  |
| <b>PASIVA CELKEM</b>          | 288 391                    | 295 805 | 293 169 | 295 440 | 357 519 | 2,57                  | -0,89 | 0,77   | 21,01  |  |
| <b>VK</b>                     | 253 979                    | 260 967 | 262 927 | 267 929 | 283 027 | 2,75                  | 0,75  | 1,90   | 5,64   |  |
| ZK                            | 83 029                     | 83 029  | 83 029  | 83 029  | 83 029  | 0                     | 0     | 0      | 0      |  |
| Kap. Fondy                    | 0                          | 0       | 0       | 0       | 0       | 0                     | 0     | 0      | 0      |  |
| <b>Fondy ze zisku</b>         | 162 583                    | 169 766 | 176 960 | 178 933 | 184 045 | 4,42                  | 4,25  | 1,11   | 2,86   |  |
| VH běžné obd.                 | 8 367                      | 8 172   | 2 938   | 5 968   | 15 953  | -2,33                 | -64,1 | 103,13 | 167,31 |  |
| <b>Cizí zdroje</b>            | 34 365                     | 34 828  | 30 241  | 27 504  | 74 394  | 1,35                  | -13,2 | -9,05  | 170,48 |  |
| Dl. Závazky                   | 11 897                     | 13 347  | 30 241  | 27 504  | 17 594  | 12,19                 | 126,5 | -9,05  | -36,03 |  |
| Kr. závazky                   | 22 468                     | 21 481  | 21 634  | 19 998  | 42 200  | -4,39                 | 0,71  | -7,56  | 111,02 |  |
| <b>Časové rozlišení pasiv</b> | 47                         | 10      | 1       | 6       | 98      | -78,72                | -90   | 500    | 1533,3 |  |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 15 je patrné zvýšení celkových pasiv v rámci sledovaného období od roku 2018 do roku 2022 o celkovou hodnotu ve výši 69 128 tis. Kč, to je v relativním vyjádření za celé sledované období o hodnotu téměř 24 %. Hodnota VK se příliš během sledovaného období nezměnila, hodnota ZK byla konstantní. Největší nárůst je relativní změna v položce výsledku hospodaření, kdy se tato hodnota měnila každým rokem v závislosti na velikosti výsledku hospodaření. Hodnota cizích zdrojů byla nejvyšší v roce 2022, kdy došlo k relativně velkému množství investičních záměrů, tudíž bylo potřeba pokryt financování těchto záměrů i prostřednictvím cizích zdrojů, jelikož by provozní peníze nestačily. Ukazatel položky dl. závazků v časovém horizontu od roku 2018 do roku 2020 měl rostoucí trend, poslední 2 sledované roky poté došlo k doplacení dl. závazků ve formě splacených bankovních úvěrů, především pak došlo k doplacení úvěrů na nákup půdy v předchozích letech. Tudíž došlo k poklesu na hodnotu 17 591 tis Kč, což je v relativním poměru více než 36 % pokles. Naopak položka krátkodobých závazků od začátku sledovaného období klesala o téměř 11,24 % k hodnotě roku 2021. Během posledního sledovaného roku hodnota kr. závazků stoupla na hodnotu 42 200 tis. Kč, což v relativní

hodnotě činí nárůst téměř více než 111 %. Jedná se především o položku závazků vůči dodavatelům, kdy většinou za odebrané osivo nebo hnojivo, jsou vystaveny zápočtové listy, kdy po sklizni hlavních plodin se při odběru danému odběrateli vzájemně započtou veškeré závazky.

#### 4.2.1.2 Vertikální analýza

Obecně je vertikální analýza rozdělena na analýzu aktiv a pasiv. Tyto jednotlivé analýzy poté vyjadřují procentuální podíl jednotlivých položek celkových aktiv a pasiv. Podstatou je vytvoření základu o hodnotě 100 %, na který je poté aplikováno podílové vyjádření stálých a oběžných aktiv, u pasiv zase podíl vlastního a cizího kapitálu. Vertikální analýza celkových aktiv a pasiv byla sestavena v návaznosti na rozvahu aktiv a pasiv, která je uvedena v příloze této diplomové práce

##### Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza celkových aktiv byla sestavena v návaznosti na rozvahu aktiv, která je uvedena v příloze této diplomové práce. Veškeré hodnoty položek uvedených v tabulce č. 17 jsou v procentech a říkají, jak velký podíl mají na celkových aktivech společnosti.

Tabulka č. 16 Vertikální analýza aktiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

| UKAZATEL               | ÚČETNÍ OBDOBÍ V % |              |              |              |              |
|------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | 2018              | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         |
| Celková aktiva         | 100               | 100          | 100          | 100          | 100          |
| <b>Stálá aktiva</b>    | <b>50,54</b>      | <b>48,23</b> | <b>49,98</b> | <b>51,46</b> | <b>48,22</b> |
| DHM                    | 49,75             | 47,46        | 49,20        | 50,68        | 47,56        |
| DFM                    | 0,78              | 0,77         | 0,78         | 0,78         | 0,66         |
| <b>Oběžná aktiva</b>   | <b>49,23</b>      | <b>51,64</b> | <b>49,90</b> | <b>48,40</b> | <b>51,67</b> |
| Zásoby                 | 22,76             | 21,63        | 19,42        | 19,43        | 29,89        |
| Kr. pohledávky         | 10,27             | 10,94        | 11,18        | 13,46        | 13,29        |
| Časové rozlišení aktiv | 0,23              | 0,14         | 0,12         | 0,13         | 0,11         |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky je patrné, že hodnoty položek stálých a oběžných aktiv jsou víceméně vyrovnané po celé sledované období. Největší zastoupení v celkových aktivech má položka dlouhodobého hmotného kapitálu, kdy její hodnota se v časovém horizontu posledních 5 let pohybuje v intervalu hodnot od 48 do 51,50 %. Nejvyšší podíl v položce oběžných aktiv má položka zásob, která je závislá na změně stavu svých zásob a obchodní politice ohledně prodeje vlastních výrobků. V roce 2018 byl celkový poměr stálých aktiv ve výši 50,54 %, v roce 2022 poté podíl stálých aktiv ve výsledné hodnotě 48,22 %. To bylo zapříčiněno zvýšenou produkcí a zvýšenou hodnotou položky zásob, oběžná aktiva byla poté na hodnotě 51,67 %. Důvodem byl fakt, že velké množství hlavní produkce obilovin sklizené

v roce 2022 bylo na skladě (ve stavu zásob – nárůst o 10,45 % oproti roku 2021) a převádělo se do dalšího účetního roku.

### Vertikální analýza celkových pasiv

Vertikální analýza celkových pasiv byla sestavena v návaznosti na rozvahu pasiv, která je uvedena v příloze této diplomové práce. Hodnoty položek v tabulce č. 17 jsou uvedeny v procentech a říkají, jak velký podíl mají na celkových pasivech společnosti.

Tabulka č. 17 Vertikální analýza celkových pasiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

| UKAZATEL               | ÚČETNÍ OBDOBÍ V % |        |        |       |       |
|------------------------|-------------------|--------|--------|-------|-------|
|                        | 2018              | 2019   | 2020   | 2021  | 2022  |
| PASIVA CELKEM          | 100               | 100    | 100    | 100   | 100   |
| Vlastní kapitál        | 88,07             | 88,22  | 89,68  | 90,69 | 79,16 |
| ZK                     | 28,79             | 28,07  | 28,32  | 28,10 | 23,22 |
| Kap. Fondy             | 0                 | 0      | 0      | 0     | 0     |
| Fondy ze zisku         | 56,47             | 57,39  | 60,36  | 60,56 | 51,48 |
| VH běžné období        | 2,90              | 2,76   | 1,00   | 2,02  | 4,46  |
| <b>Cizí zdroje</b>     | 11,92             | 11,77  | 10,32  | 9,31  | 20,81 |
| Dl. Závazky            | 4,13              | 4,51   | 2,94   | 2,54  | 4,92  |
| Kr. závazky            | 7,79              | 7,26   | 7,38   | 6,77  | 11,80 |
| Časové rozlišení pasiv | 0,0163            | 0,0034 | 0,0003 | 0,002 | 0,03  |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Provedením vertikální analýzy bylo zjištěno, že největší podíl na celkových pasivech, a tím i na celkové finanční struktuře podniku Bludovská a.s. je položka vlastní kapitál. Dle výše uvedené tabulky č. 17 lze pozorovat rostoucí trend hodnoty vlastního kapitálu, kdy se od roku 2018 hodnota zvýšila o 2,62 % k roku 2021. Lze si povšimnout výrazného snížení hodnoty vlastního kapitálu v roce 2022. To mělo příčinu ve velkém množství realizovaných investičních záměrů podniku, které byly financované prostřednictvím prostředků z vlastního kapitálu. V tomto roce se pohybovala hodnota VK na hodnotě 79,16 % z celkových pasiv, což znamenalo prudký pokles oproti předcházejícímu roku 2021 o téměř 11,50 %. V rámci podrobnější analýzy hodnot vertikální analýzy celkových pasiv si lze povšimnout největších hodnot v položce fondy ze zisku s podílem v mezích od 56-60 %, dále vlastní kapitál s téměř konstantním podílem pohybující se okolo 28 %. Položka výsledku hospodaření patří na základě provedené analýzy hodnota klesající v intervalu od 2,90 % do 2,02 %, přičemž výjimku tvoří poslední sledovaný rok 2022, kdy docházelo k vysokým ziskům zemědělských společností, způsobených převážně vysokými realizačními cenami za komodity, které převýšili celkové vstupní náklady na produkci.

#### 4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů za období 2018-2022

V této kapitole byla sestavena analýza rozdílových ukazatelů v návaznosti na rozvahu aktiv a pasiv, které jsou uvedené v příloze této diplomové práce. Hodnoty položek v tabulce č. 18 jsou uvedeny v absolutních číslech. V rámci této analýzy rozdílových ukazatelů byla provedena analýza ukazatelů čistého pracovního kapitálu a ukazatele čistých pohotových prostředků.

Tabulka č. 18 Analýza ČPK a ČPP podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

| UKAZATEL                         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Oběžná aktiva                    | 141 987 | 152 747 | 146 290 | 143 005 | 184 737 |
| Peněžní prostředky               | 46 734  | 56 393  | 56 604  | 45 831  | 30 340  |
| Krátkodobé závazky               | 22 468  | 21 481  | 21 634  | 19 998  | 42 200  |
| <b>Čistý pracovní kapitál</b>    | 119 519 | 131 266 | 124 656 | 123 007 | 142 537 |
| <b>Čisté pohotové prostředky</b> | 24 266  | 34 909  | 34 970  | 25 833  | -11 860 |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 18 lze posoudit, že veškeré hodnoty za celé sledované období jsou výslednými hodnotami v kladných číslech. Tyto hodnoty poukazují na to, že podnik Bludovská a.s. vlastní dostatečné množství vlastních zdrojů na případnou úhradu veškerého financování a všech krátkodobých závazků. To znamená, minimální využití cizích zdrojů, případně provozních či krátkodobých bankovních úvěrů na pokrytí případných závazků.

I zde je výjimkou poslední rok 2022, kde ČPP se nachází v záporné hodnotě -11 860. V roce 2021 došlo na ke snížení jak ČPK i ČPP, a to především kvůli zvyšujícím se vstupním nákladům z důvodu celosvětové pandemie covid 19. V roce 2022 klesající trend pokračoval, kdy ČPP jsou dokonce v záporné hodnotě, tzn. Že sledovaný podnik by nebyl schopen hradit své závazky z vlastních zdrojů. Možností je prodej OA, případně financování z cizích zdrojů, v tomto případě se nabízí případné financování kr. závazků z předchozích let, kdy ČPP pokryly kr. závazky téměř dvojnásobně.

#### 4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů za období 2018-2022

##### 4.2.3.1 Ukazatelé aktivity

V této kapitole byla sestavena analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů aktivity, v návaznosti na rozvahu aktiv a pasiv a výkaz zisku a ztráty, které jsou uvedené v příloze této diplomové práce. Hodnoty položek v tabulce č. 19 a dalších příslušných tabulkách ukazatelů aktivity jsou uvedeny v absolutních číslech.

## Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 19 Ukazatel obratu celkových aktiv podniku Bludovská a.s.

| UKAZATEL                         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 117 328 | 138 013 | 128 941 | 145 404 | 153 433 |
| Tržby za prodej zboží            | 14 361  | 15 733  | 14 570  | 13 583  | 14 776  |
| Celková aktiva                   | 288 391 | 295 805 | 293 169 | 295 440 | 357 519 |
| <b>Obrat celkových aktiv</b>     | 0,46    | 0,52    | 0,49    | 0,54    | 0,47    |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Na základě provedené analýzy ukazatelů aktivity podniku Bludovská a.s. lze usoudit, že výsledné hodnoty obratu celkových aktiv se nachází mimo doporučené hodnoty autorů knižní předlohy. Doporučené hodnoty se nachází v intervalu od 1,6 – 3. Vypočtené hodnoty z tabulky č. 19 jsou v hodnotě menší než 1, navíc co se týká trendu mají střídavou tendenci, a to je pro daný podnik nevyhovující. Tato situace může znamenat jediné stanovisko, kdy sledovaný podnik svá celková aktiva nevyužívá zcela efektivně. Řešením této situace může být případný odprodej části majetku, případně více zvýšit své tržby.

## Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob byl vypočítán z položek uvedených v tabulce č. 20 jedná se o tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Zároveň jsou v tabulce uvedeny i hodnoty ukazatele v jednotlivých letech od roku 2018 do 2022.

Tabulka č. 20 Ukazatelé obratu zásob a obratu pohledávek podniku Bludovská a.s.

| UKAZATEL                         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 117 328 | 138 013 | 128 941 | 145 404 | 153 433 |
| Tržby za prodej zboží            | 14 361  | 15 733  | 14 570  | 13 583  | 14 776  |
| Zásoby                           | 65 627  | 63 990  | 56 947  | 57 395  | 106 874 |
| <b>Obrat zásob</b>               | 2,01    | 2,40    | 2,52    | 2,77    | 1,57    |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Za sledované období 2018-2022 ukazuje obrat zásob kolikrát během sledovaného účetního období byla jednotka prodána. Obrat zásob ukazuje, kolikrát je během sledovaného období jednotka zásob prodána.

Uvedený ukazatel obratu udává, kolikrát si daný podnik svou činností vydělá na tržbách na hodnotu zásob. Dle knižní publikace autora Synka (2011) leží doporučené hodnoty v intervalu 4,5 – 6. Z výše uvedené tabulky č. 20 vyplývá, že sledovaný podnik je pod hranicí doporučené hodnoty ve všech sledovaných letech. přesazuje. Nejlépe na tom byl podnik v

roce 2021, kdy se obrat zásob obrátil celkem 2,77x. Trend obratu byl sice rostoucí, ovšem v posledním sledovaném roce doba obratu zásob poklesla na hodnotu 1,57x.

Jedná se celkem o logický krok v rámci odvětví v zemědělství, které je závislé na agronomických a agrotechnických postupech, tudíž velké hodnoty obratu zásob by byly celkem nelogické.

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje počet dní mezi prodejem a tržbou, tudíž pohledávku před zaplacením. Tento ukazatel byl vypočítán z položek uvedených v tabulce č. 20 jako podíl kr. závazků a součtu tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Zároveň jsou v tabulce uvedeny i hodnoty ukazatele v jednotlivých letech od roku 2018 do 2022.

Tabulka č. 21 Doba obratu pohledávek podniku Bludovská a.s.

| <b>UKAZATEL</b>                  | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Kr. pohledávky                   | 29 626      | 32 364      | 32 739      | 39 780      | 47 522      |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 117 328     | 138 013     | 128 941     | 145 404     | 153 433     |
| Tržby za prodej zboží            | 14 361      | 15 733      | 14 570      | 13 583      | 14 776      |
| <b>Doba obratu pohledávek</b>    | <b>0,22</b> | <b>0,21</b> | <b>0,23</b> | <b>0,25</b> | <b>0,28</b> |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 21 lze konstatovat, že výsledná hodnota ukazatele doby obratu pohledávek má postupný rostoucí trend. Doba obratu krátkodobých pohledávek vyjadřuje, za kolik dní průměrně odběratelé hradí své pohledávky. Dle autora knižní předlohy je doporučená hodnota doby obratu pohledávek v intervalu 60 – 80 dní (Růčková, 2019). Výsledné hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek vynásobené počtem dní v roce jsou dle sledovaného období v intervalu od 76,6 – 102 dní. Tyto hodnoty opět věrně kopírují zemědělské podnikání, kdy většina obchodních transakcí probíhá až po následné letní sklizni obilovin (červenec – srpen), přičemž se jednotlivé komodity uskláňují nejen v podnikových skladech, ale i přímo u odběratelů, kdy posléze teprve dochází k vyúčtování pohledávek.

### **Doba obratu zásob a závazků**

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje počet dní mezi prodejem a tržbou, tudíž pohledávku před zaplacením. Tento ukazatel byl vypočítán z položek uvedených v tabulce č. 20 jako podíl kr. závazků a součtu tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Zároveň jsou v tabulce uvedeny i hodnoty ukazatele v jednotlivých letech od roku 2018 do 2022.

Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou následně porovnány s doporučenými hodnotami, kde je důležité porovnání doby obratu závazků a pohledávek.



Tabulka č. 22 Doba obratu zásob a doba obratu závazků podniku Bludovská a.s.

| UKAZATEL                         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Zásoby                           | 65 627  | 63 990  | 56 947  | 57 395  | 106 874 |
| Celková aktiva                   | 288 391 | 295 805 | 293 169 | 295 440 | 357 519 |
| Kr. závazky                      | 22 371  | 21 383  | 21 450  | 19 856  | 42 003  |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 117 328 | 138 013 | 128 941 | 145 404 | 153 433 |
| Tržby za prodej zboží            | 14 361  | 15 733  | 14 570  | 13 583  | 14 776  |
| <b>Doba obratu zásob</b>         | 58,40   | 73,73   | 66,06   | 66,44   | 97,64   |
| <b>Doba obratu závazků</b>       | 62,00   | 50,76   | 54,56   | 45,59   | 91,14   |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 22 lze konstatovat, že výsledná hodnota položky doba obratu zásob měla za celé sledované období rostoucí trend. Na začátku sledovaného období účetního roku 2018 byla výsledná hodnota 58 dní. V posledním sledovaném účetním roce 2022 byla výsledná hodnota již 97 dní, což je nárůst o více než 80 %. Tato položka doby obratu zásob udává fakt, že v případě sledovaného roku 2022, se nakoupené zásoby vrátí ve formě peněz za 97,64 dne. Dle veřejně dostupných informací je doporučená hodnota pro zemědělské odvětví v České republice v intervalu od 50 až 100 dní. Vypočítané výsledky této analýzy jsou tedy velmi vyhovující, jelikož všechny hodnoty za celé sledované období se nacházejí v intervalu doporučených hodnot.

U doby obraty závazků je trend vývoje klesající od hodnoty 62 dne do 46 dní, kde jedinou výjimkou je rok 2022, kdy počet dní geometricky vzrostl až téměř na 92 dní. U společnosti je průměrný počet dní za sledované období vyčíslen na 60,81 dní. Ukazatel doby obratu závazků tedy ukazuje, že společnost odkládá průměrně 60,81 dnů platby faktur od dodavatelů. Z toho vyplývá, že ukazatel doby obratu pohledávek je v intervalu 76 – 102 dní. To znamená, že doba obratu závazků je výrazně kratší, tudíž podnik dokáže své závazky z obchodních vztahů plnit krátce než realizovat své pohledávky. Ve výsledku to všechno znamená, že díky tomu čeká příliš mnohou dnů na inkaso plateb od odběratelů, a proto musí řešit prostředky na uhrazení kr. závazků z vlastních zdrojů.

#### 4.2.3.2 Ukazatelé zadluženosti

V této kapitole byla sestavena analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů zadluženosti, v návaznosti na rozvahu aktiv a pasiv, které jsou uvedené v příloze této diplomové práce. Hodnoty všech položek ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v procentuálních hodnotách.

## Celková zadluženost

Tabulka č. 23 Ukazatelé celkové zadluženosti

| UKAZATEL                   | 2018           | 2019           | 2020           | 2021          | 2022           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Cizí zdroje                | 34 365         | 34 828         | 30 241         | 27 504        | 74 394         |
| Aktiva celkem              | 288 391        | 295 805        | 293 169        | 295 440       | 357 519        |
| <b>Celková zadluženost</b> | <b>11,92 %</b> | <b>11,77 %</b> | <b>10,32 %</b> | <b>9,31 %</b> | <b>20,81 %</b> |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Výsledné ukazatele celkové zadluženosti v rámci sledovaného období, na začátku v roce 2018 na hodnotě 11,92 %, byl postupně klesající trend, který se zastavil v roce 2021 na výsledné hodnotě 9,31 %. Výsledná hodnota celkové zadluženosti je v porovnání s doporučenými hodnotami pro dané odvětví v zemědělství velmi nízká. Tyto doporučené hodnoty jsou v intervalu 30-60 %, čehož nedosahuje ani poslední sledovaný rok 2022, kdy celková zadluženost se zvýšila o téměř 100 %.

Nicméně rok 2022 byl ovlivněn velkou mírou investičních záměrů. Poslední sledovaný rok skokově poskočila míra zadluženosti o více jak 100 % oproti roku předcházejícímu. Důvodem je ovšem investice do staveb, konkrétně do výstavby betonového hnojiště, v celkové částce převažující téměř 15 mil. Kč.

## Koeficient samofinancování

Výpočet koeficientu samofinancování je znázorněn v tabulce č. 24 a skládá se z položek vlastní kapitál a celková aktiva. Hodnoty položek jsou uváděny v tis. Kč.

Tabulka č. 24 Ukazatel koeficient samofinancování

| UKAZATEL                          | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Vlastní kapitál                   | 253 979        | 260 967        | 262 927        | 267 929        | 283 027        |
| Aktiva celkem                     | 288 391        | 295 805        | 293 169        | 295 440        | 357 519        |
| <b>Koeficient samofinancování</b> | <b>88,07 %</b> | <b>88,22 %</b> | <b>59,68 %</b> | <b>90,69 %</b> | <b>79,16 %</b> |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Výsledná hodnota ukazatele celkové zadluženosti přímo navazuje a doplňuje koeficient samofinancování, jejichž celkový součet je hodnota 100 %. Koeficient samofinancování od roku 2018 má rostoucí trend, z hodnoty 88,07 % až na hodnotu 90,69 % v roce 2021. Výjimkou je poslední sledovaný rok 2022, kdy došlo k řadě investic, a tudíž ke zvýšené zadluženosti, tím pádem klesl i koeficient samofinancování. Dle doporučených hodnot autora Sedláčka (2011), jsou výsledné hodnoty koeficientu samofinancování značně převyšující, to znamená, že sledovaný podnik Bludovská a.s. má silnou finanční stabilitu.

## Koeficient zadluženosti

Tabulka č. 25 Ukazatel koeficientu zadluženosti

| UKAZATEL                       | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cizí zdroje                    | 34 365  | 34 828  | 30 241  | 27 504  | 74 394  |
| Vlastní kapitál                | 253 979 | 260 967 | 262 927 | 267 929 | 283 027 |
| <b>Koeficient zadluženosti</b> | 13,53 % | 13,35 % | 11,50 % | 10,27 % | 29,29 % |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Sledovaný ukazatel lze často zaměnit za míru zadluženosti. Dle výsledných hodnot lze z tabulky č. 25 vyčíst klesající trend, kdy zadluženost od roku 2018 do roku 2021 klesala z původních 13,53 % na 10,27 %. To znamená celkový pokles dluhů ve finanční struktuře, tudíž se jedná o pozitivní vliv pro podnik. Zadluženost by se i nadále snižovala, nebýt provedených investic v roce 2022, kdy tyto investice byly financovány z cizích zdrojů.

### Ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji, finanční páka

Jednotlivé položky těchto ukazatelů jsou zaznamenány v následující tabulce č. 26. Ukazatel úrokového krytí vypovídá o včasné placení úroků, konkrétně kolikrát dojde k pokrytí úroků vlastním kapitálem. Z výsledných hodnot vyplývá, že ekonomická situace ohledně ukazatele úrokového krytí je dostatečně dobrá, jelikož se výsledné hodnoty se za celé sledované období pohybují okolo hodnoty 2. Ukazatel finanční páky poté ukazuje možnosti financování nákupu aktiv a investic prostřednictvím cizích zdrojů. To znamená, že je možno realizovat obchodní případně investiční záměry v hodnotách převyšující vlastní kapitál. Dle interních podkladů k takovým transakcím a investicím v podniku Bludovská a.s. během sledovaného období 2018-2022 nedocházelo.

Tabulka č. 26 Ukazatel krytí DM a ukazatel finanční páky

| UKAZATEL                      | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Vlastní kapitál               | 253 979 | 260 967 | 262 927 | 267 929 | 283 027 |
| DM stálá aktiva               | 145 748 | 142 656 | 146 518 | 152 040 | 172 390 |
| Aktiva celkem                 | 288 391 | 295 805 | 293 169 | 295 440 | 357 519 |
| Dlouhodobé cizí zdroje        | 34 365  | 34 828  | 30 241  | 27 504  | 74 394  |
| <b>Krytí DM dlouh. zdroji</b> | 1,98    | 2,07    | 2,00    | 1,94    | 2,07    |
| <b>Finanční páka</b>          | 1,14    | 1,13    | 1,12    | 1,10    | 1,26    |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

### 4.2.3.3 Ukazatelé likvidity

V této kapitole byla sestavena analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů likvidity, v návaznosti na rozvahu aktiv a pasiv, které jsou uvedené v příloze této diplomové práce. Hodnoty všech položek ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v absolutních hodnotách.

V následujících tabulkách č. 27 – č. 29 jsou výsledné hodnoty běžné likvidity nad úrovní horní hranice doporučených hodnot. To znamená, že podnik má dostatečné množství svých aktiv pro pokrytí krátkodobých závazků, je schopen splatit své závazky svými zdroji, případně prodejem oběžných aktiv nebo zásob. Nicméně hodnoty těchto likvidit v předchozí letech se jsou naopak extrémně vysoké, což může značit neefektivní hospodaření s aktivy, tedy, že podnik má mnoho nevyužitých finančních zdrojů, které nejsou investovány do růstu a vývoje podniku. V překladu to znamená, že pro věřitelské riziko jsou tyto výsledné hodnoty uspokojivé, nicméně pro jednotlivé akcionáře jsou to nepříznivé faktory, s ohledem na neefektivní využití vložených prostředků do podniku. Jednotlivé hodnoty kolísají během jednotlivých účetních období v hodnotách až 3násobně vyššími, než jsou doporučené hodnoty knižních autorů.

### Běžná likvidita

Tabulka č. 27 Ukazatel běžné likvidity

| UKAZATEL               | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Oběžná aktiva          | 141 987 | 152 747 | 146 290 | 143 005 | 184 737 |
| Krátkodobé závazky     | 22 371  | 21 383  | 21 450  | 19 856  | 42 003  |
| <b>Běžná likvidita</b> | 6,35    | 7,14    | 6,82    | 7,20    | 4,40    |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

### Pohotová likvidita

Tabulka č. 28 Ukazatel Pohotové likvidity

| UKAZATEL                  | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Oběžná aktiva             | 141 987 | 152 747 | 146 290 | 143 005 | 184 737 |
| Zásoby                    | 65 627  | 63 990  | 56 947  | 57 395  | 106 874 |
| Krátkodobé závazky        | 22 371  | 21 383  | 21 450  | 19 856  | 42 003  |
| <b>Pohotová likvidita</b> | 3,41    | 4,15    | 4,17    | 4,31    | 1,85    |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

### Okamžitá likvidita

Tabulka č. 29 Ukazatel okamžité likvidity

| UKAZATEL                  | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Peněžní prostředky        | 46 734 | 56 393 | 56 604 | 45 831 | 30 340 |
| Krátkodobé závazky        | 22 371 | 21 383 | 21 450 | 19 856 | 42 003 |
| <b>Okamžitá likvidita</b> | 2,09   | 2,64   | 2,64   | 2,31   | 0,72   |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

#### 4.2.3.4 Ukazatelé rentability

V této kapitole byla sestavena analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, v návaznosti na rozvahu aktiv a pasiv a výkaz zisku a ztráty, které jsou uvedené

v příloze této diplomové práce. Hodnoty všech položek ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v procentuálních hodnotách a měly by poukazovat na fakt, jakým způsobem podnik hospodaří efektivně se svým majetkem. Jelikož jsou pro zemědělské podniky důležitou součástí příjmu dotace, jak už bylo zmíněno během předchozích kapitol této práce, jsou jednotlivé rentability počítány bez i včetně provozních dotací.

### Ukazatel rentability aktiv

Tabulka č.30 představuje jednotlivé položky v letech 2018-2022, které jsou základem pro výpočet ukazatele rentability aktiv. Mezi uvedené položky se řadí EBIT, tedy výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, dále celková aktiva, a i provozní dotace, které jsou pro sledovaný podnik životně důležité.

Tabulka č. 30 Ukazatele rentability aktiv

| UKAZATEL                         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EBIT                             | 10 365  | 10 096  | 3 668   | 7 419   | 23 029  |
| Celková aktiva                   | 288 391 | 295 805 | 293 169 | 295 440 | 357 519 |
| Provozní dotace                  | 21 208  | 21 204  | 22 805  | 20 705  | 20 465  |
| <b>ROA s provozními dotacemi</b> | 3,59 %  | 3,41 %  | 1,25 %  | 2,51 %  | 6,44 %  |
| <b>ROA bez dotací</b>            | -3,76%  | -3,76%  | - 6,53% | - 4,50% | 0,72%   |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Rentabilita celkových aktiv (ROA) uvádí, jakým způsobem jsou zhodnoceny všechny vložené prostředky. Z tabulky č. 30 vyplývá, že jsou výsledná hodnota ukazatele s provozními dotacemi za sledované období je ve všech letech kladná. Dle doporučených knižních autorů je hodnota této rentability v hodnotě 10 %, nicméně jak z tabulky vyplývá, tak k této hranici se výsledná hodnota rentability nepřiblíží ani včetně výpočtu s provozními dotacemi. Rentabilita bez dotací, by poté byla v záporných číslech. Zde je viditelná důležitost dotačních podpor do zemědělského odvětví, kdy bez přijatých provozních dotací, by výsledky hospodaření končili v záporných číslech. To znamená, že například v roce 2020 při výsledné rentabilitě -6,53 %, by hodnota 1 Kč vloženého celkového aktiva vykazovala ztrátu ve výši 6,53 Kč. Výjimku udává rok sledovaný 2022, kdy výsledek hospodaření byl v kladných číslech i bez přijatých provozních dotací. V roce 2022 by hodnota vložené 1 Kč aktiv vykazovala zisk 6,44 Kč s dotacemi a 0,72 Kč bez přijatých dotací.

### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost, se kterou podnik využívá kapitál vlastníků, tzn. kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Zejména pro akcionáře je rentabilita vlastního kapitálu obzvláště klíčovým

ukazatelem. Ti vyvíjí tlak na vedení podniku, aby maximalizovalo zisk před zdaněním, minimalizovalo zdanění zisku a co nejefektivněji využívalo zdroje kapitálu. Níže uvedená tabulka č. 31 uvádí výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu včetně provozních dotací i bez dotací.

Tabulka č. 31 Rentabilita vlastního kapitálu

| UKAZATEL                         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EAT                              | 8 367   | 8 172   | 2 938   | 5 968   | 15 953  |
| Vlastní kapitál                  | 253 979 | 260 967 | 262 927 | 267 929 | 283 027 |
| Provozní dotace                  | 21 208  | 21 204  | 22 805  | 20 705  | 20 465  |
| <b>ROE s provozními dotacemi</b> | 3,29 %  | 3,13 %  | 1,12 %  | 2,23 %  | 5,64 %  |
| <b>ROE bez dotací</b>            | -5,06%  | -4,99%  | -7,56%  | -5,50%  | -1,59%  |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Jak vyplývá z výše uvedené tabulky č. 31, veškeré výsledné hodnoty ROE bez dotací jsou v záporných procentuálních hodnotách, nepomohly tomu ani nejvyšší možné pobírané dotace. Hospodářský rok 2020 nejvíce poznamenala celosvětová pandemie covid-19, kdy nejen z důvodu vládních restrikcí a zvyšujících se vstupních nákladů docházelo k nejistotě, nižším tržbám, a to nejen v důsledku nižších realizačních cen komodit, ale i tržeb za prodej vlastních výrobků. V roce 2022 společnost dosahovala nejvyššího výsledku hospodaření za účetní období s hodnotou necelých 16 000 tis. Kč, a to zapříčinilo, že v tomto roce byla ROE nejvyšší s podílem 5,64 %. Tento podíl se vyznačuje tím, že jedna koruna celkového kapitálu tvoří 0,0564 korun zisku, a to pro společnost znamená zlepšení, zejména pro management a věřitele.

### **Rentabilita tržeb**

Ukazatel rentability tržeb vykazuje informaci ohledně ziskovosti podniku, z čehož vyplývá, kolik korun zisku vyplyne z jedné koruny tržeb. Z tohoto ukazatele můžeme usoudit, jak hospodárně firma vynakládá prostředky, jak kontroluje náklady a jaké má firma postavení na trhu z hlediska úspěchu jejich výrobků. Níže uvedená tabulka č. 32 poté uvádí výsledné hodnoty ukazatele rentability tržeb. Na základě výsledných hodnot vyplývá, že v případě ROS bez dotací, jsou veškeré hodnoty v záporném čísle s výjimkou roku 2022, kdy, jak již bylo řečeno, byl EBIT vyšší než celkové množství přijatých provozních dotací.

Doporučená hodnota rentability tržeb by se dle autorky Knápkové a kol. (2017) neměla nacházet pod limitní hranicí 6 %. Pro sledované období byla tato hodnota téměř dodržena, s výjimkou let 2020 a 2021, kdy byl nejnižší výsledek hospodaření za celé sledované období.

Nejvyšší výsledná hodnota byla v roce 2022 na hodnotě 13,69 %, ukazatel ROS bez dotací pak udával hodnotu 1,52 %.

Tabulka č. 32 Ukazatel rentability tržeb

| <b>UKAZATEL</b>                  | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EBIT                             | 10 365      | 10 096      | 3 668       | 7 419       | 23 029      |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 117 328     | 138 013     | 128 941     | 145 404     | 153 433     |
| Tržby za prodej zboží            | 14 361      | 15 733      | 14 570      | 13 583      | 14 776      |
| Provozní dotace                  | 21 208      | 21 204      | 22 805      | 20 705      | 20 465      |
| <b>ROS s provozními dotacemi</b> | 7,87 %      | 6,57 %      | 2,56 %      | 4,67 %      | 13,69 %     |
| <b>ROS bez dotací</b>            | -3,03%      | -7,22%      | -13,33%     | -8,36%      | 1,52 %      |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

### Ukazatel investovaného kapitálu

Ukazatel investovaného kapitálu vykazuje, jakou výši EBIT nebo zisku podnik dosáhl z 1 koruny investované akcionáři a věřiteli. V čitateli se objevuje EBIT nebo zisk a ve jmenovateli vlastní kapitál, dlouhodobé závazky (včetně dlouhodobých bankovních úvěrů), případně i rezervy. Následující tabulka č. 33 ukazuje výsledné hodnoty ukazatele, kdy výsledná hodnota ROCE s dotacemi je ve všech letech sledovaného období kladná. Naopak výsledné hodnoty ROCE bez dotací jsou v záporných hodnotách, s výjimkou roku 2022, kdy EBIT převyšoval množství provozních dotací. Naopak nejnižších hodnot společnost dosahovala v roce 2020. Proto bylo také velmi důležité, že společnost čerpala dotace, neboť bez podpor by dosahovala ztráty. Jak již bylo několikrát zmíněno, pokud by podnik nepobíral dotace, ukazatel investovaného kapitálu by vycházel pravidelně v záporných hodnotách, tudíž by mohlo být rizikové pro podnik s ohledem na důvěru akcionářů a případných věřitelů, protože ve sledovaných letech 2018-2021 při investovaném kapitálu, podnik dosahuje pravidelnou ztrátu.

Tabulka č. 33 Ukazatel investovaného kapitálu

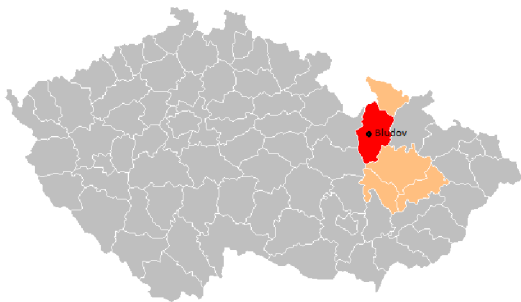
| <b>UKAZATEL</b>                   | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EBIT                              | 10 365      | 10 096      | 3 668       | 7 419       | 23 029      |
| Celková aktiva                    | 288 391     | 295 805     | 293 169     | 295 440     | 357 519     |
| Kr. závazky                       | 22 371      | 21 383      | 21 450      | 19 856      | 42 003      |
| Provozní dotace                   | 21 208      | 21 204      | 22 805      | 20 705      | 20 465      |
| <b>ROCE s provozními dotacemi</b> | 3,90 %      | 3,68 %      | 1,35 %      | 2,69 %      | 7,30 %      |
| <b>ROCE bez dotací</b>            | -4,08%      | -4,05%      | -7,04 %     | -4,82 %     | 0,81 %      |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

## 4.3 Postavení zkoumaného podniku Bludovská a.s. v Šumperském regionu

### 4.3.1 Šumperský region

Obrázek 3 Mapa Šumperského regionu



Zdroj: MAS Šumperský venkov, (2024)

Šumperský region použitý v této diplomové práci je definován jako region bývalého okresu Šumperk, v rámci své rozlohy a působnosti je situován na severu Olomouckého kraje. Sídlem jeho dřívějšího okresního úřadu bylo

město Šumperk, které je obcí s rozšířenou působností. Kromě jeho správního obvodu okres obsahuje ještě správní obvody obcí s rozšířenou působností Zábřeh a Mohelnice.

V rámci kraje sousedí na severu s okresem Jeseník a na jihovýchodě s okresem Olomouc. Dále pak na východě sousedí s okresem Bruntál Moravskoslezského kraje a na západě a jihozápadě s okresy Ústí nad Orlicí a Svitavy Pardubického kraje. Ze severozápadu je okres vymezen státní hranicí s Polskem.

Během své existence byl šumperský okres několikrát zásadně územně reformován. Největšího územního rozsahu dosáhl k datu 1. července 1960, kdy k němu byly přičleněny okresy Jeseník a Zábřeh. Prvního července 1976 byl od něj odtržen katastr obce Pískov, který byl přičleněn k okresu Olomouc. Vzhledem k tomu, že jesenický region je od regionu šumperského oddělen obtížně prostupným hřebenem Hrubého Jeseníku, byl 1. ledna 1996 vyhlášen samostatný okres Jeseník, jehož jižní hranice leží právě na tomto hřebenu. Se vznikem krajů došlo k dalším dílčím změnám, například složky Integrovaného záchranného systému Olomouckého kraje z okresu Jeseník a okresu Šumperk byly znovu organizačně sloučeny dohromady pod názvem Územní odbor Sever, aby byly poté znovu rozděleny na Územní odbor Šumperk a Územní odbor Jeseník.

Jako relikv samostatného okresu Zábřeh zůstalo rozdělení senátních volebních obvodů. Nejstarší forma okresu Šumperk společně s okresem Jeseník tvoří volební obvod číslo 65, kdežto bývalý okres Zábřeh společně s okresem Olomouc tvoří volební obvod číslo 66.

V roce 2019 měl rozlohu 1313 km<sup>2</sup>, z toho 42,7 % tvořila zemědělská půda a 48,5 % lesy. Podnebí je zde díky rozdílným nadmořským výškám velmi proměnlivé, na jihu v okolí



Mohelnice je teplé, mírně teplé na Zábřežsku a většina území na severu okresu má chladné klima. Protéká zde řeka Morava, do níž se vlévá Desná, která v Koutech nad Desnou vzniká soutokem Hučivé a Divoké Desné.

Příroda Šumperska je významně chráněna, nachází se zde dvě chráněné krajinné oblasti (Jeseníky a částečně Litovelské Pomoraví), čtyři národní přírodní rezervace (Králický Sněžník, Praděd, Rašeliniště Skřítek a Šerák-Keprník) a dalších 13 přírodních rezervací. V létě je zdejší region doporučovaným cílem pěší turistiky a v zimě lze využít služeb řady lyžařských středisek. Šumperský region je velice známý svým lázeňstvím, např. v Bludově nebo ve Velkých Losinách. V této obci, kde se v 17. století odehrávaly čarodějnické procesy, se nachází také známá ruční papírna a zámek.

Níže uvedená tabulka č. 34 vyjadřuje základní demografické a ekonomické údaje sledovaného Šumperského regionu. Některé ukazatele jsou uvedeny záměrně, a to z důvodu jejich použití pro další část této práce (výměra zem. půdy), jiné spíše pro zajímavost a s ohledem na zaměření této práce na odvětví zemědělství (podíl zemědělských subjektů na všech ekonomických subjektech vykonávající své podnikání v rámci Šumperského regionu.

Tabulka č. 34 Demografický vývoj v Šumperském regionu

| UKAZATEL                  | 2018                  | 2019                  | 2020                  | 2021                  | 2022                  | 2022/2018   |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Počet obyvatel            | 120 711<br>obyv.      | 120 417<br>obyv.      | 119 967<br>obyv.      | 118 397<br>obyv.      | 119 974<br>obyv.      | -1156 obyv. |
| Rozloha                   | 1 313 km <sup>2</sup> | 1 313 km <sup>2</sup> | 1 313 km <sup>2</sup> | 1 313 km <sup>2</sup> | 1 313 km <sup>2</sup> | 0 ha        |
| Výměra zem.<br>půdy       | 55 799 ha             | 55 789 ha             | 55 750 ha             | 55 719 ha             | 55 651 ha             | -84 ha      |
| Nezaměstnanost            | 3,92 %                | 3,30 %                | 4,28 %                | 3,42 %                | 3,67 %                | -0,25 %     |
| Počet ekon.<br>subjektů   | 24 921                | 24 861                | 25 164                | 25 467                | 25 428                | 507         |
| Podíl zem.<br>podnikatelů | 8,3 %                 | 8,3 %                 | 8,2 %                 | 8,2 %                 | 8,2 %                 | -0,1 %      |

Zdroj: vlastní zpracování, ČSÚ (2024)

#### 4.3.2 Členství v zájmových skupinách

##### Okresní agrární komora Šumperk

Okresní Agrární komora Šumperk vznikla v roce 1993 na základě zákona č. 301/1992 Sb. jako organizační součást Agrární komory ČR k podpoře podnikatelských aktivit,

prosazování a ochraně zájmů svých členů. Zároveň zabezpečuje regionální politiku v oblasti zemědělství, potravinářství a lesnictví v Šumperském regionu.

V současné době má 30 členů, kteří obhospodařují cca 32 tis. ha veškeré zemědělské půdy.

Mezi hlavní činnosti OAK Šumperk patří:

- a) organizuje vzdělávací činnost pro členy i pro širokou zemědělskou veřejnost
- b) spolupracuje s příslušnými státními orgány, vyjadřuje se k připraveným legislativním změnám v oblasti zemědělství, připomínkuje návrhy zákonů
- c) pořádá společné akce pro členy
- d) ve spolupráci s městem Šumperk a městem Zábřeh pořádá jedenkrát měsíčně v těchto městech farmářské trhy v období od dubna do října
- e) ve spolupráci s Agrární komorou Olomouckého kraje se podílí na soutěži Regionální potravina a na propagaci potravin, které tuto značku získaly

### **Svaz výrobců mléka**

Svaz výrobců mléka je sdružení producentů, které vzniklo již v roce 1993. Jedná se o odbytovou organizaci působící v Olomouckém kraji, kterou založili místní zemědělské společnosti. Hlavní náplní a cílem je obchodní politika v oblasti dodávek syrového kravského mléka. Jedná se tedy o přímý nákup od zemědělského prvovýrobce a jeho následný prodej odběratelům a mlékárnám po celé ČR. Denní kapacita stáčecího místa je celkové množství 240 000 litrů mléka. Společnost Bludovská a.s. je členem této organizace od roku 2021, mléko poté dodává od roku 2022.

### **Místní akční skupina Šumperský venkov**

Místní akční skupina Šumperský venkov vznikla jako občanské sdružení dne 27.3.2006. Jejím základním cílem bylo podpořit rozvoj venkovského prostoru, a to prostřednictvím činností ve prospěch členských obcí, neziskových organizací, drobných podnikatelů a malých a středních podniků, které působí v Šumperském regionu. Jednou z hlavních filozofií MAS Šumperského venkova je tzv. Princip partnerství. Tento princip je založen na myšlence rozvoje regionu a to tak, že o dalším rozvoji regionu se rozhoduje v nejširším spektru místních partnerů a subjektů. Těmi jsou na mysli obce, podnikatelské subjekty, neziskové organizace a další subjekty, které hospodaří a jsou aktivní v Šumperském regionu.

Místní akční skupina Šumperský venkov tedy tímto nejen spojuje obyvatele, obce, firmy a neziskové organizace obcí šumperského regionu, ale s nimi spolu také usiluje o rozvoj území a zvýšení kvality života obyvatel tohoto území.

Subjekty z těchto obcí mohou prostřednictvím místní akční skupiny žádat o finanční prostředky na projekty, které jsou v souladu se strategií rozvoje regionu. Společnost Bludovská a.s. je členem této organizace od roku 2013.

### **Potravinářská a sociální oblast**

Společnost Bludovská a.s. nabízí prostřednictvím své podnikové prodejny i lokální produkty. V nabídce je pultový prodej čerstvého masa, masných výrobků, mléka, mléčných výrobků a vajec.

Jednotlivé projekty, do kterých je společnost zařazena, případně se o to usiluje:

- „Od vidlí po vidličku“ – dodávky lokálních produktů do školních stravovacích zařízení
- Regionální potravina
- Certifikát BIO kvality – certifikát na hovězí maso, vepřové maso, kontrolní organizace BOKONT CZ

Obchodní společnost Bludovská a.s. významně podporuje pořádání kulturních a sociálních projektů a konaných akcí pro širokou veřejnost.

Formy podpory:

- Přímá účast na pořádaných akcích
- Sponzorský dar – materiální x peněžní
- Služby

### **4.3.3 Podíl podniku Bludovská a.s. na zaměstnanosti obyvatel v Šumperském regionu**

Stejně jako celý Olomoucký kraj, tak i okres Šumperk patří z ekonomického hlediska do oblasti průmyslové s rozvinutými službami. S největší zaměstnaností ve strojírenství, elektrotechnice, potravinářském průmyslu, zemědělství, lesnictví, a stavebnictví. Ve službách jsou zastoupeny hlavně osobní služby, služby pro podnikatele, komunikační služby, zdravotnictví a školství. Okres ale nejde charakterizovat jednotně, hranice trhu práce jsou vázány na možnost denního dojíždění, kde například Mohelnická oblast je díky silniční dopravní infrastruktuře mnohem lépe propojená s Olomouckým okresem, oproti tomu do Šumperka a oblastí dál na sever je zatím silniční dopravní infrastruktura nedostačující. Propojení Šumperku s Olomoucí pomocí železniční infrastruktura se v posledních dvou letech velmi zlepšilo, došlo k elektrifikaci tratě mezi Šumperkem a Olomoucí přes odlehlejší části okresu (Libina, Hrabšíšín, Kamenná atd.). Avšak tato elektrifikace byla dokončena až začátkem roku 2023, proto se na výrazných změnách v nezaměstnanosti zatím neprojevila.

(ÚP, 2023) Z původně textilního města se Šumperk a celkově celý okres po roce 1950 přeorientoval spíše na podniky hutní, strojírenské, elektrotechnické a stavební. V okrese Šumperk jsou také výrazným zaměstnavatelem firmy působící ve zdravotní péči, a to díky lázeňské tradici v okrese a Šumperské nemocnici. Součástí okresu je několik horských středisek fungujících jak v zimním, tak letním období.

Tabulka č. 35 Počet zaměstnanců podle ekonomické aktivity na základě SLDB 2021

| UKAZATEL                | CELKOVÝ<br>POČET EA <sup>6</sup> | POČET ZAM.<br>BLUDOVSKÁ | PODÍL ZAM. |
|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|------------|
| Celkem Šumperský region | 57 883                           | 85                      | 0,15 %     |
| Bludov                  | 1 408                            | 45                      | 3,20 %     |
| Chromeč                 | 248                              | 10                      | 4,03 %     |
| Nový Malín              | 1 803                            | 5                       | 0,28 %     |
| Dolní Studénky          | 652                              | 6                       | 0,92 %     |
| Sudkov                  | 563                              | 5                       | 0,89 %     |
| Kolšov                  | 200                              | 4                       | 2 %        |

Zdroj: vlastní zpracování, ČSÚ (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 35 je patrné, že co se týká zaměstnanosti ekonomicky aktivních obyvatel (EA), podnik Bludovská a.s. se podílí poměrem 0,15 % na zaměstnanosti obyvatel v rámci Šumperského regionu. Celkem zaměstnává v rámci sledovaného Šumperského regionu 85 zaměstnanců. Koncern Bludovská a.s., jehož členy jsou kromě sledovaného podniku Bludovská a.s., i jeho dceřiné podniky Agroodbyt Bludovsko, s.r.o. a Hrado a.s. hospodařící v režimu ekologického zemědělství, zaměstnává poté cca 110 zaměstnanců, což tvoří podíl 0,19 % ze všech ekonomicky aktivních obyvatel v celém Šumperském regionu. Největší podíl zaměstnanců na ekonomicky aktivních obyvatelích má obec Chromeč, s hodnotou 4,03 %. Obec Bludov, jakožto obec se sídlem sledovaného podniku Bludovská a.s., zaměstnává celkem 45 ekonomicky aktivních obyvatel, což tvoří podíl 3,20 % v rámci EA obce Bludov, a 0,07 % EA v rámci Šumperského regionu. Sousedící obce Sudkov a Dolní Studénky mají zhruba stejný podíl zaměstnanců na EA obyvatelích svých domovských obcí, konkrétně Sudkov 0,89 % a Dolní Studénky 0,92 %. Další 10 zaměstnanců podniku Bludovská a.s. již pochází z rozdílných okolních vesnic, které nejsou uvedeny z důvodu velmi zanedbatelného procenta podílu.

<sup>6</sup> EA – ekonomicky aktivní obyvatelstvo,

#### 4.3.4 Podíl podniku Bludovská a.s. na množství pobíraných dotací v Šumperském regionu

Největší část dotací vyplácených zemědělcům tvoří takzvaná platba na plochu (SAPS), na kterou má nárok každý, kdo obhospodařuje minimálně jeden hektar zemědělské půdy, celková částka pro žadatele je odvozena od rozlohy hospodářství. Na druhém místě je platba pro zemědělce dodržující zemědělské postupy příznivé pro klima a životní prostředí (greening), vlastně zhruba poloviční příplatek k SAPS. Pro její získání je nutné splnit tři podmínky: diverzifikaci plodin, vyhrazení plochy využívané v ekologickém zájmu a zachování části trvalých travních porostů. Také další dva velké dotační tituly slouží k podpoře udržitelného hospodaření. Platby pro horské oblasti a jiné oblasti s omezeními (ANC-ANC) mají zejména přispět k zachování venkovské krajiny. Navazující agroenvironmentálně-klimatické opatření pak podporují zemědělské postupy šetrné k životnímu prostředí a opatření proti erozi a k podpoře biodiverzity. V následující tabulce č. 36 je uvedeno srovnání prvních 10ti největších příjemců dotace základní platby na plochu SAPS za rok 2022.

Tabulka č. 36 Podíl 10ti největších příjemců dotace SAPS za rok 2022 v rámci Šumperského regionu

| UKAZATEL                    | VÝŠE<br>PODPORY (V<br>KČ) | SAZBA<br>(KČ/HA) | VÝMĚRA<br>ZEM. PŮDY <sup>7</sup><br>(HA) | PROCENTO<br>VYUŽITÍ ZEM.<br>PŮDY |
|-----------------------------|---------------------------|------------------|--|----------------------------------|
| Úsovsko AGRO s.r.o.         | 17 183 486                | 3 213,91         | 5 346,60                                 | 9,61 %                           |
| Dubická zemědělská          | 11 675 994                | 3 213,91         | 3 632,96                                 | 6,53 %                           |
| MOHELNICE AGRO s.r.o.       | 9 688 038                 | 3 213,91         | 3 014,41                                 | 5,42 %                           |
| Bludovská a.s.              | 8 062 173                 | 3 213,91         | 2 508,52                                 | 4,51 %                           |
| PALOMO a.s.                 | 6 954 500                 | 3 213,91         | 2 163,88                                 | 3,89 %                           |
| ZEAS Břežná a.s.            | 6 190 958                 | 3 213,91         | 1 926,30                                 | 3,46 %                           |
| FARMA KUNČICE s.r.o.        | 4 475 876                 | 3 213,91         | 1 392,66                                 | 2,50 %                           |
| Farma Morava spol. s.ro.    | 4 448 102                 | 3 213,91         | 1 384,02                                 | 2,49 %                           |
| Agroodbyt Bludovsko, s.r.o. | 3 520 828                 | 3 213,91         | 1 095,50                                 | 1,97 %                           |
| ÚSOVSKO EKO s.r.o.          | 3 415 322                 | 3 213,91         | 1 062,67                                 | 1,91 %                           |
| <b>Celkem</b>               | <b>75 618 277</b>         | <b>-</b>         | <b>23 527,52</b>                         | <b>42,29 %</b>                   |

Zdroj: vlastní zpracování, SZIF, (2024)

<sup>7</sup> Výměra zem. půdy (ha) – Jedná se o vypočtenou výměru zem. půdy v ha, celková podpora platby na plochu SAPS / sazba v Kč/ha zveřejněná Mze

Z výše uvedené tabulky č. 36 lze vyčíst, že 10 největších zemědělských subjektů v Šumperském regionu obhospodařují celkem 23 527,52 ha, což činí zhruba podíl ve výši 42,29 % z celkové zemědělské půdy v rámci Šumperského regionu. Na prvním místě celkem přesvědčivě vévodí společnost Úsovsko AGRO, s.r.o., která sama o sobě zaujímá podíl ve výši 9,61 % ze celkové zemědělské půdy v rámci Šumperského regionu. Sledovaný podnik Bludovská a.s. zaujímá čtvrtou příčku, kdy hospodaří v podílu 4,51 % výměry zemědělské půdy v rámci celého Šumperského regionu. Z hlediska propojenosti podniků lze konstatovat, že koncern Úsovsko je v této tabulce zastoupen ve čtyřech případech, což činí podíl ve výši 19,44 % výměry obhospodařované zem. půdy v rámci celého Šumperského regionu. Společnost Bludovská a.s. zaujímá v součtu se svým dceřiným podnikem společností Agroodbyt Bludovsko s.r.o. celkem podíl ve výši 6,48 % obhospodařované zem. půdy.

Následující tabulka č. 37 udává Podíl propojených a ostatních podniků příjemců dotace platby na plochu – SAPS. Zde je patrný velký až dominantní rozdíl v procentu využití zem. půdy v rámci celého Šumperského regionu, kdy na první příčce je koncern Úsovsko, který využívá a obhospodařuje celkem 26,21 % zem. půdy celého Šumperského regionu. Na druhé příčce je koncern společnosti Bludovská, kdy, již výše byl zmíněn podíl Bludovské a dceřiné společnosti Agroodbyt Bludovsko, s.r.o. K nim je zapotřebí přičíst druhou dceřinou společností Hrado a.s., přičemž všechny společnosti dohromady se podílí na výměře zem. půdy z celého Šumperského regionu ve výši 7,71 %. Pro přehlednost byly celkově použity zemědělské subjekty pobírající základní plošnou platbu SAPS přesahující 2 000 000 Kč a výměru zem. půdy přesahující 650 ha. Tyto zemědělské subjekty poté spolu dohromady zemědělsky obhospodařují celkem 62,03 % (34 519,01 ha) výměru zem. půdy celého Šumperského regionu. Tímto způsobem se podílejí na rozvoji a charakteru rázu krajiny a celého venkova v rámci Šumperského regionu. Zbylou část výměry zem. půdy (cca 37,97 %) obhospodařují menší zemědělské subjekty a fyzické osoby podnikající v zem. sektoru, kteří se až tolik nepodílí přímo na produkční výrobě, nicméně se přes jejich poměrně velké množství, alespoň podílejí na tvorbě venkova a celkově krajinného rázu celého Šumperského regionu.

Tabulka č. 37 Podíl propojených a ostatních podniků příjemců dotace SAPS za rok 2022 v rámci Šumperského regionu

| UKAZATEL                    | VÝŠE<br>PODPORY (V<br>KČ) | SAZBA<br>(KČ/HA) | VÝMĚRA<br>ZEM. PŮDY<br>(HA) | PROCENTO<br>VYUŽITÍ<br>ZEM. PŮDY |
|-----------------------------|---------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Koncern Úsovsko             | 46 877 480                | 3 213,91         | 14 585,81                   | 26,21 %                          |
| Koncern Bludovská           | 13 786 065                | 3 213,91         | 4 289,50                    | 7,71 %                           |
| Dubická zemědělská          | 11 675 994                | 3 213,91         | 3 632,96                    | 6,53 %                           |
| PALOMO a.s.                 | 6 954 500                 | 3 213,91         | 2 163,88                    | 3,89 %                           |
| ZEAS Březná a.s.            | 6 190 958                 | 3 213,91         | 1 926,30                    | 3,46 %                           |
| Koncern Agro Zábřeh         | 5 870 331                 | 3 213,91         | 1 826,54                    | 3,28 %                           |
| Farma Morava spol. s.ro.    | 4 448 102                 | 3 213,91         | 1 384,02                    | 2,49 %                           |
| Zemědělská společnost Jedlí | 3 339 561                 | 3 213,91         | 1 039,10                    | 1,87 %                           |
| VÚCHS Rapotín s.r.o.        | 2 973 534                 | 3 213,91         | 925,21                      | 1,66 %                           |
| Kameníček a.s.              | 2 440 919                 | 3 213,91         | 759,49                      | 1,36 %                           |
| Farma Jandrt s.r.o.         | 2 145 813                 | 3 213,91         | 667,66                      | 1,20 %                           |
| Farma Pohoda, s.r.o.        | 2 144 204                 | 3 213,91         | 667,16                      | 1,20 %                           |
| Skřivánková Vlasta          | 2 093 473                 | 3 213,91         | 651,38                      | 1,17 %                           |
| <b>Celkem</b>               | <b>110 940 934</b>        | <b>-</b>         | <b>34 519,01</b>            | <b>62,03 %</b>                   |

Zdroj: vlastní zpracování, SZIF, (2024)

## 5 Výsledky a diskuse

### 5.1 Finanční ukazatelé podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

Na základě provedených vybraných analýz došlo ke zhodnocení podniku Bludovská a.s. na za období 2018-2022. Následující tabulka č. 38 zhodnocuje finanční ukazatele podniku Bludovská a.s., v porovnání s doporučenými hodnotami, dle jednotlivých doporučených hodnot, uvedených v literární rešerši této diplomové práce. Byly vybrány ukazatele likvidity a rentability, které věrně kopírují a poukazují na ekonomickou situaci sledovaného podniku.

Tabulka č. 38 Vybrané finanční ukazatelé podniku spolu s doporučenými hodnotami

| UKAZATEL                  | 2018    | 2019    | 2020     | 2021     | 2022    | HODN.                   |
|---------------------------|---------|---------|----------|----------|---------|-------------------------|
| Běžná likvidita           | 6,35    | 7,14    | 6,82     | 7,20     | 4,40    | 1,5 – 2,5 <sup>8</sup>  |
| Pohotová likvidita        | 3,41    | 4,15    | 4,17     | 4,31     | 1,85    | 0,7 – 1 <sup>9</sup>    |
| Okamžitá likvidita        | 2,09    | 2,64    | 2,64     | 2,31     | 0,72    | 0,9 – 1,1 <sup>10</sup> |
| ROA s provozními dotacemi | 3,59 %  | 3,41 %  | 1,25 %   | 2,51 %   | 6,44 %  | 10 % <sup>11</sup>      |
| ROA bez dotací            | -3,76 % | -3,76 % | - 6,53 % | - 4,50 % | 0,72 %  |                         |
| ROE s provozními dotacemi | 3,29 %  | 3,13 %  | 1,12 %   | 2,23 %   | 5,64 %  | 10 % <sup>12</sup>      |
| ROE bez dotací            | -5,06 % | -4,99 % | -7,56 %  | -5,50 %  | -1,59 % |                         |
| ROS s provozními dotacemi | 7,87 %  | 6,57 %  | 2,56 %   | 4,67 %   | 13,69 % | 6 % <sup>13</sup>       |
| ROS bez dotací            | -3,03 % | -7,22 % | -13,33 % | -8,36 %  | 1,52 %  |                         |

Zdroj: vlastní zpracování, (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 38 je patrné, že pokud se jedná o ukazatele likvidity, jsou veškeré vypočtené hodnoty jednotlivých likvidit nad hranicí doporučených hodnot uvedených knižních autorů. Co se týká ukazatelů likvidit, tak nejvíce se přibližovaly hodnoty ukazatelů doporučeným hodnotám v roce 2022. Nicméně ukazatel běžné likvidity byl v hodnotě 4,40, což je téměř dvojnásobek doporučené hodnoty od autora Knápková (2017). Pro podnik tahle hodnota znamená a signalizuje fakt, že podnik má dostatečné množství aktiv pro pokrytí krátkodobých závazků, je schopen splatit své závazky svými zdroji, což znamená pozitivní indikátor finančního zdraví podniku. Nicméně hodnoty běžné likvidity v předchozí letech se

<sup>8</sup> Běžná likvidita – doporučená hodnota 1,5 – 2,5 (Knápková, 2017)

<sup>9</sup> Pohotová likvidita – doporučená hodnota 0,7 – 1 (Vochozka, 2020)

<sup>10</sup> Okamžitá likvidita – doporučená hodnota 0,9 – 1,1 (Růčková, 2019)

<sup>11</sup> Rentabilita aktiv – doporučená hodnota 10 % (Růčková, 2019)

<sup>12</sup> Rentabilita kapitálu – doporučená hodnota 10 % (Růčková, 2019)

<sup>13</sup> Rentabilita tržeb – doporučená hodnota 6 % (Růčková, 2019)



jsou naopak extrémně vysoké, což může značit neefektivní hospodaření s aktivy, tedy, že podnik má mnoho nevyužitých finančních zdrojů, které nejsou investovány do růstu a vývoje podniku. Hodnota pohotové likvidity byla v roce 2022 ve výši 1,85, což značí také nad rámec doporučené hodnoty autora Vochozky (2020). To znamená, že podnik je schopen uhradit své krátkodobé závazky. Nicméně hodnoty v předchozích letech jsou také extrémně vysoké jako u běžní likvidity, což opět může znamenat neefektivní využití oběžných aktiv, které nejsou využity. Hodnota okamžité likvidity v účetním období roku 2022 byla naopak na hodnotě pod doporučenými hodnotami, což znamená, že podnik je méně schopen pokrýt provozní činnosti a krátkodobé závazky ze svých vlastních zdrojů. Tato hodnota, ale nemusí nic znamenat, jelikož byl v roce 2022 proveden velký počet investičních záměrů, kdy byla většina těchto investic hrazena z vlastních zdrojů. O čemž svědčí i fakt, že v předchozích letech byly hodnoty okamžité likvidity vyšší než doporučené hodnoty, takže podnik dokázal hradit své krátkodobé závazky bez možnosti využití cizích zdrojů.

Hodnoty ukazatelů rentabilit, které uvádí výše uvedená tabulka č. 38, jsou pod úrovní doporučených hodnot uvedených knižních autorů. Ukazatelé rentability vypovídají o tom, jak efektivně dokáže podnik zhodnotit vložený kapitál. V případě rentability se tedy vždy jedná o poměr zisku nejčastěji k vloženému kapitálu v různých podobách. Rentabilita vyjadřuje schopnost vloženého kapitálu přinášet kladný zisk. Ideální by byla co největší hodnota ukazatele, ale základem podnikání každé firmy by mělo být dosažení alespoň kladné hodnoty ukazatele. Na základě propočítaných hodnot rentabilit, lze z výše uvedené tabulky č. 38 zkonstatovat, že všechny ukazatelé rentabilit bez dotací jsou v záporných hodnotách, což neplatí o posledním sledovaném roku 2022, kdy hodnota ROA je ve výši 0,72 %, hodnota ROE ve výši - 1,59 % a hodnota ROS 1,52 %. Výsledné hodnoty jednotlivých rentabilit se nachází všechny v kladných hodnotách. Zde je velmi důležitý poznatek, že bez zemědělských dotací, by podnik nemohl déle a efektivně fungovat. Nejvíce se v porovnání doporučených hodnot pohybuje ROS, kdy se výsledné hodnoty pohybují okolo doporučené hodnota 6 % (Růčková, 2019) za všechna sledovaná období.

## **5.2 Rozdělení zisku a jeho návaznost na investiční záměry podniku**

### **5.2.1 Rozdělení zisku podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022**

Za předpokladu splnění všech zákonem uvedených podmínek, může valná hromada přistoupit k rozhodnutí o schválení rozdělení zisku. Návrh na rozdělení zisku předkládá valné hromadě představenstvo, jde-li o akciovou společnost s dualistickou strukturou.

Takový návrh je podroben přezkumu ze strany dozorčí rady, která předloží své vyjádření valné hromadě.

Obchodní zákoník řadil údaj o způsobu rozdělení zisku mezi obligatorní náležitosti stanov. Nyní je však akcionářům ponechána v této otázce volnost, neboť zákon o obchodních korporacích takovou povinnost nestanovuje. Existuje více variant, jakým způsobem mají akcionáři na valné hromadě, jež byla svolána za účelem schválení rozdělení zisku, jak se ziskem (či jeho částí) jako kladným hospodářským výsledkem naložit. První variantou je rozhodnout o převodu zisku na účet nerozděleného zisku minulých let. Druhou možností je rozhodnout o zisku takovým způsobem, že jím bude uhrazena ztráta (či alespoň její část) minulých let. Z účetního pohledu by tedy došlo k snížení výše ztráty na účtu neuhrazené ztráty minulých let. Další, v pořadí třetí, možností je převést zisk do rezervního fondu nebo ostatních kapitálových fondů. Zde však nutno upozornit, že po účinnosti zákona o obchodních korporacích již nejsou akciové společnosti povinny tvořit rezervní fond. Výjimkou je akciová společnost, která poskytuje finanční asistenci, případně vykáže v rozvaze v aktivech vlastní akcie; u takových akciových společností povinnost tvořit rezervní fond přetrvává. Další variantou je schválit rozdělení zisku mezi akcionáře (následkem by byl vznik jejich práva na dividendu), případně mezi členy akciové společnosti (v důsledku čehož by jim vzniklo právo na tantiému) či jiné osoby (například zaměstnance dané akciové společnosti). Poslední možností je situace, kdy se buď valná hromada sejde na zasedání, ale nepřijme žádné rozhodnutí, se ziskem tedy nikterak nenaloží nebo rozhodne o jeho nerozdělení. Beze sporu lze výše uvedené kombinovat, tj. například lze rozhodnout o rozdělení zisku takovým způsobem, kdy by se část vyplatila akcionářům, část představenstvu a zbytek by se převedl na účet nerozděleného zisku minulých let. Společnost Bludovská a.s. pravidelně rozděluje zisk do následujících položek.

### **Výplata dividendy**

Dividenda je část zisku, který společnost vyplácí svým akcionářům. Společnosti mají obvykle dvě možnosti, jak využít své zisky – mohou je reinvestovat zpět do firmy nebo je vyplatit svým akcionářům ve formě dividend. Vyplácení dividend je rozhodnutím správní rady společnosti a musí být schváleno na valné hromadě. V případě kladného výsledku hospodaření na konci účetního období společnosti Bludovská a.s., dochází k návrhu vyplacení „hrubé dividendy“ v minimální výši 1 % z celkového základního kapitálu společnosti, a to ve vztahu s výsledkem hospodaření.

### **Příděl do fondu obnovy**

Pojem „fond obnovy“ není konkrétně v právních předpisech přesně vymezen. Tvorba a čerpání tohoto fondu je upravena interní směrnicí. Jedná se o fond, do kterého se rozděluje poměrná zbylá část kladného zisku společnosti po odečtení jednotlivých složek do přídělu sociálního fondu a pro částku výplaty dividend. Tento fond poté sdružuje finanční prostředky potřebné pro plánované investice, například nákup nových strojů, případně výstavbu nějakého projektového záměru či prostředky pro rekonstrukci a oprav nehmotného majetku. Prostřednictvím fondu obnovy lze také uhradit případnou ztrátu v hospodářském výsledku daného období.

### **Příděl do sociálního fondu**

Pojem „sociální fond“ není v právních předpisech přesně vymezen.

Tvorba a čerpání takového fondu musí být upraveny interní směrnicí nebo jiným dokumentem. Pravidla a podmínky tvorby a čerpání sociálního fondu tak mohou být velmi různorodé a v jednotlivých případech je proto při sledování pohybů na účtu sociálního fondu třeba zkoumat především konkrétní smlouvy, stanovy, dohody s odborovou organizací a jiné dokumenty včetně vnitropodnikových předpisů. Obecně jde tedy o účelově vytvořený fond, který slouží k uspokojování kulturních, sociálních a dalších souvisejících potřeb zaměstnanců. V případě společnosti Bludovská a.s., prostřednictvím sociálního fondu hradí společnost svým zaměstnancům částečně příspěvek na závodní stravování.

Následující tabulka č. 39 ukazuje rozdělení zisku zkoumaného podniku Bludovská a.s. v letech 2018-2022.

Tabulka č. 39 Rozdělení zisku podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis Kč)

| <b>UKAZATEL</b>         | <b>2018</b>  | <b>2019</b>  | <b>2020</b>  | <b>2021</b>  | <b>2022</b>   | <b>2022/2018</b> |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|------------------|
| VH před zdaněním EBIT   | 10 365       | 10 096       | 3 668        | 7 419        | 23 029        | 12 664           |
| VH po zdanění EAT       | 8 367        | 8 172        | 2 938        | 5 968        | 15 953        | 7 586            |
| Výplata dividend        | 996          | 830          | 830          | 830          | 3 321         | 2 325            |
| Příděl do fondu obnovy  | 7 371        | 8 172        | 2 058        | 5 088        | 12 532        | 5 161            |
| Příděl do sociální fond | 0            | 0            | 50           | 50           | 100           | 100              |
| <b>Celkem rozděleno</b> | <b>8 367</b> | <b>8 172</b> | <b>2 938</b> | <b>5 968</b> | <b>15 953</b> | <b>-</b>         |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z výše uvedené tabulky č. 39 lze konstatovat, že v rámci rozdělení zisku se za každé sledované účetní období 2018-2022 vyplácely dividendy akcionářům. Do sociálního fondu nebylo zapotřebí v roce 2018 a 2019 přispívat, a to z důvodu investovaných prostředků v předchozích letech. Do sociálního fondu byla rozdělena nejvyšší částka ve výši 100 tis. Kč v roce 2022, to vzhledem na zvyšování a růst cen vstupů na úseku závodního stravování, kdy během posledních 2 let došlo ke zvýšení cen za obědy. Nejvyšší podíl z výsledku hospodaření připadl do fondu obnovy, který je také největším podnikovým fondem, a ze kterého jdou investice napříč jednotlivými provozními středisky.

Tabulka č. 40 Podíl vyplacených dividend podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022

| <b>UKAZATEL</b>         | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b>  | <b>2022/2018</b> |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|------------------|
| VH před zdaněním EBIT   | 10 365      | 10 096      | 3 668       | 7 419       | 23 029       | 12 664           |
| VH po zdanění EAT       | 8 367       | 8 172       | 2 938       | 5 968       | 15 953       | 7 586            |
| <b>Výplata dividend</b> | <b>996</b>  | <b>830</b>  | <b>830</b>  | <b>830</b>  | <b>3 321</b> | <b>2 325</b>     |
| Podíl na VH             | 11,90 %     | 10,16 %     | 28,25 %     | 13,91 %     | 20,82 %      | 8,92 %           |
| Podíl na ZK             | 1,20 %      | 1 %         | 1 %         | 1 %         | 4 %          | 2,8 %            |
| Podíl na VK             | 0,39 %      | 0,32 %      | 0,32 %      | 0,31 %      | 1,17 %       | 0,78 %           |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Výše uvedená tabulka č. 40 uvádí podíl vyplacených dividend podniku Bludovská a.s. na jednotlivých položkách. Lze konstatovat, že vedení sledovaného podniku Bludovská a.s. pravidelně vyplácí dividendu jednotlivým akcionářům společnosti. Hodnota této dividendy tvoří průměrně 1 % z celkového základního kapitálu společnosti, což je zhruba každoročně hodnota ve výši 830 290 Kč. Nejvyšší podíl vyplácené dividendy na základním kapitálu bylo v roce 2022, kdy tento podíl činil 4 %. Důvodem tohoto rozhodnutí byl fakt, že hospodářský a účetní rok 2022 byl nezvykle silným rokem, kdy bylo dosaženo největšího zisku. S ohledem i na fakt, že dle zvyklostí a prognóz většinou poté následují „slabší roky“, rozhodlo představenstvo a následně bylo odhlasováno i na valné hromadě výplata dividendy v podílu 4 % za ZK, což činilo hodnotu 3 321 160 Kč. Nutno zde podotknout, že v rámci akcionářské základny, více než 53 % vyplácených dividend připadne mateřskému podniku Zemědělskému obchodnímu družstvu Bludov. Nejvyšší podíl vyplácené dividendy na čistém výsledku hospodaření byl za účetní období roku 2020, kdy tento podíl činil 28,25 %, což bylo zapříčiněno nízkým výsledkem hospodaření. Nicméně i v tomto „slabším roce“ se

představenstvo a následně valná hromada rozhodla pro vyplacení dividendy. V roce 2022 činil podíl vyplacené dividendy na výsledku hospodaření 20,82 %. Zde je nutno podotknout fakt, že tento podíl byl z důvodu vyplacené dividendy o 4 x více než v běžném roce, pokud by podíl vyplacené dividendy v porovnání s hodnotou základního kapitálu okolo 1 %, poté by byl podíl vyplacené dividendy na výsledku hospodaření nejnižší za celé sledované období, konkrétně v hodnotě podílu 5,20 %. Co se týká hodnoty podílu vyplácených dividend na položce vlastního kapitálu, zde byl téměř konstantní až klesající trend, kdy tento podíl se pohyboval od hodnoty 0,39 – 0,31 %. V posledním roce se hodnota tohoto podílu prudce zvýšila na 1,17 %, což bylo zapříčiněno především tím, že se vyplácela vyšší dividendy oproti předchozím rokům.

### 5.2.2 Investiční záměry podniku Bludovská a.s. realizované za sledované období 2018-2022

V návaznosti na ziskovosti sledovaného podniku Bludovská a.s., je důležité také zmínit celkové množství realizovaných investic a investičních záměrů za období 2018-2022, a to z důvodu jejich závislosti na celkový výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření je pak ovlivňován množstvím investic, a to jak kladným, tak i záporným způsobem. Následující tabulka č. 41 uvádí celkové množství investic realizovaných společností Bludovská a.s. za období 2018-2022.

Tabulka č. 41 Investice realizované společností Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis Kč)

| UKAZATEL       | 2018   | 2019  | 2020  | 2021   | 2022   | 2022/2018 |
|----------------|--------|-------|-------|--------|--------|-----------|
| Pozemky        | 8 057  | 8 047 | 3 044 | 6 283  | 2 939  | -5 118    |
| Stroje         | 8 934  | 0     | 5 542 | 7 303  | 13 097 | 4 163     |
| Stavby         | 0      | 0     | 0     | 0      | 10 381 | 10 381    |
| Ostatní stavby | 0      | 0     | 0     | 0      | 4 909  | 4 909     |
| <b>Celkem</b>  | 16 991 | 8 047 | 8 586 | 13 586 | 31 326 | 14 335    |

Zdroj: vlastní zpracování, finanční výkazy společnosti Bludovská a.s., (2024)

Z tabulky č. 41 lze konstatovat, že největší množství realizovaných investic bylo za období roku 2022, což bylo převážně zapříčiněno výstavbou nového betonového hnojiště, kdy byl tento projekt plánován již v minulých letech, ale z důvodu velkých administrativních nároků a zátěže, došlo k realizaci a následnému uvedení do provozu (užívání stavby) v roce 2022. Tento projekt zabral téměř 33 % z celkové částky všech realizovaných investic. Dále jde vidět téměř 50% nárůst investic v porovnání let 2018 a 2022, což bylo způsobenou jednak

investicí v podobě stavby betonového hnojiště, dále také vyššími nároky na efektivitu strojového parku. S tím také souvisí opotřebovanost a celková výkonnost jednotlivých strojů, proto je zde vidět i nárůst investic v podobě strojů a strojového parku. Z tabulky č. 41 dále vyplývá, že za posledních 5let byla nakoupená zem. půda v celkové výši 28 370 tis Kč.

### **Tvorba účetních rezerv**

Součástí těchto realizovaných investic, je nutno zmínit i nově vytvořené účetní rezervy v roce 2022 s ohledem plánu do následujících let. Celkově došlo k vytvoření účetních rezerv ve výši 14,6 mil. Kč.

Tyto rezervy pak představují cizí zdroj financování podnikatelského subjektu a jsou tvořeny ke krytí budoucích rizik nebo ztrát. Důležité je upozornit na skutečnost, že aby bylo možné tuto rezervu posuzovat je nutné, aby o ní bylo účtováno v účetnictví, nebo aby byla uvedena v daňové evidenci. Rezervy představují v rozvaze účetní jednotky cizí zdroj krytí, tj. cizí kapitál neboli cizí pasivum. Je to způsobeno tím, že rezerva se tvoří ke krytí budoucích rizik a ztrát. Rovněž bývá někdy její tvorba zdůvodňována tím způsobem, že rezerva představuje budoucí dluh podnikatelského subjektu. Z tohoto důvodu je vykazována jako součást cizích pasiv, a nikoliv jako složka vlastního kapitálu. Tyto rezervy budou sloužit pro následující období a plánované potřebné investice podniku Bludovská a.s., kdy jsou vedením podniku naplánovány potřebné investice v dalších letech, nicméně s ohledem na výši výsledku hospodaření v roce 2022, byly tyto účetní rezervy vytvořeny. Tyto rezervy poté podnik použije a případně rozpustí v souladu s českými účetními předpisy a vnitropodnikovou směrnicí firmy. V této souvislosti je nutno zmínit především respektování obecných účetních zásad, jako je zásada významnosti a zásada opatrnosti. Zásada významnosti spočívá ve vytvoření správné představy uživatele účetní závěrky o aktuální situaci podnikatelského subjektu a jeho očekávaném budoucím vývoji. Zásada opatrnosti vychází z předpokladu, že aktiva vykazujeme co možná v nejmenší hodnotě, naopak dluhy v co možná nejvyšší hodnotě.

## 6 Závěr a doporučení

Hlavním cílem této diplomové práce bylo prostřednictvím finanční analýzy ekonomických dat ve vybraném zemědělském podniku Bludovská a.s. za období let 2018-2022 stanovit návrhy, závěry a vyplývající doporučení pro zajištění ekonomické stability a dalšího rozvoje tohoto podniku. Dílčím cílem diplomové práce pak vymezit postavení analyzovaného zemědělského podniku v regionu.

Zemědělský podnik Bludovská a.s. je co se týká kategorizací podniku středním podnikem hospodařícím na současné výměře zem. půdy cca 2550 ha. Zabývá se smíšenou výrobou, kam se řadí živočišná a rostlinná výroba. Kromě základních zemědělských komodit a služeb, které nabízí, a které zaujímají největší podíl na tržbách, podnik také hospodaří v chovu skotu, který zahrnuje chov dojených krav. Celkem dodává Bludovská a.s. ročně dodává okolo 3 000 tis. litrů mléka, kde realizační cena se pohybovala v roce 2018 v průměru okolo 8,35 Kč/l. Trend dodávek mléka je ve sledovaném období téměř konstantní, nejvíce dodaného mléka bylo v roce 2018, ve výši 3,5 mil. litrů, ovšem realizační cena za 1 mléka byl na nejnižší hodnotě. Zatímco množství dodávaného mléka byl konstantní, možná mírně klesající trend, tržby naopak působily rostoucím trendem. To způsobila realizační cena mléka v Kč/l, kdy během posledních 5 let vzrostla téměř o polovinu ceny původní, tzn. Z 8,35 Kč/l na 11,36 Kč/l, tedy téměř o 40 %. Největší nárůst proběhl změnou odběratele, kdy nejen díky vstupu do svazu výrobců mléka se zvedli průměrné realizační ceny za 1 dodaného mléka. V rámci obhospodařované zem. půdy je zřejmý její každoroční pokles, který je způsoben vydáváním půdy vlastníkům, kteří se rozhodli svoje pozemky užívat sami nebo je propachtovat či dát do nájmu jinému subjektu, případně výstavě staveb ve veřejném zájmu. Za sledované období 2018-2022 se zvýšilo množství vlastní půdy o 145 ha, tím došlo ke zvýšení podílu vlastní půdy na výši 30 %. Celkově bylo investováno do nákupu zemědělské půdy za celé sledované období 2018-2022 částka ve výši 28 370 tis. Kč, průměrná tržní cena zem. půdy byla 195 655 Kč/ha. Výsledek hospodaření sledovaného podniku byla za celé sledované období kladný. Nejnižší hodnota nabytí VH za období roku 2020, hodnota ve výši 2 938 tis. Kč. Důvodem byla situace začínající a hlavní pandemie Covid-19, která byla poznamenána řadou striktních opatření. Nejvyššího výsledku hospodaření společnost dosáhla v posledním sledovaném roce 2022, hodnota 15 953 tis. Kč. Tento rok byl specifický tím, že z důvodu začínající války na Ukrajině, se začaly zvyšovat vstupní náklady na jednotlivé provozy. Nicméně řada zem. subjektů byla předzásobena osivy, hnojivy a postřiky, které nakoupili ještě v roce 2021. Vyšším ziskům přispěly hlavně

rekordně vysoké realizační ceny pro výkup jednotlivých komodit. Sledovaný podnik Bludovská a.s. každoročně pobírá provozní dotace ve výši přesahující 20 000 tis. Kč. Zde nutno podotknout, že nebýt provozních dotací, společnost by každoročně tvořila ztrátu za účetní období.

Prostřednictvím provedené finanční analýzy podniku Bludovská a.s., vyplynulo v rámci analýzy absolutních ukazatelů, že došlo v horizontální analýze během sledovaného období 2018-2022 ke zvýšení celkových aktiv a celkových pasiv v hodnotě 69 128 tis. Kč, což v relativním vyjádření byl růst v hodnotě téměř 24 %. Nejvyšší relativní změnou je položka zásob v hodnotě nárůstu o 86,2 % z účetního období roku 2021 na rok 2022. Což zapříčinilo, že část množství sklizených plodin zůstalo ve skladech společnosti Bludovská a.s. a čekalo na zhodnocení a prodej. V rámci horizontální analýzy pasiv nejvyšší relativní změna byla u položky VH, nárůst o 167,31 % a především položky cizích zdrojů v posledním roce 2022, nárůst ve výši 170 %. Dle investičních záměrů společnosti bylo v tomto roce provedeno nejvíce investic v celkové hodnotě 31 326 tis. Kč, především výstavba betonového hnojiště, která byla ve výši téměř 33 % z celkových investic v roce 2022. Vertikální analýza aktiv ukázala vyvážený poměr stálých a oběžných aktiv, kdy hodnoty těchto aktiv se vzájemně střídaly v intervalu od 48–52 %. Vertikální analýza pasiv prokázala klesající podíl cizích zdrojů oproti vlastnímu kapitálu, kdy v letech 2018-2021 byl podíl cizích zdrojů klesající (interval od 11 – 9,31 %), v roce 2022 došlo k nárůstu podílu cizích zdrojů na hodnotu 21 % a snížení podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech na hodnotu 79 %. Příčinou této změny byly vysoké investiční záměry provedené v roce 2022, kdy ne všechny investice byly hrazeny z vlastních prostředků.

Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity jsou v porovnání s doporučenými hodnotami knižních autorů hluboce pod limitem spodní hranice hodnoty. Obrat celkových aktiv má za sledované období 2018-2022 kolísavý trend od 0,46 – 0,52, což ukazuje neefektivnost v rámci hospodaření s celkovými aktivy společnosti. Řešením této situace může být případný odprodej části majetku, případně více zvýšit své tržby. Výsledné hodnoty obratu zásob se pohybují v intervalu od 2,01 do 1,57. Výsledné hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek vynásobené počtem dní v roce jsou dle sledovaného období v intervalu od 76,6 – 102 dní. Tyto hodnoty opět věrně kopírují zemědělské podnikání, kdy většina obchodních transakcí probíhá až po následné letní sklizni obilovin (červenec – srpen), přičemž se jednotlivé komodity uskladňují nejen v podnikových skladech, ale i přímo u odběratelů, kdy posléze teprve dochází k vyúčtování pohledávek. Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti podniku Bludovská a.s. mají



za sledované období 2018-2021 klesající trend, z počátečních 11,92 % pokles na 9,31 %. Nicméně v roce 2022 se jedná o prudký nárůst o 11,50 % na hodnotu 20,81 %. Důvodem je opět velké množství provedených investic, výstavba betonového hnojiště, nákup a obnova strojového parku a v neposlední řadě i nákup zem. půdy, kdy část těchto investic byla financována z cizích zdrojů.

Veškeré výsledné hodnoty jednotlivých likvidit podniku Bludovská a.s. jsou nad hranicí doporučených hodnot uvedených knižních autorů. Co se týká ukazatelů likvidit, tak nejvíce se přibližovaly hodnoty ukazatelů doporučeným hodnotám v roce 2022. Nicméně ukazatel běžné likvidity byl v hodnotě 4,40, což je téměř dvojnásobek doporučené hodnoty od autora Knápková (2017). Pro podnik tahle hodnota znamená a signalizuje fakt, že podnik má dostatečné množství aktiv pro pokrytí krátkodobých závazků, je schopen splatit své závazky svými zdroji, což znamená pozitivní indikátor finančního zdraví podniku. Výsledné hodnoty běžné likvidity v předchozí letech jsou naopak extrémně vysoké, což může značit neefektivní hospodaření s aktivy, tedy, že podnik má mnoho nevyužitých finančních zdrojů, které nejsou investovány do růstu a vývoje podniku. Hodnota pohotové likvidity byla v roce 2022 ve výši 1,85, což značí také nad rámec doporučené hodnoty autora Vochozky (2020). To znamená, že podnik je schopen uhradit své krátkodobé závazky. Nicméně hodnoty v předchozích letech jsou také extrémně vysoké jako u běžní likvidity, což opět může znamenat neefektivní využití oběžných aktiv, které nejsou využity. Hodnota okamžité likvidity v účetním období roku 2022 byla naopak na hodnotě pod doporučenými hodnotami, což znamená, že podnik je méně schopen pokrýt provozní činnosti a krátkodobé závazky ze svých vlastních zdrojů. Tato hodnota, ale nemusí nic znamenat, jelikož byl v roce 2022 proveden velký počet investičních záměrů, kdy byla většina těchto investic hrazena z vlastních zdrojů. O čemž svědčí i fakt, že v předchozích letech byly hodnoty okamžité likvidity vyšší než doporučené hodnoty, takže podnik dokázal hradit své krátkodobé závazky bez možnosti využití cizích zdrojů.

Hodnoty ukazatelů rentabilit, jsou pod úrovní doporučených hodnot uvedených knižních autorů. Na základě propočítaných hodnot jednotlivých rentabilit, lze konstatovat, že všechny ukazatelé rentabilit bez dotací jsou v záporných hodnotách, což neplatí o posledním sledovaném roku 2022, kdy hodnota ROA je vy výši 0,72 %, hodnota ROE ve výši – 1,59 % a hodnota ROS 1,52 %. Výsledné hodnoty jednotlivých rentabilit se nachází všechny v kladných hodnotách v případě propočtu jednotlivých rentabilit s provozními dotacemi. Zde je velmi důležitý poznatek, že bez zemědělských dotací, by podnik nemohl déle a

efektivně fungovat. Nejvíce se v porovnání doporučených hodnot pohybuje ROS, kdy se výsledné hodnoty pohybují okolo doporučené hodnota 6 % (Růčková, 2019) za všechna sledovaná období.

Podle analýzy postavení a vlivu podniku Bludovská a.s. v Šumperském regionu lze říci, že zkoumaný podnik Bludovská a.s. se podílí ve výši 0,15 % na zaměstnanosti ekonomicky aktivních obyvatel v Šumperském regionu, když zaměstnává průměrně 85 zaměstnanců. V rámci koncernu dceřiných společností se jedná přibližně o 110 zaměstnanců, podíl na zaměstnanosti v rámci Šumperského regionu je pak ve výši 0,19 %. O něco vyšších hodnot nabývá podíl podniku na množství pobíraných dotací, když dle posledního zkoumaného roku 2022, v rámci přijaté dotační podpory na plošné opatření základní platby na plochu – SAPS, byl zjištěn podíl ve výši 4,51 % výměry zem. půdy z celkové zem. půdy v Šumperském regionu. V rámci koncernu dceřiných společností je to pak podíl ve výši 7,71 % výměry zem. půdy z celkové zem. půdy v Šumperském regionu.

V rámci doporučení a inovace je zapotřebí řešit novou halu pro chov nosnic. Vzhledem ke skutečnosti, že stávající provoz je již kapacitně nedostatečný, bude nutné jednu z lodí objektu vybavit novou technologií chovu nosnic ve voliérách. Nová technologie také bude reflektovat legislativní rámec ČR a EU, který chovatelům drůbeže nařizuje, že bude možné chovat drůbež jen v alternativních systémech ustájení. Toto nařízení je dle současného legislativního procesu platné od 1.1.2027, kdy od tohoto data platí zákaz chovu nosnic v obohacených klecích.

Jako jedna z variant se nabízí dovybavení prázdné části haly o nové technologie, které by bylo dalším logickým krokem v oblasti investic do výroby prostřednictvím realizace projektu. Moderní a inovační provoz poté přispěje k rozvoji podniku a jeho stabilitě v konkurenčním prostředí. Moderní provoz bude ekonomicky efektivní, šetrný k chovaným zvířatům i životnímu prostředí a příznivý pro zaměstnance. Toto řešení pro podnik znamená především snížení celkových nákladů na produkci, zkvalitnění a zefektivnění výroby.

Předmětem projektu by byla modernizace haly pro chov nosnic a pořízení dezinfekčního rámu.

Celkové způsobilé náklady jsou spočítány s ohledem na ustájovací místa na téměř 13 540 tis. Kč, nabízí se zde možnost využití dotace v rámci kol z Programu rozvoje venkova, investice do zemědělských podniků, ve výši 40 % způsobilých nákladů, což by znamenalo příspěvek ve výši 5 416 tis. Kč. Doba návratnosti této investice je předpokládána v časovém horizontu 21 let.

Závěrem ještě nutno podotknout, že v rámci nové společné zemědělské politiky pro období 2023-2027, dojde ve struktuře poskytovaných přímých plateb oproti minulému období ke značným změnám. Kromě klasických plošných přímých plateb, tzn. základní podpory příjmu pro udržitelnost, Doplnkové podpory příjmu pro mladé zemědělce a Podpory příjmu vázané na produkci budou poskytovány nové platby, které v uplynulém období poskytovány nebyly, a to Platba pro malé zemědělce, Doplnková redistributivní podpora příjmu pro udržitelnost a Režimy pro klima a životní prostředí (ekoplatba). Poslední jmenovaná navazují na platby za tzv. ozelenění, které bylo v předchozím období implementováno jako Platba pro zemědělce dodržující zemědělské postupy příznivé pro klima a životní prostředí (tzv. greening). Od podmínek v rámci ekoplatby se očekává však vyšší environmentální přínos v oblasti ochrany půdy, vody nebo klimatu.

Celkově pak lze očekávat v rámci tzv. redistribuce těchto plošných opatření přímých plateb snížení o 23 % z původních plateb, což se výrazně dotkne všech zemědělských subjektů pobírající dotační opatření. Jedná se celkově o částku dosahující téměř 5 mil. Kč/ročně. Zde lze použít domněnku, že v případě nezastropování zemědělských dotací v rámci SZP 2023+, se jedná o rozdíl za 5leté období ve výši téměř 25 mil. Kč. Tyto peněžní prostředky by dále šly využít například pro financování investičního záměru rekonstrukce Haly nosnic, kdy by byly tyto náklady ve výši 12 mil Kč, pokryty z těchto zdrojů již za necelé 3 roky.

Z provedené finanční analýzy podniku Bludovská a.s. za sledované období 2018-2022 lze konstatovat, že bez přijatých zemědělských dotací by podnik každoročně vykazoval ztrátu, což by v dlouhodobějším časovém horizontu mohlo vést k likvidaci a ukončení činnosti podniku Bludovská a.s. Tudíž lze doporučit vedení podniku pravidelně získávat a angažovat se v dotační politice, případně v rámci plánovaných investic, se pokusit získat příspěvek na investici formou investičních dotací.

## 7 Seznam použitých zdrojů

ČIŽINSKÁ, R. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

GIBSON, H. Ch. Financial Reporting & Analysis, using Financial Accounting Information. 11th ed. South-Western Cengage Learning. 2008. ISBN 978-0-324-65742-5.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vydání, Praha: Nakladatelství ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN: 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2., přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. str. 745. ISBN: 978-80-247-3916-8.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0911-1.

KRAFTOVÁ, I. Finanční analýza municipální firmy. V Praze: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-778-2.

KUBÍČKOVÁ, D. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN: 978-80-7400-538-1.

MURPHY, G B., TRAILER, J.W., HILL, R.C. Measuring performance in entrepreneurship research. Journal of Business Research. 1996, Sv. I, 36,

REŽŇÁKOVÁ, M. Řízení platební schopnosti podniku. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN: 978-80-247-7343-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada), 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SVOBODOVÁ, H. Moderní metody a techniky marketingového výzkumu. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3527-6.

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2010. ISBN: 78-80-86929-71-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

VOCHOZKA, M., MULAČ, P., a kolektiv. 2012. Podniková ekonomika. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4372-1

WOKOUN, R. Základy regionálních věd a veřejné správy. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-304-9.

Internetové zdroje:

FADN, fadn.cz. Databáze FADN – legislativa. [Online] [Citace: 10.8.2023] dostupné na: <https://fadn.cz/cz/fadn/legislativa/>

FADN, fadn.cz. Typologie zemědělských podniků. [Online] [Citace: 18.8.2023] dostupné na <https://fadn.cz/cz/metodika/typologie-zemedelskych-podniku/>

szif.cz, Přímé platby. [Online] SZIF, [Citace: 30.10.2023] dostupné na <https://www.szif.cz/cs/prime-platby>

szif.cz, Jednotná žádost. [Online] SZIF, [Citace: 3.11.2023] dostupné na <https://www.szif.cz/cs/jednotna-zadost>

szif.cz, Seznam příjemců dotací z fondů EU. [Online] SZIF, [Citace: 31.12.2023] dostupné na <https://www.szif.cz/cs/seznam-prijemcu-dotaci>

czso.cz, ČSÚ. Okres Šumperk [Online] [Citace: 23.1. 2024.] dostupné na [https://www.czso.cz/csu/xm/okres\\_sumperk](https://www.czso.cz/csu/xm/okres_sumperk)

czso.cz, ČSÚ, Veřejná databáze [Online] [Citace: 23.. 2024.] dostupné na [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=profiluzemi&uzemiprofil=34055&u=\\_VUZEMI\\_101\\_40819#](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=profiluzemi&uzemiprofil=34055&u=_VUZEMI_101_40819#)

MAS. Místní akční skupina Šumperský venkov - MAS Šumperský venkov.[online]. [cit. 10.01.2024]. Dostupné z: <http://www.sumperskyvenkov.cz/>

Zákony:

Zákon č. 248/2000 Sb. O podpoře regionálního rozvoje

Zákon č. 90/2012 Sb., O obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)

Zákon č. 301/1992 Sb., Zákon České národní rady o Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky

Zákon č. 252/1997 Sb., Zákon o zemědělství

Ostatní zdroje:

Výroční zpráva podniku Bludovská a.s. včetně účetní závěrky a příloh za rok 2022

Výroční zpráva podniku Bludovská a.s. včetně účetní závěrky a příloh za rok 2021

Výroční zpráva podniku Bludovská a.s. včetně účetní závěrky a příloh za rok 2020

Výroční zpráva podniku Bludovská a.s. včetně účetní závěrky a příloh za rok 2019

Výroční zpráva podniku Bludovská a.s. včetně účetní závěrky a příloh za rok 2018

## 8 Seznam obrázků, tabulek, grafů a zkratk

### 8.1 Seznam obrázků

|  |    |
|--|----|
| Obrázek 1 Schéma řídicí struktury podniku .....      | 33 |
| Obrázek 2 Schéma organizační struktury podniku ..... | 33 |
| Obrázek 3 Mapa Šumperského regionu .....             | 60 |

### 8.2 Seznam tabulek

|  |    |
|--|----|
| Tabulka č. 1 Použité vzorce poměrových ukazatelů ve finanční analýze.....                              | 15 |
| Tabulka č. 2 Vzorce ukazatelů likvidity dle autorky Kislingerové .....                                 | 23 |
| Tabulka č. 3 Ukazatelé rentability – základní vzorce .....   | 24 |
| Tabulka č. 4 Výsledek hospodaření v uplynulých letech 2018-2022 (v tis. Kč).....                       | 34 |
| Tabulka č. 5 Struktura tržeb podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 .....                          | 35 |
| Tabulka č. 6 Celkové množství dodávaného mléka za období 2018-2022 .....                               | 38 |
| Tabulka č. 7 Struktura obhospodařované zemědělské půdy za období 2018-2022 v ha .....                  | 38 |
| Tabulka č. 8 Celková struktura zemědělských plodin za období 2018-2022 v ha .....                      | 40 |
| Tabulka č. 9 Celková struktura zemědělských plodin za období 2018-2022 v ha .....                      | 41 |
| Tabulka č. 10 Výnos zemědělských plodin za období 2018-2022 v t/ha .....                               | 42 |
| Tabulka č. 11 Stav hospodářských zvířat za období 2018-2022 (v ks) .....                               | 43 |
| Tabulka č. 12 Přehled získaných dotací za období 2018-2022 (v tis. Kč) .....                           | 44 |
| Tabulka č. 13 Struktura a množství získaných dotací za období 2018-2022 .....                          | 45 |
| Tabulka č. 14 Horizontální analýza celkových aktiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 .....    | 46 |
| Tabulka č. 15 Horizontální analýza celkových pasiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 .....    | 47 |
| Tabulka č. 16 Vertikální analýza aktiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022.....                 | 48 |
| Tabulka č. 17 Vertikální analýza celkových pasiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 .....      | 49 |
| Tabulka č. 18 Analýza ČPK a ČPP podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 .....                       | 50 |
| Tabulka č. 19 Ukazatel obratu celkových aktiv podniku Bludovská a.s. ....                              | 51 |
| Tabulka č. 20 Ukazatelé obratu zásob a obratu pohledávek podniku Bludovská a.s. ....                   | 51 |
| Tabulka č. 21 Doba obratu pohledávek podniku Bludovská a.s. ....                                       | 52 |
| Tabulka č. 22 Doba obratu zásob a doba obratu závazků podniku Bludovská a.s. ....                      | 53 |
| Tabulka č. 23 Ukazatelé celkové zadluženosti .....   | 54 |
| Tabulka č. 24 Ukazatel koeficient samofinancování .....  | 54 |
| Tabulka č. 25 Ukazatel koeficientu zadluženosti .....  | 55 |
| Tabulka č. 26 Ukazatel krytí DM a ukazatel finanční páky .....   | 55 |
| Tabulka č. 27 Ukazatel běžné likvidity .....   | 56 |
| Tabulka č. 28 Ukazatel Pohotové likvidity.....   | 56 |
| Tabulka č. 29 Ukazatel okamžité likvidity .....  | 56 |
| Tabulka č. 30 Ukazatele rentability aktiv .....  | 57 |
| Tabulka č. 31 Rentabilita vlastního kapitálu .....   | 58 |
| Tabulka č. 32 Ukazatel rentability tržeb .....   | 59 |
| Tabulka č. 33 Ukazatel investovaného kapitálu .....  | 59 |
| Tabulka č. 34 Demografický vývoj v Šumperském regionu .....  | 61 |
| Tabulka č. 35 Počet zaměstnanců podle ekonomické aktivity na základě SLDB 2021 .....                   | 64 |
| Tabulka č. 36 Podíl 10ti největších příjemců dotace SAPS za rok 2022 v rámci Šumperského regionu ..... | 65 |

|   |    |
|---|----|
| Tabulka č. 37 Podíl propojených a ostatních podniků příjemců dotace SAPS za rok 2022 v rámci Šumperského regionu..... | 67 |
| Tabulka č. 38 Vybrané finanční ukazatelé podniku spolu s doporučenými hodnotami .....                                 | 68 |
| Tabulka č. 39 Rozdělení zisku podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis Kč) ...                               | 71 |
| Tabulka č. 40 Podíl vyplacených dividend podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022.                                  | 72 |
| Tabulka č. 41 Investice realizované společností Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis Kč).....                    | 73 |

### 8.3 Seznam grafů

|   |    |
|---|----|
| Graf 1 Podíl dodavatelů na nákladech podniku Bludovská a.s. v letech 2021-2022 .....  | 36 |
| Graf 2 Podíl odběratelů na tržbách podniku Bludovská a.s. v letech 2021-2022 .....    | 37 |
| Graf 3 Celková obhospodařovaná zem. půda za období 2018-2022 .....                    | 39 |
| Graf 4 Struktura zemědělských plodin podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 ..... | 41 |

### 8.4 Seznam použitých zkratk

AEKO – Agro environmentálně klimatická opatření  
 ANC – Oblastní s přírodními a jinými omezeními  
 ČPK – Čistý pracovní kapitál  
 ČPP – Čisté peněžní prostředky  
 ČR – Česká republika  
 ČSÚ – Český statistický úřad  
 DFM – Dlouhodobý finanční majetek  
 DHM – Dlouhodobý hmotný majetek  
 DM – Dlouhodobý majetek  
 DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek  
 EA – Ekonomicky aktivní obyvatelstvo  
 EAT – Čistý zisk  
 EBIT – Zisk před úroky a zdaněním  
 EBT – Zisk před zdaněním  
 EU – Evropská unie  
 EZ – Ekologické zemědělství  
 FADN – Zemědělská účetní datová síť  
 HDP – Hrubý domácí produkt  
 KFM – Krátkodobý finanční majetek  
 KZ – Krátkodobé závazky  
 L1 – Okamžitá likvidita  
 L2 – Pohotová likvidita  
 L3 – Běžná likvidita  
 MAS – Místní akční skupina  
 MSP – Malý a střední podnik  
 MV ČR – Ministerstvo vnitra České republiky  
 MZE – Ministerstvo zemědělství  
 OA – Oběžná aktiva  
 OAK – Okresní agrární komora  
 PGRLF – Podpůrný garanční rolnický a lesnický fond  
 PRV – Program rozvoje venkova  
 ROA – Rentabilita aktiv  
 ROCE – Rentabilita investovaného kapitálu



ROE – Rentabilita kapitálu  
 ROS – Rentabilita tržeb  
 RV – Rostlinná výroba  
 SFŽP – Státní fond životního prostředí  
 SZIF – Státní zemědělský intervenční fond  
 SZP – Společná zemědělská politika  
 TTP – Trvalý travní porost  
 VCS – Dobrovolná podpora vázaná na produkci  
 VK – Vlastní kapitál  
 VH – Výsledek hospodaření  
 ZK – Základní kapitál  
 ŽV – Živočišná výroba

## Přílohy

### Příloha č. 1 Rozvaha aktiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis Kč)

| OZN.          | TEXTOVÉ POLE  | ČÍSLO<br>ŘÁDKU | ROK<br>2018 | ROK<br>2019 | ROK<br>2020 | ROK<br>2021 | ROK<br>2022 |
|---------------|---|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|               | AKTIVA CELKEM (ř. 02+03+37+78) = ř. 82                  | 001            | 288391      | 295805      | 293169      | 295440      | 357519      |
| A.            | Pohledávky za upsaný VK                                 | 002            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>B.</b>     | <b>Stálá aktiva (ř. 04+14+27)</b>                       | 003            | 145748      | 142656      | 146518      | 152040      | 172390      |
| <b>B. I.</b>  | <b>DNM (ř. 05+06+09 až 11)</b>                          | 004            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 1.      | Nehmotné výsledky vývoje                                | 005            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 2.      | Ocenitelná práva (ř. 07+08)                             | 006            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 2.1.    | Software  | 007            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 2.2.    | Ostatní ocenitelná práva                                | 008            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 3.      | Goodwill  | 009            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 4.      | Ostatní DNM   | 010            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 5.      | Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM (ř. 12+13)   | 011            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 5.1.    | Poskytnuté zálohy na DNM                                | 012            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. I. 5.2.    | Nedokončený DNM   | 013            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>B. II.</b> | <b>DHM (ř. 15+18 až 20+24)</b>                          | 014            | 143480      | 140376      | 144237      | 149737      | 170035      |
| B. II. 1      | Pozemky a stavby (ř. 16+17)                             | 015            | 109228      | 114548      | 115209      | 118205      | 134948      |
| B. II. 1.1.   | Pozemky   | 016            | 59631       | 67385       | 70140       | 79208       | 76303       |
| B. II. 1.2.   | Stavby  | 017            | 49597       | 47163       | 45068       | 55740       | 41901       |
| B. II. 2.     | Hmotné movité věci a jejich soubory                     | 018            | 26976       | 20572       | 24125       | 28633       | 22885       |
| B. II. 3.     | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku                     | 019            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. II. 4      | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)     | 020            | 5015        | 4718        | 4312        | 4397        | 4484        |
| B. II. 4.1.   | Pěstivalské celky trvalých porostů                      | 021            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. II. 4.2.   | Dospělá zvířata a jejich skupiny                        | 022            | 5015        | 4718        | 4312        | 4484        | 4397        |
| B. II. 4.3.   | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                          | 023            | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| B. II. 5.     | Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM (ř. 25 + 26) | 024            | 2261        | 538         | 592         | 1970        | 4251        |
| B. II. 5.1.   | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek          | 025            | 1646        | 0           | 0           | 1312        | 1538        |

|                |   |     |        |        |        |        |        |
|----------------|---|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| B. II. 5.2.    | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek             | 026 | 615    | 538    | 592    | 659    | 2713   |
| <b>B. III.</b> | <b>DFM (ř. 28 až 34)</b>                          | 027 | 2268   | 2280   | 2280   | 2355   | 2303   |
| B. III. 1.     | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba           | 028 | 2268   | 2280   | 2280   | 2347   | 2295   |
| B. III. 2.     | Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba | 029 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. III. 3.     | Podíly – podstatný vliv                           | 030 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. III. 4.     | Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv                 | 031 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. III. 5.     | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly          | 032 | 0      | 0      | 0      | 7      | 7      |
| B. III. 6.     | Zápůjčky a úvěry – ostatní                        | 033 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. III. 7.     | Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)  | 034 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B. III. 7.1    | Jiný dlouhodobý finanční majetek                  | 035 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| B.III.7.2      | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek  | 036 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>C.</b>      | <b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)</b>       | 037 | 141987 | 152747 | 146290 | 143005 | 184737 |
| <b>C. I.</b>   | <b>Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>          | 038 | 65627  | 63990  | 56947  | 57395  | 106874 |
| C. I. 1.       | Materiál  | 039 | 8650   | 7701   | 5734   | 9230   | 14337  |
| C. I. 2.       | Nedokončená výroba a polotovary                   | 040 | 16083  | 16720  | 13364  | 16753  | 23599  |
| C. I.3         | Výrobky a zboží (ř.42 + 43)                       | 041 | 24759  | 24657  | 22908  | 16907  | 52271  |
| C. I. 3.1.     | Výrobky   | 042 | 24278  | 24203  | 22476  | 16481  | 51841  |
| C. I. 3.2      | Zboží   | 043 | 481    | 454    | 433    | 426    | 430    |
| C. I. 4.       | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny          | 044 | 16135  | 14912  | 14942  | 14504  | 16667  |
| C. I. 5.       | Poskytnuté zálohy na zásoby                       | 045 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>C. II.</b>  | <b>Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)</b>               | 046 | 29626  | 32364  | 32739  | 39780  | 47522  |
| C. II. 1.      | Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)               | 047 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.1     | Pohledávky z obchodních vztahů                    | 048 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.2     | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba       | 049 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.3.    | Pohledávky – podstatný vliv                       | 050 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.4.    | Odložená daňová pohledávka                        | 051 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.5.    | Pohledávky – ostatní (ř. 53 až 56)                | 052 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.5.1.  | Pohledávky za společníky                          | 053 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.5.2.  | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                      | 054 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.5.3.  | Dohadné účty aktivní                              | 055 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 1.5.4.  | Jiné pohledávky                                   | 056 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 2.      | <b>Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)</b>        | 057 | 29626  | 32364  | 32739  | 39780  | 47522  |
| C. II. 2.1.    | Pohledávky z obchodních vztahů                    | 058 | 14297  | 15829  | 15604  | 27929  | 25790  |
| C. II. 2.2.    | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba       | 059 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 2.3.    | Pohledávky – podstatný vliv                       | 060 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 2.4.    | Pohledávky – ostatní (ř. 62 až 67)                | 061 | 15329  | 16535  | 17135  | 11850  | 21732  |
| C. II. 2.4.1.  | Pohledávky za společníky                          | 062 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 2.4.2.  | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění        | 063 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| C. II. 2.4.3.  | Stát – daňové pohledávky                          | 064 | 1352   | 4226   | 4881   | 2019   | 5338   |

|               |  |     |       |       |       |       |       |
|---------------|--|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| C. II. 2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy                   | 065 | 1851  | 2091  | 969   | 134   | 6398  |
| C. II. 2.4.5. | Dohadné účty aktivní                           | 066 | 5563  | 1836  | 2321  | 1929  | 3562  |
| C. II. 2.4.6. | Jiné pohledávky                                | 067 | 6563  | 8382  | 8964  | 7768  | 6433  |
| C. II. 3.     | Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)           | 068 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 3.1.   | Náklady příštích období                        | 069 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 3.2.   | Komplexní náklady příštích období              | 070 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 3.3.   | Příjmy příštích období                         | 071 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. III.       | <b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b> | 072 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. III. 1.    | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba        | 073 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. III. 2.    | Ostatní krátkodobý finanční majetek            | 074 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. IV.        | <b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>          | 075 | 46734 | 56393 | 56604 | 45831 | 30340 |
| C. IV. 1.     | Peněžní prostředky v pokladně                  | 076 | 10    | 2     | 1     | 11    | 10    |
| C. IV. 2.     | Peněžní prostředky na účtech                   | 077 | 46724 | 56391 | 56603 | 45820 | 30330 |
| D.            | <b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>    | 078 | 656   | 401   | 362   | 395   | 393   |
| D. 1.         | Náklady příštích období                        | 079 | 454   | 389   | 359   | 384   | 393   |
| D. 2.         | Komplexní náklady příštích období              | 080 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| D. 3.         | Příjmy příštích období                         | 081 | 202   | 12    | 3     | 11    | 0     |

Zdroj: vlastní zpracování, (2024) Finanční výkazy podniku Bludovská a.s. za 2018-2022

## Příloha č. 2 – Rozvaha pasiv podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis. Kč)

| OZN.      | TEXTOVÉ POLE   | ČÍSLO ŘÁDKU | ROK 2018 | ROK 2019 | ROK 2020 | ROK 2021 | ROK 2022 |
|-----------|--|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | <b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>                               | 082         | 288391   | 295805   | 293169   | 295440   | 357519   |
| A.        | <b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102–103)</b>                | 083         | 253979   | 260967   | 262927   | 267929   | 283027   |
| A.I.      | <b>Základní kapitál (ř. 85 až 87)</b>                                  | 084         | 83029    | 83029    | 83029    | 83029    | 83029    |
| A.I. 1.   | Základní kapitál   | 085         | 83029    | 83029    | 8309     | 83029    | 83029    |
| A.I. 2.   | Vlastní podíly (-)   | 086         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.I.3.    | Změny základního kapitálu  | 087         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II.     | <b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>                            | 088         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II. 1.  | Ážio   | 089         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II. 2.  | Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)   | 090         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II. 2.1 | Ostatní kapitálové fondy   | 091         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II. 2.2 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)                  | 092         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II. 2.3 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 093         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II. 2.4 | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)                            | 094         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.II. 2.5 | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)             | 095         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| A.III.    | <b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>                                     | 096         | 162583   | 169766   | 176960   | 178933   | 184045   |
| A.III. 1. | Ostatní rezervní fondy   | 097         | 8615     | 8615     | 8615     | 8615     | 8615     |
| A.III. 2. | Statutární a ostatní fondy   | 098         | 153968   | 161151   | 168344   | 170317   | 175430   |
| A.IV.     | <b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)</b>          | 099         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |

|              |   |     |       |       |       |       |       |
|--------------|---|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| A.IV. 1.     | Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)                                   | 100 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| A.IV. 2.     | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)  | 101 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| A.V.         | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99-103 + 104 + 144) /</b> | 102 | 8367  | 8172  | 2938  | 5968  | 15953 |
| A.VI.        | <b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>  | 103 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| B.+C.        | <b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>   | 104 | 34365 | 34828 | 30241 | 27504 | 74394 |
| B.           | <b>Rezervy (ř. 106 až 109)</b>  | 105 | 0     | 0     | 0     | 0     | 14600 |
| B. 1.        | Rezerva na důchody a podobné závazky  | 106 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| B. 2.        | Rezerva na daň z příjmů   | 107 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| B. 3.        | Rezervy podle zvláštních právních předpisů  | 108 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>B. 4.</b> | <b>Ostatní rezervy</b>  | 109 | 0     | 0     | 0     | 0     | 14600 |
| C.           | <b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>   | 110 | 34365 | 34828 | 30241 | 27504 | 59794 |
| C. I.        | <b>Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)</b>   | 111 | 11897 | 13347 | 8607  | 7506  | 17594 |
| C. I. 1.     | Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)   | 112 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 1.1    | Vyměnitelné dluhopisy   | 113 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 1.2    | Ostatní dluhopisy   | 114 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 2.     | Závazky k úvěrovým institucím   | 115 | 7395  | 9390  | 5613  | 4521  | 12999 |
| C. I. 3.     | Dlouhodobé přijaté zálohy   | 116 | 0     | 0     | 0     | 10    | 10    |
| C. I. 4.     | Závazky z obchodních vztahů   | 117 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 5.     | Dlouhodobé směnky k úhradě  | 118 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 6.     | Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba  | 119 | 1500  | 1000  | 0     | 0     | 999   |
| C. I. 7.     | Závazky – podstatný vliv  | 120 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 8.     | Odložený daňový závazek   | 121 | 3002  | 2957  | 2994  | 2975  | 3586  |
| C. I. 9.     | Závazky – ostatní (ř. 123 až 125)   | 122 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 9.1    | Závazky ke společníkům  | 123 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 9.2    | Dohadné účty pasivní  | 124 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. I. 9.3    | Jiné závazky  | 125 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II.       | <b>Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)</b>   | 126 | 22468 | 21481 | 21634 | 19998 | 42200 |
| C. II. 1     | Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)   | 127 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 1.1   | Vyměnitelné dluhopisy   | 128 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 1.2.  | Ostatní dluhopisy   | 129 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 2.    | Závazky k úvěrovým institucím   | 130 | 5318  | 3862  | 3777  | 1679  | 2605  |
| C. II. 3.    | Krátkodobé přijaté zálohy   | 131 | 188   | 156   | 264   | 250   | 241   |
| C. II. 4.    | Závazky z obchodních vztahů   | 132 | 13124 | 13346 | 12903 | 13369 | 28490 |
| C. II. 5.    | Krátkodobé směnky k úhradě  | 133 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 6.    | Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba  | 134 | 0     | 0     | 500   | 0     | 0     |
| C. II. 7.    | Závazky – podstatný vliv  | 135 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 8.    | Závazky – ostatní (ř. 137 až 143)   | 136 | 3838  | 4117  | 4190  | 4700  | 10864 |
| C. II. 8.1.  | Závazky ke společníkům  | 137 | 340   | 371   | 377   | 398   | 425   |
| C. II. 8.2.  | Krátkodobé finanční výpomoci  | 138 | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| C. II. 8.3.  | Závazky k zaměstnancům  | 139 | 1906  | 2103  | 2077  | 2349  | 2729  |
| C. II. 8.4.  | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění   | 140 | 1056  | 1186  | 1177  | 1195  | 1467  |

|            |     |  |     |     |     |     |     |      |
|------------|-----|--|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| C. 8.5.    | II. | Stát – daňové závazky a dotace               | 141 | 251 | 311 | 317 | 574 | 5644 |
| C. 8.6.    | II. | Dohadné účty pasivní                         | 142 | 97  | 98  | 184 | 142 | 197  |
| C. 8.7.    | II. | Jiné závazky                                 | 143 | 188 | 48  | 58  | 43  | 402  |
| C. III..   |     | Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)        | 144 | 0   | 0   | 0   | 0   | 0    |
| C. III. 1. |     | Výdaje příštích období                       | 145 | 0   | 0   | 0   | 0   | 0    |
| C. III. 2. |     | Výnosy příštích období                       | 146 | 0   | 0   | 0   | 0   | 0    |
| D.         |     | <b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b> | 147 | 47  | 10  | 1   | 6   | 98   |
| D. 1.      |     | Výdaje příštích období                       | 148 | 47  | 5   | 1   | 1   | 93   |
| D. 2.      |     | Výnosy příštích období                       | 149 | 0   | 5   | 0   | 5   | 5    |

Zdroj: vlastní zpracování, (2024) Finanční výkazy podniku Bludovská a.s. za 2018-2022

**Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis. Kč)**

| OZN.       | TEXTOVÉ POLE  | ČÍSLO<br>ŘÁDKU | ROK<br>2018 | ROK<br>2019 | ROK<br>2020 | ROK<br>2021 | ROK<br>2022 |
|------------|---|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>I.</b>  | <b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>                           | 01             | 117328      | 138013      | 128941      | 145404      | 153433      |
| <b>II.</b> | <b>Tržby za prodej zboží</b>                                      | 02             | 14361       | 15733       | 14570       | 13583       | 14776       |
| A.         | Výkonová spotřeba (ř. 04+05+06)                                   | 03             | 112990      | 123724      | 117462      | 120768      | 150293      |
| A 1.       | Náklady vynaložené na prodané zboží                               | 04             | 11479       | 12478       | 12094       | 11322       | 12062       |
| A 2.       | Spotřeba materiálu a energie                                      | 05             | 71829       | 80010       | 74404       | 79831       | 105468      |
| A 3.       | Služby  | 06             | 29682       | 31236       | 30964       | 29615       | 32763       |
| B.         | <b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+-)</b>                    | 07             | -6975       | 660         | 5054        | 3041        | -44368      |
| C          | <b>Aktivace (-)</b>   | 08             | -12928      | -12638      | -12885      | -11471      | -14513      |
| D          | <b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>                                | 09             | 39463       | 43491       | 43009       | 43899       | 48273       |
| D 1.       | Mzdové náklady  | 10             | 29368       | 32689       | 32406       | 33118       | 36082       |
| D 2.       | Náklady na soc. zabezp., ZP a ostatní (ř. 12 + 13)                | 11             | 10095       | 10802       | 10603       | 10780       | 12191       |
| D 2.1      | Náklady na sociální zabezpečení a ZP                              | 12             | 10095       | 10802       | 10603       | 10709       | 12191       |
| D 2.2      | Ostatní náklady   | 13             | 0           | 0           | 0           | 71          | 0           |
| E.         | <b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+18+19)</b>             | 14             | 15474       | 15606       | 15037       | 15085       | 14795       |
| E 1        | Úpravy hodnot DNM a DHM (ř. 16-17)                                | 15             | 15469       | 15711       | 15055       | 15085       | 14795       |
| E 1.1.     | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 16             | 15469       | 15711       | 15055       | 15085       | 14795       |
| E 1.2.     | Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné                                 | 17             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| E 2.       | Úpravy hodnot zásob   | 18             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| E 3        | Úpravy hodnot pohledávek  | 19             | 5           | -105        | -18         | 0           | 0           |
| III.       | Ostatní provozní výnosy (ř. 21+22+23)                             | 20             | 35126       | 35701       | 36656       | 27729       | 30745       |
| III. 1     | Tržby z prodaného DM  | 21             | 3574        | 8877        | 6198        | 1788        | 3569        |
| III. 2     | Tržby z prodaného materiálu                                       | 22             | 4017        | 3866        | 4884        | 4341        | 4332        |
| III. 3     | Jiné provozní výnosy  | 23             | 27535       | 22958       | 25574       | 21600       | 22844       |
| F.         | Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)                            | 24             | 8181        | 8194        | 8746        | 7854        | 22202       |
| F. 1       | Zůstatková cena prodaného DM                                      | 25             | 1471        | 1724        | 1656        | 1218        | 1348        |
| F. 2       | Prodávající materiál  | 26             | 3391        | 3326        | 4273        | 3780        | 3451        |
| F. 3       | Daně a poplatky v provozní oblasti                                | 27             | 863         | 840         | 731         | 693         | 547         |

|           |   |    |        |        |        |        |        |
|-----------|---|----|--------|--------|--------|--------|--------|
| F. 4      | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období                | 28 | 0      | 0      | 0      | 0      | 14600  |
| F. 5      | Jiné provozní náklady   | 29 | 2456   | 2305   | 2085   | 2162   | 2257   |
| *         | <b>Provozní výsledek hospodaření (+-)<br/>(ř. 01+02-03-07-08-09-14+20-24)</b> | 30 | 10610  | 10409  | 3744   | 7540   | 22 273 |
| IV.       | Výnosy z DFM – podíly (ř 32+33)   | 31 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| IV. 1     | Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba                              | 32 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| IV. 2     | Ostatní výnosy z podílů   | 33 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| G.        | Náklady vynaložené na prodané podíly  | 34 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| <b>V.</b> | <b>Výnosy z ostatního DFM (ř.36+37)</b>                                       | 35 | 0      | 0      | 0      | 0      | 206    |
| V. 1      | Výnosy z ostatního DFM – ovládaná nebo ovládající osoba                       | 36 | 203    | 0      | 0      | 0      | 206    |
| V. 2      | Ostatní výnosy z ostatního DFM  | 37 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| H.        | Náklady související s ostatním DFM  | 38 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| VI.       | Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40+41)                                    | 39 | 116    | 328    | 300    | 108    | 1389   |
| VI. 1     | Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba              | 40 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| VI. 2     | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy                                       | 41 | 116    | 328    | 300    | 108    | 1389   |
| I.        | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti                                   | 42 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| J.        | Nákladové úroky a podobné náklady   | 43 | 481    | 591    | 361    | 221    | 664    |
| J. 1      | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba            | 44 | 35     | 49     | 32     | 16     | 23     |
| J. 2      | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady                                     | 45 | 446    | 542    | 328    | 205    | 641    |
| VII.      | Ostatní finanční výnosy   | 46 | 163    | 265    | 194    | 129    | 0      |
| K.        | Ostatní finanční náklady  | 47 | 246    | 315    | 210    | 136    | 174    |
| *         | Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-34+35-38+39-42-43+46-47)                 | 48 | -245   | -313   | -76    | -120   | 756    |
| **        | Výsledek hospodaření před zdaněním (+-) (ř. 30+48)                            | 49 | 10365  | 10096  | 3668   | 7419   | 23029  |
| L.        | Daň z příjmu (ř. 51+52)   | 50 | 1998   | 1924   | 730    | 1452   | 7076   |
| L. 1      | Daň z příjmu splatná  | 51 | 1981   | 1968   | 693    | 1471   | 6465   |
| L. 2      | Daň z příjmu odložená   | 52 | 17     | -44    | 37     | -19    | 611    |
| ***       | Výsledek hospodaření po zdanění (+-) (ř. 49-50)                               | 53 | 8367   | 8172   | 2938   | 5968   | 15953  |
| M.        | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+-)                        | 54 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| *****     | Výsledek hospodaření za účetní období (+-) (ř. 53-54)                         | 55 | 8367   | 8172   | 2938   | 5968   | 15953  |
| *         | Čistý obrat za účetní období = I+II+III+IV+V+VI+VII.                          | 56 | 167296 | 190040 | 180661 | 186953 | 200549 |

Zdroj: vlastní zpracování, (2024) Finanční výkazy podniku Bludovská a.s. za 2018-2022

**Příloha č. 4 – Přijaté dotace podniku Bludovská a.s. za období 2018-2022 (v tis. Kč)**

| TYP ŽÁDOSTI     | OPATŘENÍ                             | ROK 2018 | ROK 2019 | ROK 2020 | ROK 2021 | ROK 2022 | CELKEM |
|-----------------|--------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| Jednotná žádost | Jednotná platba na plochu            | 8 995    | 8 892    | 9 285    | 8 062    | 7 800    | 43 034 |
|                 | Greening                             | 5 137    | 5 086    | 5 291    | 4 565    | 4 410    | 24 489 |
|                 | VCS bílkoviny                        | 420      | 418      | 503      | 303      | 414      | 2 058  |
|                 | VCS cukrovka                         | 816      | 871      | 941      | 849      | 918      | 4 395  |
|                 | VCS dojnice                          | 1 461    | 1 533    | 1 597    | 1 459    | 1 470    | 7 520  |
|                 | Přechodná vnitrostátní podpora       | 477      | 433      | 394      | 378      | 360      | 2 042  |
|                 | ANC méně příznivé oblasti            | 1 989    | 1 983    | 1 937    | 1 833    | 1 714    | 9 456  |
|                 | AEKO opatření – travní porost        | 109      | 110      | 108      | 38       | 36       | 401    |
|                 | AEKO opatření - biopásy              | 534      | 595      | 581      | 626      | 552      | 2 888  |
|                 | Welfare dojnic                       | 1 034    | 1 040    | 1 003    | 1 049    | 1 050    | 5 176  |
|                 | Finanční kompenzace                  | 234      | 244      | 263      | 367      | 246      | 1 354  |
| Národní dotace  | Ozdravování plodin                   | 0        | 0        | 0        | 0        | 468      | 468    |
|                 | Ozdravování chovu prasat a drůbeže   | 0        | 0        | 307      | 427      | 451      | 1 185  |
|                 | Produkování a zpracování mléka       | 0        | 0        | 5        | 7        | 0        | 12     |
|                 | Zlepšení podmínek v chovu dojnic     | 0        | 0        | 547      | 463      | 333      | 1 343  |
|                 | Zlepšení podmínek v chovu drůbeže    | 0        | 0        | 142      | 149      | 148      | 439    |
|                 | Zlepšení podmínek v chovu prasat     | 0        | 0        | 83       | 77       | 31       | 191    |
|                 | Zlepšení podmínek v chovu býků       | 0        | 0        | 0        | 52       | 60       | 112    |
| PRV             | Modernizace stáje OMD Sudkov         | 399      | 0        | 0        | 0        | 0        | 399    |
|                 | Modernizace zpracovatelského podniku | 0        | 0        | 239      | 0        | 0        | 239    |
|                 | Ocelová mostní váha Dolní Studénky   | 0        | 0        | 0        | 300      | 0        | 300    |

Zdroj: vlastní zpracování, SZIF (2018-2022)

**Příloha č. 5 – Investiční záměr rekonstrukce Haly nosnic**

Hlavním přínosem projektu je řešení jednoho z hlavních problémů podniku, kterým je právě nevyhovující kapacita ustájovacích míst pro chov drůbeže - nosnic. Pomocí této investice lze předpokládat zvýšení efektivity celého podniku společně s pozitivním celospolečenským daňovým efektem. Ekonomickým přínosem projektu je snížení celkových nákladů na chov nosnic a pořízení úsporných a spolehlivých technologií. Moderní technologie zabezpečí maximální kvalitu výsledného produktu, což je podstatou následného dobrého zpeněžení. Socioekonomickým přínosem projektu pak je, že moderní provoz stabilizuje udržitelnost jeho využití v rámci aktivit žadatele i do budoucna a tím samozřejmě i možnost udržení či rozšíření pracovních míst v dané oblasti.

Další přínosy:

- efektivní využití prostoru

- snížení nákladů na opravy
- snížení mzdových nákladů
- zlepšení pracovních podmínek
- snížení spotřeby energie
- zvýšení efektivity výroby
- zajištění moderního vybavení
- zvýšení tržní hodnoty podniku
- zlepšení kvality výsledného produktu

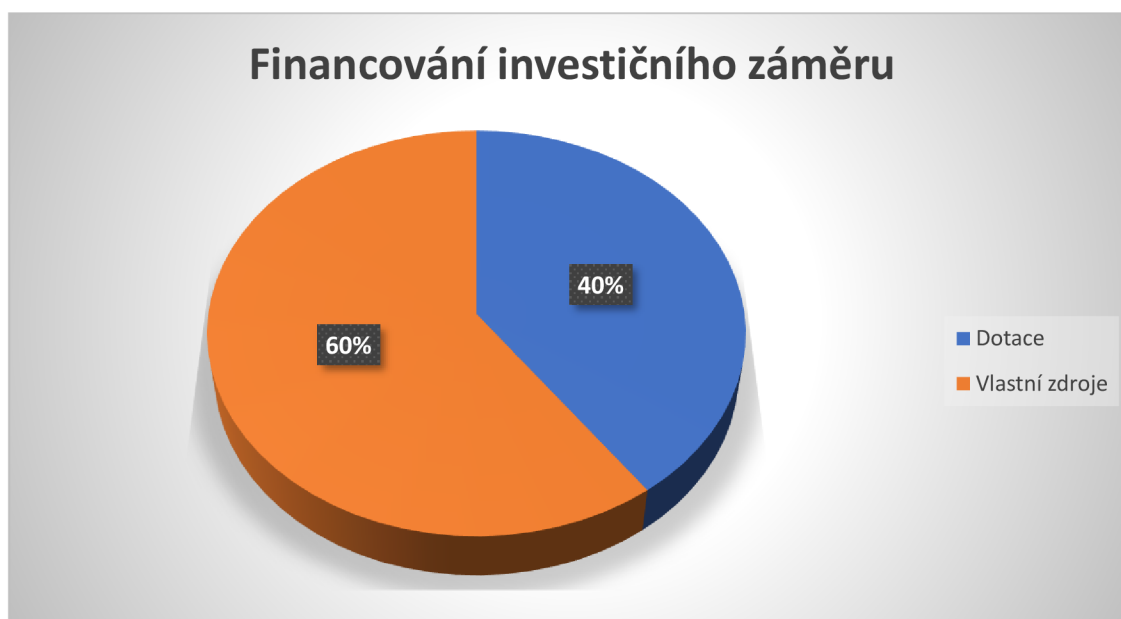
Vzhledem k potřebám biologické ochrany chovu je nutné vybudovat také dezinfekční rám. Tím dojde k omezení možnosti přenosu onemocnění drůbeže do chovu (např. ptačí chřipka).

#### Náklady spojené s investičním záměrem rekonstrukce haly nosnic (v tis Kč)

| UKAZATEL            | ZPŮSOBILÉ VÝDAJE | CELKOVÉ VÝDAJE |
|---------------------|------------------|----------------|
| Stavební náklady    | 6 300            | 7 623          |
| Vlastní technologie | 7 000            | 8 470          |
| Automatická váha    | 40               | 48             |
| Dezinfekční rám     | 200              | 242            |
| <b>Celkem</b>       | <b>13 540</b>    | <b>16 383</b>  |

Zdroj: vlastní zpracování, 2024

#### Graf č.. Financování plánovaného investičního záměru (v tis Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2024



**Výstupy realizovaného projektu pro Drůbež - nosnice**

| <b>UKAZATEL</b>          | <b>JEDNOTKA</b> | <b>CENA</b> |
|--------------------------|-----------------|-------------|
| Rozsah výroby            | UM              | 24 000      |
| Intenzita výroby         | vejce v Ks/UM   | 310         |
| Jednotková cena          | Kč/ks           | 1,8         |
| Příjmy za rok            | Kč              | 13 392 000  |
| Rentabilita příjmů       | %               | 2,89        |
| Celkový investiční výdaj | Kč              | 8 124 000   |
| Cash flow za rok         | Kč              | 387 029     |
| Doba návratnosti         | Let             | 21          |

Zdroj: vlastní zpracování, 2024