

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza zvoleného podniku

Financial analysis of the company

Robert Grepl

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Robert GREPL**
Osobní číslo: **K11B0602P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management obchodních činností**
Název tématu: **Finanční analýza zvoleného podniku**
Zadávací katedra: **Katedra marketingu, obchodu a služeb**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte finanční analýzu jako nástroj podporující řízení podniku.
2. Analyzujte nástroje finanční analýzy.
3. Představte vybraný podnikatelský subjekt a proveďte analýzu jeho informačního systému.
4. Proveďte finanční analýzu a vyhodnoťte efektivitu finančního řízení ve zvoleném podniku a navrhněte možná zlepšení.


Rozsah grafických prací: **neuveđen**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

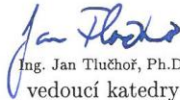
- **KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- **HRDÝ, Milan, Michaela KRECHOVSKÁ.** *Finance podniku.* Praha, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- **MAŘÍK, Miloš.** *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích.* Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. ISBN 80-707-9487-9.
- **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-717-9321-3.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Červený, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Ing. Jan Tluchoň, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza zvoleného podniku“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni

.....

podpis autora

Poděkování

Chtěl bych poděkovat panu Ing. Josefu Červenému, Ph.D. za odborný dohled a konzultace při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	7
1 Teoretická část: Finanční analýza	9
1.1 Vymezení pojmu finanční analýza.....	9
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	10
1.3 Podklady pro zpracování finanční analýzy	11
1.3.1 Rozvaha.....	12
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.3.3 Cash flow	15
1.4 Metody finanční analýzy.....	16
1.4.1 Absolutní ukazatele.....	17
1.4.2 Rozdílové ukazatele	17
1.4.3 Poměrové ukazatele	18
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů	25
1.5 Etapy finanční analýzy	28
2 Praktická část: Charakteristika podniku ADW AGRO, a.s.....	30
2.1 Představení podniku.....	30
2.2 Základní údaje podniku.....	30
2.3 Organizační schéma firmy	32
2.4 Analýza informačního systému podniku.....	33
2.5 SWOT analýza	39
3 Finanční analýza podniku ADW AGRO, a.s.	40
3.1 Podklady pro výpočet finanční analýzy	40
3.2 Horizontální analýza	41
3.3 Vertikální analýza	44
3.4 Analýza pomocí rozdílových ukazatelů	51
3.5 Poměrová analýza	52
3.6 Predikční modely	58
4 Zhodnocení a návrh na zlepšení.....	61
4.1 Shrnutí finanční analýzy podniku ADW AGRO, a.s.	61
4.2 Návrh na zlepšení.....	64
Závěr	65

Seznam tabulek	66
Seznam obrázků	67
Seznam použitých zkratek.....	68
Seznam použité literatury.....	69
Seznam příloh	70
Abstrakt.....	91
Abstract	92

Úvod

V dnešní době, kdy se ekonomika neustále mění, je velmi důležité co nejlépe umět na tyto změny reagovat. To samé lze tvrdit i o fungování podniku. Pokud je podnik připraven na nástrahy v tržním prostředí a dokáže se na tyto měnící se podmínky adaptovat, pak jedině v této situaci dokáže být na trhu konkurenceschopný a bude schopen v dlouhodobém horizontu přežít. Právě nejen pro tyto situace se používá jeden z nezbytných nástrojů řízení každé firmy a to je finanční analýza. Ať už se jedná o malý, střední, či velký podnik, s naprostou jistotou tato analýza poskytne velmi důležité informace o tom, jak si tato firma stála v minulosti, jaká je její aktuální situace, ale také podává informace, díky kterým se může predikovat budoucí vývoj, což je podstatné nejen pro manažery podniků, ale například i pro investory a věřitele. Finanční analýza tedy slouží ke kvalifikovanému rozhodnutí pro subjekty, které se o daný podnik zajímají.

Cíl bakalářské práce

Jako hlavní cíl si autor práce zvolil rozbor středně velkého podniku z finančního hlediska. Samozřejmě před samotnou analýzou je třeba čtenáře seznámit se samotným významem finanční analýzy jako jednoho z podstatných nástrojů pro podporu řízení. Dále je důležité zmínit, pro jaké subjekty je finanční analýza vhodná, protože použitelnost samotného nástroje je velmi široká a je třeba nastavit pro konkrétní subjekt jedinečné parametry vycházející z požadavků, za jakým účelem má být tato analýza prováděna. Na konci teoretické části půjde především o popsání hlavních finančních výkazů, bez kterých by samotná finanční analýza nemohla být zpracována, charakterizování metod finanční analýzy, neboť každá z metod může sloužit pro rozdílné cíle manažerů či investorů.

V praktické části bude představen podnik z oblasti zemědělství, který je předmětem finanční analýzy. Jelikož došlo k implementaci nového informačního systému, bude ve stručnosti představen nový účetní program. Autor se zaměří také na silné a slabé stránky podniku prostřednictvím SWOT analýzy. Následně díky teoretickým poznatkům bude provedena hlavní náplň bakalářské práce a to samotná finanční analýza podniku.

Na základě výsledků komplexního zhodnocení podniku, bude navrženo řešení pro zlepšení fungování podniku jako celku.

Definice dílčích cílů bakalářské práce:

- Charakterizujte finanční analýzu jako nástroj podporující řízení podniku.
- Analyzujte nástroje finanční analýzy.
- Představte vybraný podnikatelský subjekt a proveďte analýzu jeho informačního systému.
- Proveďte finanční analýzu a vyhodnoťte efektivitu finančního řízení ve zvoleném podniku a navrhněte možná zlepšení.

1 Teoretická část: Finanční analýza

Tato kapitola bude zaměřena na vysvětlení pojmu finanční analýza jako nástroje pro podporu řízení podniku za použití definic od různých autorů. Autor práce seznámí čtenáře s širokou použitelností finanční analýzy. Následně bude věnována pozornost popsání jednotlivých účetních výkazů, vymezení metod, které budou sloužit pro zpracování finanční analýzy. V poslední části budou představeny fáze postupu zpracování tohoto finančního nástroje.

1.1 Vymezení pojmu finanční analýza

Definic ohledně finanční analýzy existuje mnoho a proto je zde výčet pouze některých z nich:

„Finanční analýza slouží ke **komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku**. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ [8, s. 17]

„Soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“ [5, s. 118]

„Finanční analýzu je možno chápat jako metodu, s jejíž pomocí můžeme vzájemně porovnávat získané údaje a rozšiřovat tak jejich vypovídací schopnost. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti účetní jednotky.“

[10, s. 23]

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí.“ [3, s. 7]

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět.“ [2, s. 12]

„Obecným úkolem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku. Finanční zdraví můžeme posuzovat na základě:

- Schopnosti podniku produkovat efekty pro vlastníky (akcionáře),
- Schopnosti podniku udržet vlastní existenci.

V principu se tedy jedná o schopnost podniku udržet si dynamickou rovnováhu, a to jak ve vztahu k měnícím se podmínkám a požadavkům vnějšího prostředí, tak i ve vztahu k rozhodujícím zájmovým skupinám které se na chodu podniku podílejí.“ [11, s. 41]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza jako nástroj finančního řízení podniku bezpochyby neslouží pouze pro účely firmy, ale je často využívána i jinými subjekty, které tak mohou získat cenné informace o podniku. Mezi hlavní interní uživatele finanční analýzy mohou patřit manažeři podniku, kteří potřebují tento zdroj informací nejen pro krátkodobé, ale i pro dlouhodobé řízení podniku. Nesmíme opomenout ani vedení firmy, které používá tuto analýzu jako obraz svého fungování a může se na základě získaných informací rozhodovat, jak firmu v budoucnu usměrňovat, zda je efektivně nakládáno s investovaným kapitálem, jestli je dosahováno optimální výkonnosti zaměstnanců a mnoho dalších užitečných informací. Je důležité zmínit, že vedení firmy finanční analýzu nevyužívá pouze k posouzení finanční pozice podniku, ale že tato slouží také k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého kapitálu, k volbě optimální majetkové struktury, při sestavování finančního plánu, apod. [8]

Používání finanční analýzy ostatními subjekty bylo skvěle popsáno v literatuře podle Knápkové: „Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost.“ [8, s. 17]

Na základě tohoto popisu je zřejmé široké využití finanční analýzy, a proto je velice důležité pokaždé zvážit, komu bude finanční analýza předkládána, protože každý subjekt preferuje odlišné informace.

Například vlastníci podniku se budou pravděpodobně zajímat o hodnocení rentability vloženého kapitálu. Naopak věřitele bude nejvíce zajímat likvidita obchodních partnerů

a jejich schopnost splácet závazky. Nejen z tohoto hlediska je dobré si vybírat ty správné obchodní partnery, aby pak věřitelé nebyli překvapeni, když jejich dlužníci nebudou schopni dostát svým závazkům, což se samozřejmě může poté nepříjemně projevit na jejich hospodaření. Co se týče státních institucí, tak ty především zajímá schopnost firem generovat zisk a s tím spojené odvádění daní do státního rozpočtu. Konkurenti mohou hledat využití finanční analýzy z praktického hlediska, kdy si vyhledávají stabilní firmy generující zisk a od nich se inspirojí různými praktikami. Investory bude určitě zajímat finanční zdraví podniku, které může rozhodnout o jejich budoucích investičních záměrech. [8]

1.3 Podklady pro zpracování finanční analýzy

Aby mohl interní či externí analytik začít se zpracováním finanční analýzy, je potřebné si zajistit vstupní data. Tato nalezneme v následujících účetních výkazech:

- **Rozvaha**
- **Výkaz zisku a ztráty**
- **Cash flow (tok peněžních prostředků)**

Tyto tři účetní výkazy patří z hlediska získávání dat k nejpodstatnějším, ale čerpat cenné informace může podnik také například pomocí přehledu o změnách vlastního kapitálu, příloze k účetní závěrce, nebo ve výroční zprávě. Samozřejmě lze získat informace i pomocí zpráv od vrcholného vedení, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, apod. Pokud by společnost nevydávala výroční zprávy, je možné získat informace v Obchodním věstníku. Je potřeba zmínit, že mnohem snadnější přístup k informacím má interní analytik – pracovník podniku, který může mít svoje získané informace obohacené o komentáře od managementu podniku. To samé lze říci i o analytikovi, kterého si firma najme. Chybí zde pouze jakási vlastní znalost podniku, na druhou stranu firmě tento analytik přinese bezpochyby nezávislý úhel pohledu. Externí analytik to má v tomto případě mnohem obtížnější a to především proto, že se musí spokojit s veřejně přístupnými daty. Data zde bývají často agregovaná a neúplná. Podnik by proto měl vždy zvážit, zda pro vypracování finanční analýzy zvolit interního či externího analytika, protože kvalita získaných informací se odrazí v přesnosti a vypovídací schopnosti finanční analýzy. Pro podnik je též velmi cenná informace srovnání firmy

s oborem, ve kterém podniká. Tyto analýzy lze dohledat na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. [8]

1.3.1 Rozvaha

Jeden ze základních účetních výkazů firem, který informuje o rozdělení majetku a o způsobu financování tohoto majetku. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a platí, že aktiva se musí rovnat pasivům.

Tab. č. 1: Majetek a zdroje financování podniku

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

Zdroj: Vlastní zpracování 2014, dle [8]

Aktiva jsou rozdělena především podle doby upotřebitelnosti a podle hlediska likvidity. Rozdělení aktiv je znázorněno pomocí tabulky č. 1. [8]

Analytik může tedy na základě náhledu do položek aktiv vyčíst, kolik finančních prostředků je investováno do majetku, který je vysoce likvidní, tedy rychle zpeněžitelný, nebo naopak majetek u kterého získání peněžních prostředků trvá déle, často ale s vyšším výnosem. [1], [11]

Položky v aktivech jsou rozděleny do 4 základních skupin:

- Skupina A - **Pohledávky za upsaný ZK.** Znázorňují pohledávky za jednotlivými upisovateli. Tato položka bývá většinou nulová.
- Skupina B - **Dlouhodobý majetek.** Tvořen dlouhodobým hmotným, nehmotným a finančním majetkem. Charakteristická je doba, po kterou je majetek v podniku. Jedná se o období delší než jeden rok.

- Skupina C - **Oběžná aktiva**. Krátkodobý majetek, který je neustále v pohybu a to v různých formách. Poměr oběžných aktiv závisí především na předmětu podnikání.
- Skupina D - **Časové rozlišení**. Zobrazuje především náklady příštích období a příjmy příštích období.

Při sestavování finanční analýzy je velmi důležité zohledňovat výši stáří majetku ve skupině B, protože pokud si analytik tuto skutečnost neuvědomí, výsledky finanční analýzy mohou být zkreslené. Je totiž velký rozdíl analyzovat podnik na začátku pořízení majetku, nebo naopak při většině majetku téměř odepsaného. Tyto skutečnosti se samozřejmě promítnou do ukazatelů finanční analýzy a je proto nutné s tímto počítat a následně výsledky správně interpretovat. Následná rozhodnutí po nesprávné interpretaci analýzy mohou mít totiž pro existenci firmy negativní následky.

Položky pasiv jsou rozděleny do 3 základních skupin:

- Skupina A – **Vlastní kapitál**
- Skupina B – **Cizí zdroje**
- Skupina C – **Časové rozlišení**

Každý podnik by měl zvolit optimální velikost zdrojů financování vzhledem ke svému podnikání. Proto je důležité zvažovat následující faktory.

- **Náklady kapitálu** – Zde se mohou objevit dva druhy nákladů. Nákladem cizího kapitálu je úrok. Vlastní kapitál nese jako náklad obětovanou příležitost v podobě alternativního výnosu resp. v podobně rizikové investiční příležitosti.
- **Majetková struktura podniku** – V této struktuře by mělo platit následující:
 - Dlouhodobý majetek a část oběžného majetku by měly být kryty dlouhodobým kapitálem. Souvisí se zlatým pravidlem financování.
 - Podniky, které mají vysoký podíl nehmotného majetku, by se měly vyvarovat velkému zadlužování. Hrozí jim mnohem vyšší finanční riziko, než u firem, které mají velký podíl dlouhodobého hmotného majetku, který se při potížích mnohem rychleji a snadněji zpeněží.
 - Podniky, které mají velký podíl fixních nákladů, by měly preferovat financování z vlastních zdrojů před zadlužováním zdrojů cizích.

- **Velikost a stabilita dosahovaného zisku podniku** – Zde je důležité si uvědomit, že čím je firma stabilnější a dosahuje vyššího zisku, tím vyšší podíl cizích zdrojů může firma využívat.
- **Ochota manažerů přijímat riziko** – Záleží na rozhodnutí manažera, jakým způsobem chce využívat zdroje financování. Na jedné straně jsou konzervativnější manažeři, kteří preferují využívání vlastních zdrojů, na straně druhé ti, kdo možná postaví podnik do rizika z hlediska budoucího a to ve smyslu splácení dluhů a úroků s tím spojeným.
- **Udržení kontroly nad činností podniku** – Navýšení kapitálu vstupem dalšího vlastníka do podniku nemusí být vždy výhodné pro chod podniku a je velmi důležité si před tímto krokem vše důkladně promyslet.
- **Požadavky věřitelů** – Další platební podmínky spojené při způsobu splácení dluhů.
- **Odvětvové standardy** – Podniky které podnikají ve stejném odvětví, by měly mít zpravidla stejnou nebo podobnou majetkovou struktura s tím spojené podobné finanční riziko podnikání. [8]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty bývá někdy označována jako výsledovka. Výkaz poskytuje informace o tom, jakým způsobem v podniku vzniká výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření může být zisk nebo ztráta. V tomto výkazu jsou zachyceny tokové veličiny za určité období se zřetelem k mimořádnosti, tj. rozlišuje se mimořádný výsledek hospodaření, výsledek hospodaření z finančních operací a provozní výsledek hospodaření. Ve výsledovce je uplatněno stupňovité členění výkazu a ztráty, přičemž součet finančního a provozního výsledku hospodaření po odpočtu daně z příjmů za běžnou činnost dává výsledek hospodaření z běžné činnosti. [3], [10]

Výpočet výsledku hospodaření zobrazuje následující rovnice:

$$\text{výsledek hospodaření za účetní období} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

Podnik v rámci svého reprodukčního procesu proměňuje vstupy na výstupy s použitím daných technologií. Vstupy v podniku představují výrobní faktory, které ve firmě představují dlouhodobý majetek (pozemky, budovy, stroje) a také spotřebovaný oběžný majetek (materiál, suroviny, polotovary, energie). Tyto vstupy jsou prostřednictvím

zaměstnanců transformovány na výstupy. Výrobní faktory tudíž ve firmě představují **náklady** na transformaci a výstupem transformace jsou výrobky, resp. služby, jejichž realizace je zdrojem **výnosů** firmy. [3], [10]

1.3.3 Cash flow

Přehled o peněžních tocích je příkládán jako příloha k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Celkový peněžní tok (CF) je zobrazen jako výsledek veškerých kladných i záporných peněžních toků za dané účetní období. V tomto přehledu jsou zachyceny toky investiční, provozní a finanční činnosti firmy. Investiční činnost dává podniku informace o pořízení a prodeji dlouhodobého majetku, poskytování úvěrů, výpomocí a půjček. V případě kladného CF v podniku, lze hovořit o odprodeji dlouhodobého majetku, pokud je však CF záporný, nasvědčuje to o investicích do dlouhodobého majetku, které jsou chápány jako pozitivní výhled do budoucnosti firmy. Finanční činností firmy lze chápat přesuny peněžních toků od vlastníků a věřitelů v případě kladného, naopak záporný cash flow značí přesun peněžních toků z podniku k věřitelům či vlastníkům. Za nejpodstatnější oblast CF se pokládá provozní činnost podniku. Oblast běžné činnosti je stěžejní pro samotnou existenci podniku. Pokud přetrvává záporné provozní cash flow, dává to jasný signál o přetrvávajících problémech firmy, kladné CF naopak informuje o stabilním hospodaření. [8], [10]

„Rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečné reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento problém pomáhá odstraňovat právě sledování cash flow.“ [8, s. 47]

Přehled o peněžních tocích lze popsat následující rovnicí:

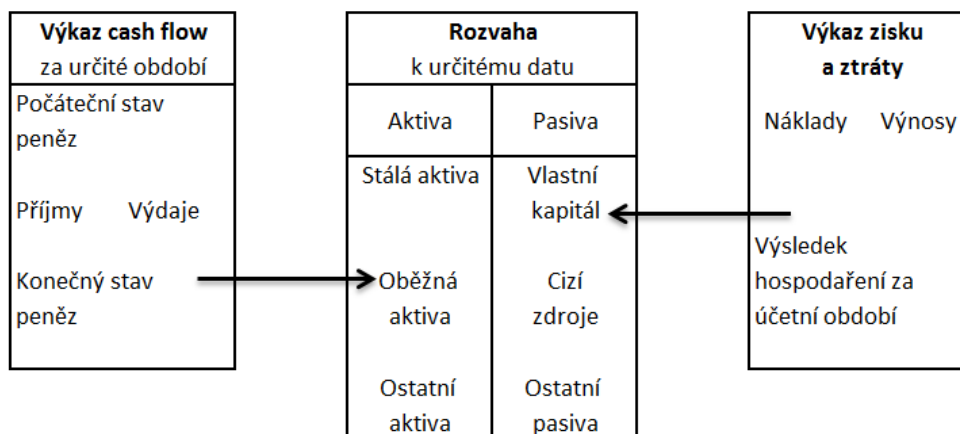
$$\text{konečný stav peněz} = \text{počáteční stav peněz} + \text{příjmy} - \text{výdaje}$$

Cash flow může být sestaven dvěma metodami:

- **Přímá metoda** – Charakteristické pro tuto metodu je sestavení CF na základě skutečných plateb. Tyto platby, resp. příjmy a výdaje jsou setříděny do předem vymezených položek. Výhoda této metody spočívá v kategorizaci hlavních příjmů a výdajů, naopak mezi slabé stránky patří nejasnost zdrojů a užití peněžních prostředků. Tento problém lze vyřešit zachycením účelu těchto plateb do účetních výkazů.
- **Nepřímá metoda** – Jednodušší a používanější metoda, která je povolena českými i mezinárodními účetními standardy pouze pro účely provozní činnosti. Vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví, které je pak transformováno na tok peněžních prostředků. [8]

Provázanost účetních výkazů je znázorněna na obr. č. 2.

Obr. č. 1: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014, dle [8]

1.4 Metody finanční analýzy

Pokud podnik analyzuje přímo položky z účetních výkazů, jedná se o **metodu absolutní**, kde se využívají absolutní ukazatelé, nebo může jít o tzv. **metodu relativní** s využitím relativních ukazatelů. Zde se vychází ze dvou různých položek a jejich číselných hodnot. [5]

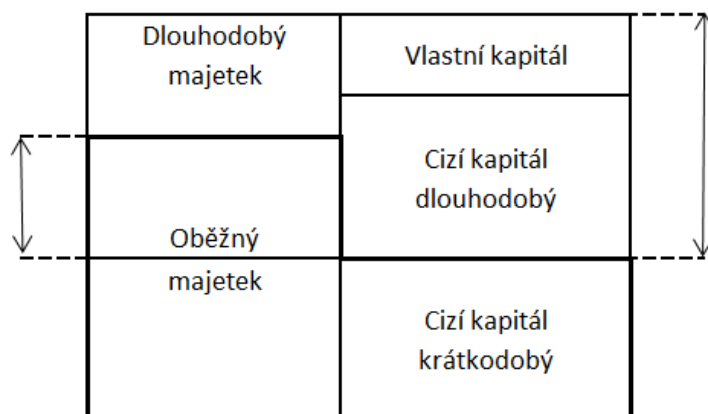
1.4.1 Absolutní ukazatele

Jak již bylo uvedeno, absolutní ukazatele jsou údaje zjištěné přímo z účetních výkazů. Sledovaná data se porovnávají za daný účetní rok s rokem předešlým. Lze sledovat jak změny absolutních ukazatelů, tak i změny relativní. Analýzu extenzivních ukazatelů lze také analyzovat z hlediska **horizontálního** nebo **vertikálního**. Podnik se zabývá horizontální analýzou, pokud chce zjistit, jak se změnila položka v účetním výkazu oproti předchozímu roku. Nejčastěji je analýza prováděna prostřednictvím indexů (bazických, řetězových), které odrážejí vývoj položky v relaci k období předchozímu. Horizontální analýza, někdy také nazývaná analýza vývojových trendů, porovnává tyto položky mezi jednotlivými roky po řádcích. Hlavním cílem rozboru je změřit pohyby jednotlivých veličin a zjistit jejich intenzitu. Proto je nezbytné mít k dispozici údaje za několik po sobě jdoucích období (minimálně za dvě období). Princip vertikální analýzy (strukturální analýzy) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu na určité celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy. Při analyzování účetních výkazů se postupuje shora dolů, tedy vertikálně. Díky této analýze může analytik snadno zjistit, jaká je struktura aktiv a pasiv. Struktura aktiv může informovat o tom, jakým způsobem je investováno s kapitálem a do jaké míry je brána v potaz výnosnost. Ze struktury pasiv lze vyčíst, z čeho byl majetek financován. [5], [9]

1.4.2 Rozdílové ukazatele

Jak z názvu vyplývá, rozdílové ukazatele znázorňují rozdíl dvou absolutních ukazatelů, někdy označovaných jako finanční fondy. Tyto ukazatele slouží k řízení podniku s orientací na jejich likviditu. Mezi nejčastěji používaný rozdílový ukazatel patří **čistý pracovní kapitál (ČPK)**. Provozní kapitál, jak se také někdy nazývá ČPK, se vypočte jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Tento kapitál slouží v podniku k zajištění hospodářské činnosti podniku. Tento ukazatel patří mezi významné ukazatele platební schopnosti. Platí, že čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím větší je schopnost podniku splácet své finanční závazky a tudíž by hodnota měla nabývat kladných hodnot. V opačném případě se jedná o tzv. nekrytý dluh. ČPK je znázorněn na obr. č. 2. [8], [5]

Obr. č. 2: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014, dle [8]

1.4.3 Poměrové ukazatele

Patří mezi základní a zároveň nejpoužívanější nástroje finanční analýzy. Vypočítají se jako podíl mezi dvěma položkami z účetních výkazů. Aby měl vypočtený poměrový ukazatel vypovídací schopnost, musí být mezi analyzovanými položkami určitá souvislost. Jelikož existuje velké množství poměrových ukazatelů, je přehledné a účelné tyto ukazatele třídit do skupin. Každá skupina se tak váže na určitý aspekt finančního stavu podniku. [10], [6]

1.4.3.1 Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu patří k vrcholovým ukazatelům efektivnosti podniku. Měří, jak je firma schopna dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu, tj. schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Do jednotlivých vzorců jsou dosazeny údaje jak z výkazu zisku a ztráty, tak i z rozvahy. [10]

V ukazatelích se objevují různé typy zisků:

- EBIT (angl. earnings before interest and taxes) - zisk před úroky a zdaněním a úroky placenými z cizího kapitálu. Pokud je do výpočtu použit tento zisk, pak je vyjádřena rentabilita bez daně ze zisku. Používá se v případě srovnání s podniky při odlišných daňových zatížení.
- EAT (angl. earnings after taxes) - čistý zisk, někdy označován jako zisk po zdanění. Informuje o schopnosti podniku využít svá aktiva.
- EBT (angl. earnings before taxes) - zisk před zdaněním; provozní zisk.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on assets)

„Tento ukazatel bývá považován za základní měřítko rentability neboli finanční výkonnosti, vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. Celkovým kapitálem se rozumí veškerý vložený kapitál, tzn. krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní kapitál. Částka vloženého kapitálu není brána ze zdrojové části rozvahy, ale z části, kde jsou vykazována aktiva podniku.“ [5, s. 125]

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celková aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on equity)

Výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Patří mezi klíčové ukazatele pro potenciální investory, kteří tak mohou poměřovat výnos kapitálu odpovídajícímu riziku investice. Výsledek ukazatele by se tedy měl pohybovat nad průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Pokud je rozdíl úročení vkladů a rentability kladný (prémie za riziko), je výhodné pokračovat v podnikání. V případě dlouhodobé nulové či dokonce záporné prémie za riziko, se nabízí otázka, zda má smysl v podnikání pokračovat, když při mnohem nižším riziku lze dosáhnout vyššího výnosu. Nelze proto tento ukazatel opomíjet. Měření by mělo probíhat za delší období. U kratších může docházet k výkyvům, které nemusí nutně znamenat problémy. [8], [5]

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI – Return on investment)

Nástroj k měření výnosnosti dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu vloženého do podniku. [8]

$$\text{ROI} = \text{zisk} / \text{dlouhodobý kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return on sales)

Pro rentabilitu tržeb lze použít pojmenování ziskové rozpětí či zisková marže. Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

$$\text{ROS} = \text{zisk} / \text{tržby}$$

V případě použití zisku po zdanění (EAT), lze pojednávat o čisté ziskové marži. O provozní ziskovou marži by se jednalo, kdyby byl použit zisk před úroky a zdaněním. [5]

1.4.3.2 Ukazatele aktivity

Nástroj pro řízení aktiv v podniku. Tyto ukazatelé hodnotí, jakým způsobem je hospodařeno s aktivy podniku. Vyskytuje-li se v podniku více aktiv, než je potřebné, vznikají zbytečné náklady, které snižují zisk. Má-li naopak podnik málo aktiv, přichází o své tržby. Je proto velmi důležité, aby bylo dosahováno efektivní vázanosti aktiv v podniku. K optimální velikosti aktiv slouží tedy právě tyto ukazatele. [8], [5]

Obrat celkových aktiv

Označovaný také jako vázanost celkových aktiv. Udává, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za rok. Pro tento ukazatel platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, ale je třeba brát ohled na odvětví. [5]

$$\text{obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Počet obrátek by se měl pohybovat v intervalu 1,6 – 2,9. Pokud je hodnota nižší, znamená to, že podnik má vysoký stav aktiv, a proto by měl tyto aktiva buď odprodat, nebo zvýšit tržby. [5]

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, kolik dní trvá jedna obrátka, tj. počet dní ve které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pro posouzení ukazatele je důležitý jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím. Vypočte se jako podíl průměrného stavu zásob a tržeb. V případě hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob je vhodnější použít místo tržeb náklady. [8]

$$\text{doba obratu zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{tržby}) \times 360$$

Doba obratu pohledávek

Znázorňuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, neboli za jak dlouho jsou v průměru splaceny pohledávky. Tento ukazatel se používá v podmínkách obchodního úvěru, proto se ve výpočtu objevují hlavně pohledávky z obchodního styku a tržby snížené o případný prodej za hotové. Hodnota ukazatele by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. [5]

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

1.4.3.3 Ukazatele likvidity

Na úvod je třeba objasnit dva často mylně používané výrazy spojené s touto problematikou. **Likvidita** je aktuální schopnost podniku hradit závazky, kdežto **solventnost** je dlouhodobá schopnost hradit své závazky v termínech splatnosti.

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou **likvidnosti**, tj. přeměnitelnosti na peníze. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Za krátkodobé cizí zdroje jsou považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Pokud má analytik dostupné i interní informace, lze připočítat také anuity dlouhodobých bankovních úvěrů (splacené nejpozději do 1 roku) a krátkodobých závazků vyplývajících z leasingové formy financování.“ [8, s. 91]

Likvidita je proto jeden ze základních podmínek pro správné fungování podniku. Mělo by tedy platit, že má-li být podnik platebně schopný, měl by mít ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků než je splatných závazků. Na tento poměrový ukazatel lze pohlížet, jak z dlouhodobého, tak z krátkodobého hlediska prostřednictvím likvidní politiky. O dlouhodobou likviditu se zajímají věřitelé, kteří chtějí mít jistotu, že o své vložené prostředky nepřijdou. Případné nebezpečí díky neschopnosti platit své závazky věřitelům z dlouhodobého hlediska vidí vrcholný management, který se tomuto snaží předcházet vytvořením dlouhodobého finančního plánu a jeho dodržováním. Krátkodobá likvidita v podniku spočívá v nastavení takového hospodaření, při kterém

nebude docházet k platební neschopnosti podniku například placením svých závazků až v okamžiku splatnosti. Důraz je tedy kladen na zajištění dostatečného množství peněžních prostředků. [3]

Pro výpočet likvidity podniku se obvykle používají údaje z rozvahy. Mezi nejčastěji používané ukazatele patří:

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Nejpoužívanější z ukazatelů likvidity, který udává schopnost podniku proměnit oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit krátkodobé závazky. [8], [5]

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

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1-1,5. Pokud je hodnota nižší než spodní hranice, podnik se musí spoléhat na případný prodej zásob. [5]

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Hotovostní likvidita by měla dosahovat hodnot mezi 0,2-0,5. Ve výpočtu se pracuje s nejlíkvinnějšími složkami aktiv. V případě vyšších hodnot, podnik nehospondaří efektivně. [5]

$$\text{okamžitá likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Jak vyplývá z výše uvedených vzorců, údaje jsou čerpány ze stavových položek rozvahy. Pokud ale chce podnik analyzovat budoucí vývoj likvidity, je nutné nahlédnout do plánů příjmu a výdajů, kde nalezne důležité údaje pro sestavení tzv. prognózy cash flow, která je pro sledování budoucího vývoje nejvhodnější. [8]

1.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Každý podnik by měl být, co se týče vlastního finančního hospodaření, v rovnováze. Proto se využívá ukazatelů zadluženosti, které slouží k posouzení rovnováhy mezi zdroji financování a jejich alokací do majetku podniku. Pro výpočet jsou použity údaje z rozvahy, které vychází ze vzájemných vztahů mezi závazky, vlastním a celkovým kapitálem. Je třeba si položit otázku, kdy se považuje podnik za zadlužený. Je to v případě, kdy je k financování svých aktiv použito mimo jiné i cizích zdrojů. Platí zde jakési pravidlo, které říká, že pokud firma využívá cizí zdroje ke svému financování, měla by výnosnost dluhového kapitálu být vyšší než náklady spojené s jeho využíváním. [5]

Celková zadluženost

U ukazatele věřitelského rizika platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší zadluženost. Podnik by měl dodržovat tuto hodnotu v rozmezí 30-60 %. Samozřejmě s výší celkové zadluženosti je spojena i spolupráce s věřiteli, kteří toto hledisko zohledňují a může to mít dopad například při žádostech o úvěr či pro spolupráci s obchodními partnery. Z tohoto hlediska věřitelé preferují nižší míru zadluženosti, která také zaručuje vyšší bezpečnost navrácení prostředků při likvidaci podniku. Na druhou stranu podniky využívají ke svému financování levnější variantu a to je právě prostřednictvím cizích zdrojů, které zadluženost zvyšují. [8], [5], [2]

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

Koeficient samofinancování

Výsledkem součtu ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování je 100 %. Je tedy zřejmé, že se tyto dva ukazatele navzájem doplňují. Výsledek ukazatele vyjadřuje, jakým způsobem jsou aktiva financována z vlastních zdrojů. Převrácená hodnota se nazývá finanční páka. [5]

$$\text{koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Míra zadluženosti

Poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel patří k jednomu z klíčových údajů, zda poskytnout podniku úvěr či nikoli. Je třeba sledovat trend v čase, protože pokud dochází z dlouhodobého hlediska ke snižování míry zadluženosti, je to jasný impuls nejen pro rozhodování o poskytnutí úvěru, ale také pro zájem ostatních věřitelů. Při analýze je třeba zohledňovat také splatnost cizích zdrojů. Obecně platí, že čím mají tyto zdroje kratší dobu splatnosti, tím jsou pro podnik více rizikové, protože je musí podnik rychleji splatit, naopak dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové, zato jsou ale podstatně dražší. [8]

$$\text{míra zadluženosti} = \text{dlouhodobé cizí zdroje} / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje})$$

Úrokové krytí

„Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významný, zejména je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo.“ [8, s. 87]

$$\text{úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

Ukazatel slouží jak pro věřitele z hlediska návratnosti jejich finančních prostředků v případě likvidace, tak pro akcionáře, kteří pomocí tohoto ukazatele zjistí, zda je podnik schopen splácet své úroky. Doporučovaná hodnota ukazatele by měla být vyšší než 3. [2], [5]

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel souvisí se zlatým pravidlem financování, které znamená, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Pokud je výsledek tohoto ukazatele nižší než jedna, musí být část dlouhodobého majetku kryta krátkodobými zdroji, což může vést k problémům s úhradou vlastních závazků. To znamená, že je podnik podkapitalizován, čistý pracovní kapitál je záporný, a lze tudíž hovořit o agresivní strategii financování. Pokud však hodnoty výrazně přesahují 1, je podnik sice finančně

stabilní, zato ale využívá dražších způsobů financování. V tomto případě má podnik velké množství čistého pracovního kapitálu. Zde lze hovořit o konzervativní strategii financování. Pokud podnik tvoří přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji financování, jedná se o neutrální strategii financování.

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje})}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

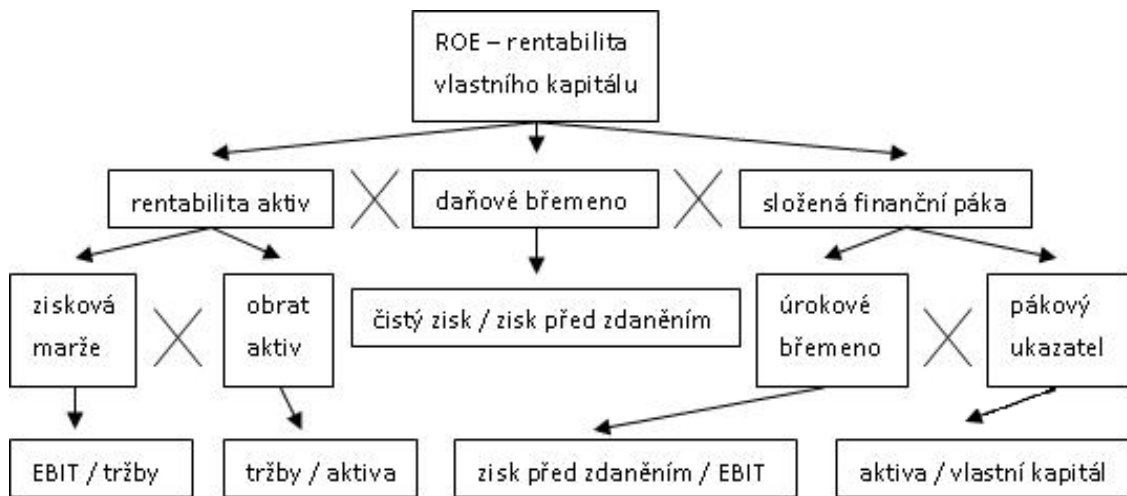
Slouží pro snazší vysvětlení souvztažností mezi jednotlivými ukazateli, které jsou obsaženy ve finanční analýze. Soustava není pouze náhodným uspořádáním ukazatelů, nýbrž každá soustava ukazatelů má svou logickou souvislost a závislost. [10]

- Pyramidová soustava ukazatelů
- Účelově vybrané ukazatele

1.4.4.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Jak z názvu vyplývá, na úplném vrcholu pyramidy se nachází základní ukazatel, který se následně rozkládá na ukazatele dílčí. Pro snazší sledování dopadu změny konkrétního ukazatele na celek se používá grafického zobrazení. Díky grafickému znázornění, má uživatel nejen přehled o veškerých dílčích ukazatelích, ale především vidí logickou závislost jednotlivých položek, což může také přispět ke správnému rozhodnutí. Mezi nejčastěji používané pyramidové ukazatele se používá Du Pont rozklad, který byl poprvé použit v americké stejnojmenné firmě. Rozklad Du Pont je zaměřen na rentabilitu vlastního kapitálu. [5]

Obr. č. 3: Du Pont rozklad



Zdroj: [6, s. 57]

1.4.4.2 Soustava účelově vybraných ukazatelů

Tato soustava se zaměřuje na budoucnost podniku a využívá proto tzv. **predikčních modelů**. Cílem těchto modelů je na základě jednoho čísla určit finanční situaci podniku a možnost predikovat její další vývoj.

- **Bankrotní modely** – slouží k predikci budoucího možného bankrotu podniku. Tyto modely vycházejí z faktu, že každý podnik během své existence prochází různými očekávanými stádii chodu podniku, která se dají, na základě zkoumaných ukazatelů, předvídat. Ani bankrot podniku nezůstává, co se týče predikce, pozadu. Mezi nejčastěji využívané bankrotní modely se používají: [5]




Altmanův Model

Tento model vychází ze statistického šetření 66 podniků, které se uskutečnilo v USA. Byly sledovány nejen podniky, které se během svého zkoumání dostaly do finančních problémů, ale také firmy které se za určitý časový úsek nedostaly do větších finančních problémů ohrožujících samotné fungování podniku. Z následujícího vzorce jsou hodnoty (váhy) přiděleny právě na základě již zmiňovaného šetření. Je nezbytné uvést, že tento vzorec slouží pouze pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. [5]

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5$$

kde: X1 = pracovní kapitál / celková aktiva
 X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva
 X3 = EBIT / celková aktiva
 X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů
 X5 = tržby / celková aktiva [5]

Po dosazení hodnot do rovnice, je třeba správně interpretovat výsledek.

kde: $Z < 1,2$  pásmo bankrotu
 $1,2 < Z < 2,9$  pásmo tzv. šedé zóny
 $Z > 2,9$  pásmo prosperity [5]

U tzv. šedé zóny nelze jednoznačně určit, zda se podnik dostane do finančních problémů či nikoli. [5]




Index důvěryhodnosti (IN 05)

Model byl navržen manžely Neumaierovými tak, aby vyhovoval ryze českým podmínkám. Číslovka v indexu IN 05 vyjadřuje rok, ve kterém byl tento model sestaven. Stejně jako předchozí model, je i tento utříděn pomocí rovnice obsahující poměrové ukazatele s přiřazením dané váhy. [5]

$$IN\ 05 = 0,13 \times X1 + 0,04 \times X2 + 3,97 \times X3 + 0,21 \times X4 + 0,09 \times X5$$

kde: X1 = celková aktiva / cizí zdroje
 X2 = EBIT / nákladové úroky
 X3 = EBIT / celková aktiva
 X4 = výnosy / celková aktiva
 X5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci) [5]

Stejný postup jako v předchozím modelu - je nutnost správné interpretace.

kde: $IN\ 05 < 0,9$  pásmo bankrotu
 $0,9 < IN\ 05 < 1,6$  pásmo šedé zóny
 $IN\ 05 > 1,6$  podnik tvoří hodnotu [5]

Pokud se podnik nachází ve středním pásmu, netvoří hodnotu, ale ani nebankrotuje.

- **Bonitní modely** – hodnotí finanční stránku firmy. Pro tyto typy modelů je charakteristické přiřazování bodů k jednotlivým hodnotám poměrových ukazatelů. Součet či průměr těchto bodů udává scoringovou známku, která slouží k posouzení důvěryhodnosti firmy v rámci jednoho odvětví. [5]

Kralicekův Quicktest

Jeden z nejznámějších modelů, který byl sestaven v roce 1990 P. Kralicekem. Model je sestaven ze soustavy 4 rovnic. Finanční stabilitu hodnotí dva první ukazatele, zbylé dva hodnotí výnosovou situaci podniku. [5]

$$\text{Kralicekův Quicktest} = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4$$




kde: $R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$
 $R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{KFM}) / (\text{zisk před zdaněním} + \text{odpisy})$
 $R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$
 $R4 = (\text{zisk před zdaněním} + \text{odpisy}) / \text{provozní výnosy}$

Tab. č. 2: Bodování ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<i>R1</i>	0,0 a méně	0,0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	0,3 a více
<i>R2</i>	30 a více	12-30	5-12	3-5	3 a méně
<i>R3</i>	0,0 a méně	0,0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	0,15 a více
<i>R4</i>	0,0 a méně	0,0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	0,1 a více

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014, dle [5]

Interpretace Kralicekova Quicktestu:

kde: $R/4 < 1$  špatný podnik
 $1 < R/4 < 3$  šedá zóna
 $R/4 > 3$  velmi dobrý podnik

1.5 Etapy finanční analýzy

Nelze jednoznačně určit přesný postup pro sestavení finanční analýzy protože záleží na tom, pro jaké uživatele je finanční analýza určena a s tím souvisí odlišné přístupy. Mezi nejznámější přístupy se uvádějí **fundamentální** a **technická** analýza. Fundamentální analýza vychází především ze zkušeností analytika a z ekonomických znalostí. Pro

technickou analýzu je klíčové, že se opírá o matematické vzorce a statistické postupy. Vzhledem k tomu, že se oba přístupy navzájem doplňují, často se tedy pro vytvoření finanční analýzy používají oba tyto zmíněné přístupy najednou. [5]

Za pomoci těchto přístupů lze tedy analýzu sestavit pomocí těchto kroků:

- **Etapa přípravná** – zahrnuje sběr informací, kontrolu správnosti, eventuálně úpravu dat, které mají formu primárních ukazatelů. Tato etapa předchází vlastní analýze.
- **Analýza primárních ukazatelů** – horizontální a vertikální analýza.
- **Výpočet poměrových ukazatelů** – v této etapě se klade důraz na zvolení vhodné soustavy ukazatelů, umožňující analyzovat kauzální vztahy.
- **Měření vývoje těchto ukazatelů** – srovnávání výsledků finanční analýzy s jinými, avšak stejně zaměřenými, subjekty.
- **Interpretace** – jeden z nejpodstatnějších etap finanční analýzy – správná interpretace zjištěných výsledků.
- **Návrhy na opatření** – rozhodnutí na základě zjištěných informací, která povedou ke zlepšení situace podniku. [9]

2 Praktická část: Charakteristika podniku ADW AGRO, a.s.

Pro vypracování praktické části si autor práce zvolil podnik ADW AGRO, a. s. nacházející se na Vysočině v obci Krahulov. V této kapitole bude nejprve vybraný podnik stručně představen. Jelikož tento podnik využívá nový informační software, bude věnována část této kapitoly na představení tohoto programu. Na závěr bude analyzováno vnitřní a vnější prostředí podniku pomocí SWOT analýzy. Informace jsou čerpány z výročních zpráv společnosti, oficiálních internetových stránek a interních informací přímo ze společnosti ADW AGRO, a.s.

2.1 Představení podniku

Společnost ADW AGRO, a.s. je jedním z členů holdingu ADW působící v oblasti zemědělství. Podnik patří mezi významné partnery zemědělců nejen na okrese Třebíč, ale také v dalších regionech Vysočiny, Jihomoravského a Jihočeského kraje. Tato společnost vznikla dne 30.06. 2009 fúzí dvou společností ADW AGRO, a.s. a Farmin, a.s. Mezi hlavní poslání podniku patří poskytování komplexních služeb pro zemědělce včetně poradenství, a také prodej kvalitních produktů. Společnost též dodává pohonné hmoty do čerpacích stanic, stavebních firem a zemědělských podniků v oblasti Vysočiny. Co se týče obchodních aktivit, společnost působí na trzích celé Evropy.

2.2 Základní údaje podniku

Název společnosti:	ADW AGRO, a.s.
Právní norma:	Akciová společnost
Sídlo:	Krahulov 76, PSČ 675 21
IČO:	283489824
DIČ:	CZ283489824
Základní kapitál:	2 000 000 Kč
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	30. června 2009

Mezi strategické podnikatelské aktivity firmy ADW AGRO, a.s. patří:

- **operace se zemědělskými komoditami.** V tomto případě se jedná o **potravinářské obilí, luštěniny, olejniny a také krmné obilí.** Tyto komodity jsou nakupovány a dále podle specifických požadavků zákazníků skladovány, sušeny, čištěny, kontrolovány, zda splňují normy, laboratorně zkoumány a následně v optimálním množství prodávány konečným spotřebitelům.
- Společnost se soustřeďuje nejen na nákup a prodej komodit, ale díky více než 220 unikátních receptur **vyrábí a následně prodává krmné směsi** pro prasata, skot, drůbež, koně a další zvířata. Receptury jsou individuálně sestavovány na míru každému zákazníkovi. Kromě výroby krmných směsí se firma soustřeďuje také na **hypotermicky upravené komodity** – vločkové komodity. Tyto krmné směsi si může zákazník koupit přímo v maloobchodě v Krahulově.
- Přímá kontrola nad kvalitou je zaručována díky **nákupu hnojiv** od vybraných světových výrobců. Tato hnojiva následně firma **skladuje** a za výhodné ceny **prodává** v nejvyšší možné kvalitě zákazníkům.
- Za přidanou hodnotu společnosti lze považovat i poprodejní služby spočívající v **poradenských a servisních službách** pro živočišnou a rostlinnou výrobu. Služby jsou poskytovány v oblastech:
 - podpory při zefektivnění výroby
 - poskytování informací o dění v zemědělství ČR a EU
 - zlepšování zootechnických i ekonomických ukazatelů chovu

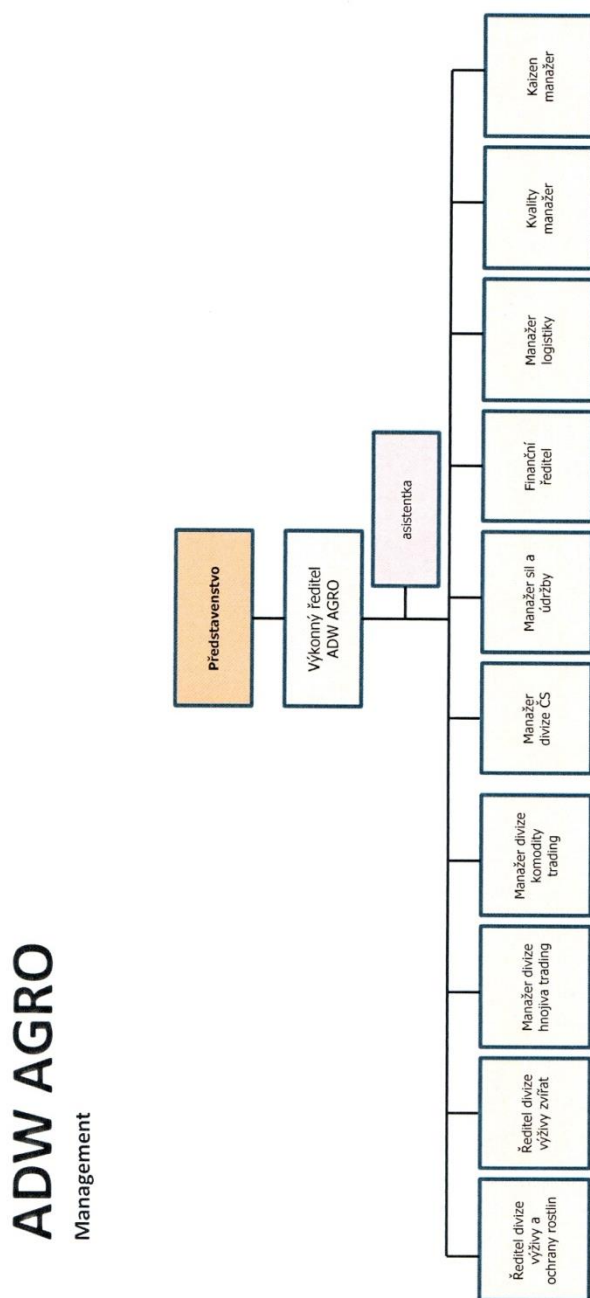
2.3 Organizační schéma firmy

Společnost je členěna na divize a servisní úseky, které se dále člení na střediska:

- Výživa zvířat – středisko výroby krmných směsí a vloček v Krahulově, maloprodejna Krahulov
- Výživa rostlin – střediska nákupní sklady komodit a sóji v Krahulově, sklady hnojiv v Kojeticích, Sedleci a Ivančicích, sklad pesticidů v Kojeticích, sklad PHM v Kojeticích, zajišťování služeb a poradenství pro zemědělství
- Čerpací stanice – střediska Jaroměřice, Rudíkov, Kojetice, Krahulov
- Hnojiva trading – přímý prodej hnojiv mimo sklady společnosti
- Komodity trading – přímý prodej komodit mimo sklady společnosti
- Pronájmy nemovitostí
- Servisní úseky – finanční úsek, autodílna, vlečky, laboratoř, logistika, středisko vedení

Organizační strukturu podniku zobrazuje obrázek č. 4.

Obr. č. 4: Organizační schéma



Zdroj: Interní zdroje ADW AGRO, a.s., 2014

2.4 Analýza informačního systému podniku

V roce 2012 došlo v podniku ADW AGRO, a.s. ke změně informačního systému. Zastaralý systém WES byl nahrazen komplexním informačním systémem HELIOS Orange. Jádrem systému společně s moduly je zobrazeno na obrázku č. 5. Snímek dokumentuje, že se jedná o software, který je obohacen mnoha užitečnými funkcemi. Rozhodně stojí za povšimnutí modul “Manažerské rozhodování“, který poskytuje

vedení firmy pouze podstatné informace, díky kterým mohou na základě exportovaných dat provádět racionální rozhodnutí.

Obr. č. 5: Jádro systému HELIOS Orange



Zdroj: Interní zdroje ADW AGRO, a.s., 2014

Rozhodnutí o implementaci tohoto nejrozšířenějšího systému v ČR v segmentu malých a středních firem padlo na základě více aspektů. Autor práce se rozhodl jeden důležitý prvek systému představit čtenářům podrobně. Jedná se o zjednodušující funkce, které usnadňují zaměstnancům práci s daty.

Tento informační systém umožňuje přehledně a logicky uspořádat data prostřednictvím různých filtrů a dalších funkcí, aby následně vygenerovaná data odpovídala zadaným kritériím. Takto seříděná data mohou následně posloužit pro další práci například pro manažery podniku. Na obrázku č. 6 lze vidět práci s filtry za účelem vygenerování konkrétního obchodního partnera v sekci vydaných faktur. Jak bylo uvedeno výše,

system obsahuje množství užitečných funkcí. Za zmínku stojí např. i navolení si vlastních filtrů dle potřeby díky záložce „Sestavy“.

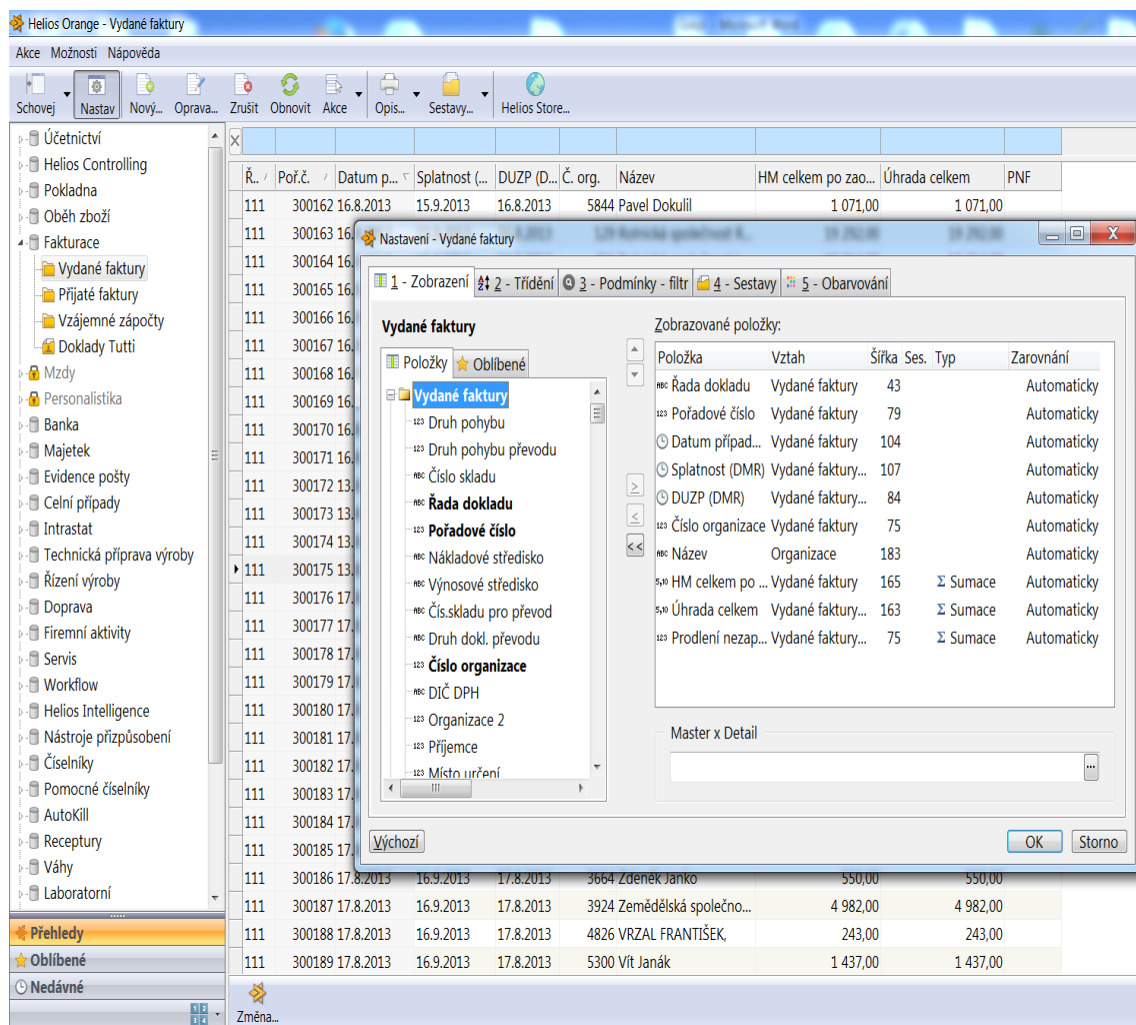
Obr. č. 6: Práce s filtry v programu HELIOS Orange

Ř.	Prof.č.	Datum p...	Splatnost (...)	DUZP (D...	Č. org.	Název	HM celkem po zao...	Úhrada celkem	PNF
111	300175	13.8.2013	16.9.2013	13.8.2013	5636	Bohdana Filippi	9 684,00	9 684,00	
111	300199	20.8.2013	19.9.2013	20.8.2013	5636	Bohdana Filippi	1 808,00	1 808,00	
111	300211	22.8.2013	21.9.2013	22.8.2013	5636	Bohdana Filippi	1 395,00	1 395,00	
111	300219	26.8.2013	26.9.2013	26.8.2013	5636	Bohdana Filippi	1 632,00	1 632,00	
112	300017	29.7.2013	28.8.2013	29.7.2013	3467	Bohumil Mytyska	437,00	437,00	
112	300027	1.8.2013	31.8.2013	1.8.2013	3467	Bohumil Mytyska	2 814,00	2 814,00	
112	300061	13.8.2013	12.9.2013	13.8.2013	3467	Bohumil Mytyska	1 258,00	1 258,00	
114	300017	31.7.2013	30.8.2013	31.7.2013	4880	Bohuslav Štefulík	447,00	447,00	
114	300031	31.7.2013	31.8.2013	31.7.2013	3475	BOHUSLAV PAVEL	1 583,00	1 583,00	
114	300064	6.8.2013	5.9.2013	6.8.2013	5232	Bohumil Budín	2 422,00	2 422,00	
114	300148	13.11.2013	13.12.2013	13.11.20...	4880	Bohuslav Štefulík	21 534,00	21 534,00	
114	300149	14.11.2013	14.12.2013	14.11.20...	4880	Bohuslav Štefulík	22 679,00	22 679,00	
121	300013	1.7.2013	31.7.2013	1.7.2013	1687	Bohumil Paul	955,00	955,00	
121	300046	2.7.2013	1.8.2013	2.7.2013	5636	Bohdana Filippi	55 340,00	55 340,00	
121	300067	10.7.2013	10.7.2013	10.7.2013	1404	Bohumil Musil - XAVER	6 086,00	6 086,00	
121	300233	23.7.2013	22.8.2013	23.7.2013	5636	Bohdana Filippi	55 813,00	55 813,00	
121	300268	24.7.2013	23.8.2013	24.7.2013	1687	Bohumil Paul	1 196,00	1 196,00	
121	300280	25.7.2013	24.8.2013	25.7.2013	4880	Bohuslav Štefulík	61 633,00	61 633,00	
121	300360	2.8.2013	1.9.2013	2.8.2013	5636	Bohdana Filippi	1 776,00	1 776,00	
121	300382	1.8.2013	31.8.2013	1.8.2013	5636	Bohdana Filippi	47 348,00	47 348,00	
121	300412	9.8.2013	8.9.2013	9.8.2013	5636	Bohdana Filippi	2 663,00	2 663,00	
121	300426	13.8.2013	12.9.2013	13.8.2013	5636	Bohdana Filippi	55 025,00	55 025,00	
121	300464	16.8.2013	15.9.2013	16.8.2013	1687	Bohumil Paul	915,00	915,00	
121	300558	29.8.2013	29.8.2013	29.8.2013	1404	Bohumil Musil - XAVER	4 591,00	4 591,00	
121	300568	27.8.2013	26.9.2013	27.8.2013	5636	Bohdana Filippi	1 776,00	1 776,00	
121	300646	5.9.2013	5.10.2013	5.9.2013	1687	Bohumil Paul	918,00	918,00	
121	300658	2.9.2013	2.10.2013	2.9.2013	5636	Bohdana Filippi	55 025,00	55 025,00	
121	300772	17.9.2013	17.10.2013	17.9.2013	5636	Bohdana Filippi	48 023,00	48 023,00	

Zdroj: Interní zdroje ADW AGRO, a.s., 2014

Autor práce by rád čtenářům představil jednoduchý návod, jak lze již zmíněnou sestavu nastavit. Na obrázku je vidět jakým způsobem postupovat. Opět je zde vidět jednoduchost a přehlednost. Na tomto systému je zřetelné, že i obrovské množství funkcí, pokud je logicky uspořádáno, dokáže být prospěšné k snazší, a hlavně efektivnější, práci s daty.

Obr. č. 7: Tvoření sestav na úrovni uživatelů



Zdroj: Interní zdroje ADW AGRO, a.s., 2014

Následující obrázek č. 8 zobrazuje velice přehledný způsob, jak seřadit obchodní partnery dle zadaných kritérií. V tomto případě lze díky filtrům nastavit množství obchodních partnerů, kteří dosud neuhradili své faktury. Na posledním řádku je hodnota dosud nezaplacených faktur za určitý časový okamžik sečtena.

Obr. č. 8: Seskupování vyfiltrovaných obchodních partnerů

Název	Řa...	Pof.č.	Datum p...	Splatnost (...)	DUZP (D...)	Č. org.	HM celkem po zao...	Úhrada celkem	PNF
Název : ZD Klučov - Lhota, družstvo (39)									
							3 528 921,00	3 217 277,00	-719,00
Název : ZD Krásná Hora nad Vltavou a.s. (10)									
							1 573 599,00	1 573 599,00	0,00
Název : ZD Výčapy, družstvo (1)									
							70 694,00	70 694,00	0,00
Název : Zdeněk Bauer (2)									
141	300040	19.8.2013	18.9.2013	19.8.2013	4396		38 115,00	38 115,00	
141	300110	24.9.2013	24.10.2013	24.9.2013	4396		31 850,00	31 850,00	
							69 965,00	69 965,00	0,00
Název : Zdeněk Dvořák (1)									
							63 193,00	63 193,00	0,00
Název : Zdeněk Fiala (4)									
121	301618	12.12.2013	11.1.2014	12.12.20...	3935		18 671,00	18 671,00	
123	300546	28.8.2013	28.8.2013	28.8.2013	3935		3 165,00	3 165,00	
145	300029	20.3.2014	19.4.2014	20.3.2014	3935		24 738,00	0,00	-5
147	300005	1.10.2013	1.10.2013	1.10.2013	3935		7 139,00	7 139,00	
							53 713,00	28 975,00	-5,00
Název : Zdeněk Hospůdka (1)									
							37 510,00	37 510,00	0,00
Název : Zdeněk Janko (20)									
							1 424 380,00	1 424 380,00	0,00
Název : Zdeněk Novotný (6)									
							3 392,00	3 392,00	0,00
Název : Zdenek Plocek (1)									
							1 520 653 918,16	1 137 725 208,22	11 306,00

Zdroj: Interní zdroje ADW AGRO, a.s., 2014

Velice důležité bylo ihned po implementaci informačního systému navolit všem uživatelům, kteří budou pracovat s tímto systémem určité role (práva). Je zřejmé, že v podniku by nebylo prospěšné, pokud by měli zaměstnanci přístup i k sekcím, které jim nepřísluší. Pro podnik by toto zavedení mohlo mít negativní důsledky. Právě nejen pro tyto situace je možné navolit každému zaměstnanci specifickou roli. Role mohou mít podobu práva náhledu, oprav, zadávání různých zápisů, rušení, atd. S určením práv souvisí samozřejmě zodpovědnost pro daného pracovníka. Mezi další výhody těchto rolí je možnost, v případě zavedení skupin uživatelů se stejnými právy, zjistit, kdo provedl změnu v dané oblasti a tudíž kdo je za danou operaci zodpovědný. Je třeba uvést, že za každý jednotlivý úsek v systému zodpovídá konkrétní zaměstnanec, který pokud má ve své kompetenci podřízené, zodpovídá za správnost všech, i jejich, operací, k určitému datu.

Další neocenitelnou funkcí zaručující zjednodušení opakujících se operací je funkce automatických generování dokladů. Pro zjednodušení autor práce uvádí popis s obrázkem č. 9, který tuto operaci znázorňuje.

Obr. č. 9: Automatické generování dokladů

<--(1)	Aktuální	(1)-->	(2)-->	Info	R	Číslo střediska	Název	Ř...	Poř.č.	Datum p...	Autor (PJ)	EC + SN
Nab	015 300063	-		Položkový převod		10010000001005	Sklad Lesonice	015	300063	5.12.2013	petr.pipek	0,00
	EP	050 300070	-			10010000001001	Sílo 50 Krahulov	050	300070	29.11.2013	petr.pipek	0,00
		Vý	501 300650	-		10010000001001	Sílo 50 Krahulov	501	300650	10.12.2013	marketa.vos...	91 282,61
				FaV 111 300538				111	300538	10.12.2013	jana.matou...	0,00
		Vý	501 300649	-		10010000001001	Sílo 50 Krahulov	501	300649	4.12.2013	marketa.vos...	89 442,82
				FaV 111 300524				111	300524	5.12.2013	jana.matou...	0,00

<input type="checkbox"/>	/ Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	4.12.2013	2.12.2013	DELTA MLÝNY s...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	5.12.2013	1.2.2014	GETREIDE AG	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	5.12.2013	1.1.2014	Hauptgenossen...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	/ Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	6.12.2013	6.12.2013	PROTECO PRAH...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	6.3.2014		Glencore Grain ...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	/ Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	12.12.2013	2.12.2013	Glencore Grain ...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	17.12.2013	1.1.2014	Bunge Handels...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	6.1.2014	1.1.2014	Ing. Jiří Pekárek	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	9.1.2014	1.1.2014	DELTA MLÝNY s...	Prodej Terminovaný
<input type="checkbox"/>	/ Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	22.1.2014	1.4.2014	Bunge Handels...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	24.1.2014	1.3.2014	ARIMEX TRADE ...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	X Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	24.1.2014	1.3.2014	Glencore Grain ...	Prodej Terminovaný
<input checked="" type="checkbox"/>	/ Úplně p...	Expedi...	050 30...	jana.senk...	24.1.2014	1.3.2014	Glencore Grain ...	Prodej Terminovaný

Zdroj: Interní zdroje ADW AGRO, a.s., 2014

Jelikož autor práce působil v oblasti obchodu tohoto podniku, rozhodnutí o nastínění konkrétních operací spojených v tomto odvětví prostřednictvím nového informačního systému bylo jednoznačné. Je nezbytné zmínit další užitečné funkce, které tento systém přináší. Tento známý software je podporován ve světových jazycích. Umožňuje definování vlastních výkazů. Manažeři určitě ocení kvalitní manažerské výstupy. Elektronická komunikace je také součástí modelu. Výstupy ve formě různých reportů jsou možné díky integraci s ostatními procesory, především s MS Office.

2.5 SWOT analýza

SWOT analýza je nástroj, který slouží pro strategické plánování společnosti. Díky této analýze podnik může vyhodnotit fungování firmy, dokáže se vyhnout případnému nebezpečí vyplývající z tržního prostředí, ale také může nalézt jiné způsoby pro využití svého potenciálu na trhu. Zkratka SWOT se skládá ze čtyř anglických slov: Strengths (Silné stránky), Weaknesses (Slabé stránky), Opportunities (Příležitosti) a Threats (Nebezpečí). První dvě zmiňované reálně hodnotí **interní** prostředí firmy, zbylé se soustřeďují na analýzu **externího** prostředí, ve kterém firma podniká. Obecně lze tedy tento prostředek využít jako nástroj, který nám pomůže ke stanovení strategie firmy a hlavně k efektivnějšímu rozvoji firmy. Autor práce provedl SWOT analýzu ve vybraném podniku. Následující tabulka č. 5 zobrazuje výstup šetření.

Tab. č. 3: SWOT Analýza firmy ADW AGRO, a.s.

SWOT ANALÝZA FIRMY ADW AGRO, a.s.		
	Silné stránky	Slabé stránky
Vnitřní prostředí	Produkt ENSTAR	Neúplný, méně zkušený tým OZ
	Znalost regionu	Zastaralý hmotný majetek
	Regionální rozložení skladů a středisek (komodity, PHM)	Neusazená organizační struktura
	Schopnost inovací v oboru krmiv	Různorodost obchodních modelů = hnojiva x krmiva x ČS x trading
	Stabilní financování - důvěryhodnost	Velké nároky na individuální řešení obchodů a dalších procesů
	Propojení prvovýroby a obchodu = zajištění výkupu komodit	
	Příležitosti	Hrozby
Vnější prostředí	Rozvoj exportu na trhu krmiv	Rostoucí konkurence obchodních firem v oblasti výkupu
	Schopnost získat nové dodavatele hnojiv ze zahraničí	komodit od zemědělců
	Poptávka po kombinované výživě - müsli	Regionální konkurence na trhu PHM a ČS
	Nízké úrokové sazby	Riziko platební neschopnosti odběratelů
	"Chut" bank poskytovat kapitál	Zvyšující se ekologické požadavky - silo, pesticidy, PHM

Zdroje: Interní zdroje ADW AGRO, a.s., Vlastní zpracování, 2014

3 Finanční analýza podniku ADW AGRO, a.s.

Pro zpracování finanční analýzy autor použil účetních výkazů z výročních zpráv za sledovaná období. Analyzované období je od roku 2011-2013. Jelikož firma ADW AGRO, a.s. procházela mezi obdobími 2010 a 2011 k přechodu z kalendářního roku na hospodářský, trvá toto období o šest měsíců déle, a to v délce 18 měsíců. Autor bakalářské práce proto bere tuto změnu na vědomí.

3.1 Podklady pro výpočet finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí následujících údajů v tabulkách č. 4 a č. 5.

Tab. č. 4: Rozvaha

<i>(v tisících Kč)</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Aktiva	726 241	609 142	552 221
Dlouhodobý majetek	237 626	236 356	221 650
Dlouhodobý nehmotný majetek	112	2 152	1 573
Dlouhodobý hmotný majetek	237 514	234 204	220 077
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	485 501	371 503	328 796
Zásoby	118 125	105 364	97 247
Dlouhodobé pohledávky	0	1 940	1 820
Krátkodobé pohledávky	351 319	259 483	219 556
Krátkodobý finanční majetek	16 057	4 716	10 173
Časové rozlišení aktiv	3 114	1 283	1 775
<i>(v tisících Kč)</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Pasiva	726 241	609 142	552 221
Vlastní kapitál	223 355	230 737	226 256
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000
Kapitálové fondy	209 187	209 186	210 465
Rezervní fondy	200	200	200
VH minulých let	0	8 868	8 868
VH úč. období	11 968	10 483	4 723
Cizí zdroje	498 326	369 669	321 224
Rezervy	0	0	184
Dlouhodobé závazky	69 420	68 378	71 096
Krátkodobé závazky	245 626	144 210	111 380
Bankovní úvěry	183 280	157 081	138 564
Dlouhodobé bankovní úvěry	36 950	31 618	18 224
Krátkodobé bankovní úvěry	146 330	125 463	120 320
Časové rozlišení pasiv	4 560	8 736	4 741

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Z tabulky č. 4 lze vypořádat, že v období 2011-2013 nedocházelo k výraznějším změnám dlouhodobého majetku, avšak je zřetelný klesající trend. Za zmínku rozhodně stojí řádek dlouhodobého nehmotného majetku, který zaznamenal výrazný vzestup a to o 1821 %. Za tímto rapidním nárůstem stojí implementace nového informačního systému Helios, který nahradil dříve používaný informační systém. Základní kapitál zůstal za sledované období nezměněn a to ve výši 2 000 000 Kč. Nebylo zapotřebí využití rezervních fondů, které jsou ve výši 200 000 Kč. Za stejně dlouhá období 2012 a 2013 lze zjistit, že nedocházelo k výrazné změně cizích zdrojů financování, nýbrž opět ke klesající tendenci.

Tab. č. 5: Výkaz zisku a ztráty

<i>(v tisících Kč)</i>	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	1 839 583	1 270 076	943 827
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 744 455	1 198 781	905 642
Obchodní marže	95 128	71 295	38 185
Výkony	653 227	311 649	369 501
Výkonová spotřeba	623 342	293 052	337 488
Přidaná hodnota	125 013	89 892	70 198
Osobní náklady	78 262	50 126	44 147
Daně a poplatky	3 682	2 208	2 232
Odpisy dlouhodobého hm. a nehm. majetku	31 498	19 939	19 738
Tržby z prodeje DHM a materiálu	45 153	16 744	9 846
Zůstatková cena prodaného DHM a materiálu	91 730	14 471	8 040
Změna stavu rezerv a OP v provoz. oblasti a nákladů příštích období	-55 084	-3 013	-3 030
Ostatní provozní výnosy	36 501	11 468	11 520
Ostatní provozní náklady	41 160	16 730	6 750
Provozní výsledek hospodaření	16 139	17 643	13 687
Nákladové úroky	14 117	7 065	4 747
Ostatní finanční výnosy	3 493	3 659	1 763
Ostatní finanční náklady	7 249	6 552	4 553
Finanční výsledek hospodaření	-13 977	-8 201	-6 247
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 968	10 483	4 723
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 968	10 483	4 723
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 162	9 442	7 440

Zdroj: Výroční zpráva podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

3.2 Horizontální analýza

Pro výpočet horizontální a vertikální analýzy jsou použity údaje z účetních výkazů, které jsou k dispozici v kapitole 3.1. Horizontální analýzou jsou porovnány jednotlivé výkazy za po sobě jdoucí období. Jedná se tedy o porovnání změn položek jednotlivých

výkazů v časové posloupnosti. Zato u vertikální analýzy se využívají hodnoty zjištěné z účetních výkazů jakožto procentní podíl k jediné základní hodnotě tedy 100 %.

Tab. č. 6: Horizontální analýza rozvah

(v tisících Kč, v %)	2012/2011		2013/2012	
	<i>abs.</i>	<i>%</i>	<i>abs.</i>	<i>%</i>
Aktiva	-117 099	-16,124	-56 921	-9,344
Dlouhodobý majetek	-1 270	-0,534	-14 706	-6,222
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 040	1 821,429	-579	-26,905
Dlouhodobý hmotný majetek	-3310	-1,394	-14127	-6,032
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-113 998	-23,48	-42 707	-11,496
Zásoby	-12 761	-10,803	-8 117	-7,704
Dlouhodobé pohledávky	1 940	0	-120	-6,186
Krátkodobé pohledávky	-91 836	-26,14	-39 927	-15,387
Krátkodobý finanční majetek	-11 341	-70,63	5 457	115,712
Časové rozlišení aktiv	-1 831	-58,799	492	38,348
(v tisících Kč, v %)	2012/2011		2013/2012	
	<i>abs.</i>	<i>%</i>	<i>abs.</i>	<i>%</i>
Pasiva	-117 099	-16,124	-56 921	-9,344
Vlastní kapitál	7 382	3,305	-4 481	-1,942
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-1	0	1 279	0,611
Rezervní fondy	0	0	0	0
VH minulých let	8 868	0	0	0
VH úč. období	-1 485	-12,408	-5 760	-54,946
Cizí zdroje	-128 657	-25,818	-48 445	-13,105
Rezervy	0	0	184	0
Dlouhodobé závazky	-1 042	-1,501	2 718	3,975
Krátkodobé závazky	-101 416	-41,289	-32 830	-22,765
Bankovní úvěry	-26 199	-14,295	-18 517	-11,788
Dlouhodobé bankovní úvěry	-5 332	-14,43	-13 394	-42,362
Krátkodobé bankovní úvěry	-20 867	-14,26	-5 143	-4,099
Časové rozlišení pasiv	4 176	91,579	-3 995	-45,73

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014. Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013

Díky horizontální analýze lze z tabulky č. 6 vyčíst, že změna mezi obdobími 2012/2011 u dlouhodobého majetku nedosahuje ani 1 %. Tato minimální změna je díky nárůstu DNM a poklesu DHM. V období 2013/2012 už je změna výraznější a to o 6,2 %. I když se jedná o klesající trend, pokles není nijak dramatický. Co se týče oběžných aktiv, během období 2012/2011 došlo k téměř 25% poklesu. V následujícím období pokles nebyl tak výrazný, kdy došlo k meziročnímu snížení o 11 %. K poklesu oběžných aktiv nejvíce přispěla v položce krátkodobých pohledávek kolonka pohledávky z obchodních

vztahů. Zajímavé je také kolísání krátkodobého finančního majetku, který meziročně nejprve klesl o téměř 71 % a následně je doprovázen rapidním meziročním růstem o 115 %. Za kolísáním krátkodobého finančního majetku stojí z velké části změna stavu finančních prostředků v bankách. U časového rozlišení aktiv vlivem poklesů příjmů příštích období došlo k meziročnímu poklesu v letech 2012/2011 o 58 %. V období následujícím (2013/2012) díky zvýšení nákladů příštích období došlo k meziročnímu růstu o 38 %.

Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(v tisících Kč, v %)	2012/2011		2013/2012	
	<i>abs.</i>	%	<i>abs.</i>	%
Tržby za prodej zboží	-569 507	-30,958	-326 249	-25,687
Náklady vynaložené na prodané zboží	-545 674	-31,28	-293 139	-24,453
Obchodní marže	-23 833	-25,054	-33 110	-46,441
Výkony	-341 578	-52,291	57 852	18,5632
Výkonová spotřeba	-330 290	-52,987	44 436	15,1632
Přidaná hodnota	-35 121	-28,094	-19 694	-21,909
Osobní náklady	-28 136	-35,951	-5 979	-11,928
Daně a poplatky	-1 474	-40,033	24	1,08696
Odpisy dlouhodobého hm. a nehm. majetku	-11 559	-36,698	-201	-1,0081
Tržby z prodeje DHM a materiálu	-28 409	-62,917	-6 898	-41,197
Zůstatková cena prodaného DHM a materiálu	-77 259	-84,224	-6 431	-44,441
Změna stavu rezerv a OP v provoz. oblasti a nákladů příštích období	52 071	-94,53	-17	0,56422
Ostatní provozní výnosy	-25 033	-68,582	52	0,45344
Ostatní provozní náklady	-24 430	-59,354	-9 980	-59,653
Provozní výsledek hospodaření	1 504	9,31904	-3 956	-22,422
Nákladové úroky	-7 052	-49,954	-2 318	-32,81
Ostatní finanční výnosy	166	4,75236	-1 896	-51,817
Ostatní finanční náklady	-697	-9,6151	-1 999	-30,51
Finanční výsledek hospodaření	5 776	-41,325	1 954	-23,826
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 485	-12,408	-5 760	-54,946
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1 485	-12,408	-5 760	-54,946
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7 280	336,725	-2 002	-21,203

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014. Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013

Velikost tržeb za prodej zboží mimo jiné ukazuje, jaký má firma podíl na trhu. Lze také říci, že pokles tržeb je vnímán jako negativní aspekt ve vývoji firmy. Proto je velmi důležité tento faktor nepřehlédnout. Tržby společnosti ADW AGRO, a.s. každým rokem klesaly. Nejvýraznější pokles byl mezi roky 2012-2011 a to o 569 507 000 Kč. Samozřejmě tento citelný rozdíl má na svědomí mimo jiné již zmiňované delší období

v roce 2011. Při poklesu tržeb za prodej zboží obvykle klesají také marže, což lze též vyčíst z tabulky č. 7. Za poklesem marže může stát několik aspektů. Mezi nejčastější důvody poklesu patří silné konkurenční prostředí, sestavování individuálních nabídek obchodním partnerům, změna poptávky, změna nákupních cen, platební podmínky či vývoj kurzu. Nutno připomenout, že bankám rozhodně není lhostejný pokles tržeb, který se v konečném důsledku může projevit například také snižováním financování. Avšak jak je uvedeno ve SWOT analýze, banky, pokud vidí prosperující firmu, nabízejí cizí zdroj financování za vidinou úroků plynoucích z poskytnutých půjček. Přidaná hodnota, která mimo jiné slouží ke krytí velmi podstatných nákladů každé společnosti (mzdové náklady) a v tomto případě, má také klesající trend. [1]

3.3 Vertikální analýza

Díky vertikální analýze lze velice přehledně zobrazit finanční strukturu podniku. Tento nástroj může sloužit pro budoucí efektivnější rozložení hmotného a nehmotného majetku, ale také například zvážit změnu velikosti mezi využíváním vlastních a cizích zdrojů.

Tab. č. 8: Vertikální analýza rozvah

(v %)	2011	2012	2013
Aktiva	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	32,72%	38,80%	40,14%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02%	0,35%	0,28%
Dlouhodobý hmotný majetek	32,70%	38,45%	39,85%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	66,85%	60,99%	59,54%
Zásoby	16,27%	17,30%	17,61%
Pohledávky	0%	0,32%	0,33%
Krátkodobé pohledávky	48,37%	42,60%	39,76%
Krátkodobý finanční majetek	2,21%	0,77%	1,84%
Časové rozlišení aktiv	0,43%	0,21%	0,32%
(v %)	2011	2012	2013
Pasiva	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	30,75%	37,88%	40,97%
Základní kapitál	0,28%	0,33%	0,36%
Kapitálové fondy	28,80%	34,34%	38,11%
Rezervní fondy	0,03%	0,03%	0,04%
VH minulých let	0%	1,46%	1,61%
VH úč. období	1,65%	1,72%	0,86%
Cizí zdroje	68,62%	60,69%	58,17%
Rezervy	0%	0%	0,03%
Dlouhodobé závazky	9,56%	11,23%	12,87%
Krátkodobé závazky	33,82%	23,67%	20,17%
Bankovní úvěry	25,24%	25,79%	25,09%
-dlouhodobé bankovní úvěry	5,09%	5,19%	3,30%
-krátkodobé bankovní úvěry	20,15%	20,60%	21,79%
Časové rozlišení pasiv	0,63%	1,43%	0,86%

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014.

Vertikální analýza aktiv

Z obrázku č. 8 lze vypočítat postupný růst dlouhodobého majetku. Za tímto navýšením stojí koupě několika strojů, především pořízení čelních nakladačů do jednotlivých skladů, dále byly instalovány nové čističky a sušárna pro zvyšování kvality a výkonu přijímaných komodit. Tyto realizované investiční záměry nepochybně patří ke snaze neustálého zvyšování kvality výrobků, jež je zahrnuta také ve SWOT analýze. Za zajímavost lze považovat hodnoty v řádku dlouhodobého nehmotného majetku. Díky horizontální analýze bylo vidět, že zatímco změna v období 2012/2011 činila 1821 %, tak ve vertikální analýze se to téměř neprojeví. Změna zde byla pouze 0,33%. Je to

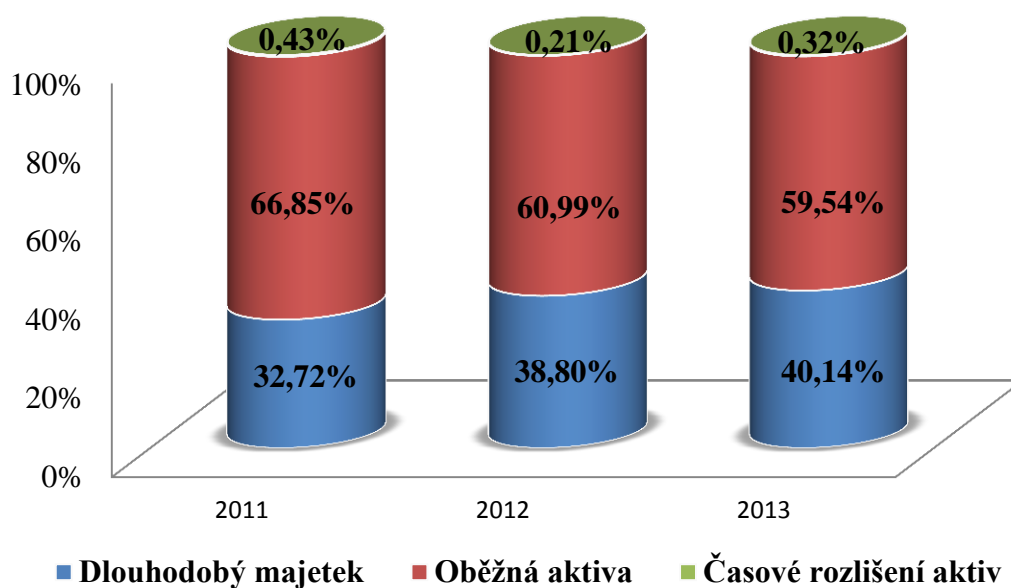
samozřejmě dané velikostí jednotlivých majetků. Stále ale i v období 2013 je větší podíl majetku v zastoupení oběžných aktiv.

Oběžná aktiva ve společnosti přesahují 50 %. V roce 2011 dokonce hodnota oběžných aktiv přesáhla 65 %. Tyto nadpoloviční hodnoty jsou dány podnikatelským konceptem a zaměřením v oblasti prodeje výrobků a služeb a s tím spojené fakturace, které mají za důsledek takto vysoký podíl oběžných aktiv. Z této analýzy lze vyčíst, že firma si úspěšně drží velikost svých zásob okolo 17 %. Kolem 70 % oběžného majetku tvoří krátkodobé pohledávky, které v podniku představují vystavované faktury za prodej zboží a služeb splatných do jednoho roku. V podnicích, které se zabývají prodejem zboží a služeb, je velikost této položky celkem běžná.

Časové rozlišení aktiv slouží nejen ke správnému zobrazení hospodářského výsledku, ale také k vykazování položek v rozvaze na základě principu aktuálnosti. Ve společnosti ADW AGRO, a.s. tato položka nehraje významnou roli v rozložení aktiv společnosti. Časové rozlišení aktiv nepřesahuje během sledovaných let jedno procento.

Autor práce se rozhodl graficky znázornit složení majetku společnosti pro snazší orientaci.

Obr. č. 10: Složení majetku podniku



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Vertikální analýza pasiv

Velmi podstatné je zjištění, že se společnosti při nezměněné výši základního kapitálu zvyšuje neustále položka vlastního kapitálu a to absolutně, což znamená, že je podnik trvale ziskový.

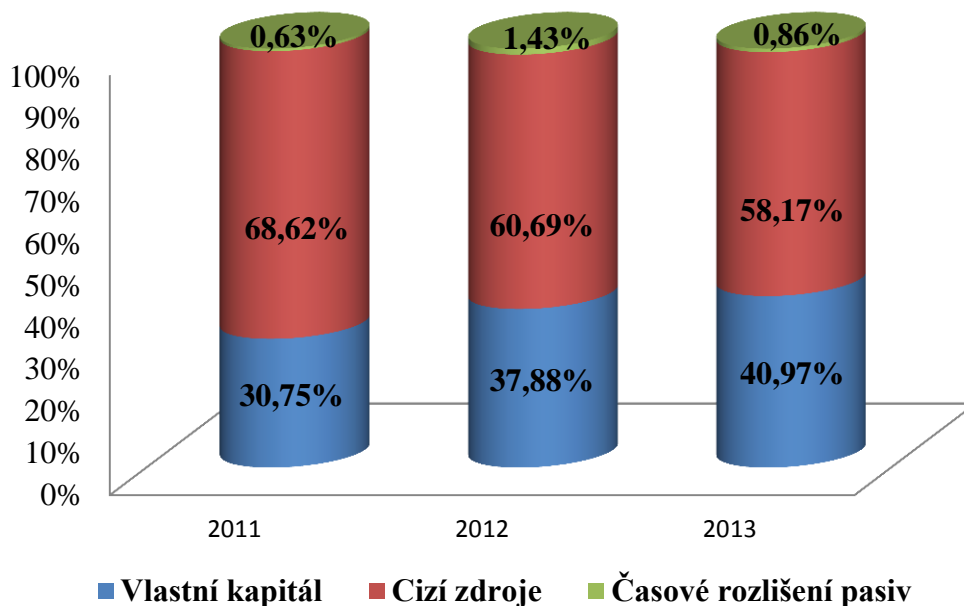
V roce 2011 představoval vlastní kapitál vůči celkovým pasivům 30,75 %. O dva roky později byl zaznamenán nárůst o necelých 11 %. Tento fakt lze hodnotit velmi pozitivně, protože se jedná o neustále rozvíjející firmu. Podstatnou složku vlastního kapitálu činí ostatní kapitálové fondy.

Společnost se rozhodla pro financování svého majetku z větší části z cizích zdrojů. Z finanční teorie je všeobecně známo, že využívání cizího kapitálu bývá obvykle levnější, než vlastní kapitál a s tím související zvyšování rentability vlastního kapitálu díky použití finanční páky. Je nutné brát v potaz výhodné financování s velikostí rizika. Toto riziko je obvykle vyjádřeno v podobě úroků, které podnik platí za využívání těchto zdrojů financování. Jednou ze dvou položek, které se podílejí v nejvyšší míře na financování majetku, jsou bankovní úvěry. Společnost financuje majetek touto formou prostřednictvím revolvingového, investičního a provozního úvěru v různých velikostech půjček při odlišných úrocích. Další významnou položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Nejpodstatnější složkou krátkodobých závazků jsou závazky z obchodních vztahů.

Časové rozložení pasiv stejně jako v analýze aktiv rozvah nehraje významnou roli a proto se autor práce rozhodl tuto část vynechat.

Přehledné rozdělení zdrojů financování podniku zobrazuje obrázek č. 11.

Obr. č. 11: Podíl zdrojů financování podniku



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Vertikální analýza výnosů

V tabulce č. 9 jsou pouze položky, které se podílí na celkových výnosech podniku. Údaje jsou čerpány z výkazu zisku a ztráty.

Tab. č. 9: Vybrané položky výnosů z výkazů zisku a ztráty

(v tisících Kč)	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	1 839 583	1 270 076	943 827
Výkony	653 227	311 649	369 501
-tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	599 635	309 122	361 081
-změna stavu zásob	-38 078	-21 504	1 213
-aktivace	91 670	24 031	7 207
Tržby z prodeje DM a materiálu	45153	16 744	9 846
Ostatní provozní výnosy	36 501	11 468	11 520
Tržby z prodeje cenných papírů	-	-	-
Výnosy z DFM	0	0	0
Výnosové úroky	3 246	1 757	1 290
Ostatní finanční výnosy	3493	3 659	1 763
Mimořádné výnosy	-	-	-
VÝNOSY	2 581 203	1 615 353	1 337 747

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Údaje použité v předchozí tabulce sloužily k sestavení vertikální analýzy výnosů.

Tab. č. 10: Vertikální analýza výnosů

(v %)	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	71,27%	78,63%	70,55%
Výkony	25,31%	19,29%	27,62%
-tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23,23%	19,14%	26,99%
-změna stavu zásob	-1,48%	-1,33%	0,09%
- aktivace	3,55%	1,49%	0,54%
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,75%	1,04%	0,74%
Ostatní provozní výnosy	1,41%	0,71%	0,86%
Tržby z prodeje cenných papírů	-	-	-
Výnosy z DFM	0%	0%	0%
Výnosové úroky	0,13%	0,11%	0,10%
Ostatní finanční výnosy	0,14%	0,23%	0,13%
Mimořádné výnosy	-	-	-
VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Z následující analýzy je patrná podnikatelská činnost společnosti. Výnosy tvoří ze 70 % tržby za prodej zboží. Druhou nejvýraznější položkou, která přispívá k výnosům společnosti, jsou výkony, a to díky tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Autora práce překvapil fakt, že i přes o 6 měsíců delší období 2011, dosahoval podnik v tomto roce menších výnosů, než tomu bylo v roce následujícím, kdy tržby za prodej zboží téměř dosáhly 80 % veškerých výnosů společnosti. V roce 2013 klesly tržby opět k 70 %, podobně jako tomu bylo v roce 2011. Naopak tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se na tržbách podílely velmi málo. Nutno zmínit, že i ostatní položky, kromě změny stavu zásob za období 2011/2012, přispěly k výnosům společnosti.

Vertikální analýza nákladů

Pro zpracování vertikální analýzy nákladů bude zapotřebí pouze nákladových položek z výkazu zisku a ztráty za sledovaná období. Vybrané položky jsou podrobně rozepsány v tabulce č. 11.

Tab. č. 11: Podklady pro zpracování vertikální analýzy nákladů

<i>(v tisících Kč)</i>	2011	2012	2013
Náklady na zboží	1 744 455	1 198 781	905 642
Výkonová spotřeba	623 342	293 052	337 488
-spotřeba materiálu a energie	539 266	253 514	306 623
-služby	84 076	39 538	30 865
Osobní náklady	78 262	50 126	44 147
Daně a poplatky	3682	2 208	2 232
Odpisy DHM a DNM	31 498	19 939	19 738
ZC prodaného DM a mat.	91 730	14 471	8 040
Změna stavu rezerv	-55 804	-3 013	-3 030
Ostatní provozní náklady	41 160	16 730	6 750
Prodané CP	-	-	-
Změna stavu rezerv	-650	-	-
Nákladové úroky	14 117	7 065	4 747
Ostatní finanční náklady	7249	6552	4553
Daň z příjmu	-9806	-1041	2717
Mimořádné náklady	-	-	-
NÁKLADY	2 569 235	1 604 870	1 333 024

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Suma celkových nákladů bude brána jako základ pro výpočet dílčích položek nákladů.

Toto detailní rozdělení zobrazuje tabulka č. 12.

Tab. č. 12: Vertikální analýza nákladů

<i>(v %)</i>	2011	2012	2013
Náklady na zboží	67,90%	74,70%	67,94%
Výkonová spotřeba	24,26%	18,26%	25,32%
-spotřeba materiálu a energie	20,99%	15,80%	23,00%
-služby	3,27%	2,46%	2,32%
Osobní náklady	3,05%	3,12%	3,31%
Daně a poplatky	0,14%	0,14%	0,17%
Odpisy DHM a DNM	1,23%	1,24%	1,48%
ZC prodaného DM a mat.	3,57%	0,90%	0,60%
Změna stavu rezerv	-2,17%	-0,19%	-0,23%
Ostatní provozní náklady	1,60%	1,04%	0,51%
Prodané CP	-	-	-
Změna stavu rezerv	-0,03%	-	-
Nákladové úroky	0,55%	0,44%	0,36%
Ostatní finanční náklady	0,28%	0,41%	0,34%
Daň z příjmu	-0,38%	-0,06%	0,20%
Mimořádné náklady	-	-	-
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Vývoj celkových nákladů je podobný jako u celkových výnosů. V prvních dvou letech nejprve náklady na zboží rostly, poslední rok došlo k rapidnímu poklesu. Další podstatnou položkou na celkových nákladech byla položka výkonové spotřeby, přičemž největší zastoupení z výkonové spotřeby v celém období analýzy bylo v položce spotřeby materiálu a energie.

Jelikož autor práce pomocí vertikální analýzy porovnává pouze samostatně výnosovou a nákladovou stránku podniku, je třeba zmínit, že vedení podniku se také zajímá o velikost podílu nákladů za prodané zboží vůči tržbám za prodej zboží. Podíly jsou následující: 2011-94,83 %; 2012-94,39 %; 2013-95,95 %. Z těchto hodnot je patrné, že vedení podniku či oddělení finančního ředitele se snaží držet tyto hodnoty kolem 95 %. Pokud by v příštím období následoval opět růst nákladů za prodej zboží vůči tržbám za prodej zboží, autor práce by v každém případě doporučoval zaměřit se na obchodní oddělení, aby nedocházelo k dalšímu poklesu marže.

3.4 Analýza pomocí rozdílových ukazatelů

V této části bude hodnocen pouze jeden, zato ale velmi důležitý ukazatel, a to je čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet ČPK budou použity hodnoty z rozvah za sledovaná období. Tento ukazatel může patřit k rozhodujícím měřítkům, který podniku napoví, zda je s vlastními peněžními prostředky hospodařeno efektivně. [12]

Tab. č. 13: Čistý pracovní kapitál

(v tisících Kč)	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	485 501	371 503	328 796
Krátkodobé závazky	245 626	144 210	111 380
Čistý pracovní kapitál	239 875	227 293	217 416

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

V tabulce č. 13 je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti ADW AGRO, a.s. v jednotlivých letech. Ve všech třech letech dosahují hodnoty kladných čísel, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobá aktiva, která slouží ke splácení těchto závazků. Každým rokem nepatrně klesá hodnota provozního

kapitálu, ale stále se pohybuje vysoce v kladných hodnotách. Firma má tedy finanční rezervu. Tento podnik se lze tedy označit za platebně schopný.

3.5 Poměrová analýza

Výsledky těchto ukazatelů poslouží pro investory, věřitele a management k určení momentální ekonomické situace podniku. Po získání hodnot budou vybrané ukazatele představeny graficky. [2]

Ukazatele rentability

V této části budou vypočteny v praxi nejpoužívanější ukazatele, které slouží k měření výnosnosti vloženého kapitálu. Výsledky vybraných ukazatelů poslouží jako vyjádření míry zisku, které v tržní ekonomice poslouží jako kritérium pro alokaci kapitálu. [3]

Tab. č. 14: Ukazatele rentability

<i>(v tisících Kč, v %)</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Zisk	11 968	10 483	4 723
Aktiva	726 241	609 142	552 221
ROA	1,65%	1,72%	0,86%
EAT	11 968	10 483	4 723
Vlastní kapitál	223 355	230 737	226 256
ROE	5,36%	4,54%	2,09%
Zisk	11 968	10 483	4 723
Dlouhodobý kapitál	237 626	236 356	221 650
ROI	5,04%	4,44%	2,13%
Zisk	11 968	10 483	4 723
Tržby	1 839 583	1 270 076	943 827
ROS	0,65%	0,83%	0,50%

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

V tabulce č. 14 jsou znázorněny ukazatele rentability, které vyjadřují schopnost podniku vytvářet nové zdroje.

Rentabilita celkového kapitálu v prvních dvou letech přesahovala 1,5 % , ale poté klesla pod jedno procento. Tento pokles byl zapříčiněn rapidním poklesem zisku, než tomu bylo rok předešlý. I přesto lze podnik považovat za rentabilní, poněvadž dosahuje kladných hodnot.

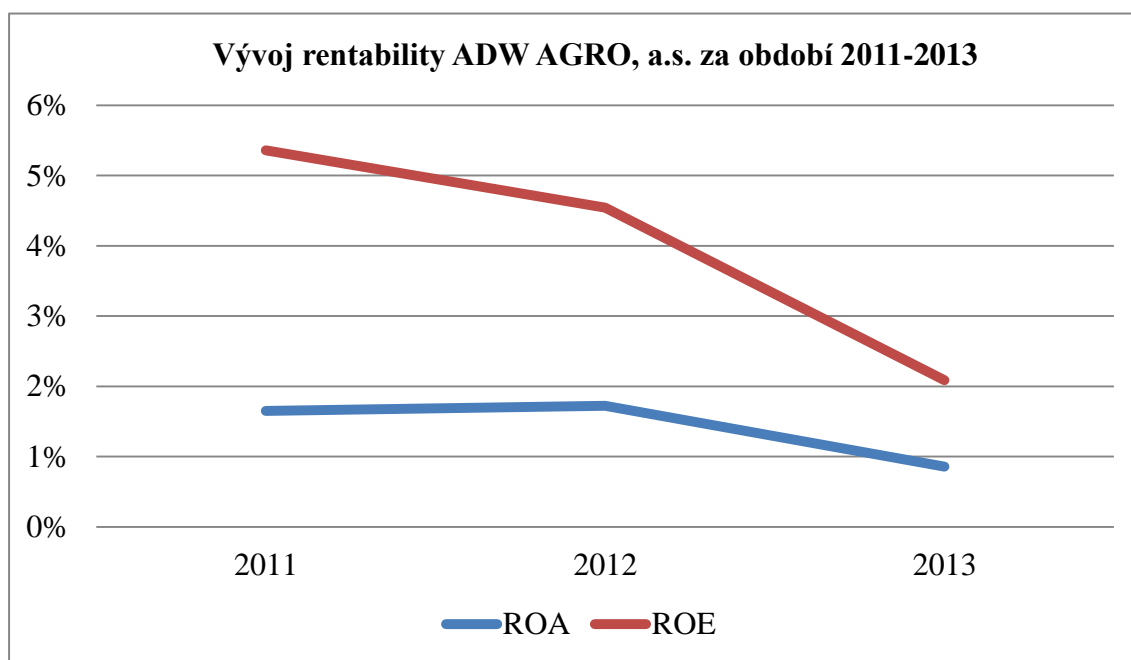
Rentabilita vlastního kapitálu patří mezi klíčové finanční oblasti pro rozhodování investorů, ale také samotných vlastníků společnosti, zda v podnikání pokračovat, či nikoliv. Tento ukazatel informuje vlastníky a akcionáře, jak se zhodnocuje vložený

kapitál. K největšímu zhodnocení došlo v roce 2011, kdy ROE dosahovala 5,36 %. Pokud budeme ukazatel hodnotit v rámci stejně dlouhých období, tak lepších hodnot podnik dosahoval v roce 2012. Následující rok firma podnikající v zemědělství zaznamenala velké snížení. Skutečnost, kdy dojde k výraznému poklesu, ještě každopádně nemusí nic významného znamenat. Je zde proto důležité sledovat dlouhodobější trend.

ROI sleduje výnosnost dlouhodobého kapitálu a ten dosahoval opět kladných hodnot, což lze hodnotit pozitivně. O tomto ukazateli je známé, že nemá velmi vypovídací schopnost a měl by být tedy brán pouze jako orientační ukazatel.

V případě použití zisku EAT se jedná o ziskovou marži. Ta dosahuje opět kladných hodnot. K poklesu výnosnosti tržeb nejvíce přispěl pokles tržeb. Podíl výsledku hospodaření na zisku byl největší v roce 2012, kdy hodnota dosahovala 0,83 %.

Obr. č. 12: Vývoj rentability za období 2011-2013



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Ukazatele aktivity

Analýza využití aktiv bude probrána v následující části. Je důležité si uvědomit, že rentabilita podniku je dosahována také díky využívání vlastních aktiv. Co konkrétní hodnoty ukazatelů znamenají pro podnik, bude vysvětleno pod tabulkou č. 15. [9]

Tab. č. 15: Ukazatele aktivity

<i>(v tisících Kč)</i>	2011	2012	2013
Tržby	1 839 583	1 270 076	943 827
Aktiva	726 241	609 142	552 221
Obrat aktiv	2,53	2,09	1,71
Zásoby	118 125	105 364	97 247
Tržby	1 839 583	1 270 076	943 827
Doba obratu zásob (ve dnech)	23,12	29,87	37,09
Pohledávky	351 319	261 423	221 376
Tržby	1 839 583	1 270 076	943 827
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	69,71	75,13	85,61

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Obrat aktiv se někdy také nazývá „vázanost celkového kapitálu“. Důležitá je hodnota ukazatele, která by měla být vyšší než 1. Tento předpoklad podnik dodržuje a dosahuje dokonce mnohem vyšších hodnot. Z hlediska analytického lze tvrdit, že podnik na základě těchto údajů efektivně hospodaří se svým majetkem, avšak zaznamenává klesající tendenci díky poklesu tržeb.

Dalším ukazatelem aktivity je doba obratu zásob. Z tabulky č. 15 lze vyzorovat rostoucí dobu obratu zásob. Každý podnik by se měl držet v určitém rozmezí, co se týče vázanosti aktiv v podobě zásob. Neboť zásoby jsou v podniku jako doposud nevyužitá aktiva, která se zhodnotí až při prodeji, a s tím souvisejí i skladovací náklady, které mají vliv na velikost výsledku hospodaření.

Na ukazatel doby splatnosti pohledávek by se mělo pohlížet s menším nadhledem. Může zde existovat několik faktorů, které mohou nepříznivě působit na zkrácení tohoto ukazatele. Jedním z důležitých faktorů pro věrohodnost tohoto ukazatele je správné vedení účetnictví nebo sezónní fakturace. S rostoucím ukazatelem doby obratu pohledávek je spjata i větší potřeba financování těchto pohledávek ze svých zdrojů. K udržování optimální velikosti může sloužit výběr spolehlivých partnerů, nebo mít k dispozici vhodný informační software, který včas informuje o odběratelích, kteří mohou být z delšího hlediska pro podnik nebezpeční, například z důvodů placení faktur po splatnosti. Souvisí s již zmiňovaným nákupem nového informačního systému, který umožňuje sledovat tuto problematiku efektivněji.

Ukazatele likvidity

I přesto, že nelze stanovit optimální hodnoty těchto ukazatelů, je třeba porovnávat vypočtené hodnoty s doporučeným rozmezím. V této části bude věnována pozornost schopnosti podniku dostát svých závazků. [1]

Tab. č. 16: Ukazatele likvidity

<i>(v tisících Kč)</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Oběžná aktiva	485 501	371 503	328 796
Krátkodobé závazky	245 626	144 210	111 380
Běžná likvidita	1,98	2,58	2,95
Krátkodobé pohledávky	351 319	259 483	219 556
KFM	16 057	4 716	10 173
Krátkodobé cizí zdroje	391 956	269 673	231 700
Pohotová likvidita	0,94	0,98	0,99
KFM	16 057	4 716	10 173
Krátkodobé cizí zdroje	146 330	125 463	120 320
Okamžitá likvidita	0,11	0,04	0,08

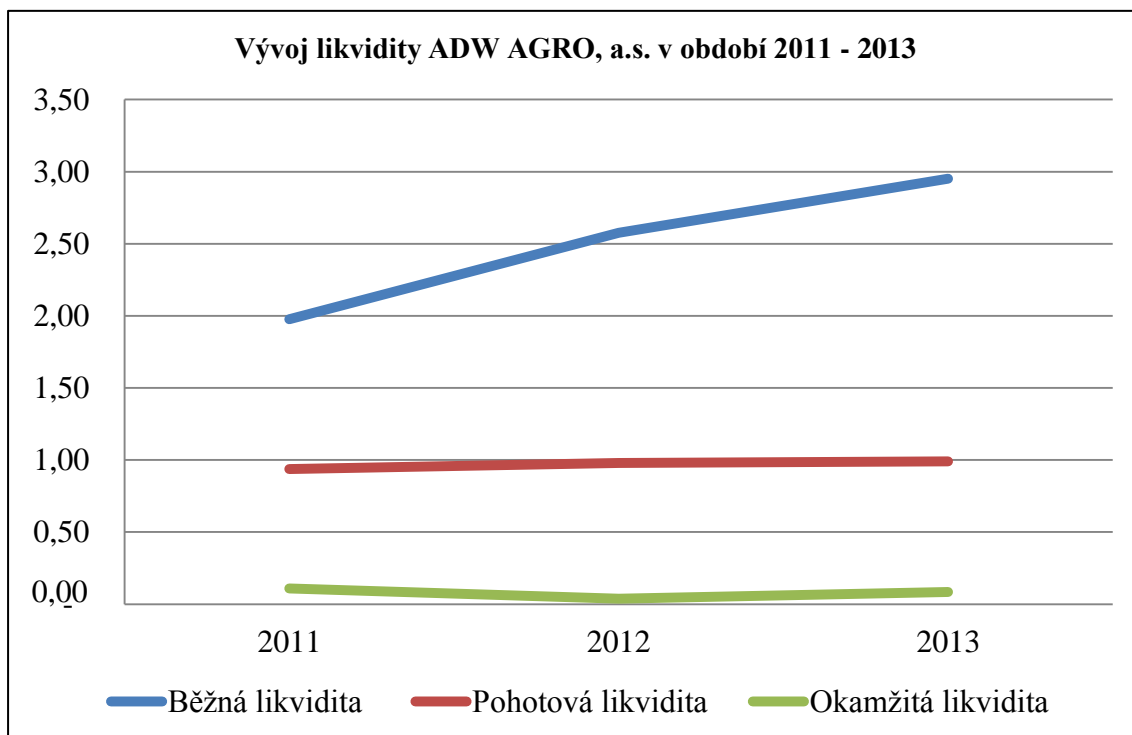
Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Běžná likvidita v 2011 dosáhla jako v jediném analyzovaném roce doporučené hodnoty. Doporučené rozmezí je mezi 1,5-2,5. V dalších letech se hodnoty zvyšují, což je způsobeno poklesem krátkodobých závazků. I přes akceptovatelné rozmezí je známo, že hodnota přesahující 2 je z hlediska věřitelů považována za důvěryhodnou a příznivou. [12]

Likvidita II. stupně se přibližuje doporučenému intervalu. V tomto případě se musí v krizových situacích spoléhat na prodej zásob. Je třeba zdůraznit, že podnik je tvořen z 25 % zásobami a tudíž lze říci, že je zde finanční rezerva v podobě zásob, která může sloužit jako určitý typ rezerv při neočekávaných situacích. Z trendu lze predikovat, že by se podnik měl dostat do bezpečného rozmezí.

Okamžitá likvidita kolísá vlivem změn krátkodobého finančního majetku. U tohoto ukazatele je důležitý fakt, že pokud nedosahuje na doporučené rozmezí, tak je pro podnik mnohem lepší, pokud jsou tyto hodnoty menší. V tomto případě to platí.

Obr. č. 13: Vývoj likvidity za období 2011-2013



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Ukazatel zadluženosti

Díky této možnosti financování podnik může zvyšovat svůj zisk a tím rozšiřovat vlastní kapitál. Je důležité rozumně zvážit velikost tohoto zadlužení. Vybrané ukazatele zadluženosti ukazuje tabulka č. 17. [1]

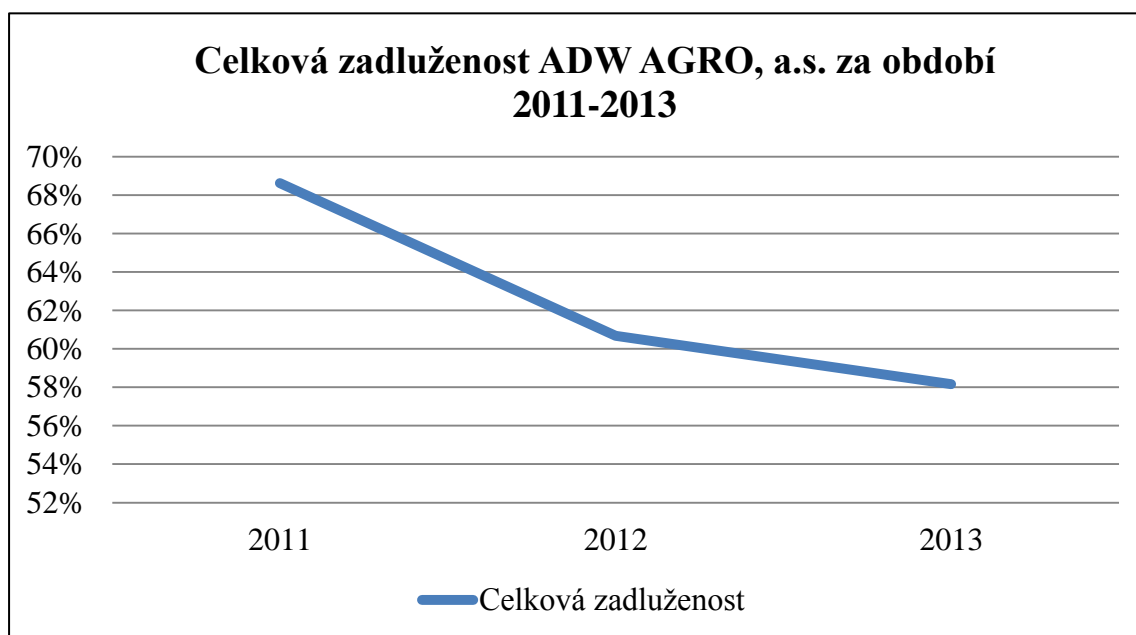
Tab. č. 17: Ukazatel zadluženosti

(v tisících Kč)	2011	2012	2013
Cizí kapitál	498 326	369 669	321 224
Celková aktiva	726 241	609 142	552 221
Celková zadluženost	69%	61%	58%
Vlastní kapitál	223 355	230 737	226 256
Celková aktiva	726 241	609 142	552 221
Koeficient samofinancování	0,31	0,38	0,41
Dlouhodobé cizí zdroje	106 370	99 996	89 320
Vlastní kapitál	223 355	230 737	226 256
Míra zadluženosti	0,32	0,30	0,28
EBIT	16 139	17 643	13 687
Nákladové úroky	14 117	7 065	4 747
Úrokové krytí	1,14	2,50	2,88

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Ukazatel věřitelského rizika je z dlouhodobějšího pohledu vyrovnaný, jelikož se drží ve stejné výši. Je názorně vidět, že podnik využívá efektivně financování majetku z cizích zdrojů v posledním sledovaném období, protože by se celková zadluženost měla pohybovat mezi 30-60 %. Graficky je celková zadluženost zobrazena na obrázku č. 14.

Obr. č. 14: Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Koeficient samofinancování ukazuje, že podnik je z větší části financován z cizích zdrojů. Z trendu je patrné, že se snaží rozdíl mezi financováním z vlastních a cizích zdrojů zmenšovat. Za tři období podnik snížil cizí zdroje o 10 %. Pro bankovní instituce a ostatní věřitele je snižování zadluženosti určitě dobrá zpráva, pro vrcholné vedení podniku se zase o velmi pozitivní aspekt nejedná. V roce 2011 využívala firma high gearingu, kdy díky nejvyšší analyzované velikosti zadlužení cizích zdrojů dosahovala vysoké míry návratnosti vlastního kapitálu. V dalších letech lze vidět, v závislosti na snižování zadluženosti, pokles ROE. [7]

Míra zadluženosti se neustále snižuje, což je velice kladný faktor. Díky tomuto poklesu může dojít ke zvyšování zájmů věřitelů, což může mít opět pozitivní vliv na výsledek hospodaření. Snižování zadluženosti může také vést k lepším finančním podmínkám z hlediska banky, která ve firmě spatřuje snahu zlepšovat své finanční závazky.

Pro ukazatel úrokového krytí je důležité, aby velikost provozního zisku pokryla nákladové úroky. Z tabulky č. 14 je patrné, že podnik má určitý bezpečnostní polštář.

Růst úrokového krytí za celé sledované období je dobrá zpráva nejen pro vrcholný management firmy, ale z dlouhodobého hlediska i pro věřitele.

Autor práce se na základě relativně vysokého čistého pracovního kapitálu a klesajícímu trendu celkové zadluženosti rozhodl pro výpočet dalšího pomocného ukazatele, který napoví, jakým způsobem je využíváno financování podniku.

Tab. č. 18: Ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji		
2011	2012	2013
1,39	1,40	1,42

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Je zřejmé, že se podnik drží zlatého pravidla financování, jelikož dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji. Je však nutné zvážit, zda je velikost čistého pracovního kapitálu v optimální výši. Z těchto hodnot lze označit určitě podnik za finančně stabilní.

3.6 Predikční modely

Jelikož podnik ADW AGRO, a.s. nepatří k podnikům, které jsou veřejně obchodovatelné, autor práce proto použil pro výpočet Altmanova skóre odpovídající vzorec.

Altmanův model

Tento bankrotní model se skládá z několika dílčích hodnot. Jednotlivé složky pro výpočet zobrazuje tabulka č. 19.

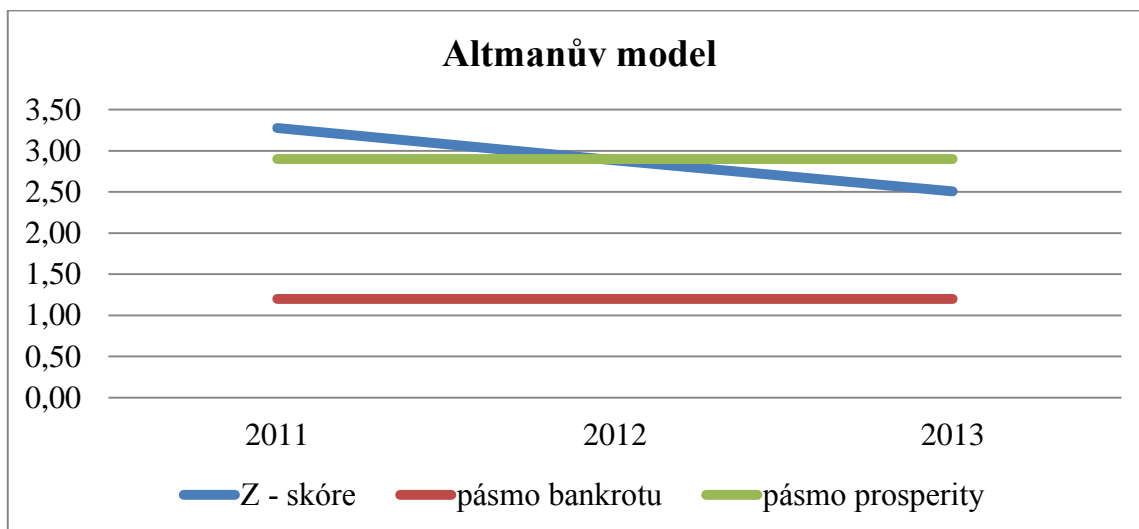
Tab. č. 19: Altmanův model

	2011	2012	2013
pracovní kapitál / celková aktiva	0,67	0,61	0,60
nerozdělený zisk / celková aktiva	0,01	0,01	0,00
EBIT / celková aktiva	0,02	0,03	0,02
tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů	0,45	0,62	0,70
tržby / celková aktiva	2,53	2,09	1,71
Z - skóre	3,27	2,88	2,51

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

V roce 2011 se podnik pohyboval v pásnu prosperity. Následující období se o pouhé 0,2 bodu do tohoto pásma nedostal, nýbrž do šedého pásma ano. U tohoto pásma není zřejmé, zda nastanou problémy, či nikoliv. Lze se ale na základě vyšších hodnot více přiklánět k tomu, že se podnik do větších potíží nedostal.

Obr. č. 15: Altmanův model



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Index důvěryhodnosti

Další bankrotní model sestaven pro české podmínky. Tento model bere v potaz odlišné účetní standardy v různých zemích.

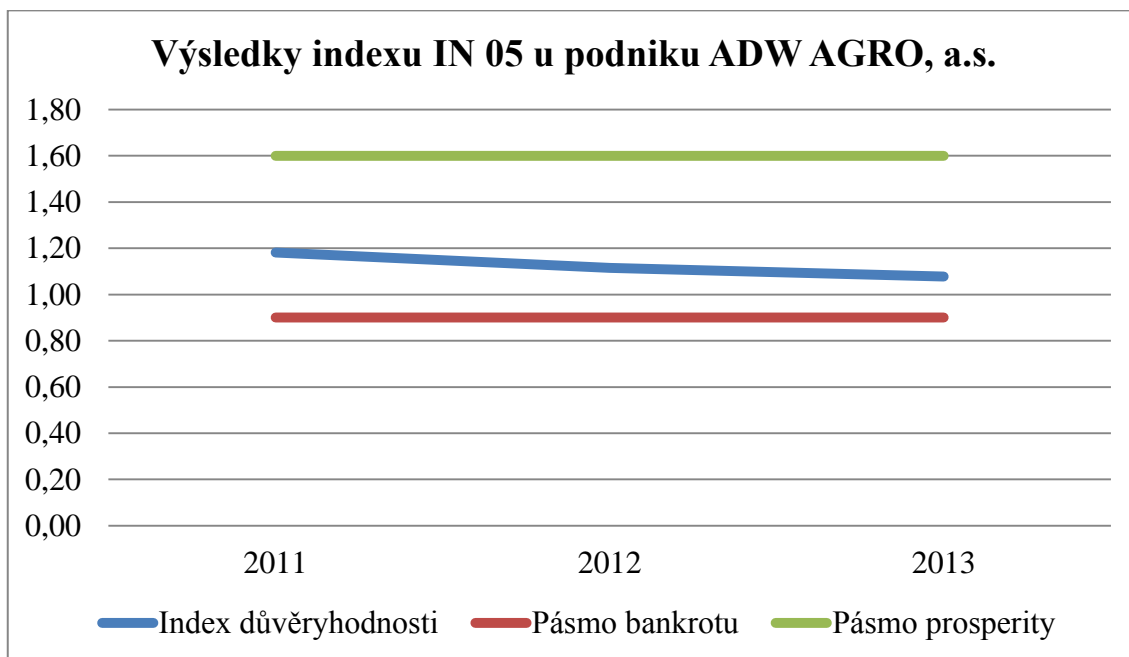
Tab. č. 20: Index důvěryhodnosti

	2011	2012	2013
celková aktiva / cizí zdroje	1,46	1,65	1,72
EBIT / nákladové úroky	1,14	2,50	2,88
EBIT / celková aktiva	0,02	0,03	0,02
výnosy / celková aktiva	3,55	2,67	2,44
oběžná aktiva / krátkodobé závazky	1,24	1,38	1,42
Index důvěryhodnosti	1,18	1,11	1,08

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Na základě údajů z tabulky č. 19 se podnik dostal do šedé zóny. Pro podnik to znamená, že díky tomuto bankrotnímu modelu, který je zkonstruován pro ryze české podmínky, se v daném období nemusel obávat bankrotu. Ke zvážení stojí klesající trend, který se pomalu blíží horní hranici pásma bankrotu.

Obr. č. 16: Index důvěryhodnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Kralickův Quicktest

Pro tento výpočet je použito základních ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a solventnosti.

Tab. č. 21: Kralickův quicktest

	2011	2012	2013
vlastní kapitál / celková aktiva	0,31	0,38	0,41
(cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek) / (zisk před zdaněním + odpisy)	1,84	1,29	1,05
EBIT / celková aktiva	0,02	0,03	0,02
(zisk před zdaněním + odpisy) / provozní výnosy	7,17	24,76	25,72
Kralickův Quicktest	3,25	3,25	3,25

Zdroj: Výroční zprávy podniku ADW AGRO, a.s. za období 2011-2013, Vlastní zpracování, 2014

Při postupu, který je uveden v teoretické části, bylo dosaženo výsledků, které jsou uvedené v tabulce č. 21. Jelikož hodnoty ve všech obdobích dosahovaly větších hodnot než 3, lze o podniku říci, že podnik ADW AGRO, a.s. patří mezi dobré podniky.

4 Zhodnocení a návrh na zlepšení

V této kapitole se autor práce zaměří na výsledky provedené finanční analýzy podniku ADW AGRO, a.s. a na základě těchto poznatků nabídne vlastní návrhy na zlepšení situace podniku.

4.1 Shrnutí finanční analýzy podniku ADW AGRO, a.s.

Nejprve byla provedena horizontální analýza rozvah za sledovaná období. Na základě této analýzy byl vidět nárůst dlouhodobého nehmotného majetku o 1821 % (2 040 000 Kč). Za tímto rapidním nárůstem stál přechod na nový informační systém. Jednalo se o vůbec nejvýraznější změnu v položce aktiv. Další velmi významnou změnou v majetku podniku byl pokles položky časového rozlišení o 58 %. Na poklesu se nejvíce podílela položka příjmů příštích období, která klesla z 1 718 000 Kč na 207 000 Kč. Velmi zajímavé bylo kolísání krátkodobého finančního majetku, které nejprve kleslo o 70 %, vlivem úbytku peněžních prostředků na bankovních účtech a následně narostlo o 115 %, vložím prostředků na bankovní účet. Veškeré položky aktiv, u kterých změna oproti minulému období nabývá záporných hodnot, přispěly k celkovému poklesu aktiv. V roce 2012 hodnota majetku klesla o 117 tis. Kč. Následující rok majetek opět klesl, a to o téměř 50 milionů Kč. Co se týče zdrojů financování, téměř 100% nárůst zaznamenala položka časového rozlišení pasiv v roce 2012 vlivem meziročního zvýšení výdajů příštích období. Vlastní kapitál v roce 2012 zaznamenal nárůst o 3 %, a to především díky položce nerozděleného zisku z minulých let ve výši 8 868 tis. Kč. O rok později se velikost vlastního kapitálu snížila o necelé dvě procenta. Pokles měl na svědomí především výsledek hospodaření běžného účetního období, který se meziročně snížil o 5 760 000 Kč. Díky horizontální analýze lze říci, že se jednalo o 54% pokles oproti roku 2012. Položka cizích zdrojů se během sledovaného období neustále snižovala. Celkové zadlužení podniku ADW AGRO, a.s. se snížilo o 177 milionů Kč. Zatímco dlouhodobé závazky se výrazně nelišily během analyzovaného období, položka krátkodobých závazků se každoročně výrazně snižovala. V roce 2012 nastal pokles o 41 % (101 416 tis. Kč) oproti roku 2011. Následující rok hodnota krátkodobých závazků činila 111 380 000 Kč, což je další meziroční pokles, a to o 22 %. Horizontální analýza ukazuje, že k postupnému snižování zadluženosti vedly téměř všechny položky cizích zdrojů.

Autor práce se rozhodl provést také horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. Jako první byla analyzovaná položka „tržby za prodej zboží“, která dosahovala meziročně záporných hodnot. Velmi zajímavé kolísání nastalo v položce výkonů. Mezi roky 2012/2011 došlo k téměř 53% poklesu. V období následujícím výkony podniku meziročně vzrostly o 18,5% díky vyšším tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Položka osobních nákladů klesla za tři sledovaná období o 34 115 000 Kč. K tomuto poklesu nejvíce přispělo snižování mzdových nákladů. Další velmi zajímavou změnou v horizontální analýze výsledovky je každoroční velmi výrazný pokles ostatních provozních nákladů. Každoročně tyto náklady klesly o více než 59 %. Co se týče výsledku hospodaření, nejvíce se podniku dařilo v období 2011 a 2012, kdy velikost hospodaření za běžnou činnost přesahoval 10 000 tis. Kč. V roce 2013 následoval pokles o více než polovinu.

Autor práce se také zaměřil na analýzu vertikální. Tato analýza ukázala podíl jednotlivých složek na celku. V případě rozvahy bylo zjištěno, že dlouhodobý majetek (DM), i přes postupné zvyšování podílu na celkových aktivech podniku, byl menší než velikost oběžného majetku. Na růstu DM se nejvíce podílela položka dlouhodobého hmotného majetku. Velikost krátkodobých aktiv dosahovala v roce 2011 necelých 67% podílu na celkových aktivech. Z tabulky bylo zřejmé, že podíl časového rozlišení na celkových aktivech není podstatný. Díky vertikální analýze pasiv autor práce zjistil, že se na financování podniku ve větší míře podílí cizí zdroje, a to především využíváním bankovních úvěrů. Další výraznou položkou cizích zdrojů byly krátkodobé závazky.

Bylo zjištěno, že na celkových výnosech společnosti se podílela, s více než 70%, položka „tržby za prodej zboží“, a to během celého analyzovaného období. Zajímavá změna trendu je v položce výkonů. V roce 2011 a 2013 přesáhly výkony společnosti 25 % celkových výnosů. Rok 2012 byl díky nízkému podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb pod hranicí 20 %. Ostatní položky se na výnosech podniku výrazněji neprojevíly.

Vývoj celkových nákladů podniku ADW AGRO, a.s. má podobnou tendenci jako její celkové výnosy. Největší zastoupení k celkovým nákladům zaujímá položka „náklady na zboží“. Je zajímavé sledovat, že i přes rapidní pokles osobních nákladů v horizontální analýze, se zde tato změna téměř neprojevíla a to díky tomu, že náklady mají, stejně jako osobní náklady, klesající tendenci.

Kromě vertikální a horizontální analýzy byl kladen důraz na analýzu platební schopnosti podniku. Autor práce pro tuto analýzu použil nejvýznamnější rozdílový ukazatel - „čistý pracovní kapitál“. Na základě výpočtu tohoto ukazatele, byl podnik označen za platebně schopný, jelikož má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

Pro výpočet finanční analýzy byla také použita jedna z nejoblíbenějších metod, a to poměrová analýza. Veškeré ukazatele rentability prokazovaly kladných, a tudíž dobrých, hodnot. V případě ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že podnik dobře hospodařil se svým majetkem. Hodnoty ale mají klesající tendenci a to znamená, že by podnik měl opět zvýšit svoji tržby. Nutno poznamenat, že zatím jsou hodnoty vysoce nad doporučovanou hodnotou, ale pokud by měl pokračovat klesající trend, za tři roky by měl podnik problémy, jelikož by nevyužíval efektivně svých aktiv. Ukazatele likvidity napověděly, že podnik začíná mít zbytečně velké množství pracovního kapitálu a začíná využívat drahého financování. Dále byla analyzována zadluženost podniku. Díky pomocnému výpočtu bylo zjištěno, že podnik ADW AGRO, a.s. není podkapitalizován. Při analýze úrokového krytí bylo zjištěno, že všechny hodnoty přesahují číslo 1, na druhou stranu se doporučuje, aby velikost této hodnoty byla kolem čísla 5. Rostoucí trend nasvědčuje, že se k doporučované hodnotě blíží velmi rychle.

V poslední fázi finanční analýzy byly využity vzorce, které se snaží predikovat vývoj podniku. Bankrotní model předpověděl, že by se podnik neměl dostat do větších finančních problémů. Je třeba ale sledovat tento vývoj dál, jelikož pouze v roce 2011 dosáhl podnik pásma prosperity. V dalších letech už se nacházel v šedé zóně a je pozorován klesající trend. Dalším bankrotním modelem, který je určen pro české podmínky, napověděl podobný trend. Opět by na tento ukazatel měl podnik brát zřetel, protože se pomalu k nebezpečnému pásmu blíží. Poslední model byl věnován finanční stránce firmy. Díky úzké provázanosti modelu s poměrovými ukazateli, hodnoty modelu vyšly také pozitivně.

4.2 Návrh na zlepšení

Jsou oblasti, ve kterých analyzovaný podnik neměl problémy. Sem patří například běžná likvidita. Jak je ale známo, likvidita souvisí s rentabilitou nepřímo. V případě relativně nízké likvidity, což bylo zřejmé v období 2011, docházelo k podstatně velké rentabilitě. Naopak v roce 2013 už se likvidita dostala nad doporučené rozmezí a výnosnost kapitálu výrazně klesla. Doporučuje se tedy snížit krátkodobý finanční majetek, který se vyskytuje v různých formách a přesunout jej do oblasti, který přinese podniku vyšší výnos. Autor práce se pozastaví také u využívání cizích zdrojů podniku. Z trendu zadluženosti je patrné, že pokles využívání relativně levnějších zdrojů financování vede k postupnému snižování rentability vlastního kapitálu. Finanční páka zde tedy není využívána efektivně. Je tedy doporučováno zvýšení poměru využívání cizích zdrojů na podobnou úroveň jako v období 2011. To by mělo za důsledek zvýšení ROE a možnosti využít svůj kapitál k rozvoji svého podnikání a ke zvýšení tržeb.

Bylo by vhodné se zaměřit velikost čistého pracovního kapitálu a zvážení snížení jeho hodnoty. Na základě analýzy bylo prokázáno, že podnik volí konzervativní strategii financování, která je sice velmi bezpečná, ale drahá. Jelikož považuje podnik za svoji silnou stránku právě inovace produktů, skrývá se v tomto zavádění nových produktů velký potenciál, který může zásadně promluvit do zvýšení klesajícího trendu tržeb.

V poslední řadě autor práce doporučuje zaměřit se na důkladný monitoring pohledávek. Tímto opatřením by se velikost krátkodobých pohledávek ještě více snížila, a bylo by možné využívat disponibilních peněžních prostředků nejen na rozvoj podniku, ale hlavně na splácení svých závazků, což by mělo za důsledek zvýšení okamžité likvidity, která je nepatrně pod doporučeným rozmezím. V roce 2013 byl podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech v relativně vysoké výši, a to necelých 40%, a proto se považuje toto opatření za nezbytné.

Závěr

Hlavní cíl bakalářské práce byl seznámit čtenáře s pojmem finanční analýza a popsat její širokého využití. Na základě teoretických poznatků bylo provedeno finanční zhodnocení vybraného subjektu.

První část byla věnována vysvětlení základních pojmů a nástrojů, které jsou poté použity k finální analýze. Druhá část je zaměřena na představení podniku a jejího nového informačního systému. V této části se autor práce zabýval také analyzováním silných a slabých stránek podniku za pomoci SWOT analýzy. Ve třetí kapitole byla provedena hlavní náplň bakalářské práce a to je samotná finanční analýza vybraného podniku.

Na základě výsledků analýzy byla doporučena vhodná opatření vedoucí ke zlepšení finančního řízení. Informace o problematice finanční analýzy byly čerpány především z odborné literatury, ale také z interních zdrojů společnosti a veřejně dostupných výročních zpráv.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Majetek a zdroje financování podniku	12
Tab. č. 2: Bodování ukazatelů Kralicekova Quicktestu.....	28
Tab. č. 3: SWOT Analýza firmy ADW AGRO, a.s.....	39
Tab. č. 4: Rozvaha	40
Tab. č. 5: Výkaz zisku a ztráty.....	41
Tab. č. 6: Horizontální analýza rozvah	42
Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
Tab. č. 8: Vertikální analýza rozvah	45
Tab. č. 9: Vybrané položky výnosů z výkazů zisku a ztráty	48
Tab. č. 10: Vertikální analýza výnosů	49
Tab. č. 11: Podklady pro zpracování vertikální analýzy nákladů	50
Tab. č. 12: Vertikální analýza nákladů	50
Tab. č. 13: Čistý pracovní kapitál	51
Tab. č. 14: Ukazatele rentability	52
Tab. č. 15: Ukazatele aktivity	54
Tab. č. 16: Ukazatele likvidity.....	55
Tab. č. 17: Ukazatel zadluženosti	56
Tab. č. 18: Ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji	58
Tab. č. 19: Altmanův model	58
Tab. č. 20: Index důvěryhodnosti	59
Tab. č. 21: Kralickův quicktest.....	60

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Provázanost účetních výkazů.....	16
Obr. č. 2: Čistý pracovní kapitál	18
Obr. č. 3: Du Pont rozklad	26
Obr. č. 4: Organizační schéma.....	33
Obr. č. 5: Jádru systému HELIOS Orange.....	34
Obr. č. 6: Práce s filtry v programu HELIOS Orange	35
Obr. č. 7: Tvoření sestav na úrovni uživatelů	36
Obr. č. 8: Seskupování vyfiltrovaných obchodních partnerů	37
Obr. č. 9: Automatické generování dokladů	38
Obr. č. 10: Složení majetku podniku	46
Obr. č. 11: Podíl zdrojů financování podniku.....	48
Obr. č. 12: Vývoj rentability za období 2011-2013	53
Obr. č. 13: Vývoj likvidity za období 2011-2013.....	56
Obr. č. 14: Celková zadluženost	57
Obr. č. 15: Altmanův model	59
Obr. č. 16: Index důvěryhodnosti	60

Seznam použitých zkratek

SWOT	Analýza silných a slabých stránek podniku
ZK	Základní kapitál
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním a úroky placenými z cizího kapitálu
EAT	Čistý zisk; zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním; provozní zisk
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
IN 05	Index důvěryhodnosti
ČR	Česká republika
EU	Evropská unie
PHM	Pohonné hmoty
ČS	Čerpací stanice
OZ	Obchodní zástupce

Seznam použité literatury

1. BERMAN, Karen., KNIGHT Joe., a CASE John. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. 1. vydání, Brno: Computer Press, 2011, 241 s. ISBN 978-80-251-3724-6
2. BLAHA, Zdenek Sid. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd., Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3
3. GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Vysoká škola ekonomická, 1994, 197 s., ISBN 80-707-9257-4
4. HRDÝ, Milan., STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010, 226 s., ISBN 978-80-7357-580-9
5. HRDÝ, Milan., KRECHOVSKÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s., ISBN 978-80-7357-492-5
6. KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání, Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s., ISBN 80-717-9321-3
7. KLABEČEK, Karel. *Finanční management*. 1. vydání, Plzeň: Západočeská univerzita, 2006, 198 s., ISBN 80-704-3500-3
8. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra a ŠTEKER Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání, Praha: Grada, 2013, 236 s., ISBN 978-80-247-4456-8
9. MACEK, Jan., KOPEK, Rudolf., SINGEROVÁ Jitka. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vydání, Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2006, 157 s., ISBN 80-704-3446-5
10. MÁČE, Miroslav., KRECHOVSKÁ Michaela., a ŠTEKER Karel. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vydání, Praha: Grada, 2006, 155 s. ISBN 80-247-1558-9
11. MAŘÍK, Miloš. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. 2. vydání, Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997, 219 s., ISBN 80-707-9487-9
12. PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 1. vydání, Praha: Grada, 2005, 371 s., ISBN 80-247-1046-3

Seznam příloh

Příloha A: Výkazy zisku a ztráty za období 2011-2013

Příloha B: Rozvahy za období 2011-2013

Příloha C: Jádro informačního systému HELIOS Orange

Příloha A:

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č.500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni **30.6.2011**
(v celých tisících Kč)

IČ
28348982

Jméno a příjmení obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
ADW AGRO, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (tá-li se od bydliště)

Krahulov 76
67521

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 839 583	1 366 652
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 744 455	1 280 737
+	Obchodní marže (f.01 - 02)	03	95 128	85 915
II.	Výkony (f. 05 až 07)	04	653 227	610 282
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	599 635	580 103
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-38 078	-42 820
3.	Aktivace	07	91 670	72 999
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	623 342	556 518
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	539 266	454 692
B. 2.	Služby	10	84 076	101 826
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	125 013	139 679
C.	Osobní náklady (f. 13 až 15)	12	78 262	73 618
C. 1.	Mzdové náklady	13	56 914	54 100
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	163	46
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 385	17 728
C. 4.	Sociální náklady	16	1 800	1 744
D.	Daně a poplatky	17	3 682	3 393
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	31 498	26 131
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20+21)	19	45 153	24 787
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	25 012	6 027
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	20 141	18 760
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	91 730	21 883
F 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	73 141	5 015
F 2.	Prodaný materiál	24	18 589	16 868
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplex nákladů příštích období (+/-)	25	-55 804	2 608
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	36 501	78 380
H.	Ostatní provozní náklady	27	41 160	75 202
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
-	Provozní výsledek hospodaření (f. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 +/- (-28) +/- (-29))	30	16 139	40 011

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-650	
X.	Výnosové úroky	42	3 246	1 976
N.	Nákladové úroky	43	14 117	19 386
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 493	6 770
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 249	7 569
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
.	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 +/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 +/- 46) - 47)	48	-13 977	-18 209
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-9 806	2 340
Q. 1.	-splatná	50	28	305
Q. 2.	-odložená	51	-9 834	2 035
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	11 968	19 462
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	-splatná	56		
S. 2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	11 968	19 462
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2 162	21 802

Sestaveno dne: 20.10.2011

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Sklad a odbyt rostlinných výrobků, prod krmných směsí,odbyt hnojiv a chemikálii, vyr a prodej prasat

Podpisový záznam



31.10.2011

© BILANCE PRAHA 2004

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve
znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 30.6.2012

(v celých tisících Kč)

IČ

28348982

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ADW AGRO, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo
podnikání, šá-li se od bydliště

Krahulov 76

67521

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 270 076	1 839 583
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 198 781	1 744 455
+	Obchodní marže (f.01 - 02)	03	71 295	95 128
II.	Výkony (f. 05 až 07)	04	311 649	653 227
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	309 122	599 635
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-21 504	-38 078
3.	Aktivace	07	24 031	91 670
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	293 052	623 342
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	253 514	539 266
B. 2.	Služby	10	39 538	84 076
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	89 892	125 013
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	50 126	78 262
C. 1.	Mzdové náklady	13	36 849	56 914
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	102	163
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	12 238	19 385
C. 4.	Sociální náklady	16	937	1 800
D.	Daně a poplatky	17	2 208	3 682
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	19 939	31 498
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20+21)	19	16 744	45 153
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 987	25 012
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	14 757	20 141
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	14 471	91 730
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	855	73 141
F.2.	Prodaný materiál	24	13 616	18 589
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a změny nákladů příštích období (+/-)	25	-3 013	-55 804
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	11 468	36 501
H.	Ostatní provozní náklady	27	16 730	41 160
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
.	Provozní výsledek hospodaření (f. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/- 25) + 26 - 27 +/- 28) - 29)	30	17 643	16 139

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (ř. 41)	41		-650
X.	Výnosové úroky	42	1 757	3 246
N.	Nákladové úroky	43	7 065	14 117
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 659	3 493
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 552	7 249
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 - 37 - 38 + 39 - 40 + (+/-) 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) + (-47)	48	-8 201	-13 977
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-1 041	-9 806
Q. 1.	-splatná	50		28
Q. 2.	-odložená	51	-1 041	-9 834
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	10 483	11 968
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	-splatná	56		
S. 2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	10 483	11 968
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	9 442	2 162

Sestaveno dne: 14.12.2012

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: sklad. a odbyt rostlinných výrobků, prod. krmných směsí, odbyt hnojiv a chemikálií, výr. a prod. prasat

Podpisový záznam:



Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **30.6.2013**
(v celých tisících Kč)

IČ
28348982

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
ADW AGRO, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Krahulov 76

Krahulov

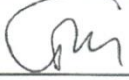
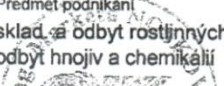
67521

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	943 827	1 270 076
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	905 642	1 198 781
+	Obchodní marže	03	38 185	71 295
II.	Výkony	04	369 501	311 649
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	361 081	309 122
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 213	-21 504
3.	Aktivace	07	7 207	24 031
B.	Výkonová spotřeba	08	337 488	293 052
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	306 623	253 514
B. 2.	Služby	10	30 865	39 538
+	Přidaná hodnota	11	70 198	89 892
C.	Osobní náklady	12	44 147	50 126
C. 1.	Mzdové náklady	13	32 467	36 849
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	102	102
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 738	12 238
C. 4.	Sociální náklady	16	840	937
D.	Daně a poplatky	17	2 232	2 208
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	19 738	19 939
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	9 846	16 744
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 391	1 987
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	8 455	14 757
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	8 040	14 471
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	778	855
2.	Prodaný materiál	24	7 262	13 616
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních ná	25	-3 030	-3 013
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	11 520	11 468
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 750	16 730
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	30	11 520	11 468

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	1 290	1 757
N.	Nákladové úroky	43	4 747	7 065
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 763	3 659
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 553	6 552
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-6 247	-8 201
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	2 717	-1 041
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51	2 717	-1 041
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	4 723	10 483
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	4 723	10 483
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	7 440	9 442

Pozn:

Sestaveno dne: 5.12.2013	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání sklad a obyt rostlinných výrobků, prod. krmných směsí, odbyt hnojiv a chemikálií 

Příloha B:

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 502/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 30.6.2011

(v celých tisících Kč)

IČ

28348982

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ADW AGRO, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Krahulov 76

67521

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02+03+31+63) = ř. 67	001	1 069 080	-342 839	726 241	750 015
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	497 352	-259 726	237 626	241 858
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	1 460	-1 348	112	238
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	1 460	-1 348	112	238
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill (+/-)	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	486 892	-249 378	237 514	241 620
B. II. 1.	Pozemky	014	10 080		10 080	10 268
	2. Stavby	015	332 185	-138 677	193 508	201 715
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	150 066	-109 939	40 127	28 721
	4. Pěstební celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	412	-124	288	2 634
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 143	-825	318	281
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 793	-144	2 649	9 436
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	1 095		1 095	204
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-10 882	331	-10 551	-11 639
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	9 000	-9 000	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	9 000	-9 000		
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a fiducií osoba podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	568 614	-83 113	485 501	506 614	
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	120 197	-2 072	118 125	171 039	
C. I. 1.	Materiál	033	18 625	-40	18 585	16 354	
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034					
	3. Výrobky	035	4 875		4 875	3 250	
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	15 645		15 645	23 514	
	5. Zboží	037	68 318	-507	67 811	127 305	
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	12 734	-1 525	11 209	616	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	0	0	0	0	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
	2. Pohledávky - ovládající a fiducí osoba	041					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
	6. Dohadné účty aktivní	045					
	7. Jiné pohledávky	046					
	8. Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	432 360	-81 041	351 319	319 549	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	388 997	-80 243	308 754	271 324	
	2. Pohledávky - ovládající a fiducí osoba	050	12 896		12 896	17 700	
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	23 081		23 081	8 642	
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				45	
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
	6. Stát - daňové pohledávky	054	674		674	9 194	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 154	-798	1 356	1 312	
	8. Dohadné účty aktivní	056	2 006		2 006	6	
	9. Jiné pohledávky	057	2 552		2 552	11 326	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	16 057	0	16 057	16 026	
C. IV. 1.	Peníze	059	306		306	570	
	2. Účty v bankách	060	15 751		15 751	15 456	
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	3 114	0	3 114	1 543	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 396		1 396	991	
	2. Komplexní náklady příštích období	065					
	3. Příjmy příštích období	066	1 718		1 718	552	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 86 + 119) = f.001	067	726 241	750 015
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	223 355	126 947
A I	Základní kapitál (f. 70 až 72)	069	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 78)	073	209 187	119 186
A II. 1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	209 187	119 186
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
A III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f. 80 + 81)	079	200	200
A III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	200	200
	2. Statutární fondy a ostatní fondy	081		
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 83 + 84)	082	0	0
A IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let (-)	083		
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) f.01- (68+73+79+81+85+119)+f.60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	085	11 968	5 561
B	Cizí zdroje (f. 87 + 92 + 103 + 115)	086	498 326	616 722
B I	Rezervy (f. 88 až 91)	087	0	32 305
B I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		32 305
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
	3. Rezerva na daň z příjmů	090		
	4. Ostatní rezervy	091		
B II.	Dlouhodobé závazky (f. 93 až 102)	092	69 420	169 754
B II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
	2. Závazky - ovládací a fiducí osoba	094	64 753	
	3. Závazky - podstatný vliv	095		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
	6. Vydané dluhopisy	098		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
	8. Dohadné účty pasivní	100		
	9. Jiné závazky	101		155 253
	10. Odložený daňový závazek	102	4 667	14 501

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném období 5	účetním	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	245 626		236 343
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	167 698		120 278
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	105			2 010
	3 Závazky - podstatný vliv	106	13 180		46 510
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	1 314		1 318
	5 Závazky k zaměstnancům	108	2 684		2 420
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 574		1 362
	7 Stát - daňové závazky a dotace	110	48 021		55 836
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	111	3 293		7
	9 Vydané dluhopisy	112			
	10 Dohadné účty pasivní	113	3 887		2 608
	11 Jiné závazky	114	3 975		3 994
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	183 280		178 320
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	36 950		18 320
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	117	146 330		160 000
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	118			
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119	4 560		6 346
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	4 560		6 346
	2 Výnosy příštích období	121			

Sestaveno dne: 20.10.2011

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Sklad a odbyt rostlinných výrobků, prod. krmných směsí, odbyt hnojiv a chemikálií, vyr. a prod. prasat

Podpisový záznam:



31.10.2011

Mínorátní závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve
zvláštní pozdějších předpisech

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 30.6.2012
(v celých tisících Kč)

IČ

28348982

Jméno a příjmení obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

ADW AGRO, a.s.

Státní nebo bydliště účetní jednotky a místo
podnikání (zápisné místo)

Kraňulov 76

67521

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02+03+31+63) = ř. 67	001	963 457	-354 315	609 142	726 241
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	510 889	-274 533	236 356	237 626
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	3 739	-1 587	2 152	112
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	3 515	-1 587	1 928	112
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	224		224	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	498 150	-263 946	234 204	237 514
B. II. 1.	Pozemky	014	10 148		10 148	10 080
2.	Stavby	015	333 575	-145 819	187 756	193 508
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	160 095	-118 255	41 840	40 127
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				288
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 144	-929	215	318
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 955		1 955	2 649
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	2 115		2 115	1 095
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	-10 882	1 057	-9 825	-10 551
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	9 000	-9 000	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	9 000	-9 000		
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a fiduci osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Profizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	451 285	-79 782	371 503	485 501
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	107 436	-2 072	105 364	118 125
C. I. 1.	Materiál	033	7 968	-40	7 928	18 585
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035	2 490		2 490	4 875
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	16		16	15 645
	5. Zboží	037	91 799	-507	91 292	67 811
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	5 163	-1 525	3 638	11 209
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	1 940	0	1 940	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládající a fiduci osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046	1 940		1 940	
	8. Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	337 193	-77 710	259 483	351 319
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	297 681	-76 912	220 769	308 754
	2. Pohledávky - ovládající a fiduci osoba	050	10 504		10 504	12 896
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	24 363		24 363	23 081
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	465		465	674
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 498	-798	700	1 356
	8. Dohadné účty aktivní	056	745		745	2 006
	9. Jiné pohledávky	057	1 937		1 937	2 552
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	4 716	0	4 716	16 057
C. IV. 1.	Peníze	059	405		405	306
	2. Účty v bankách	060	4 311		4 311	15 751
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 283	0	1 283	3 114
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 076		1 076	1 396
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	207		207	1 718

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném období d	účetním Stav v minulém účetním období e
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 86 + 119) = f.001	067	609 142	726 241
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	230 737	223 355
A. I.	Základní kapitál (f. 70 až 72)	069	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 78)	073	209 186	209 187
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	209 186	209 187
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
	5. Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f. 80 + 81)	079	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	200	200
	2. Statutární fondy a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 83 + 84)	082	8 868	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let (-)	083	8 868	
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) f.01- (89+73-78-81-85-118)+/-80 výsledek zisku a ztráty v jiném rozsahu	085	10 483	11 968
B.	Cizí zdroje (f. 87 + 92 + 103 + 115)	086	369 669	498 326
B. I.	Rezervy (f. 88 až 91)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
	3. Rezerva na daň z příjmů	090		
	4. Ostatní rezervy	091		
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 93 až 102)	092	68 378	69 420
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
	2. Závazky - ovládalci a řídící osoba	094	64 752	64 753
	3. Závazky - podstatný vliv	095		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
	6. Vydané dluhopisy	098		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
	8. Dohadné účty pasívní	100		
	9. Jiné závazky	101		
	10. Odložený daňový závazek	102	3 626	4 667

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném období 5	účetním	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	144 210		245 626
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	117 306		167 698
	2. Závazky - ovládací a fiducí osoba	105			
	3. Závazky - podstatný vliv	106	10 549		13 180
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	1 278		1 314
	5. Závazky k zaměstnancům	108	2 427		2 684
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 343		1 574
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	3 214		48 021
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	137		3 293
	9. Vydané dluhopisy	112			
	10. Dohadné účty pasivní	113	4 311		3 887
	11. Jiné závazky	114	3 645		3 975
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	157 081		183 280
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	31 618		36 950
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	125 463		146 330
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118			
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119	8 736		4 560
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	8 736		4 560
	2. Výnosy příštích období	121			

Sestaveno dne: 14.12.2012

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: sklad a odbyt rostlinných výrobků, prod. krmných směsí, odbyt hnojiv a chemikálií, výr. a prod. prasat

Podpisový záznam:





Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 30.6.2013
(v celých tisících Kč)

IČ
28348982

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
ADW AGRO, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání IČI-II se od bydliště

Krahulov 76

Krahulov

67521

Česká republika

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	917 467	-365 246	552 221	609 142
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	510 540	-288 890	221 650	236 356
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 778	-2 205	1 573	2 152
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	3 778	-2 205	1 573	1 928
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				224
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	497 762	-277 685	220 077	234 204
B. II. 1.	Pozemky	014	10 148		10 148	10 148
2.	Stavby	015	336 284	-153 295	182 989	187 756
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	160 379	-125 147	35 232	41 840
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 143	-1 026	117	215
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	690		690	1 955
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				2 115
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-10 882	1 783	-9 099	-9 825
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	9 000	-9 000		
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	9 000	-9 000		
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

fe

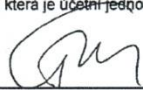
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	405 152	-76 356	328 796	371 503
C. I.	Zásoby	032	99 319	-2 072	97 247	105 364
C. I. 1.	Materiál	033	10 699	-40	10 659	7 928
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035	3 701		3 701	2 490
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				16
5.	Zboží	037	76 973	-507	76 466	91 292
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	7 946	-1 525	6 421	3 638
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	1 820		1 820	1 940
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046	1 820		1 820	1 940
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	293 840	-74 284	219 556	259 483
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	282 861	-74 284	208 577	220 769
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	25		25	10 504
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	4 154		4 154	24 363
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	514		514	465
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	687		687	700
8.	Dohadné účty aktivní	056	2 423		2 423	745
9.	Jiné pohledávky	057	3 176		3 176	1 937
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	10 173		10 173	4 716
C. IV. 1.	Peníze	059	434		434	405
2.	Účty v bankách	060	9 739		9 739	4 311
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	1 775		1 775	1 283
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 697		1 697	1 076
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	78		78	207

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	552 221	609 142
A.	Vlastní kapitál	068	226 256	230 737
A. I.	Základní kapitál	069	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	210 465	209 186
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	210 465	209 186
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	200	200
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	8 868	8 868
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	8 868	8 868
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	4 723	10 483
B.	Cizí zdroje	088	321 224	369 669
B. I.	Rezervy	089	184	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	091		
3.	Rezerva na daň z příjmu	092		
4.	Ostatní rezervy	093	184	
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	71 096	68 378
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	64 753	64 752
3.	Závazky - podstatný vliv	097		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
6.	Vydané dluhopisy	100		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8.	Dohadné účty pasivní	102		
9.	Jiné závazky	103		
10.	Odloužený daňový závazek	104	6 343	3 626

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	552 221	609 142
A.	Vlastní kapitál	068	226 256	230 737
A. I.	Základní kapitál	069	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	210 465	209 186
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	210 465	209 186
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	200	200
2.	Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	8 868	8 868
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	8 868	8 868
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	4 723	10 483
B.	Cizí zdroje	088	321 224	369 669
B. I.	Rezervy	089	184	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	091		
3.	Rezerva na daň z příjmu	092		
4.	Ostatní rezervy	093	184	
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	71 096	68 378
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095		
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	64 753	64 752
3.	Závazky - podstatný vliv	097		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
6.	Vydané dluhopisy	100		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8.	Dohadné účty pasivní	102		
9.	Jiné závazky	103		
10.	Odložený daňový závazek	104	6 343	3 626

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	105	111 380	144 210
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	84 139	117 306
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107		
3.	Závazky - podstatný vliv	108	2 316	10 549
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	3 365	1 278
5.	Závazky k zaměstnancům	110	2 123	2 427
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 124	1 343
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	3 668	3 214
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	7 786	137
9.	Vydané dluhopisy	114		
10.	Dohadné účty pasivní	115	2 840	4 311
11.	Jiné závazky	116	4 019	3 645
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	138 564	157 081
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	18 244	31 618
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	120 320	125 463
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120		
C. I.	Časové rozlišení	121	4 741	8 736
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	4 741	8 736
2.	Výnosy příštích období	123		

Pozn:

Sestaveno dne: 5.12.2013	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky a.s.	Předmět podnikání sklad. a odbyt rostlinných výrobků, prod. krmných směsí, odbyt hnojiv a chemikálií

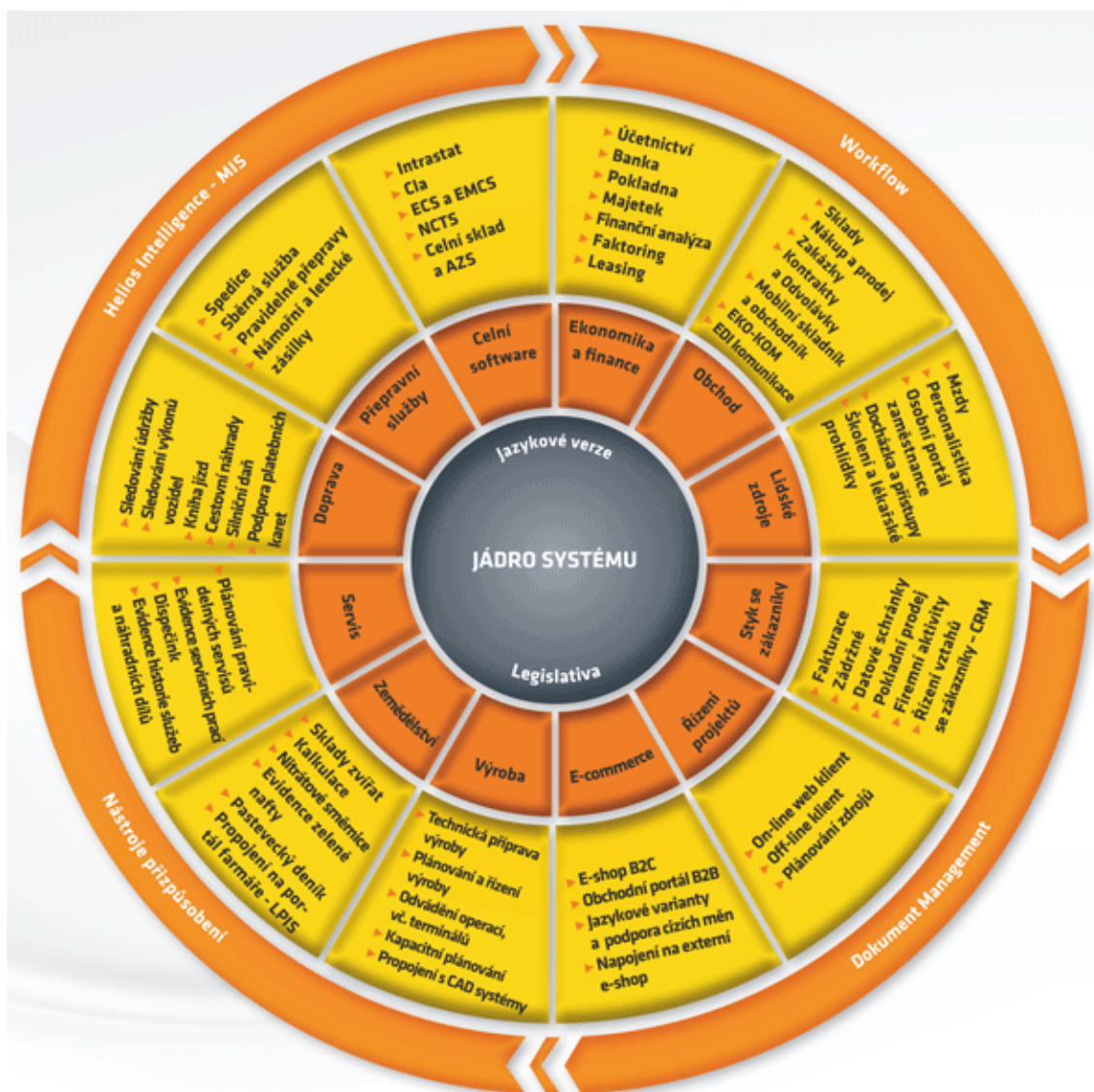


20.12.2013

ML

pu

Příloha C:



Abstrakt

GREPL, R. *Finanční analýza zvoleného podniku ADW AGRO, a.s.* Bakalářská práce.

Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 92 s., 2014

Klíčová slova: účetní výkazy, finanční ukazatelé, finanční analýza

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení finančního zdraví podniku ADW AGRO, a.s. a na základě provedené analýzy doporučit managementu návrhy na zlepšení fungování podniku. V teoretické části je kladen důraz na pochopení problematiky finanční analýzy. Také je ve stručnosti představen nový informační systém. V praktické části je představen podnik ADW AGRO, a.s. a následně provedena finanční analýza. Pro zpracování důkladné analýzy jsou využity účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) za období 2011 – 2013. Poslední část bakalářské práce je zaměřena na shrnutí provedené finanční analýzy a také jsou navržena vhodná opatření, která by vedly ke zlepšení finančního řízení v podniku.

Abstract

GREPL, R. *Financial analysis of the company ADW AGRO, a.s.* Bachelor thesis

Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 92 s., 2014

Key words: account sheets, financial indicators, financial analysis

The main goal of the bachelor work is to pass judgement on the financial health of the ADW AGRO,a.s. company, and, based on the provided financial analysis, recommend the management the proposals to improve the effectiveness of the company. In the theoretical part, the emphasis is to understand the matters of a financial analysis as well as to introduce the new information technologies briefly. In practical part, the ADW AGRO,a.s. company is being introduced, followed with its financial analysis. To come to a detailed analysis we use the book entries (balance sheet, profit and loss account), for years 2011 - 2013. The last part of the bachelor work is dedicated to summarizing the provided financial analysis and to propose suitable measures to improve the financial management in the company.