

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

**Bakalářská práce**

**Zhodnocení ekonomické situace podniku**

**The evaluation of economic situation of the company**

**Aneta VOLFÍKOVÁ**

**Plzeň 2014**

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

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

Jméno a příjmení: **Aneta VOLFÍKOVÁ**  
Osobní číslo: **K11B0549P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**  
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Zpracujte teoretický vstup k problematice finanční analýzy.
2. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
3. Proveďte finanční analýzu daného podniku.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci na základě provedené analýzy.
5. Navrhněte opatření ke zlepšení ekonomické situace.

Rozsah grafických prací: **neuveden**  
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**  
Seznam odborné literatury:


- **BLÁHA, Zdeněk** Sid, **JINDŘICHOVSKÁ, Irena**. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva**, **HNILICA, Jiří**. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **NÝVLTOVÁ, Romana**, **MARINIČ, Pavel**. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- **RŮČKOVÁ, Petra**. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktual. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- **SYNEK, Miloslav a kol.** *Manažerská ekonomika*. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Milena Jiřincová**  
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

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

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Zhodnocení ekonomické situace podniku“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne .....

.....

podpis autora

## Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat především Ing. Mileně Jiřincové za cenné připomínky a konzultace, které mi poskytovala během celého průběhu zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat řediteli AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s., panu Ing. Ivanu Húšťavovi, MBA, za odborné rady a možnost vypracování bakalářské práce v této společnosti. Děkuji také své rodině za psychickou a finanční podporu během celého mého studia.

## Obsah

Úvod.....	8
1. Finanční analýza .....	10
1.1 Definice a význam finanční analýzy .....	10
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	10
1.2.1 Interní uživatelé .....	10
1.2.2 Externí uživatelé .....	11
1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu .....	12
1.3.1 Rozvaha .....	12
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow).....	13
1.3.4 Příloha k účetní závěrce .....	14
1.3.5 Výroční zpráva.....	14
1.4 Postup finanční analýzy .....	14
1.5 Metody finanční analýzy.....	15
1.5.1 Analýza stavových ukazatelů.....	17
1.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	18
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
1.5.4 Predikční modely .....	25
2. Charakteristika zvoleného podnikatelského subjektu.....	28
2.1 Základní údaje o společnosti .....	28
2.2 Předmět podnikání .....	28
2.3 Současná situace v podniku .....	32
3. Finanční analýza AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. ....	34
3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.....	34
3.1.1 Horizontální analýza aktiv .....	34

3.1.2	Vertikální analýza aktiv .....	35
3.1.3	Horizontální analýza pasiv.....	37
3.1.4	Vertikální analýza pasiv.....	38
3.1.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	40
3.1.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	41
3.2	Rozdílové a tokové ukazatele.....	43
3.3	Poměrové ukazatele .....	44
3.3.1	Ukazatele rentability .....	44
3.3.2	Ukazatele aktivity .....	46
3.3.3	Ukazatele likvidity .....	49
3.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	52
3.3.5	Ukazatele kapitálového trhu .....	54
3.4	Bankrotní a bonitní modely.....	55
3.4.1	Altmannův model .....	55
3.4.2	Kralickův Quicktest .....	56
4.	Zhodnocení ekonomické situace podniku.....	59
5.	Návrhy na zlepšení ekonomické situace .....	63
	Závěr .....	66
	Seznam tabulek .....	67
	Seznam obrázků.....	68
	Seznam použitých zkratk .....	69
	Seznam použité literatury .....	70
	Seznam příloh .....	72

## Úvod

V dnešní době existuje mnoho podnikatelských subjektů, které se snaží obstát v tvrdém konkurenčním prostředí, zajistit si finanční stabilitu a dosáhnout svých stanovených cílů. Pro každý z nich může být cílem něco jiného. Některý podnik se snaží o maximalizaci svého zisku, jiný považuje za úspěch udržení si svých stálých zákazníků a stálého podílu na trhu. Pro všechny z nich je však důležité znát svoji finanční situaci, díky které lze snadněji vyhodnotit, zda je podnik schopný těchto cílů reálně dosáhnout. Mezi nejpoužívanější metody, sloužící pro vyhodnocení ekonomické situace podniku, patří finanční analýza. Provedení této analýzy může pomoci odhalit jak silné stránky podniku, tak i případná rizika, která mu mohou hrozit. Výsledky z ní plynoucí může management podniku poté vhodně využít. Jen při důkladné znalosti stávající finanční situace je schopen se kvalitně rozhodovat a řídit podnik v krátkodobém i dlouhodobém časovém horizontu.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. za sledovaná období od roku 2008 do roku 2012 a stanovení návrhů vedoucích k jejímu zlepšení. Tento podnik se řadí k největším v okrese Domažlice a jeho podnikatelská činnost se zaměřuje na distribuci pohonných hmot, stavební výrobu, poskytování zemědělských služeb a spediční činnost.

Mezi dílčí cíle práce patří zpracování teoretického vstupu k problematice finanční analýzy, při kterém jsou využity převážně zdroje z odborné literatury. Na základě nich jsou popsány zdroje dat pro finanční analýzu, její uživatelé nebo jednotlivé elementární metody. Dalším dílčím cílem práce je charakterizovat vybraný podnikatelský subjekt. Při popisu je z velké části využito výročních zpráv podniku, webových stránek podniku a interních informací. Třetím dílčím cílem je provedení finanční analýzy zvoleného podniku. Při zpracování finanční analýzy jsou použita vstupní data zejména z účetních výkazů společnosti. Posledním dílčím cílem je zhodnotit ekonomickou situaci podniku na základě vypracované finanční analýzy a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace.

Práce je schematicky rozdělena do pěti hlavních kapitol. První kapitola obsahuje teoretické podklady k finanční analýze, na základě kterých bude vypracována praktická část. Jsou zde zmíněni uživatelé finanční analýzy, jednotlivé zdroje dat,



ze kterých se při analýze vychází a největší část kapitoly popisuje konkrétní metody finanční analýzy. Druhá kapitola je zaměřena na charakteristiku vybraného podniku. Největší část kapitoly je věnována předmětu podnikání společnosti a dále jsou podrobněji rozebrány výrazné změny v podniku v letech 2013 a 2014. Nejrozsáhlejší třetí kapitola představuje aplikaci finanční analýzy na konkrétní podnik. Z jednotlivých metod finanční analýzy je zde provedena horizontální a vertikální analýza, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Jako podklad pro výpočty jsou použity převážně výroční zprávy společnosti. Čtvrtá kapitola práce plynule navazuje na výsledky finanční analýzy a obsahuje shrnutí nejvýraznějších změn, které měly vliv na finanční hospodaření podniku ve sledovaných letech. V poslední kapitole jsou navržena opatření, která by pomohla finanční situaci v podniku vylepšit.

## **1. Finanční analýza**

Následující kapitola se zabývá teoretickou problematikou finanční analýzy. Po definování finanční analýzy jsou zmíněni její uživatelé a výkazy potřebné pro její realizaci. Nejobsáhlejší část kapitoly je věnována ukazatelům finanční analýzy.

### **1.1 Definice a význam finanční analýzy**

Existuje celá řada definic finanční analýzy, kde každý autor klade důraz na různé věci, ale nejobecněji ji lze definovat jako soubor činností, který vede ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

Finanční analýza by měla být schopna poskytnout informace o finančním zdraví podniku. Každý podnik se snaží udržet si finanční zdraví, které znamená uspokojivou finanční situaci (týká se hlavně oblasti rentability a likvidity), a nedostat se do finanční tísně, která v nejhorších případech může přerůst v dlouhodobou finanční krizi a dospět až k úpadku celého podniku. (Synek, 2011)

Finanční analýza je tedy významnou součástí finančního řízení každého podniku, protože díky ní lze objevit různé poruchy v hospodaření. Zahrnuje v sobě hodnocení minulého vývoje, současného stavu podniku a lze díky ní předpokládat i budoucí vývoj financí v podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

### **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Výstupy plynoucí z finanční analýzy jsou zdrojem důležitých informací pro mnoho skupin osob či ostatních právních subjektů spojených s konkrétním daným podnikem. Každý subjekt preferuje jinou část finanční analýzy, a to takovou, která má pro něj osobně největší vypovídací schopnost. Uživatelé těchto informací se dělí do dvou velkých skupin, a to uživatelé interní a uživatelé externí.

#### **1.2.1 Interní uživatelé**

##### **Manažeři**

Pro manažery je finanční analýza důležitá z hlediska krátkodobého i dlouhodobého finančního řízení podniku. Mohou ji využít v případě, kdy budou rozhodovat o získávání finančních zdrojů nebo budoucích investic, jakým způsobem získají

dlouhodobý majetek a jakým způsobem bude tento majetek financován, při sestavování finančního plánu apod.

### **Zaměstnanci**

U zaměstnanců lze předpokládat, že si budou chtít udržet své pozice a být za ně dostatečně mzdově ohodnoceni. Ale i oni mají zájem na tom, aby byl podnik finančně stabilní, neboť jen když bude podnik dlouhodobě fungovat, mají šanci udržet si své zaměstnání. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **Vlastníci podniku**

Majitele podniku zajímá zejména návratnost a zhodnocení prostředků, které do podniku vložili. Kvůli snaze o maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti pečlivě sledují ukazatele ziskovosti a vývoj tržních ukazatelů. (Růčková, 2011)

## **1.2.2 Externí uživatelé**

### **Věřitelé**

Krátkodobí věřitelé by měli pozorně sledovat ukazatele zadluženosti a likvidity, ze kterých lze poznat, jak je podnik schopný splácet své finanční závazky. Jako možný zdroj finančních prostředků je bude zajímat i struktura oběžných aktiv, průběh cash flow a krátkodobé závazky. Druhou skupinou věřitelů mohou být banky, pro které je důležité sledování likvidity a ziskovosti v dlouhodobém časovém horizontu. (Růčková, 2011)

### **Konkurence**

Konkurenti mohou také využít veřejně dostupné účetní výkazy jakékoli úspěšnější společnosti na trhu. Informacemi, obsaženými v těchto výkazech, se mohou inspirovat a dle nich se pokusit aplikovat některé postupy na svůj podnik.

### **Státní instituce**

Státní orgány kontrolují zejména odvádění daní do státního rozpočtu a schopnost podniku vytvářet určitý zisk.

Dalšími externími uživateli mohou být potenciální investoři, obchodní partneři, auditoři, burzovní makléři, ale i široká veřejnost může mít zájem sledovat činnost podniků na trhu. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu**

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je důležité vycházet ze zdrojů, které věrně zobrazují skutečnou situaci v daném podniku.

Výchozím a základním zdrojem dat se stávají účetní výkazy podniku, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích (cash flow) a příloha k účetní závěrce. Mnoho užitečných doplňkových informací obsahuje také výroční zpráva, čerpat lze i z dalších zpráv vedení podniku, vedoucích oddělení, firemních statistik atd.

#### **1.3.1 Rozvaha**

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy, informuje nás o stavu majetku společnosti a zdrojích jeho financování k určitému datu a je rozdělena na dvě části.

Levá strana zobrazuje aktiva neboli majetkovou strukturu podniku. Tato struktura je dále členěna dle likvidnosti jednotlivých položek. Na pravé straně rozvahy se nachází pasiva neboli finanční struktura podniku, která uvádí, z jakých zdrojů jsou aktiva podniku financována. (Knápková, Pavelková, 2010)

#### **Slabé stránky rozvahy**

Rozvaha neodráží přesně současnou hodnotu podniku. Tato skutečnost je dána metodou, kdy aktiva a pasiva mohou být ohodnocována původní pořizovací cenou, která už zdaleka nemusí odpovídat realitě.

Reálnou hodnotu některých aktiv nelze přesně spočítat a musí být určena pouze odhadem.

Některé položky i přes svoji určitou hodnotu nelze do účetních výkazů vůbec zahrnout, jelikož je lze jen těžko ocenit (např. kvalifikace zaměstnanců). (Blaha, Jindřichovská, 2006)

#### **1.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty je další povinnou součástí účetní závěrky a jeho obsah vypovídá o nákladech a výnosech podniku za určité období.

Náklady zobrazují veškeré peněžní prostředky, které podnik musel vynaložit, aby dosáhl určitých výnosů. Výnosy představují naopak peněžní prostředky, které společnost získala ze své celkové činnosti, například z prodeje výrobků.

Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku představuje výsledek hospodaření (dále jen VH) za určité účetní období. Zjišťuje se finanční, provozní a mimořádný VH. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **Slabé stránky výkazu zisku a ztráty**

Ve výkazu zisku a ztráty jsou zobrazeny veškeré náklady a výnosy i přesto, že nemuselo v daném období dojít ke skutečnému zaplacení v hotovosti, ale zboží bylo prodáno zákazníkům například na úvěr.

Pokud byly v předchozím období uskutečněny prodeje zboží na úvěr, není ve výnosech běžného období zahrnuto inkaso těchto plateb.

Náklady, které jsou zobrazeny ve výkazu zisku a ztráty běžného období, mohou být realizovány i v jiném účetním období. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

### **1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)**

Třetím a velmi důležitým účetním výkazem je přehled o cash flow (dále jen CF) neboli peněžních tocích v podniku. Protože výkaz zisku a ztráty podává přehled pouze o nákladech a výnosech podniku bez ohledu na to, zda v konkrétním období vznikly skutečné reálné příjmy a výdaje, je sledování CF jakožto změny stavu peněžních prostředků důležitou součástí finančního řízení podniku.

Výkaz CF se obvykle dělí na tři stěžejní oblasti:

1. CF z provozní činnosti – obsahuje peněžní toky týkající se základní výdělečné činnosti podniku (např. výroba a prodej zboží)
2. CF z investiční činnosti – investiční toky se týkají pořízení a prodeje dlouhodobého majetku. Pokud podnik v této oblasti dosahuje kladného CF, svědčí to o odprodeji majetku, v případě záporného CF se jedná o investice do dlouhodobého majetku, které mohou být v budoucnu pozitivně zhodnoceny.
3. CF z finanční činnosti – finanční peněžní toky vedou ke změně vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Dosažení kladného CF poukazuje na přítok peněžních toků od vlastníků do podniku, záporné CF naopak odtok peněžních toků k vlastníkům nebo věřitelům. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **1.3.4 Příloha k účetní závěrce**

V této příloze lze nalézt cenné informace, které mohou být nápomocné při tvorbě finanční analýzy. Jedná se například o:

- Popis a náskres organizační struktury společnosti
- Údaje o fyzických osobách s podstatným vlivem v podniku
- Průměrný počet zaměstnanců a členů řídicích orgánů
- Výše půjček a úvěrů
- Informace o používaných účetních zásadách a metodách, způsobu oceňování a odpisování majetku
- Řadu doplňujících informací k rozvaze a ostatním účetním výkazům, které nejsou ve výkazech patrné, ale pro finanční analýzu podstatné (Knápková, Pavelková, 2010)

### **1.3.5 Výroční zpráva**

Výroční zprávy společností bývají ve většině případů veřejně dostupné a obsahují mnoho dat, ze kterých mohou osoby, zajímající se o konkrétní podnik, čerpat informace pro své vlastní účely. Díky již dříve zmíněným účetním výkazům, které jsou součástí výroční zprávy, si lze lehce vytvořit obraz o stabilitě či nestabilitě podniku. Ve výroční zprávě by měly být k nalezení také zprávy o hodnocení vývoje podniku v minulém období nebo předpověď pro období následující, výkaz o změnách ve struktuře a objemu pracovního kapitálu a chystané změny, které podnik plánuje. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

## **1.4 Postup finanční analýzy**

Dle Synka (2011) by měl nejčastější postup při finanční analýze být:

1. Úprava ukazatelů v účetních výkazech a poté jejich agregace do údajů, které budou využity při výpočtech
2. Výpočet absolutních ukazatelů – horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty
3. Analýza účetních výkazů podniku
4. Analýza poměrových ukazatelů
5. Porovnání výsledků plynoucích z poměrové analýzy např. s konkurenčními podniky či odvětvovými průměry

6. Zhodnocení poměrových ukazatelů z časového hlediska
7. Analýza soustav ukazatelů
8. Výpočty dalších ukazatelů či použití prvků fundamentální finanční analýzy – např. SWOT analýza
9. Celkové zhodnocení a navržení opatření vedoucích ke zlepšení ekonomické situace podniku

Podobně bude postupovat i tato práce, ve které budou vynechány bod číslo 3, bod číslo 5 zejména z důvodu velmi různorodé podnikatelské činnosti podniku, ve kterém bude zhodnocena ekonomická situace, a bod číslo 8 z důvodu omezeného rozsahu práce. Stěžejním bodem této práce bude závěrečný devátý bod.

### **1.5 Metody finanční analýzy**

Díky velkému rozvoji nejen ekonomických věd v současné době existuje mnoho metod, jak hodnotit finanční zdraví podniku. Je třeba si předem promyslet, k jakému účelu má výsledná finanční analýza sloužit a podle toho zvolit takovou metodu, která bude nejlépe odpovídat předem stanovenému cíli. Čím vhodnější metoda je vybrána, tím kvalitnější závěry finanční analýza má a důsledky z ní plynoucí mají pro podnik mnohem větší vypovídací schopnost. Kromě vhodné volby metody je také důležité si uvědomit, pro jakou skupinu lidí jsou výsledky určeny a podle toho zpracovat závěrečné vyhodnocení a prezentaci. (Růčková, 2011)

Rozlišují se obvykle dva hlavní přístupy k hodnocení ekonomické situace podniku - fundamentální a technická finanční analýza. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

Fundamentální neboli kvalitativní analýza hodnotí vnitřní a vnější prostředí podniku v té fázi životnosti, ve které se aktuálně podnik nachází. Mezi často využívané nástroje patří SWOT analýza, ze které plynou silné a slabé stránky podniku a hrozby a příležitosti na trhu, na němž podnik působí a PEST analýza. Další výstupy plynoucí z fundamentální analýzy mohou být analýza produktu z hlediska tržního potenciálu či identifikace konkurenčních podniků k rozpoznání a využití konkurenčních výhod. (Nývtová, Marinič, 2010)

Technická analýza naproti tomu využívá hlavně matematické a statistické postupy ke zhodnocení finanční situace podniku, a protože bez fundamentálních znalostí by bylo velmi obtížné správně vyhodnotit výsledky plynoucí z této analýzy, velmi často se

používají oba přístupy najednou. (Hrdý, Horová, 2009) V této práci bude hodnocena ekonomická situace podniku zejména pomocí metod technické analýzy.

### Rozdělení ukazatelů

Dle Knápkové a Pavelkové (2010) existují tři základní skupiny ukazatelů, které budou v této práci postupně analyzovány:

#### 1. Absolutní ukazatele

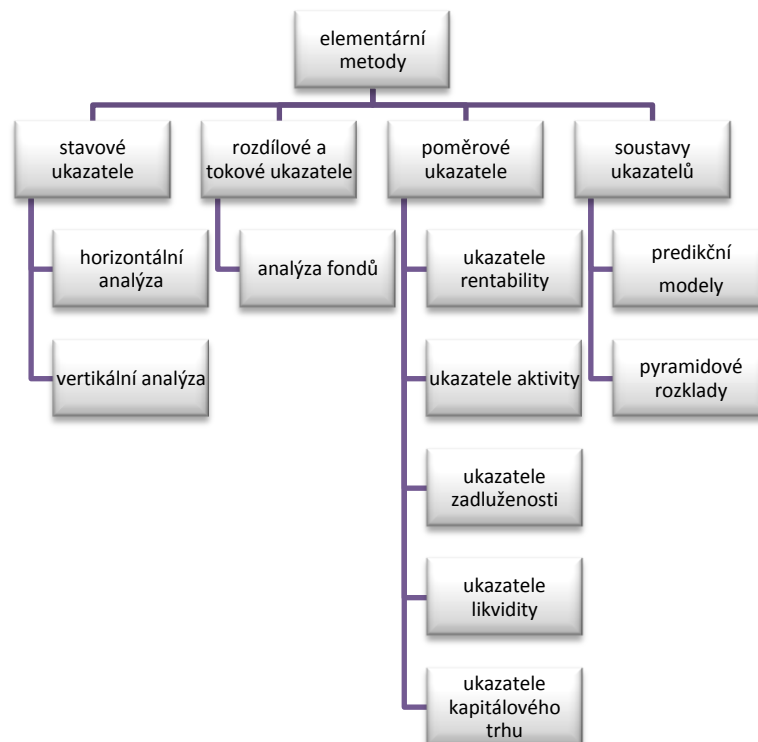
Absolutní ukazatele jsou takové údaje, které se mohou použít přímo z účetních výkazů. Dělí se na dvě menší podskupiny, a to ukazatele stavové a tokové. Stavové ukazatele jsou k nalezení v rozvaze podniku, kde jsou dány veličiny k určitému datu. Tokové ukazatele obsahuje výkaz zisku a ztráty, jelikož uvádí údaje za určitý časový interval.

#### 2. Rozdílové ukazatele, které se získají rozdílem stavových ukazatelů.

#### 3. Poměrové ukazatele, které vznikají poměrem dvou údajů. (Růčková, 2011)

Mimo analýzu těchto tří skupin ukazatelů se bude tato práce zabývat ještě soustavami ukazatelů, které kombinují různé typy ukazatelů. Obrázek 1 přehledně zobrazuje, jaké dílčí údaje je možné získat z výše zmíněných analýz. Většina ukazatelů z obrázku bude v práci podrobněji rozebrána.

**Obrázek 1:** Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2011)



### 1.5.1 Analýza stavových ukazatelů

#### Horizontální analýza

Horizontální analýza může být také nazvána analýzou vývojových trendů a zabývá se změnou absolutních ukazatelů v čase. Změnu jednotlivých položek v čase, nejčastěji oproti minulému období, lze vyjádřit absolutním rozdílem nebo pomocí bazických či řetězových indexů. Je nutné mít k dispozici účetní výkazy minimálně za dvě po sobě jdoucí období, aby bylo možné horizontální analýzu provést. (Hrdý, Horová, 2009) Vzorce pro výpočet jsou použity z publikace Kislingerová, Hnilica (2008).

Absolutní změna je vyjádřena vzorcem:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1),$$

kde  $D_{t/t-1}$  je změna oproti minulému období

$t$  – čas

$B_i$  – hodnota bilanční položky  $i$

Pro výpočet indexu se používá vzorec:

$$I_{t/t-1} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \quad \text{příp } I_{t/t-1} = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1$$

Pokud je index vynásoben hodnotou 100, lze získat přesnou informaci o tom, o kolik procent se daná položka v účetním výkazu změnila.

V praktické části bude horizontální analýza provedena na rozvaze a výkazu zisku a ztráty v absolutním i relativním procentuálním vyjádření.

#### Vertikální analýza

Vertikální analýza, jinak nazvaná také jako procentní rozbor nebo strukturální analýza, spočívá ve vyjádření podílu jednotlivých položek výkazů na určitém zvoleném základu. Při analýze rozvahy se bere jako zvolený základ celková aktiva či celková pasiva, ve výkazu zisku a ztráty jsou jednotlivé položky procentuálně vyjádřeny z velikosti celkových tržeb nebo výnosů. Při vertikální analýze se pracuje s účetními výkazy odshora dolů, a pokud jsou k dispozici výkazy za více po sobě jdoucích let, lze rozpoznat určité trendy či závažné časové změny komponent. (Grünwald, Holečková, 2007)

Procentní podíl lze vyjádřit jako:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde:  $B_i$  – velikost položky bilance

$\sum B_i$  – suma hodnot položek v rámci určitého celku (Hrdý, Horová, 2009)

### 1.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

V tomto druhu analýzy se pracuje hlavně s výkazem zisku a ztráty a výkazem o cash flow, neboť tyto výkazy v sobě již obsahují tokové veličiny, které jsou předmětem zkoumání. Je však důležité mít při sobě i rozvahu podniku k analýze oběžných aktiv. (Růčková, 2011)

#### **Analýza fondů finančních prostředků**

Díky této analýze lze zjistit, zda má podnik k dispozici aktiva, která převyšují splatné závazky a svědčí tedy o finanční likviditě podniku. Mezi nejčastěji používané fondy patří čistý peněžní majetek a čistý pracovní kapitál. (Nývltová, Marinič, 2010)

#### **Čistý peněžní majetek (ČPM):**

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

V tomto ukazateli jsou do oběžných aktiv kromě pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zařazeny také krátkodobé pohledávky bez nevymahatelných pohledávek. (Hrdý, Horová, 2009)

#### **Čistý pracovní kapitál (ČPK):**

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

(Nývltová, Marinič, 2010)

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejčastěji využívané rozdílové ukazatele a podle jeho velikosti lze rozpoznat platební schopnost podniku. Čím vyšší kladná hodnota vyjde, tím lépe by měl být podnik, při dostatečné likvidnosti jeho složek, schopný splácet své

finanční závazky. Pokud vyjde záporná hodnota čistého pracovního kapitálu, značí to, že podnik má tzv. nekrytý dluh. Jeho výše je ovlivňována například rozdílnými způsoby oceňování jednotlivých složek, proto ne vždy musí růst ČPK znamenat i růst celkové likvidity podniku. (Grünwald, Holečková, 2007)

### 1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Existuje velké množství poměrových ukazatelů, kterými lze měřit finanční nebo hospodářskou činnost podniku. Každá skupina ukazatelů se zaměřuje na konkrétní vlastnost či klíčovou charakteristiku podniku a některé z nich se liší pouze drobnými obměnami. Ve většině případů se dělí ukazatele na pět velkých skupin, avšak toto dělení není nikde pevně standardizováno. (Grünwald, Holečková, 2007) Postupně bude všech pět skupin podrobněji rozebráno.

#### 1. Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)

V tomto typu ukazatele se nejčastěji poměřuje určitá kategorie výsledku hospodaření s druhem kapitálu či tržbami. Je tedy měřena schopnost podniku tvořit nové zdroje a dosahovat určité výše zisku použitím investovaného kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele budou nejvíce zajímat potenciální investory či akcionáře. Pokud se srovnává rentabilita v čase, měl by ukazatel nejideálněji vykazovat rostoucí tendenci.

Zisk jako takový lze vyjádřit v mnoha podobách, proto jsou v tabulce 1 zobrazeny všechny možné kategorie zisku. Pro účely finanční analýzy jsou však postačující pouze tři, které lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty – EBIT, EBT a EAT. (Růčková, 2011)

**Tabulka 1:** Kategorie zisku

#### **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)**

EBITDA- odpisy =

#### **Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**

EBIT - nákladové úroky =

#### **Zisk před zdaněním (EBT)**

EBT - daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost =

#### **Čistý zisk (EAT) = výsledek hospodaření za účetní období**

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové a Pavelkové (2010)

Při analýze rentability budou zkoumány tři nejčastější ukazatele:

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA):**

$$ROA = \frac{zisk}{celková\ aktiva}$$

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku a poměří zisk s celkovými aktivy, u kterých není důležité, z jakých zdrojů byla financována. Pokud se do čitatele dosadí EBIT, pak výsledek ukazatele umožňuje srovnat podnik i s ostatními společnostmi, které mohou mít odlišné daňové podmínky i podíl dluhů na financování podniku. V případě použití EAT výsledek poukazuje na schopnost využití aktiv ve prospěch vlastníků. Protože zde nehraje roli efekt zdanění úroků, může ukazatel vykazovat růstové či klesající tendence pouze vlivem změny finanční struktury. (Hrdý, Horová, 2009)

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE):**

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní\ kapitál} \quad (\text{Růčková, 2011})$$

ROE vyjadřuje skutečnou míru, do které je vlastní kapitál zhodnocen a umožňuje tuto míru porovnat s mírou inflace a úrokovou mírou za půjčený cizí kapitál. Díky tomuto ukazateli lze srovnat celkovou výkonnost vlastního kapitálu s výnosností celkového či cizího kapitálu. (Nývtová, Marinič, 2010)

**Rentabilita tržeb (ROS):**

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (\text{Knápková, Pavelková, 2010})$$

Do jmenovatele je možno zahrnout veškeré tržby nebo pouze ty, které tvoří provozní výsledek hospodaření. V případě použití EBIT ukazatel vypočítává provozní ziskovou marži, při použití EAT čistou ziskovou marži. Výsledek ukazatele udává, kolik Kč zisku je podnik schopný vyprodukovat na 1 Kč tržeb. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

## **2. Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity se zaměřují zejména na to, jak efektivně a rychle dokáže podnik využívat svůj majetek a hospodařit se svými aktivy. Celkový majetek i jeho části jsou charakterizovány hlavně dvěma ukazateli:

- Doba obratu – vyjadřuje obvykle počet dní potřebných k provedení jednoho obratu nebo také dobu, po kterou je kapitál vázaný ve formě určitého majetku
- Rychlost obratu (obrat) – vyjadřuje počet obrátek tj. kolikrát se za určité časové období zkoumaná veličina „obráti“ neboli přemění do jiné veličiny (Grünwald, Holečková, 2007)

Nejzákladnějším ukazatelem aktivity je **obrat celkových aktiv**:

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

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}}$$

(Nývltová, Marinič, 2010; Dluhošová, 2010)

Výsledná hodnota obratu aktiv by neměla být menší než 1 a platí, že čím větší hodnota vyjde, tím pro podnik lépe. Pokud ukazatel vykazuje příliš nízkou hodnotu, znamená to, že podnik neefektivně využívá svůj majetek. (Knápková, Pavelková, 2010)

Další zkoumanou oblastí je **oblast zásob**:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad \text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Z ukazatele obratu zásob lze vyčíst, kolikrát se zásoby přemění v jiné formy oběžného majetku do doby nákupu nových zásob. Doba obratu zásob zase říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva podniku vázána ve formě zásob. U tohoto ukazatele je přijatelná co nejnižší hodnota. (Hrdý, Horová, 2009; Dluhošová, 2010)

Podobně jako zásoby lze počítat **obratovost pohledávek i závazků**. Vzorce jsou převzaty z publikace Grünwald, Holečková (2007) a Dluhošová (2010):

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad \text{doba obratu pohl.} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad \text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu pohledávek určuje, za jak dlouho jsou pohledávky podniku splaceny, a nejideálnější situace nastává v případě rovnosti s dobou splatnosti faktur. Delší doba splatnosti pohledávek by mohla naznačovat jisté finanční problémy společnosti. Obdobně lze vyjádřit dobu obratu závazků, která vyjadřuje, jak rychle podnik splácí své

závazky. Pokud není v podniku narušena finanční rovnováha, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2011)

### 3. Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity se sleduje platební schopnost podniku neboli jak je podnik schopný dostát svým závazkům a včas je splatit. V souvislosti s řešením této problematiky je důležité rozlišovat mezi pojmy likvidita, likvidnost a solventnost. Likviditou se rozumí schopnost podniku uhradit své aktuální závazky. Likvidnost značí, jak rychle je možné přeměnit určitý druh majetku v peníze. Solventnost označuje, jak je podnik schopný splácet své závazky dlouhodobě v určitých termínech a se všemi náležitostmi, které mají mít. (Grünwald, Holečková, 2007)

V oblasti likvidity jsou zkoumány tři základní ukazatele:

#### **Běžná likvidita:**

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

Běžná likvidita je ze všech tří ukazatelů nejhrubším odhadem platební schopnosti podniku, je však v praxi velmi rozšířená a používaná. (Synek, 2011) Optimální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím větší hodnoty nabývá, tím menší by mělo být riziko platební neschopnosti podniku. (Růčková, 2011) Pokud je však hodnota již velmi vysoká, může tato skutečnost poukazovat na drahé financování v podniku, se kterým koresponduje i vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu. (Knápková, Pavelková, 2010)

#### **Pohotová likvidita:**

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

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita 2. stupně a její hodnoty by měly nabývat hodnot 1 – 1,5. Pokud vyjde hodnota ukazatele 1, je podnik schopný splatit své krátkodobé dluhy bez toho, aby musel prodávat své zásoby. (Růčková, 2011)

### **Okamžitá likvidita:**

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (\text{Grünwald, Holečková, 2007})$$

V čitateli zlomku je uveden krátkodobý finanční majetek, mezi který se řadí peníze, ceniny nebo běžné účty. Hodnota likvidity 1. stupně by měla být vyšší než 0,2 a za uspokojivou lze považovat hodnotu 0,9 – 1,1. (Růčková, 2011) Příliš vysoké hodnoty mohou značit neefektivní využívání finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **4. Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti slouží především ke zjištění, jakou měrou cizího kapitálu podnik financuje veškerá svá aktiva. Je třeba najít mezi cizím a vlastním kapitálem optimální vztah, protože výhradní použití pouze jednoho druhu kapitálu s sebou nese specifická rizika. (Růčková, 2011) V oblasti zadluženosti budou zkoumány jedny z nejzákladnějších ukazatelů:

#### **Věřitelské riziko (celková zadluženost):**

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

kde celkovým dluhem jsou míněny celkové cizí zdroje. (Synek, 2011) Pro tento nejzákladnější ukazatel zadluženosti platí, že čím vyšší hodnota vyjde, tím více je podnik zadlužený a narůstá tím i riziko pro věřitele. Je však nutné brát ohled na strukturu cizího kapitálu i na celkovou výnosnost podniku. (Grünwald, Holečková, 2007) Ideální hodnota ukazatele by se měla pohybovat od 0,3 do 0,6. (Knápková, Pavelková, 2010)

#### **Míra zadluženosti:**

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Míra zadluženosti poukazuje na zastoupení cizího a vlastního kapitálu na financování podniku. Tento ukazatel bývá zajímavý např. pro banky, které se rozhodují, zda podniku poskytnou úvěr či nikoli. U ukazatele je důležité sledovat, zda se podíl cizích zdrojů v čase snižuje či zvyšuje. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **Koeficient samofinancování:**

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

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k výše zmíněné celkové zadluženosti podniku tzn., že součet výsledných hodnot obou ukazatelů by měl být přibližně 1. (Růčková, 2011)

### **Úrokové krytí:**

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}}$$

(Blaha, Jindřichovská, 2006)

Tento ukazatel informuje o tom, zda je podnik schopen ze svého zisku hradit úrokové platby a jak moc je dluhově zatížený. V případě hodnoty 1 pokrývají nákladové úroky celý zisk, a proto je snahou podniků dosahovat alespoň hodnoty 3. (Hrdý, Horová, 2009)

## **5. Ukazatele kapitálového trhu**

Tato specifická skupina ukazatelů je zajímavá především pro investory společnosti, kteří díky dividendám či růstu cen akcií usilují o navrácení svých investic. (Hrdý, Horová, 2009) Ukazatelů kapitálového trhu existuje velké množství a zde bude uvedeno jen několik základních.

### **Zisk na akcii**

$$\text{zisk na akcii} = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{počet vydaných akcií}}$$

Ukazatel zisku na akcii může být někdy vyjadřován také jako rentabilita akcie a vyjadřuje zisk, který připadá na jednu akcii. Je snahou mít hodnotu tohoto ukazatele co nejvyšší. (Knápková, Pavelková, 2010)

### **Účetní hodnota akcie**

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



Pokud účetní hodnota akcie vykazuje v čase rostoucí tendenci, je to signál pro potenciální investory, že je podnik finančně zdravý. (Růčková, 2011)

### **P/E Ratio**

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}}$$

Ukazatel P/E udává kolik korun je akcionář ochoten zaplatit za to, aby získal jednu korunu zisku na akcii. (Růčková, 2011)

## **1.5.4 Predikční modely**

### **Predikční modely**

Pomocí predikčních modelů lze charakterizovat současnou finanční situaci v podniku a předpovědět budoucí vývoj s využitím jednoho čísla. Dělí se na 2 základní skupiny:

1. Bankrotní modely
2. Bonitní modely (Hrdý, Horová, 2009)

### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely dokážou odhalit, zda podniku může v nejbližší době hrozit bankrot. Impulsem pro zkoumání situace pomocí těchto modelů jsou nejčastěji problémy podniku s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu nebo výší čistého pracovního kapitálu. Mezi nejznámější modely se řadí:

- Altmannův model
- Indexy důvěryhodnosti
- Tafflerův model (Knápková, Pavelková, 2010)

Podrobněji bude rozebrán hlavně **Altmannův model**.

Původním Altmannovým záměrem bylo pokusit se odlišit prosperující a bankrotující společnosti. Pomocí diskriminační metody, umožňující roztřídění pozorovaných objektů do dvou či více skupin, poté určil váhy jednotlivých proměnných, které zahrnul do svého modelu.

Altmannův model lze vyjádřit pro dva druhy podniků:

1. Podniky veřejně obchodovatelné na burze

## 2. Podniky neobchodovatelné na burze (Růčková, 2011)

V praktické části bude Altmannův model proveden na podniku, který na burze neobchoduje, proto zde bude uvedena rovnice pro tento typ podniku.

$$Z=0,717 X_1+0,847 X_2+3,107 X_3+0,42 X_4+0,998 X_5$$

kde:

$X_1$  = pracovní kapitál / celková aktiva

$X_2$  = nerozdělený zisk / aktiva

$X_3$  = EBIT / celková aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / celková aktiva (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

Podle výsledné hodnoty rovnice lze pomocí tabulky 2 charakterizovat, v jaké oblasti se podnik nachází.

**Tabulka 2:** Interpretace výsledků Altmannova modelu

Hodnota indexu	Stav podniku
<1,2	pásmo bankrotu
1,2-2,9	pásmo šedé zóny
>2,9	pásmo prosperity

Zdroj: Hrdý, Horová, 2009

### Bonitní modely

Bonitní modely jsou určeny ke stanovení hodnoty konkrétního podniku, která umožní srovnání s ostatními podniky v oboru. Kvalita podniku je zjišťována pomocí bodového ohodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření.

Do bonitních modelů patří:

- Kralickův Quicktest
- Tamariho model
- Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy (Růčková, 2011; Knápková, Pavelková, 2010)

K podrobnější analýze byl vybrán **Kralickův Quicktest**.

Kralickův Quicktest hodnotí situaci v podniku pomocí čtyř ukazatelů a podle výsledných hodnot těchto ukazatelů jsou firmě přiřazovány body. Těmito čtyřmi ukazateli jsou:

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

$$\text{doba splácení dluhu z cash flow} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$\text{cash flow v tržbách} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

(Růčková, 2011; Kislingerová, Hnilica, 2008)

Hodnotám, které v jednotlivých ukazatelích vyjdou, budou následně přiřazeny body z následující tabulky 3. Výsledkem je průměr bodů za jednotlivé ukazatele. Pokud vyjde průměr hodnot menší než 1, podnik se nachází ve špatné finanční situaci, hodnoty 1-3 značí podnik v šedé zóně a hodnota větší než 3 prosperující společnost v dobré finanční situaci. (Hrdý, Horová, 2009)

**Tabulka 3:** Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu

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

Zdroj: Hrdý, Horová, 2009

## **2. Charakteristika zvoleného podnikatelského subjektu**

V následující kapitole bude představen podnik AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s., na kterém bude v pozdějších kapitolách aplikována finanční analýza. Pomocí této analýzy se zhodnotí ekonomická situace podniku a navrhnou opatření pro její zlepšení. Stěžejní část kapitoly je věnována předmětu podnikání společnosti a dále jsou zmíněny zásadní změny, které se v podniku odehrály v roce 2013 a 2014.

### **2.1 Základní údaje o společnosti**

Akciová společnost AGROPODNIK DOMAŽLICE (dále jen AGP DOMAŽLICE) vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1.7.1992 z bývalého Agropodniku Domažlice společného podniku. V roce 2014 tomu bude 38 let, kdy podnik existuje na trhu. Základní kapitál společnosti činí 90 344 000 Kč a je rozdělen do 90 344 ks kmenových akcií o nominální hodnotě 1 000 Kč. Od roku 2012 podnik patří pod holdingovou společnost AGROFERT a.s., která je zároveň jediným akcionářem AGP DOMAŽLICE. Roční obrat AGP DOMAŽLICE se pohybuje kolem 1,5 miliardy Kč a podnik má okolo 85 kvalifikovaných zaměstnanců. (AGP DOMAŽLICE, 2014; Justice.cz, 2014)

AGP DOMAŽLICE je také držitelem dvou certifikátů. První certifikát ISO 9001:2008 byl společnosti udělen pro činnosti týkající se míchání, skladování a prodej pohonných hmot a dále pro výrobu a prodej betonu a betonových prefabrikátů. Certifikát ISCC, který se týká udržitelnosti biopaliv a biokapalin, získal AGP DOMAŽLICE 24.4.2012. Tímto certifikátem se zároveň podnik zapojil do celoevropského systému, který se snaží o snižování emisí skleníkových plynů při výrobě a používání biopaliv. (AGP DOMAŽLICE, 2014)

### **2.2 Předmět podnikání**

Z původně nabízených služeb, soustředěných výhradně na služby pro zemědělce, se po roce 1990 znatelně rozšířila škála činností podniku. Celková podnikatelská činnost AGP DOMAŽLICE je organizačně rozdělena na samostatné úseky. Úsek výstavby a pohonných hmot jsou v současné době stěžejními, úsek zemědělský a úsek spedice AGP DOMAŽLICE provozoval do roku 2012. V roce 2013 došlo ve společnosti k zásadním změnám, které popisuje kapitola 2.3. (AGP DOMAŽLICE, 2014)

## 1. úsek výstavby

Úsek výstavby je zaměřen na dvě hlavní činnosti:

- a. výroba a dodávky transportního betonu
- b. výroba a prodej betonových prefabrikátů (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

AGP DOMAŽLICE má na výrobu betonu k dispozici dvě betonárny, v Domažlicích a v Horšovském Týně. Obě tyto betonárny jsou plně automatizovány a mají kapacitu 1 m<sup>3</sup> betonové směsi. V současné době také probíhá stavba třetí betonárny v Semtíně u Pardubic. (Húšťava, 2014)

Výroba prefabrikátů probíhá ve výrobní hale přímo v areálu podniku v Domažlicích. Společnost se zde soustředí na stájově železobetonové rošty pro zvířata (prasata, dobytek), železobetonové ohradníky, betonovou dlažbu, podhrabové plotové desky a prefabrikáty pro kolejové polní cesty. Právě u posledně zmíněných prefabrikátů byl v posledních letech zaznamenán velký nárůst prodeje. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

**Tabulka 4:** Výroba a odbyt stavebních produktů v letech 2010-2012

	2010	2011	2012
Beton Domažlice (m <sup>3</sup> )	9 615	17 014	12 410
Beton Horšovský Týn (m <sup>3</sup> )	3 573	9 703	6 379
Anhydritové potěry (m <sup>3</sup> )	649	705	385
Stájové rošty (m <sup>2</sup> )	23 503	18 250	20 231
Kolejové prefabrikáty (ks)	1 985	11 180	26 848

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2014

Pro AGP DOMAŽLICE je pozitivní zprávou, že i přes pokles stavební výroby v celé České republice se daří držet produkci betonových směsí na vysoké úrovni. Z tabulky 4 lze vidět velký nárůst produkce v roce 2011, který byl způsoben vybudováním 5 bioplynových stanic v okrese Domažlice. (Húšťava, 2014)

V rámci tohoto úseku AGP DOMAŽLICE vyrábí ještě cementové a anhydritové lité podlahové potěry. Anhydritové lité potěry se v České republice používají přibližně od roku 2000 a oproti klasickým zavlhkým cementovým potěrům mají mnoho výhod. Anhydrit je snadno zpracovatelný a čerpatelný. Na stavbu se doveze anhydritová směs v přesně namíchaném složení a konzistenci a pomocí čerpacího agregátu se přečerpá na

místo určení. V posledních letech se podnik také pokouší o vývoj cementových litých potěrů. Tento typ potěrů nebyl ještě do výroby zaveden, avšak AGP DOMAŽLICE v něm spatřuje velkou budoucnost, a proto neustále pracuje na zdokonalování jeho vlastností. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

## 2. úsek pohonných hmot

Činnost tohoto úseku lze rozdělit do tří velkých oblastí, které na sebe vzájemně navazují. AGP DOMAŽLICE realizuje velkododávky pohonných hmot čerpacím stanicím nebo odběratelům, kteří provozují své vlastní podnikové čerpací stanice. Tyto dodávky jsou uskutečňovány vlastními dopravními prostředky – cisternovými automobily a návěsy. Tyto pohonné hmoty jsou poté prodávány spotřebitelům na jedenácti vlastních čerpacích stanicích, rozmístěných po celé České republice. Třetí velkou oblastí činnosti je provoz daňového skladu pohonných hmot, ve kterém mohou probíhat různé úpravy skladovaných hmot, a který zároveň umožňuje výrobu směsné motorové nafty. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

Mezi vedlejší činnosti úseku patří také prodej olejů, maziv, provozních kapalin a nového paliva B100 se 100% obsahem biosložky FAME - methylesteru řepkového oleje. (AGP DOMAŽLICE, 2014)

**Tabulka 5:** Odbyt pohonných hmot v letech 2010-2012 (v tis. litrech)

	2010	2011	2012
Nafta	40 460	35 125	28 534
Benzin	20 596	10 402	7 971
z toho prodej na čerpacích stanicích	6 234	5 886	5 860
Překládka v daňovém skladu	40 789	68 428	72 473

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2014

Z tabulky 5 je vidět nárůst odbytu zboží z daňového skladu, který je způsoben hlavně zvýšením odbytu směsné motorové nafty. Naopak od roku 2011 znatelně poklesl odbyt nafty i benzínu. Tento úbytek je způsoben obrovskými daňovými úniky při dovozu pohonných hmot ze zahraničí. Díky tomu, že za zboží není řádně odváděna daň z přidané hodnoty, dostávají se na trh pohonné hmoty s nižšími cenami, kterým lze těžko konkurovat s řádně zdaněným zbožím. Takto „polozdaněné“ pohonné hmoty tvoří až 20 % celkové spotřeby. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

Od 1.12.2013 platí nová legislativní opatření, která by měla z velké části zabránit daňovým únikům. Těmito opatřeními se zpřísní podmínky pro registraci distributorů, kteří budou muset složit kauci 20 milionů Kč, prokázat bezúhonnost podniku a statutárních orgánů a zaregistrovat se na celním úřadu. Díky těmto opatřením zbylo z původních 1800 obchodníků s pohonnými hmotami pouze 180. Pro AGP DOMAŽLICE tato skutečnost znamená menší konkurenci v obchodování s pohonnými hmotami. (Húšťava, 2014)

### 3. úsek zemědělský

Zemědělské služby poskytuje AGP DOMAŽLICE nejdéle. Tyto služby jsou rozděleny na dvě hlavní oblasti činností:

- a. Obchod s tuhými a kapalnými průmyslovými a vápenatými hnojivy. AGP DOMAŽLICE zajišťuje u hnojiv jejich nákup, prodej i skladování ve vlastních skladovacích objektech, rozmístěných po okrese Domažlice. Celková kapacita těchto skladů je 19 500 tun hnojiv.
- b. Dodávky služeb podnikům zemědělské výroby. Služby se týkají výživy, ochrany a sklizně zemědělských plodin a ostatních rostlin. Pro sklizeň je podnik vybaven vlastní výkonnou technikou. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

**Tabulka 6:** Odbyt průmyslových a vápenatých hnojiv v letech 2010-2012 (v tunách)

	2010	2011	2012
Tuhá prům. hnojiva - tuzemsko	8 005	8 647	7 646
tuhá prům. hnojiva - zahraničí	8 438	5 414	2 438
Kapalná prům. hnojiva - tuzemsko	6 313	6 741	7 546
Kapalná prům. hnojiva - zahraničí	25	0	0
Vápenatá hnojiva	8 929	11 769	10 634

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2014

Z tabulky 6 lze vyčíst, že každoročně se prodej hnojiv v tuzemsku pohyboval okolo 15 000 tun, nepatrné změny byly jen v poměru mezi kapalnými a tuhými hnojivy. Prodej hnojiv do zahraničí měl klesající tendenci díky minimálním cenovým rozdílům na trzích. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

### 4. úsek spedice

V rámci spedičního úseku je využíváno vlastních dopravních prostředků na dopravu zemědělských produktů a produktů z nich vyráběných, na přepravu hnojiv do skladů a

přepravu pohonných hmot. Pro plnění přepravních objednávek je v menší míře využíváno i cizí dopravní kapacity. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012)

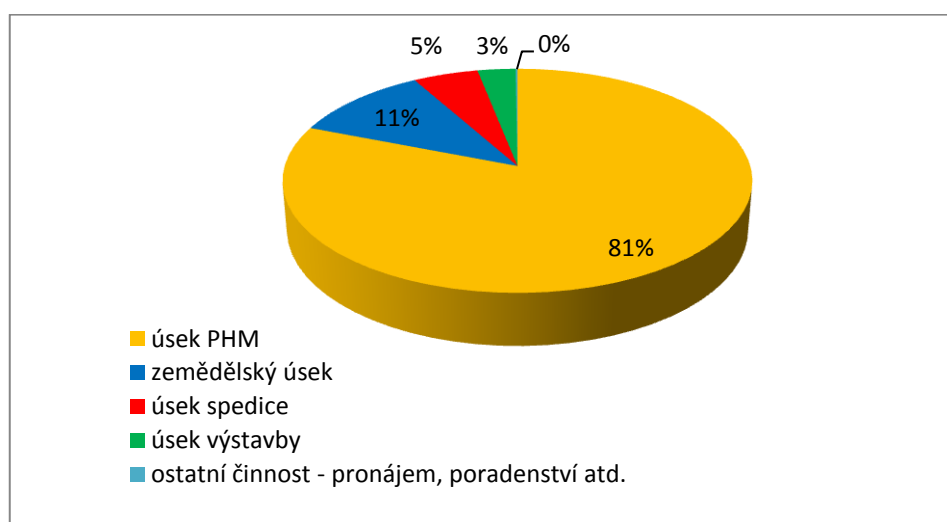
**Tabulka 7:** Činnost úseku spedice v letech 2010-2012

	2010	2011	2012
Vlastní doprava - tržby (tis. Kč)	29 044	33 866	34 391
Vlastní doprava - počet přeprav (ks)	2 436	2 894	2 824
Cizí doprava - tržby (tis. Kč)	19 465	26 919	24 942
Cizí doprava - počet přeprav (ks)	2 014	2 757	2 213

Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2014

Z tabulky 7 lze vyčíst mírný nárůst přeprav v roce 2011, který byl způsoben mimořádnou přepravou uvolněných rezerv ze Státního zemědělského intervenčního fondu. (Húšťava, 2014)

**Obrázek 2:** Podíl tržeb činností v roce 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv AGP DOMAŽLICE, 2014

Na obrázku 2 je zřetelně vidět, že za rok 2012 měl největší podíl na tržbách úsek pohonných hmot a druhé nejvyšší tržby vykázal podnik v zemědělském úseku.

### 2.3 Současná situace v podniku

V roce 2013 prošel AGP DOMAŽLICE velkými změnami. V rámci optimalizace struktur holdingu AGROFERT došlo k reorganizaci podniku, která spočívala v odštěpení dvou hlavních činností a rozvoji dvou zbývajících. Dnem 1.9.2013 přešel zemědělský úsek pod společnost Primagra, a.s. a úsek spedice do společnosti AGF Logistic, s.r.o. Důvodem pro tato rozhodnutí je zjednodušení holdingové struktury a



spojení stejných činností do specializovaných podniků. Po odštěpení těchto činností se AGP DOMAŽLICE bude dále zabývat obchodem s pohonnými hmotami, výrobou betonových směsí, cementových a anhydritových litých potěrů a specializovaných prefabrikátů. (AGP DOMAŽLICE, 2014)

Kromě odštěpení dvou hlavních úseků činností proběhlo v AGP DOMAŽLICE 1.12.2013 sloučení, při kterém přešlo jmění zanikajících společností AGF Energy, a.s. a MAVEX DIESEL, spol. s.r.o. na nástupnickou společnost AGP DOMAŽLICE. AGF Energy, a.s. se zabývala obchodem s pohonnými hmotami v rámci celého holdingu AGROFERT i mimo holding v České republice a na Slovensku. Společnost MAVEX DIESEL, spol. s.r.o. vlastnila dvě čerpací stanice ve Svatém kříži u Chebu. Obě tyto činnosti nyní provozuje AGP DOMAŽLICE. (AGP DOMAŽLICE, 2014; Húšťava, 2014)

Od 1.1.2014 do 31.1.2014 převzal AGP DOMAŽLICE od jiných podniků holdingu AGROFERT čerpací stanice pohonných hmot v Podbořanech, Kněžmostě, Dobrovicích, Vilémově a Hustopečích a připravuje se převzetí i dalších čerpacích stanic. Cílem je sjednotit činnosti pod jednu společnost a zavést jednotný kartový systém pro zákazníky a zaměstnance. (Húšťava, 2014)

### 3. Finanční analýza AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s.

Třetí kapitola práce obsahuje finanční analýzu AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. za roky 2008 - 2012, zpracovanou podle teoretického podkladu z druhé kapitoly. Údaje za rok 2013 nebyly v době psaní práce ještě k dispozici a vzhledem k výrazným změnám v podniku v tomto roce by i zcela ztratily schopnost srovnání s minulými léty. Podkladem pro výpočty ukazatelů finanční analýzy byly z největší části účetní výkazy za určené roky, výroční zprávy podniku a interní informace. Rozvaha podniku za daných pět let je uvedena v příloze A a B, výkaz zisku a ztráty v příloze C této práce.

#### 3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

##### 3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je v tabulce provedena v absolutním i procentuálním vyjádření. Pro analýzu byly vybrány nejdůležitější položky aktiv.

**Tabulka 8:** Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2008 - 2012

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-1 775</b>	<b>-0,44</b>	<b>-12 642</b>	<b>-3,12</b>	<b>187 818</b>	<b>47,89</b>	<b>-70 166</b>	<b>-12,1</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-7 070</b>	<b>-3,82</b>	<b>-4 890</b>	<b>-2,75</b>	<b>15 611</b>	<b>9,02</b>	<b>-1 110</b>	<b>-0,59</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-5 030	-3,52	-4 886	-3,54	15 649	11,77	-1 065	-0,72
Dlouhodobý finanční majetek	-2 040	-4,83	-4	-0,01	-38	-0,09	-45	0,11
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4 418</b>	<b>2,02</b>	<b>-19 198</b>	<b>-8,62</b>	<b>172 397</b>	<b>84,76</b>	<b>-66 162</b>	<b>-17,61</b>
Zásoby	-14 173	-13,89	-31 659	-36,02	-15 337	-27,28	25 907	63,36
Krátkodobé pohledávky	14 391	12,76	5 691	4,47	166 990	125,65	-60 642	-20,22
Krátkodobý finanční majetek	4 200	127,35	6 770	90,29	20 744	145,39	-31 427	-89,76
<b>Časové rozlišení</b>	<b>877</b>	<b>26,33</b>	<b>11 446</b>	<b>272,01</b>	<b>-190</b>	<b>-1,21</b>	<b>-2 894</b>	<b>-18,71</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Z tabulky 8 lze zpočátku vidět pozvolný pokles celkových aktiv v celkem zanedbatelných absolutních částkách, který je rozkolísaný až v posledních dvou letech. V roce 2011 rapidně vzrostla aktiva o téměř 50 %. Tuto změnu způsobil nejvíce nárůst

oběžných aktiv, konkrétně krátkodobých pohledávek, které vzrostly o téměř 126 %. V absolutním vyjádření se jedná o částku 166 990 000 Kč, která vzrostla hlavně díky rozšíření provozu daňového skladu pohonných hmot. V roce 2012 se zmenšil objem pohledávek a celková aktiva klesla o více než 70 mil. Kč.

Stav dlouhodobého majetku se v analyzovaném období příliš neměnil. Změny v procentuálním vyjádření nepřekročily hranici 10 %. Mírný nárůst dlouhodobého hmotného majetku v roce 2011 byl dán pořízením nové dopravní a manipulační techniky a technickým zhodnocením betonárny a technologie skladu pohonných hmot, který byl následně uveden do provozu jako daňový sklad. AGP DOMAŽLICE ve zkoumaných letech nedisponoval žádným dlouhodobým nehmotným majetkem. Dříve podnik vlastnil know – how na výrobu potaše, avšak tento majetek byl již odepsán. Dlouhodobý finanční majetek vykazoval převážně zanedbatelné změny okolo 1 %. Položka zásob měla převážně klesající tendenci způsobenou hlavně snižováním zásob průmyslových hnojiv a pohonných hmot, kromě roku 2012, kdy zásoby narostly o téměř 26 mil. Kč. Pokles krátkodobého finančního majetku v roce 2012 o 31 427 000 Kč způsobilo nejvíce snížení peněz na bankovních účtech. Ekonomické oddělení se rozhodlo, že není nadále efektivní udržovat peníze na účtech a použilo je na úhradu svých krátkodobých závazků. (Veber, 2014) V ostatních aktivech stojí za zmínku nárůst nákladů příštích období v roce 2010 o téměř 11,5 mil. Kč, ve kterých jsou zahrnuty budoucí splátky uzavřených leasingových smluv.

### 3.1.2 Vertikální analýza aktiv

**Tabulka 9:** Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2008 – 2012 (v %)

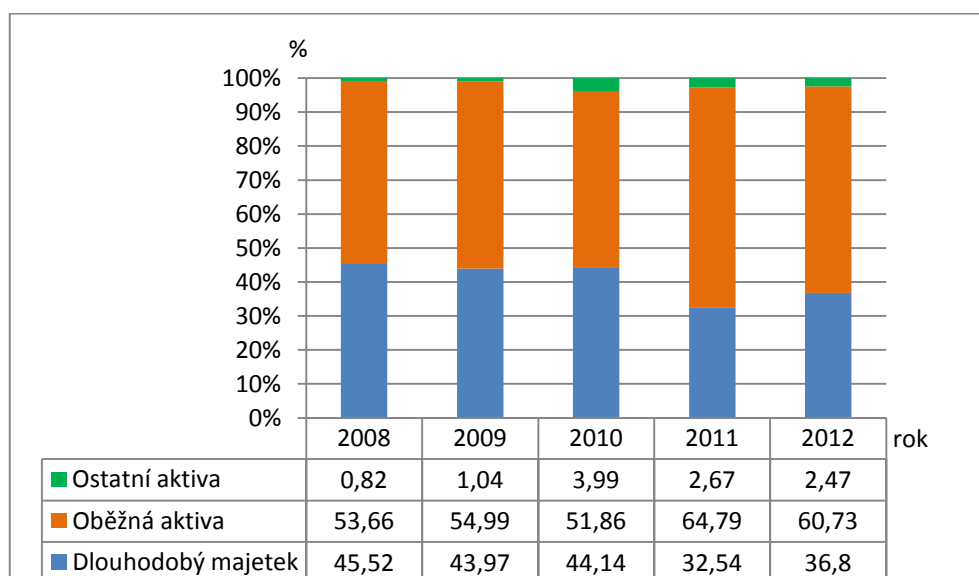
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>45,52</b>	<b>43,97</b>	<b>44,14</b>	<b>32,54</b>	<b>36,8</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	35,14	34,05	33,9	25,62	28,94
Dlouhodobý finanční majetek	10,38	9,93	10,24	6,92	7,86
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>53,66</b>	<b>54,99</b>	<b>51,86</b>	<b>64,79</b>	<b>60,73</b>
Zásoby	25,1	21,71	14,34	7,05	13,1
Krátkodobé pohledávky	27,75	31,42	33,89	51,71	46,93
Krátkodobý finanční majetek	0,81	1,85	3,64	6,04	0,7
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,82</b>	<b>1,04</b>	<b>3,99</b>	<b>2,67</b>	<b>2,47</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

V tabulce 9 je zpracována vertikální analýza aktiv a z takto provedené analýzy lze vyčíst téměř vyrovnaný poměr mezi dlouhodobými a oběžnými aktivy. Položky časového rozlišení dosáhly nejvíce 4% zastoupení v celkových aktivech, což je procento, které lze považovat za zanedbatelné. Dlouhodobý majetek vykazoval spíše klesající tendenci, ale podíl na celkových aktivech zatím neklesl pod 35 %. Ve sledovaném období dokonce dlouhodobý majetek vzrostl z 185 080 tis. Kč na 187 622 tis. Kč, avšak menší poměr na celkové bilanční sumě způsobil i nárůst celkových aktiv o téměř 104 mil. Kč. Zásadními položkami, tvořícími dlouhodobý hmotný majetek, jsou stavby a samostatné věci movité, které se na celkové sumě dlouhodobého hmotného majetku podílely více než 90 %. AGP DOMAŽLICE vlastní několik čerpacích stanic, výrobní haly, dopravní prostředky či stroje potřebné pro výrobu betonových směsí a prefabrikátů. Sám podnik také pronajímá opravárenské dílny a stanice včetně přílehlých pozemků nebo správní budovy. (Húšťava, 2014)

Oběžná aktiva se na celkové bilanční sumě aktiv podílela nejvíce, od 53 % se vyšplhaly v roce 2012 až k téměř 61 %. Okolo 15 % celkových oběžných aktiv tvořily zásoby, které v podniku zastupovaly hlavně velké zásoby tuhých a kapalných průmyslových hnojiv a pohonných hmot. Největší zastoupení však v oběžných aktivech tvořily pohledávky z obchodních vztahů, a to až 80 %. Obrázek 3 zobrazuje přehledně podíl stěžejních položek na celkové bilanční sumě.

**Obrázek 3:** Struktura aktiv AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

### 3.1.3 Horizontální analýza pasiv

Pro horizontální analýzu pasiv byly opět vybrány jen některé významné položky rozvahy a postupovalo se stejně jako při analýze aktiv.

**Tabulka 10:** Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2008 – 2012

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-1 775</b>	<b>-0,44</b>	<b>-12 642</b>	<b>-3,12</b>	<b>187 818</b>	<b>47,89</b>	<b>-70 166</b>	<b>-12,1</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>8 607</b>	<b>6,68</b>	<b>1 743</b>	<b>1,27</b>	<b>5 868</b>	<b>5,74</b>	<b>7 636</b>	<b>5,27</b>
Základní kapitál	668	0,74	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy ze zisku	-508	-1,05	150	0,31	-42	-0,09	158	0,33
Výsledek hospodaření minulých let	-20 673	-100	8 010	38,75	1 913	15,11	5 710	53,12
Výsledek hospodaření běžného úč. období	29 120	140,75	-6 417	-76,11	3 997	198,46	1 768	29,41
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-10 793</b>	<b>-3,89</b>	<b>-13 876</b>	<b>-5,21</b>	<b>182 113</b>	<b>72,12</b>	<b>-77 587</b>	<b>-17,85</b>
Rezervy	-1 307	-34,33	-911	-36,44	-1 589	-100	0	0
Dlouhodobé závazky	38	0,42	-863	-9,49	1 307	15,88	469	4,92
Krátkodobé závazky	11 136	6,89	-24 152	-13,98	203 747	137,13	-83 017	-23,56
Bankovní úvěry a výpomoci	-20 660	-20,11	12 050	14,69	-21 352	-22,69	4 961	6,82
<b>Časové rozlišení</b>	<b>411</b>	<b>64,42</b>	<b>-509</b>	<b>-48,52</b>	<b>-163</b>	<b>-30,19</b>	<b>-215</b>	<b>-57,03</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Celková pasiva vykazovala stejný trend jako celková aktiva, tedy nevýraznější změna v navýšení nastala v roce 2011 a největší pokles v roce 2012. Tyto změny způsobily hlavně pohyby položek cizích zdrojů. V roce 2011 byl evidován nárůst těchto zdrojů o 72,12 %, což je v absolutním vyjádření přes 180 mil. Kč. Z tabulky 10 lze vidět, že největší nárůst zaznamenaly krátkodobé závazky. Rok 2011 byl konkrétně nejvíce ovlivněn zvýšením závazků z obchodních vztahů o přibližně 36 mil. Kč a závazků vůči státu, které vzrostly až téměř o 170 mil. Kč díky narůstající daňové povinnosti uvalené na odbyt zboží z daňového skladu. V roce 2012 výrazně poklesl objem pohonných hmot, které protekly daňovým skladem, a díky tomu se snížily závazky vůči státu o více než 100 mil. Kč. (Húšťava, 2014)

Vlastní kapitál vykazoval po celé sledované období mírnou růstovou tendenci, která byla způsobena zejména zvyšováním výsledku hospodaření minulých let. Tento výsledek hospodaření byl sice za celé období v záporných hodnotách, ovšem tato ztráta se zmenšovala a v roce 2013 lze předpokládat stejný vývoj. Pozitivní změny nastaly pro podnik u položky výsledek hospodaření běžného účetního období. Rok 2008 byl jediným rokem, ve kterém AGP DOMAŽLICE dosáhl ztráty, avšak již o rok později se díky nárůstu o 29 120 tis. Kč dokázal dostat do zisku přes 8 mil. Kč. V roce 2010 byl sice zaznamenán pokles až o 76 %, ovšem zdaleka už se nejednalo v absolutním vyjádření o tak velkou částku, a od roku 2011 zisk společnosti opět stoupal. Za zmínku stojí také to, že základní kapitál společnosti se od roku 2009 nezměnil.

U položek časového rozlišení byly vidět poměrně velké procentuální změny. V absolutním vyjádření se však jednalo o zanedbatelné částky, které se kromě roku 2009 pohybovaly v průměru do 500 000 Kč.

### 3.1.4 Vertikální analýza pasiv

**Tabulka 11:** Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2008 – 2012 (v %)

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>31,67</b>	<b>33,94</b>	<b>35,48</b>	<b>25</b>	<b>29,94</b>
Základní kapitál	22,06	22,32	23,04	15,58	17,72
Kapitálové fondy	2,77	2,79	2,88	1,94	2,21
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy ze zisku	11,93	11,86	12,28	8,3	9,47
Výsledek hospodaření minulých let	0	-5,11	-3,23	-1,85	-0,99
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-5,09	2,08	0,51	1,04	1,53
<b>Cizí zdroje</b>	<b>68,17</b>	<b>65,8</b>	<b>64,39</b>	<b>74,94</b>	<b>70,03</b>
Rezervy	0,94	0,62	0,41	0	0
Dlouhodobé závazky	2,23	2,25	2,1	1,64	1,96
Krátkodobé závazky	39,74	42,67	37,89	60,75	52,82
Bankovní úvěry a výpomoci	25,26	20,27	24	12,54	15,24
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,16</b>	<b>0,26</b>	<b>0,14</b>	<b>0,07</b>	<b>0,03</b>

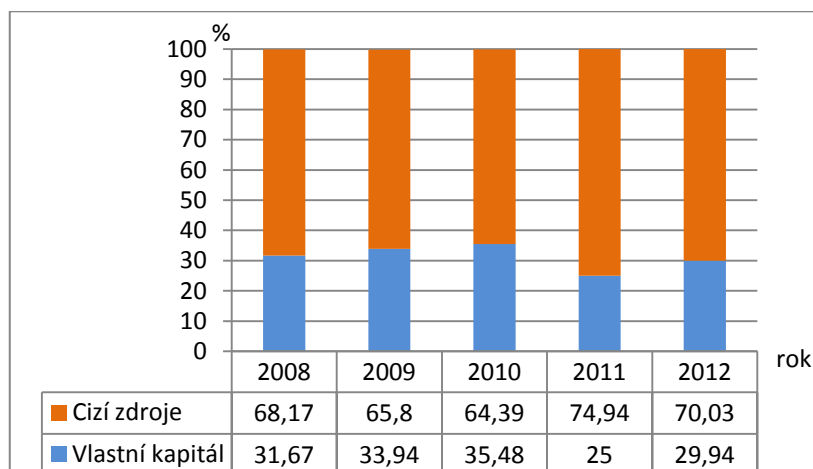
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Z tabulky 11 je zřejmé, že podnik ke svému financování využívá větší měrou cizí zdroje než vlastní kapitál, které se na celkové bilanční sumě podílely v průměru až 70 %. Na cizích zdrojích měly největší podíl krátkodobé závazky, a to ve všech letech

téměř 75 %. Zvýšení jejich podílů zejména v letech 2011 a 2012 byl dán již zmíněným nárůstem závazků podniku vůči státu, ovšem kromě toho vzrostly také závazky z obchodních vztahů. AGP DOMAŽLICE však v roce 2013 očekává snížení cizích zdrojů na financování podniku. Problémy v této oblasti způsobovaly podniku hlavně obchodní činnosti spojené s průmyslovými hnojivy. Podnik si musel brát provozní úvěry, aby mohl udržovat zásoby hnojiv na skladě a velmi často trvalo, než odběratelé zaplatili podniku za své závazky. (Húšťava, 2014) Díky odštěpení zemědělského úseku již podnik v roce 2013 obchod s hnojivy neprovozuje. S touto činností souvisel také nemalý podíl bankovních úvěrů na financování. Absolutně se jednalo o částky až kolem 80 mil. Kč, které měly na cizích zdrojích podíl až 37 %, avšak tento trend byl spíše klesající. AGP DOMAŽLICE využíval krátkodobé úvěry právě na financování pohledávek, ale i dlouhodobé úvěry na nákupy strojů, tahačů nebo autocisteren.

Vlastní kapitál podniku se podílel na celkových pasivech přibližně 29 – 31 % s větším výkyvem pouze v roce 2011. Více než polovičním poměrem zastupoval vlastní financování základní kapitál společnosti. Výdaje příštích období zahrnovaly především dodávky zemního plynu a byly účtovány do nákladů období, se kterým časově i věcně souvisely. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012) Tyto částky byly v absolutním vyjádření pro financování podniku zanedbatelné. Podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových pasivech je graficky znázorněn na obrázku 4 a podrobněji bude ještě rozebrán ve finanční analýze v rámci ukazatelů zadluženosti. Do grafu nebyla zahrnuta ostatní pasiva, protože jejich podíl na celkové bilanční sumě nebyl ani jednoprocenní.

**Obrázek 4:** Struktura pasiv AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

### 3.1.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 12 horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty (dále jen VZZ) je rozčleněna do třech částí. První tři položky zastupují výnosy, další tři náklady a poslední čtyři řádky jsou věnovány položkám výsledku hospodaření.

**Tabulka 12:** Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2008 – 2012

	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %	absol. (tis. Kč)	v %
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>-565 530</b>	<b>-35,2</b>	<b>558 468</b>	<b>53,65</b>	<b>-176 793</b>	<b>-11,05</b>	<b>-208 873</b>	<b>-14,68</b>
<b>Výkony</b>	<b>-20 616</b>	<b>-14,77</b>	<b>-12 132</b>	<b>-10,2</b>	<b>37 203</b>	<b>34,82</b>	<b>-10 221</b>	<b>-7,1</b>
Tržby z prodeje DHM a materiálu	359	2,83	9 703	74,72	-20 969	-92,21	-187	-10,55
<b>Náklady na prodané zboží</b>	<b>-555 490</b>	<b>-35,61</b>	<b>561 938</b>	<b>55,95</b>	<b>-180 825</b>	<b>-11,55</b>	<b>-206 012</b>	<b>-14,87</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-21 380</b>	<b>-17,76</b>	<b>-14 317</b>	<b>-14,46</b>	<b>34 204</b>	<b>40,4</b>	<b>-11 426</b>	<b>-9,61</b>
Osobní náklady	-4 615	-11,57	2 432	6,9	3 424	9,08	-1 836	-4,46
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>21 190</b>	<b>377,85</b>	<b>-8 680</b>	<b>-55,71</b>	<b>2 485</b>	<b>36</b>	<b>1 951</b>	<b>20,78</b>
Finanční výsledek hospodaření	8 118	55,11	1 362	20,6	3 901	74,29	-225	16,67
<b>Výsledek hospodař. za účetní období</b>	<b>29 120</b>	<b>140,75</b>	<b>-6 417</b>	<b>-76,11</b>	<b>3 997</b>	<b>198,46</b>	<b>1 768</b>	<b>29,41</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	29 308	144,1	-7 318	-81,59	6 386	386,8	1 726	21,48

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Při podrobnějším zaměření se na položku tržeb za prodej zboží lze vypožorovat spíše klesající trend, který je zřejmý nejvíce v roce 2009 a narušen je pouze v roce 2010 nárůstem přes 50 %, což je v absolutní hodnotě přes půl miliardy Kč. Toto navýšení bylo dáno zejména zvýšeným prodejem pohonných hmot, který v roce 2010 činil o 597 242 tis. Kč více než předešlý rok. Po roce 2010 tržby za pohonné hmoty už opět klesaly. Tyto velké výkyvy v tržbách za pohonné hmoty nejvíce ovlivňovaly aktuální ceny ropy a nafty. Položku výkonů za celé sledované období nejvíce zastupovaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se pohybovaly přibližně od 100 mil. Kč do 140 mil. Kč. Největší nárůst o téměř 35 % nastal v roce 2011, kdy se zvýšily tržby z prodeje betonu a stavebních výrobků, překládky pohonných hmot a nákladní dopravy.



Tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu výrazně klesly v roce 2011. AGP DOMAŽLICE do té doby využíval tzv. back – leasing, kde prodal svůj dlouhodobý majetek zpět své leasingové společnosti a ten postupně opět splácel. Díky back- leasingu lze získat okamžité finanční prostředky na provoz podniku. (Húšťava, 2014)

Položka tržeb za prodej zboží úzce souvisí s náklady vynaloženými na prodané zboží, ve kterých je obsažena pořizovací cena prodaného zboží (Knápková, Pavelková, 2010). Tato souvislost je vidět i na trendu, který obě položky vykazují téměř totožný. Z výkazu zisku a ztráty lze dále vidět, že výkonová spotřeba je téměř vyrovnaně tvořena spotřebou materiálu a energie a službami. Kromě zvýšení v roce 2011 o 40 % tyto náklady v čase klesaly. V roce 2011 se zvýšily náklady na suroviny na výrobu betonu a stavebních výrobků a náklady na silniční přepravné. Osobní náklady AGP DOMAŽLICE ve sledovaném období nevykazovaly velké změny a v průměru se stále pohybovaly okolo 39 000 tis. Kč.

Při analýze výsledku hospodaření (dále jen VH) je důležité zmínit, že podnik vykazoval zisk až na rok 2008, kdy se ani jemu nevyhnula ekonomická krize. Největší nárůst přes 140 % byl vykázan v roce 2009 a tímto VH se podnik ze ztráty přes 20 mil. Kč dostal k solidnímu zisku kolem 8 mil. Kč. V dalších letech se již změny v absolutním vyjádření pohybovaly maximálně do 6 mil. Kč. VH za účetní období ovlivňoval nejvíce provozní VH, který proto vykazoval stejné poklesy i nárůsty. Finanční VH měl za celé období vzrůstající tendenci, ovšem pořád se pohyboval ve ztrátových hodnotách díky výraznému převyšování finančních nákladů nad finančními výnosy. AGP DOMAŽLICE za sledovaných pět let nevykazoval žádný mimořádný VH.

### **3.1.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Při vertikální analýze VZZ byl kladen důraz především na základní členění výnosů a nákladů na provozní a finanční oblast, a proto jsou právě tyto souhrnné položky znázorněny v tabulce 13.

**Tabulka 13:** Vertikální analýza vybraných položek VZZ v letech 2008 – 2012 (v %)

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	100	100	100	100	100
<b>Provozní výnosy</b>	<b>99,84</b>	<b>99,56</b>	<b>99,9</b>	<b>99,68</b>	<b>99,75</b>
Tržby za prodej zboží	90,83	86,97	91,9	89,87	88,62
<b>Finanční výnosy</b>	<b>0,16</b>	<b>0,43</b>	<b>0,1</b>	<b>0,32</b>	<b>0,25</b>
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	100	100	100	100	100
<b>Provozní náklady</b>	<b>99,02</b>	<b>99</b>	<b>99,59</b>	<b>99,59</b>	<b>99,63</b>
Náklady na prodané zboží	87,19	84,54	90,08	87,97	86,73
<b>Finanční náklady</b>	<b>0,98</b>	<b>1</b>	<b>0,41</b>	<b>0,41</b>	<b>0,37</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

U celkových výnosů jednoznačně převažovaly provozní výnosy nad finančními. Provozní výnosy byly zastoupeny více než 99 % a největší hodnoty dosáhly v roce 2010. Finanční výnosy nevytvářely na celkových tržbách ve sledovaném období ani jednoprocenní podíl. Největší podíl na provozních výnosech měly tržby z prodeje zboží. V tabulce 14 jsou zobrazeny konkrétní druhy činností, za které podnik inkasoval největší tržby. Výnosy AGP DOMAŽLICE byly tvořeny nejvíce obchodní činností s pohonnými hmotami a mazivy, provozem čerpacích stanic a velkoobchodem s průmyslovými hnojivy. V rámci velkoobchodu a obchodu se stavebními hmotami a výrobky podnik realizoval i zahraniční dodávky zboží a služeb, které však nebyly zastoupeny v takové míře jako prodeje uskutečněné v tuzemsku. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2011) Při opětovném zaměření se na tabulku 13 lze konstatovat u nákladů téměř totožný trend jako u výnosů. Provozní náklady tvořily drtivou většinu nákladů celkových. Náklady vynaložené na prodané zboží v nich byly obsažené z 85 – 90 %. Finanční náklady tvořily v absolutním vyjádření zanedbatelnou částku.

**Tabulka 14:** Tržby z prodeje podle druhů činností v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Nákup, prodej a sklad. paliv a maziv	1 278 440	770 761	1 342 914	1 119 875	1 080 316
Silniční motorová doprava nákladní	50 304	42 993	31 693	42 433	37 044
Velkoobchod	173 714	134 944	90 770	122 673	91 111
Výroba staveb. hmot a stav. výrobků	47 717	44 348	31 839	47 427	21 574
Provoz čerp. stanic s palivy a mazivy	90 943	106 153	134 441	144 040	80 834
<b>Tržby celkem</b>	<b>1 669 159</b>	<b>1 116 091</b>	<b>1 645 674</b>	<b>1 502 149</b>	<b>1 310 879</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

### 3.2 Rozdílové a tokové ukazatele

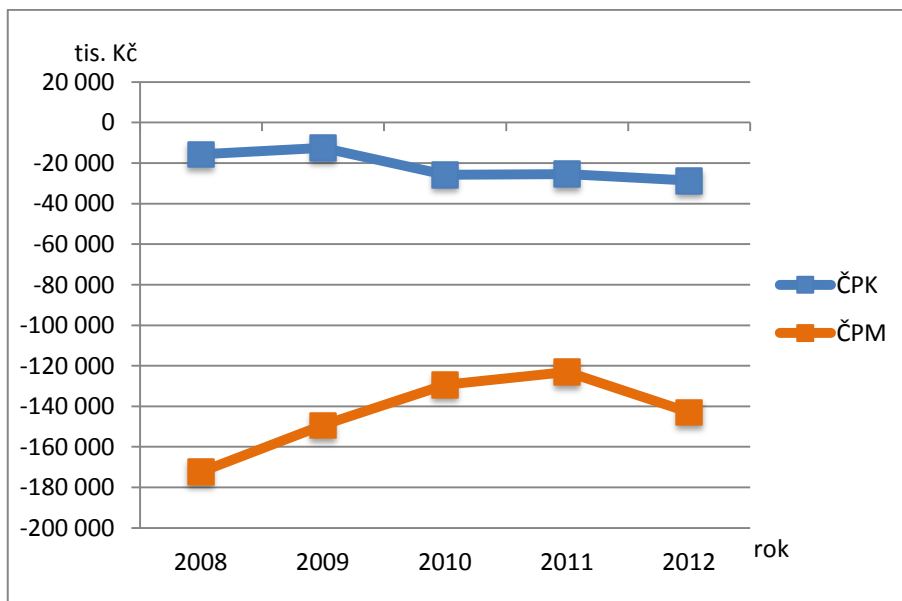
Pro analýzu rozdílových ukazatelů byly vybrány ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku. Pro výpočty byly použity vzorce z první kapitoly této práce a výsledky byly přehledně zobrazeny do tabulky a následného grafu.

**Tabulka 15:** Analýza rozdílových ukazatelů v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
oběžná aktiva	218 173	222 591	203 392	375 789	309 627
zásoby	102 059	87 886	56 227	40 890	66 797
nedobytné pohledávky	54 553	48 977	47 395	56 740	47 533
krátkodobé cizí zdroje	233 890	235 077	229 108	401 178	338 272
<b>ČPK</b>	<b>-15 717</b>	<b>-12 486</b>	<b>-25 716</b>	<b>-25 389</b>	<b>-28 645</b>
<b>ČPM</b>	<b>-172 329</b>	<b>-149 349</b>	<b>-129 338</b>	<b>-123 019</b>	<b>-142 975</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

**Obrázek 5:** Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Z tabulky 15 a obrázku 5 lze vyčíst nepříliš pozitivní výsledky čistého pracovního kapitálu (dále ČPK). Protože velikost ČPK značí platební schopnost podniku, měl by se podnik snažit o co nejvyšší kladnou hodnotu (Hrdý, Horová, 2009). U AGP DOMAŽLICE lze v této oblasti spatřit nemalé problémy. Ve sledovaných letech se hodnoty ČPK pohybovaly v záporných číslech, které značí, že podnik by mohl mít problémy splácet své finanční závazky. Jediný nárůst za celé sledované období byl v roce 2009, kdy vzrostla oběžná aktiva více než krátkodobé závazky a hodnotu ČPK to

ovlivnilo o více než 3 mil. Kč. V dalších letech hodnoty stále klesaly a v roce 2012 byla zaznamenána nejnižší hodnota za celé období, téměř – 29 mil. Kč. Pokud nemá podnik dostatečný přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky, lze předpokládat, že nebude dostatečně likvidní (Knápková, Pavelková, 2010). AGP DOMAŽLICE bude mít tedy nejspíše problémy i v oblasti likvidity. AGP DOMAŽLICE by se měl pokusit v dalších letech hodnoty ČPK neustále zvyšovat.

Ukazatel čistého peněžního majetku (dále ČPM) ovlivňovaly zejména stavy zásob a pohledávek po splatnosti. Vrstující tendence tohoto ukazatele byla dána převážně poklesem těchto položek v letech 2008 – 2011. V roce 2012 v podniku vzrostl počet zásob oproti minulému období o více než 25 mil. Kč a díky tomu ukazatel ČPM vykázal výrazný pokles oproti minulým létům.

### 3.3 Poměrové ukazatele

V poměrové analýze bude podrobně rozebráno pět skupin ukazatelů, které byly popsány v teoretické části práce. Pro výpočty budou použity vzorce z téže kapitoly.

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům celé poměrové analýzy, protože poukazují na schopnost podniku dosahovat zisku použitím vloženého kapitálu (Růčková, 2011). Pro výpočet ukazatele ROA byl použit výsledek hospodaření před úroky a zdaněním a pro výpočty ROE a ROS čistý zisk. Do položky tržeb byly započítány tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží dle Kislíngerové (2004).

**Tabulka 16:** Ukazatele rentability v letech 2008 – 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
EAT (tis. Kč)	-20 689	8 431	2 014	6 011	7 779
EBIT (tis. Kč)	-13 747	14 188	5 276	11 954	12 476
celková aktiva (tis. Kč)	406 584	404 809	392 167	579 985	509 819
vlastní kapitál (tis. Kč)	128 776	137 383	139 126	144 994	152 630
tržby (tis. Kč)	1 739 712	1 156 120	1 703 292	1 562 739	1 344 844
<b>ROA (%)</b>	<b>-3,38</b>	<b>3,50</b>	<b>1,35</b>	<b>2,06</b>	<b>2,45</b>
<b>ROE (%)</b>	<b>-16,07</b>	<b>6,14</b>	<b>1,45</b>	<b>4,15</b>	<b>5,10</b>
<b>ROS (%)</b>	<b>-1,19</b>	<b>0,73</b>	<b>0,12</b>	<b>0,38</b>	<b>0,58</b>

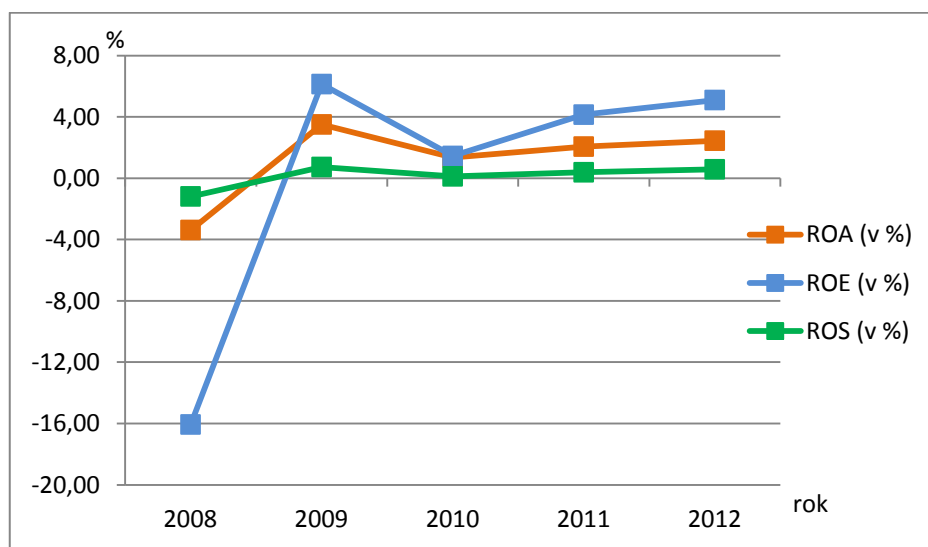
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Ukazatel ROA vykazoval ve sledovaných letech příznivý rostoucí vývoj, kdy se z hodnoty -3,38 % vyšplhal na 2,45 %. Jediný pokles byl zaznamenán v roce 2010. V tomto roce AGP DOMAŽLICE dosáhl nižšího provozního výsledku hospodaření o téměř 9 mil. Kč, který ovlivnil i celkový VH. V dalších letech již opět následoval růst ROA, což je pro podnik pozitivní vývoj.

Hodnota rentability vlastního kapitálu je sledována zejména akcionáři a vlastníky podniku, které zajímá zhodnocení kapitálu, který do podniku vložili. (Grünwald, Holečková, 2007) Ukazatel ROE vykazoval v roce 2008 velmi nízkou hodnotu, -16,07 %. Z předchozích analýz je již známo, že tento rok byl pro podnik ztrátovým a záporný výsledek hospodaření za účetní období se na tomto ukazateli velmi projevil. V dalším roce však následoval velký nárůst ROE až na 6,14 %. Ukazatel vykazoval růst také v letech 2011 a 2012, kdy se zvyšoval i čistý zisk. Jak bylo již zmíněno ve vertikální analýze pasiv, podnik v roce 2013 očekává zvýšení podílu vlastního kapitálu na financování společnosti. Pokud by zisk v roce 2013 opět vzrostl, může mít tato skutečnost velký vliv na pokles ROE.

Ukazatel ROS opisoval stejný trend jako předchozí dva ukazatele. Z tabulky 16 je vidět, že nejnižší dosažená hodnota ROS 0,12 % v roce 2010 je způsobena zejména velkými tržbami společnosti, které vzrostly o více než půl miliardy Kč. Největší podíl na tomto čísle měly tržby za prodej pohonných hmot. Při interpretaci výsledku z roku 2012 lze říct, že na 1 Kč tržeb připadalo 0,0058 Kč zisku.

**Obrázek 6:** Vývoj ukazatelů rentability v letech 2008 – 2012 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Na obrázku 6 je přehledně zobrazen vývoj všech tří ukazatelů ziskovosti. Ve sledovaných letech opisovaly všechny ukazatele stejný kolísavý trend. Od záporných hodnot v roce 2008 vykázaly v roce 2009 největší vzestup, avšak hned rok poté následoval pokles. Po roce 2010 nadešel mírný růst rentability podniku ve všech oblastech, a mělo by být v zájmu AGP DOMAŽLICE v tomto trendu pokračovat i v dalších letech.

### 3.3.2 Ukazatele aktivity

U ukazatelů aktivity bude zkoumána jak rychlost, tak i doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Z vypočtených ukazatelů bude snahou zjistit, jak podnik hospodaří se svým majetkem.

**Tabulka 17:** Ukazatele aktivity celkových aktiv a zásob v letech 2008 – 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
celková aktiva (tis. Kč)	406 584	404 809	392 167	579 985	509 819
zásoby (tis. Kč)	102 059	87 886	56 227	40 890	66 797
tržby (tis. Kč)	1 739 712	1 156 120	1 703 292	1 562 739	1 344 844
<b>obrat celkových aktiv (obr.)</b>	<b>4,28</b>	<b>2,86</b>	<b>4,34</b>	<b>2,69</b>	<b>2,64</b>
<b>doba obratu celk. aktiv (dny)</b>	<b>84,13</b>	<b>126,05</b>	<b>82,89</b>	<b>133,61</b>	<b>136,47</b>
<b>obrat zásob (obr.)</b>	<b>17,05</b>	<b>13,15</b>	<b>30,29</b>	<b>38,22</b>	<b>20,13</b>
<b>doba obratu zásob (dny)</b>	<b>21,12</b>	<b>27,37</b>	<b>11,88</b>	<b>9,42</b>	<b>17,88</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Při hodnocení obratu celkových aktiv lze konstatovat klesající tendenci, která byla narušena pouze mírným nárůstem v roce 2010, způsobeným již několikrát zmíněným nárůstem tržeb za pohonné hmoty. Obrat celkových aktiv by měl mít ideálně vzrůstající tendenci, avšak hodnota se stále pohybovala nad hranicí jedné obrátky, což je pro podnik uspokojující situace. Podnik zbytečně neudržoval vysoký stav majetku a efektivně ho využíval. Ukazatel doby obratu celkových aktiv měl od roku 2010 do roku 2012 rostoucí tendenci. Za sledované období vzrostl z 84 dní na 136 dní.

Ukazatel obratu zásob se zvyšoval nejvíce v období 2009 – 2011. Díky tomu, že podnik vykazoval nárůst tržeb a zbavoval se přebytečných zásob zejména v oblasti průmyslových hnojiv a pohonných hmot, se obrat zásob zvýšil z 13 obrátek na 38, což bylo nejvíce za celých pět let. Z teoretické části práce je známo, že doba obratu zásob by měla být co nejnižší, aby podnik v zásobách nevázal příliš velké množství oběžných

aktiv. Nejideálnější hodnoty dosáhl AGP DOMAŽLICE v roce 2011, kdy doba obratu činila necelých 10 dní. Zvyšování doby obratu zásob způsobovalo zejména skladování průmyslových hnojiv, které jsou vysoce pomaloobrátkovým zbožím. Hnojiva se naskladňují obvykle v zimě a do oběhu jsou vydávány až na jaře. Naproti tomu mezi rychloobrátkové zboží patří pohonné hmoty. AGP DOMAŽLICE dováží týdně jeden až dva vlaky pohonných hmot o kapacitě 1 mil. litrů. (Húšťava, 2014)

Platí, že čím vyšší je rychlost obratu zásob a čím kratší je doba obratu zásob, tím lepší situace pro podnik nastává (Růčková, 2011). Z tabulky 17 je vidět, že ukazatele vykazují opačnou kolísavou tendenci ve sledovaných letech. Nejlepších hodnot dosáhly ukazatele v roce 2011, kdy byl v podniku nejnižší stav celkových zásob, pouze kolem 40 mil. Kč. V roce 2012 došlo ke zvýšení zásob a zároveň ke snížení tržeb, což se na těchto ukazatelích negativně projevilo. AGP DOMAŽLICE by se měl pokusit v dalších letech navázat na pozitivní vývoj v letech 2009 – 2011.

Následující tabulka 18 se bude zabývat pohledávkami a závazky společnosti.

**Tabulka 18:** Ukazatele aktivity pohledávek a závazků v letech 2008 – 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
pohledávky (tis. Kč)	112 816	127 206	132 897	299 887	239 245
závazky (tis. Kč)	161 595	172 731	148 579	352 326	269 309
tržby (tis. Kč)	1 739 712	1 156 120	1 703 292	1 562 739	1 344 844
<b>obrat pohledávek (obr.)</b>	<b>15,42</b>	<b>9,09</b>	<b>12,82</b>	<b>5,21</b>	<b>5,62</b>
<b>doba obratu pohl. (dny)</b>	<b>23,35</b>	<b>39,61</b>	<b>28,09</b>	<b>69,08</b>	<b>64,04</b>
<b>obrat závazků (obr.)</b>	<b>10,77</b>	<b>6,69</b>	<b>11,46</b>	<b>4,44</b>	<b>4,99</b>
<b>doba obratu závazků (dny)</b>	<b>33,44</b>	<b>53,79</b>	<b>31,40</b>	<b>81,16</b>	<b>72,09</b>

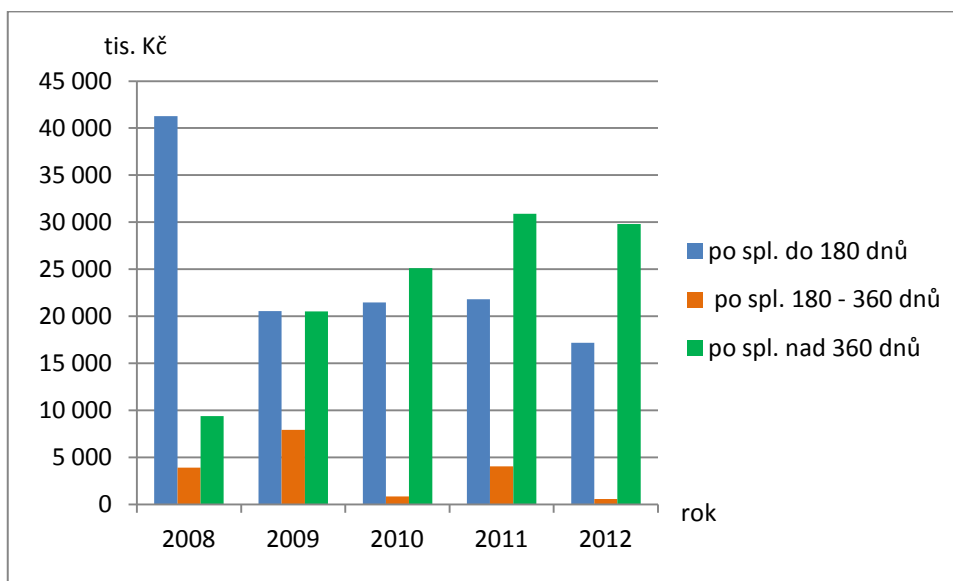
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Z vývoje ukazatele obratu pohledávek lze vyčíst, že obratovost dosahovala přes 15 obrátek, ale v roce 2012 se tento interval zkrátil na necelých 6 obrátek za rok. Tento vývoj není pro podnik příliš příznivý. Největší pokles nastal v roce 2011, díky velkému zvýšení pohledávek z obchodních vztahů. Podobně velké změny byly k vidění i u ukazatele doby obratu pohledávek. Tento ukazatel značí, jak dlouhou dobu musí podnik čekat, než obdrží od odběratelů platbu za prodané zboží. Je proto v zájmu podniku, aby tato doba byla co nejkratší (Synek, 2011). Z tabulky 18 je bohužel vidět, že v posledních dvou letech se výrazně zhoršila platební morálka odběratelů. Mezi rokem 2010 a 2011 byl tento nárůst o více než 40 dnů. Problémy s dobou splatností faktur

způsobují podniku hlavně obchody se zemědělci, kteří ji neustále prodlužují. Jelikož v tomto sektoru existuje velká konkurence, která je ochotna poskytovat delší dobu splatnosti faktur, musí AGP DOMAŽLICE reagovat stejným způsobem, pokud si chce udržet zákazníky. Není výjimečným případem, že se splatnost pohybuje až okolo 90 dnů. (Húšťava, 2014)

Kromě již zmíněného nárůstu pohledávek z obchodních vztahů v podniku vzrostlo množství pohledávek po splatnosti, které zobrazuje graf na obrázku 7. Platební morálka odběratelů se zhoršila nejen v oblasti hnojiv, ale také ve stavebnictví. V roce 2011 se zvýšily zejména pohledávky po splatnosti od 180 dní do jednoho roku a nad jeden rok. Při zkoumání podílu pohledávek po splatnosti na celkových krátkodobých pohledávkách byla tato tendence klesající. V roce 2008 byl tento podíl téměř 50 %, postupem času se snížil na stávajících 20 %. Pro tuto oblast by AGP DOMAŽLICE měl uvažovat o zavedení opatření, které by donutilo odběratele dostát svým závazkům v uvedené lhůtě.

**Obrázek 7:** Vývoj pohledávek po splatnosti v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)



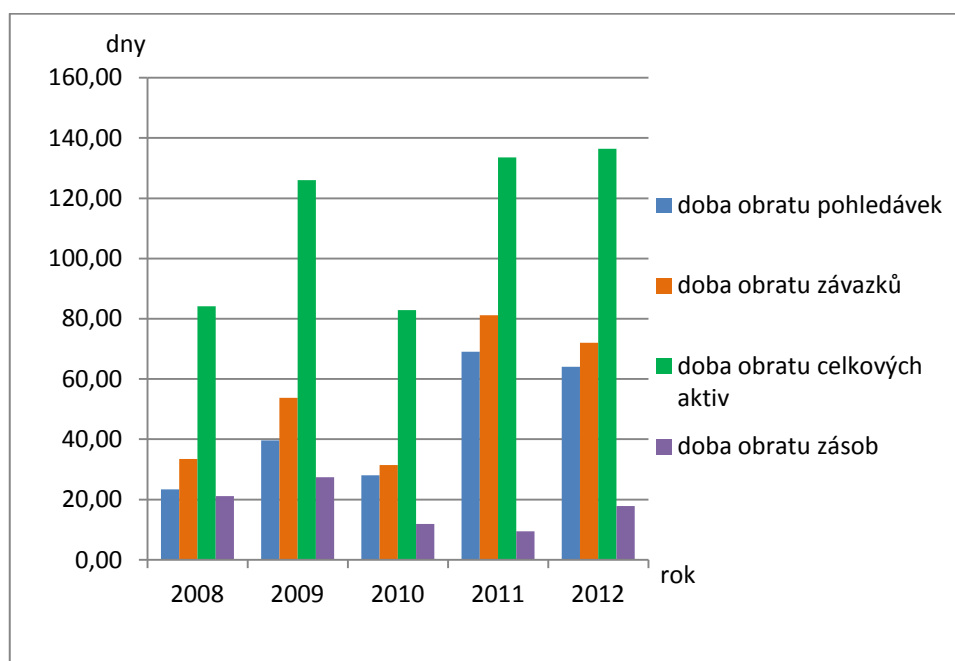
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Ukazatel rychlosti obratu závazků velmi kolísal. V roce 2009 poklesl přibližně o 4 obrátky a následující rok vzrostl o necelých 5 obrátek. Po roce 2010 následoval opět velký pokles stejně jako u obratu pohledávek. Nárůst závazků způsobilo zejména zvýšení závazků podniku vůči státu. V již dřívějších analýzách bylo zmíněno, že podniku vzrostla daňová povinnost uvalená na odbyt zboží z daňového skladu



pohonných hmot. Doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, 2010). Je vidět, že tuto podmínku AGP DOMAŽLICE ve všech letech splňoval. Závazky kopírovaly kolísavý trend pohledávek. Doba obratu závazků byla v průměru o 10 dní delší než doba obratu pohledávek, což znamená, že podnik dostal zapláceno od svých odběratelů dříve, než musel sám platit dodavatelům.

**Obrázek 8:** Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2008 – 2012 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Na obrázku 8 jsou přehledně zobrazeny doby obratu zkoumaných položek. Jelikož ve všech sledovaných letech byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, platební schopnost podniku by neměla být ohrožena. AGP DOMAŽLICE je schopný splácet závazky vůči svým dodavatelům a mělo by být v jeho zájmu tento trend udržovat i v dalších letech.

### 3.3.3 Ukazatele likvidity

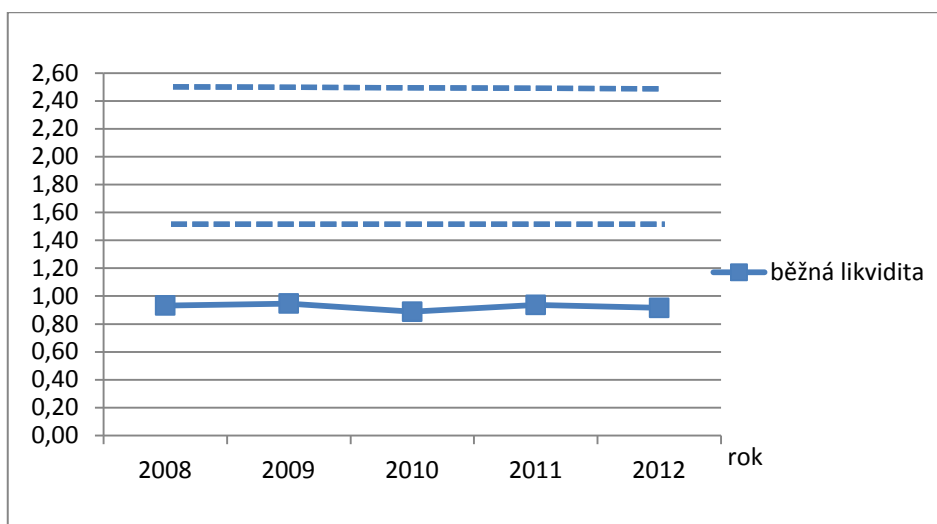
Pro analýzu likvidity neboli platební schopnosti podniku byly vypočteny hodnoty všech tří stupňů likvidity, uvedených v teoretické části. Pro přehlednost byly jednotlivé druhy zaneseny do grafu spolu s vyznačenými hranicemi optimálních hodnot dle odborné literatury.

**Tabulka 19:** Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
oběžná aktiva (tis. Kč)	218 173	222 590	203 392	375 789	309 627
zásoby (tis. Kč)	102 059	87 886	56 227	40 890	66 797
krátkodobý fin. majetek (tis. Kč)	3 298	7 498	14 268	35 012	3 585
krátkodobá pasiva (tis. Kč)	233 890	235 077	229 108	401 178	338 272
<b>běžná likvidita</b>	<b>0,93</b>	<b>0,95</b>	<b>0,89</b>	<b>0,94</b>	<b>0,92</b>
<b>pohotová likvidita</b>	<b>0,50</b>	<b>0,57</b>	<b>0,64</b>	<b>0,83</b>	<b>0,72</b>
<b>okamžitá likvidita</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,06</b>	<b>0,09</b>	<b>0,01</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

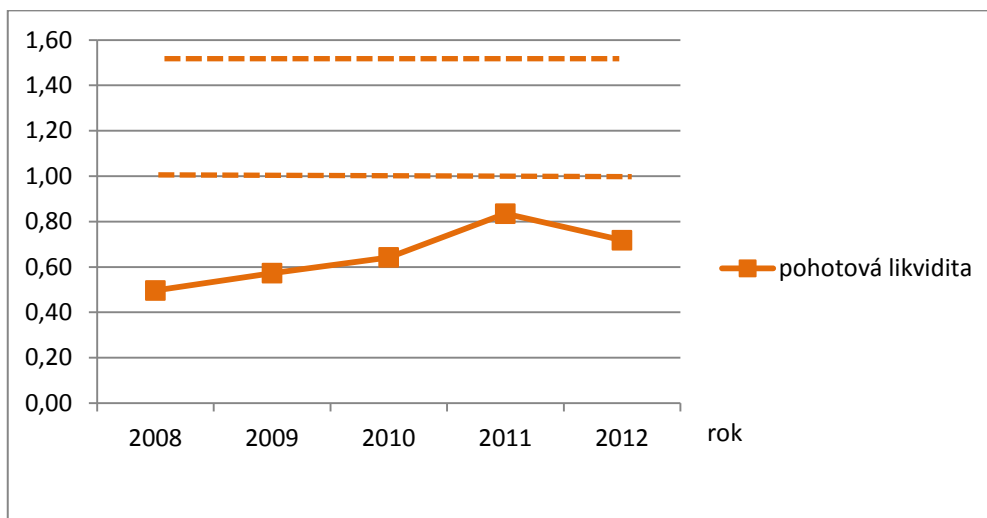
**Obrázek 9:** Vývoj běžné likvidity v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Z obrázku 9 i tabulky 19 je vidět, že hodnoty běžné likvidity zdaleka nedosahují optimálních hodnot. Běžná likvidita se ve sledovaném období pohybovala od 0,89 do 0,95, přičemž střídavě rostla a klesala. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 a nejnižší o rok později. Tyto nepříznivé výsledky poukazují na to, že podnik není schopen uhradit veškeré své krátkodobé závazky pouze z oběžných aktiv a k uhrazení musí využívat i dlouhodobé zdroje. Díky poměrně nízkým hodnotám likvidity by AGP DOMAŽLICE mohl mít problémy získávat nové věřitele, na které by nepůsobil jako solidní podnik schopný dostát svým závazkům. Navzdory těmto nepříznivým hodnotám však AGP DOMAŽLICE vždy dostal svým závazkům a nikdy svým věřitelům nedlužil.

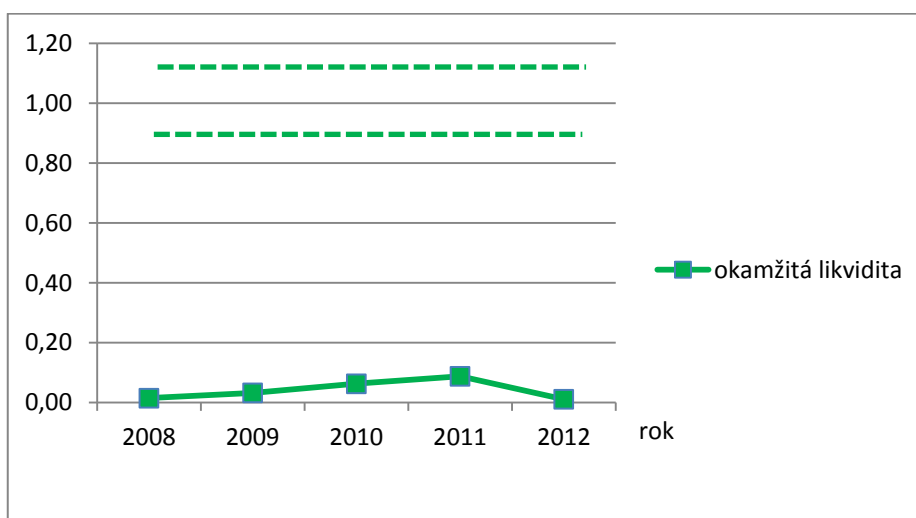
**Obrázek 10:** Vývoj pohotové likvidity v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Pohotová likvidita nezahrnuje do oběžných aktiv zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní část oběžných aktiv (Hrdý, Horová, 2009). Z obrázku 10 lze vyčíst, že ani tento stupeň likvidity optimálních hranic nedosahuje. Trend za sledované období je však příznivější než u běžné likvidity. Od roku 2008 do roku 2011 likvidita druhého stupně vzrostla z 0,5 na 0,83. Podnik v tomto období neustále snižoval stavy zásob, což mělo na ukazateli značný podíl. Při zvýšení zásob v roce 2012 likvidita klesla na hodnotu 0,72. Hodnoty pohotové likvidity nebyly až o tolik odlišné od ukazatele běžné likvidity, což znamená, že zásoby nepředstavovaly příliš velký podíl na celkových oběžných aktivech. Oběžná aktiva podniku tvořily nejvíce krátkodobé pohledávky.

**Obrázek 11:** Vývoj okamžité likvidity v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Hodnoty okamžité likvidity (viz. obrázek 11) byly od optimálních hranic vzdáleny nejvíce. Od roku 2008 postupně vrostly z hodnoty 0,01 na hodnotu 0,09 v roce 2011. V roce 2012 následoval opět pokles na nejnižší naměřenou úroveň. V tomto roce podnik disponoval nejmenším množstvím peněz na bankovních účtech. Oproti předchozímu roku klesly peněžní prostředky na účtech o více než 32 mil. Kč. Při interpretaci výsledku z roku 2012 by se dalo říct, že podnik měl k dispozici tolik pohotových peněžních prostředků, aby okamžitě splatil jednu setinu svých krátkodobých závazků. AGP DOMAŽLICE sice neměl k dispozici vysoké množství pohotových peněžních prostředků, ale využíval kontokorentní či revolvingové účty a již zmíněný back – leasing, díky kterému získal v případě potřeby dostatek peněz na své další investiční činnosti. (Húšťava, 2014)

Při analýze se prokázala skutečnost, na kterou bylo upozorněno již v kapitole čistého pracovního kapitálu. AGP DOMAŽLICE za sledovaná léta skutečně vykázal problémy s nízkou likviditou. Tato oblast by měla být podnikem více sledována a vedení podniku by mělo zavést opatření ke zvýšení likvidity.

### 3.3.4 Ukazatele zadluženosti

V ukazatelích zadluženosti bude zkoumáno zejména, jakým množstvím se na celkových aktivech podílí vlastní nebo cizí kapitál a dále ukazatele míry zadluženosti a úrokového krytí. Vývoj bude zachycen v tabulce 20 i přehledném grafu.

**Tabulka 20:** Ukazatele zadluženosti v letech 2008 - 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
cizí zdroje (tis. Kč)	277 170	266 377	252 501	434 614	357 027
celková aktiva (tis. Kč)	406 584	404 809	392 167	579 985	509 819
vlastní kapitál (tis. Kč)	128 776	137 383	139 126	144 994	152 630
EBIT (tis. Kč)	-13 747	14 188	5 276	11 954	12 476
nákladové úroky (tis. Kč)	6 592	5 219	3 625	3 917	2 713
<b>celková zadluženost</b>	<b>0,68</b>	<b>0,66</b>	<b>0,64</b>	<b>0,75</b>	<b>0,70</b>
<b>míra zadluženosti</b>	<b>2,15</b>	<b>1,94</b>	<b>1,81</b>	<b>3,00</b>	<b>2,34</b>
<b>koeficient samofinancování</b>	<b>0,32</b>	<b>0,34</b>	<b>0,35</b>	<b>0,25</b>	<b>0,30</b>
<b>úrokové krytí</b>	<b>-2,09</b>	<b>2,72</b>	<b>1,46</b>	<b>3,05</b>	<b>4,60</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Základním sledovaným ukazatelem zadluženosti bývá celková zadluženost. Z teoretické části práce je známo, že by se ideální hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat mezi

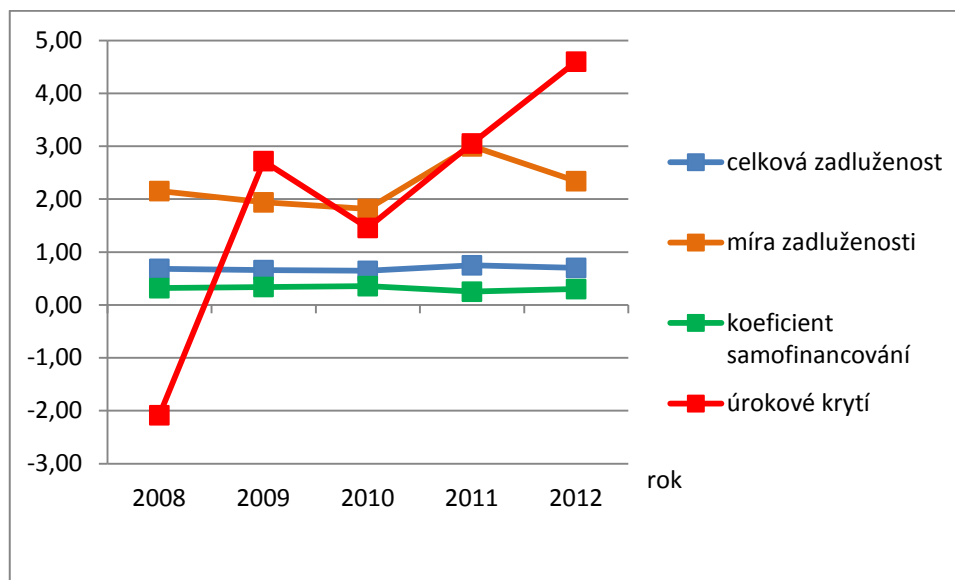
0,3 – 0,6. AGP DOMAŽLICE tuto hodnotu překračoval v celém sledovaném období, což znamená, že cizí zdroje měly vysoký podíl na celkovém financování podniku. V letech 2008 – 2010 byly hodnoty lehce nad optimálními, ale v posledních dvou letech výrazněji vzrostly. Cizí zdroje využíval podnik téměř ze tří čtvrtin. Tato hodnota je samozřejmě poměrně vysoká, ale je třeba se zaměřit i na strukturu těchto zdrojů. Cizí kapitál je rizikovější než vlastní, ale zároveň levnější, proto je těžké najít kompromis ve složení těchto zdrojů. Z rozvahy podniku lze vypožorovat, že největší podíl měly na cizích zdrojích krátkodobé závazky, které jsou z hlediska doby splatnosti nejlevnější. (Knápková, Pavelková, 2010) V roce 2011 tyto krátkodobé závazky markantně vzrostly hlavně díky již zmíněným zvýšením daňových závazků vůči státu, a proto vzrostla také celková zadluženost podniku. Naštěstí AGP DOMAŽLICE nepatří mezi předlužené podniky, jelikož celkové dluhy byly stále nižší než celková hodnota majetku. (Synek, 2011) Doplnkovým ukazatelem pro celkovou zadluženost je koeficient samofinancování, který poměruje vlastní kapitál s celkovými aktivy. Tento koeficient poukázal na to, že kapitál, který do podniku vložili majitelé, tvořil celkové financování podniku zhruba z 30 %. AGP DOMAŽLICE očekává v roce 2013 zvýšení vlastního kapitálu na celkovém financování díky skutečnostem, které byly zmíněny již ve vertikální analýze pasiv. Tímto by se v podniku zvětšil podíl nejméně rizikového zdroje financování.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vzrostl nejvíce opět v roce 2011. Již předem se daly očekávat vysoké hodnoty, protože cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál více než dvojnásobně ve třech z pěti zkoumaných let.

Zajímavý vývoj vykazoval ukazatel úrokového krytí. V roce 2008 dosáhl záporných hodnot, které způsobil zejména záporný výsledek hospodaření. V tomto roce podnik nebyl schopen hradit ze zisku žádné nákladové úroky. V dalších letech již naštěstí společnost vykázala kladný výsledek hospodaření a na ukazateli úrokového krytí se to projevilo výrazným zvýšením. V roce 2009 činila hodnota úrokového krytí 2,72, což už se velmi přibližovalo hranici 3, která je minimální doporučovanou hranicí v odborné literatuře. V roce 2010 následoval mírný pokles ukazatele a zisk podniku byl téměř celý použit na úhradu nákladových úroků. Od roku 2011 výrazně vzrostl zisk společnosti a nákladové úroky již byly zřetelně nižší než v předchozích letech. Ukazatel úrokového krytí tedy rostl a nejvyšší hodnota 4,60 byla vykázána v roce 2012. AGP DOMAŽLICE

v této oblasti vykázal pozitivní výsledky a měl by se snažit v tomto trendu pokračovat i nadále. Přehledný vývoj všech ukazatelů zadluženosti je zobrazen na obrázku 12.

**Obrázek 12:** Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

### 3.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Hodnoty ukazatelů kapitálového trhu, uvedených v teoretické části, byly přehledně zpracovány do následující tabulky.

**Tabulka 21:** Ukazatele kapitálového trhu v letech 2008 – 2012 (v Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
EAT	-20 689 000	8 431 000	2 014 000	6 011 000	7 779 000
počet vydaných akcií	90 344	90 344	90 344	90 344	90 344
vlastní kapitál	128 776 000	137 383 000	139 126 000	144 994 000	152 630 000
tržní cena akcie	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
<b>zisk na akcii</b>	<b>-229,00</b>	<b>93,32</b>	<b>22,29</b>	<b>66,53</b>	<b>86,10</b>
<b>účetní hodnota akcie</b>	<b>1 425</b>	<b>1 521</b>	<b>1 540</b>	<b>1 605</b>	<b>1 689</b>
<b>P/E Ratio</b>	<b>-4,37</b>	<b>10,72</b>	<b>44,86</b>	<b>15,03</b>	<b>11,61</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

V tabulce 21 je vidět, že od roku 2008 AGP DOMAŽLICE neměnil počet vydaných akcií a jejich tržní cena byla také stále stejná. Ukazatel zisku na akcii tedy kolísal podle toho, jaký podnik vykázal výsledek hospodaření. Nejvyšší hodnota přes 93 Kč byla vykázána v roce 2009. Podobně se i ukazatel účetní hodnoty akcie řídil pouze podle výše vlastního kapitálu. Protože AGP DOMAŽLICE ve sledovaných letech navyšoval

vlastní kapitál, účetní hodnota akcie neustále rostla, což znamenalo pro potenciální investory pozitivní vývoj. Za pět sledovaných let se hodnota zvýšila o 264 Kč. Zvyšování této hodnoty bylo dané tím, že majitelé měli v plánu AGP DOMAŽLICE prodat a snažili se o co nejvyšší hodnotu akcií, která by investory nalákala. (Húšťava, 2014) K prodeji poté došlo v roce 2012, kdy AGP DOMAŽLICE odkoupil AGROFERT, a.s. Poměr P/E Ratio v roce 2012 lze interpretovat tak, že za 1 Kč zisku na akcii byli akcionáři ochotni zaplatit 11,61 Kč.

### 3.4 Bankrotní a bonitní modely

V poslední části třetí kapitoly bude zhodnocena ekonomická situace AGP DOMAŽLICE pomocí jednoho zástupce bankrotních modelů a jednoho zástupce bonitních modelů, které byly zmíněny již v teoretické části práce.

#### 3.4.1 Altmannův model

Pro výpočet hodnot Altmannova modelu byly použity vzorce z teoretické části práce, přičemž u ukazatel  $X_2$  byl nerozdělený zisk počítán jako fondy ze zisku + VH minulých let + VH za účetní období dle autorky Kislingerové (2004).

**Tabulka 22:** Altmannův model v letech 2008 - 2012

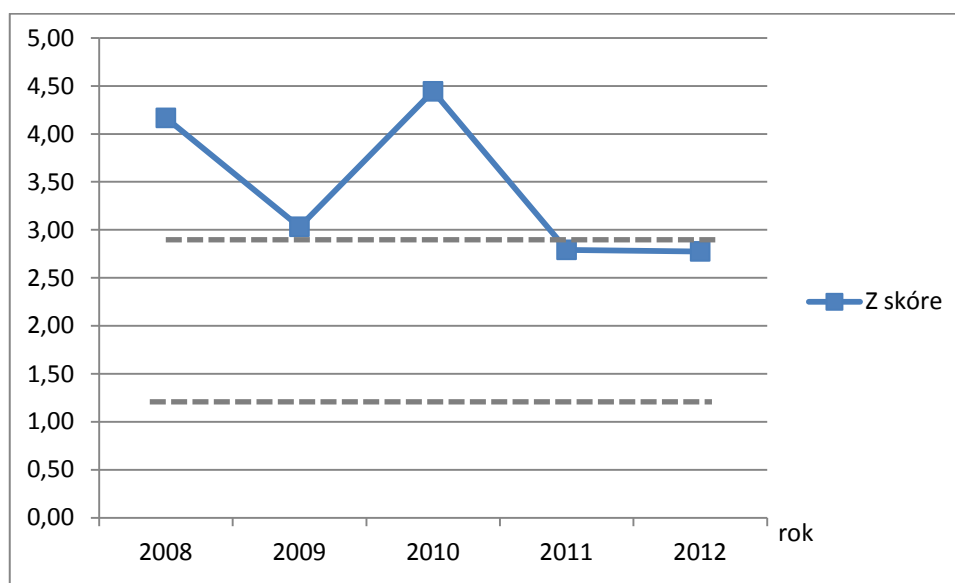
	2008	2009	2010	2011	2012
$X_1$	-0,35	-0,30	-0,34	-0,23	-0,27
$X_2$	0,07	0,09	0,10	0,07	0,10
$X_3$	-0,03	0,04	0,01	0,02	0,02
$X_4$	0,46	0,52	0,55	0,33	0,43
$X_5$	4,28	2,86	4,34	2,69	2,64
<b>Z skóre</b>	<b>4,17</b>	<b>3,03</b>	<b>4,44</b>	<b>2,79</b>	<b>2,78</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

V tabulce 22 jsou k vidění záporné hodnoty u ukazatele  $X_1$ , které způsobil záporný pracovní kapitál, jež společnost vykazovala po celé sledované období. Jeho hodnoty kolísaly od -123 195 tis. Kč do -142 523 tis. Kč. Ukazatel  $X_2$ , znázorňující poměr nerozděleného zisku a celkových aktiv, za sledované období nezaznamenal žádné velké výkyvy. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v letech 2008 a 2011. Záporná hodnota ukazatele  $X_3$  v roce 2008 byla dána ztrátou společnosti v tomto roce. Dosažený zisk v dalších letech posunul tuto hodnotu do kladných čísel, přičemž největší nárůst byl

zaznamenán hned v roce 2009. Největší pokles ukazatele  $X_4$ , který poměřoval vlastní kapitál s cizími zdroji, byl v roce 2011 a způsobil ho již výše zmíněný nárůst krátkodobých závazků podniku vůči státu. Ukazatel  $X_5$  měl největší podíl na celkovém Z skóre Altmannova modelu. Je tedy zřejmé, že celkové Z skóre bude opisovat stejný vývojový trend jako tento ukazatel. Vysoké hodnoty v letech 2008 a 2010 způsobily zejména vysoké tržby společnosti za pohonné hmoty.

**Obrázek 13:** Vývoj Z skóre v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Pro přehlednější interpretaci bankrotního modelu byl sestaven graf na obrázku 13, kde přerušované čáry značí hranice šedé zóny. Do roku 2010 se podnik udržoval v pásmu prosperity. Největší hodnoty byly vykázány v letech 2008 a 2010, kdy tržby v podniku přesahovaly 1,7 mld. Kč. V posledních dvou letech podnik navýšil celková aktiva a spolu s poklesem tržeb klesla hodnota Z skóre do pásma šedé zóny. Pokud se podnik nachází v šedé zóně, nelze jistě říci, jestli mu hrozí nějaké finanční problémy či nikoli. AGP DOMAŽLICE by se dle výsledků neměl nacházet v ohrožení bankrotu.

### 3.4.2 Kralickův Quicktest

Podobně jako u Altmannova modelu byly hodnoty jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu vypočteny podle vzorců z první kapitoly. Dle Hrdého a Horové (2009) byl provozní cash flow počítán jako zisk před zdaněním + odpisy.



**Tabulka 23:** Kralickův Quicktest v letech 2008 - 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>kvóta vlastního kapitálu</b>	0,317	0,339	0,355	0,250	0,299
<b>doba splácení dluhu z CF</b>	43,988	12,470	18,099	23,539	17,214
<b>rentabilita aktiv</b>	-0,034	0,035	0,013	0,021	0,024
<b>cash flow v tržbách</b>	-0,004	0,018	0,008	0,011	0,015

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Tabulka 23 obsahuje hodnoty pro vypočtené ukazatele. Kvóta vlastního kapitálu v roce 2011 a 2012 klesla výrazněji než v předchozích letech, což bylo dané výrazným zvýšením podílu cizích zdrojů na financování podniku. Velikost provozního cash flow v druhém ukazateli bylo ovlivňováno zejména výsledkem hospodaření podniku v daném roce. Rentabilita aktiv vyšla v záporných hodnotách pouze v roce 2008. Od roku 2010 měla vzrůstající tendenci, což je pro AGP DOMAŽLICE pozitivní zpráva. Ukazatel cash flow v tržbách se kromě záporného výsledku v roce 2008 pohyboval v řádu jedné setiny. Obodování jednotlivých hodnot je dále zobrazeno v tabulce 24.

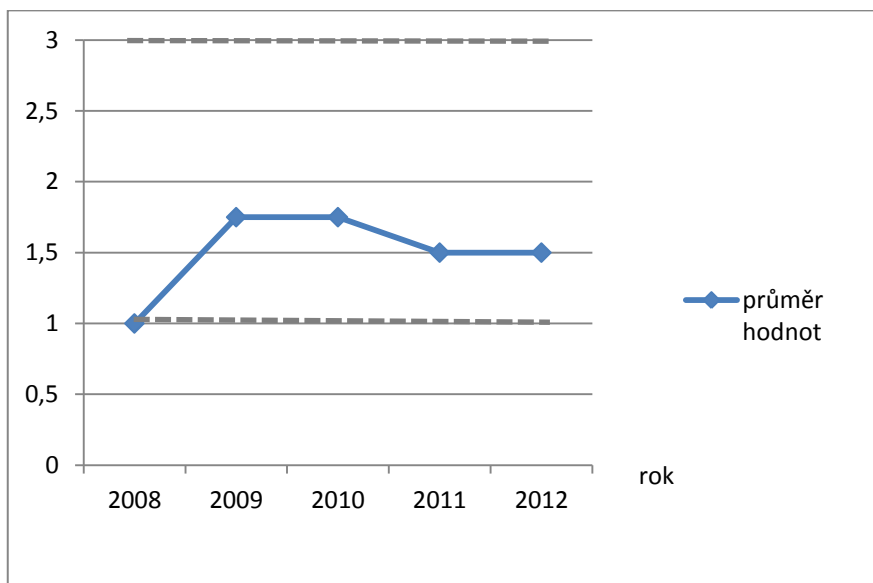
**Tabulka 24:** Vyhodnocení Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2012

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>kvóta vlastního kapitálu</b>	4	4	4	3	3
<b>doba splácení dluhu z CF</b>	0	1	1	1	1
<b>rentabilita aktiv</b>	0	1	1	1	1
<b>cash flow v tržbách</b>	0	1	1	1	1
<b>průměr</b>	<b>1</b>	<b>1,75</b>	<b>1,75</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Nejlepšího obodování dosáhl ukazatel kvóty vlastního kapitálu, který získal téměř maximální počet bodů. Ostatní tři ukazatele dostaly 0 bodů v roce 2008 a v dalších letech každý po jednom bodu. Již z těchto řádků bylo zřejmé, že celkový průměr všech ukazatelů nebude příliš vysoký. V konečném výsledku se pohyboval od hodnoty 1 do hodnoty 1,75.

**Obrázek 14:** Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2008 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

Sledované hodnoty se za celé období nacházely v šedé zóně, která je opět vyznačena přerušovanými čarami v grafu na obrázku 14. Podobně jako u Altmannova modelu tato zóna značí nejasnou finanční situaci podniku. AGP DOMAŽLICE dosáhl nejlepšího výsledku v letech 2009 a 2010.

#### **4. Zhodnocení ekonomické situace podniku**

V rozsáhlé třetí kapitole práce bylo pomocí finanční analýzy nahlédnuto do hospodaření podniku AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012. Jednotlivé ukazatele této analýzy byly postupně vypočteny a následně okomentovány. Následující kapitola má za úkol shrnout nejdůležitější změny, které se za sledované období odehrály, a vyhodnotit celkovou ekonomickou situaci podniku.

Horizontální a vertikální analýza aktiv pomohla nahlédnout do struktury majetku společnosti. Celková aktiva podniku byla z větší části tvořena oběžným majetkem, který postupem let narůstal a v roce 2012 byl jeho podíl téměř 61 %. Oběžný majetek zastupovaly z největší části krátkodobé pohledávky, nejvýraznější podíl měly v roce 2011, kdy AGP DOMAŽLICE rozšířil provoz daňového skladu pohonných hmot. Jelikož podnik provozuje i velkoobchodní činnost, nezanedbatelnou částí se na oběžných aktivech podílely také zásoby, hlavně pohonných hmot a průmyslových hnojiv. Položku dlouhodobého majetku zastupoval majetek hmotný a finanční. Dlouhodobý hmotný majetek společnosti tvořily nejvíce stavby a samostatné věci movité. V současné době AGP DOMAŽLICE vlastní již 11 čerpacích stanic rozmístěných po celé České republice.

Při zkoumání zdrojů financování podniku bylo zjištěno velké zastoupení cizích zdrojů na celkové bilanční sumě. Tato skutečnost není pro podnik příliš pozitivní, jelikož se tím zvyšuje celková zadluženost podniku. V roce 2012 tvořily cizí zdroje přes 70 % celkových pasiv. Jako zdroj financování svého majetku používal AGP DOMAŽLICE z více než poloviny krátkodobé závazky. Od roku 2010 převažovaly hlavně závazky vůči státu nad závazky z obchodních vztahů. Díky daňové povinnosti uvalené na odbyt zboží z daňového skladu činily daňové závazky v roce 2011 rekordních 238 mil. Kč. Nemalé zastoupení na cizích zdrojích měly také bankovní úvěry převážně krátkodobého charakteru, které podnik využíval k financování svých pohledávek. Podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě se pohyboval v průměru okolo 30 %. Největší zastoupení zde tvořil základní kapitál společnosti, který byl po celé sledované období ve stejné výši. Zisk AGP DOMAŽLICE při nejvyšší dosažené částce tvořil pouze 2 % z celkových zdrojů financování.

Z výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nejvíce finančně ohrožen byl podnik v roce 2008, kdy vykázal velkou ztrátu. V tomto jediném roce se provozní výsledek

hospodaření pohyboval v červených ztrátových číslech. Ztrátu společnosti způsobil zejména odpis velkého množství nedobytných pohledávek. (Húšťava, 2014) V dalších letech podnik již dosahoval zisku díky kladnému provoznímu výsledku hospodaření. Plánované výsledky za rok 2013 by se neměly výrazně odlišovat, podnik předpokládá výsledek hospodaření za účetní období ve výši 4 779 000 Kč. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012) Finanční náklady po celou sledovanou dobu převyšovaly finanční výnosy, a proto AGP DOMAŽLICE vykazoval záporný finanční výsledek hospodaření.

Nejvyšších tržeb za prodej zboží dosáhl podnik v roce 2008 a 2010. V tyto roky se podniku dařilo nejvíce v oblasti nákupu, skladování a prodeje pohonných hmot a ostatních provozních kapalin, ale i v oblasti velkoobchodu s průmyslovými hnojivy. Ceny pohonných hmot jsou závislé na aktuálních cenách ropy a během roku velmi kolísají. Jelikož AGP DOMAŽLICE uskutečňuje prodeje pohonných hmot v miliónech litrů, je na celkových tržbách poznat každá koruna, o kterou pohonné hmoty zlevní nebo zdraží. Rok 2009 byl jediný, kdy tržby v této oblasti činily méně než 1 miliardu Kč, konkrétně necelých 771 mil. Kč. Průměrná cena benzínu v roce 2009 činila 27,15 Kč/litr a průměrná cena nafty byla 26,10 Kč/litr. V ostatních letech se již ceny pohybovaly vždy nad 30 Kč/litr. (czso.cz, 2014)

Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK) poukázala na vyšší převahu krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy. Díky tomu vycházel ČPK ve všech letech v záporných číslech. Krátkodobé cizí zdroje navyšovaly nejen závazky z obchodních vztahů a závazky vůči státu, ale také velké množství krátkodobých bankovních úvěrů, které činily v průměru 66 mil. Kč. Nejnižší hodnoty ČPK bylo dosaženo v roce 2012. Výsledky tohoto ukazatele nelze hodnotit pozitivně a v dalších letech by bylo potřebné navýšit hodnotu ČPK.

Ukazatele rentability vykázaly ve sledovaných letech velké změny. Ztráta společnosti v roce 2008 zapříčinila záporné hodnoty všech zkoumaných rentabilit, nejvíce rentability vlastního kapitálu, která dosáhla hlubokých minusových hodnot. Nejvyšší hodnoty vyšly v následujícím roce. AGP DOMAŽLICE se dokázal rychle vzpamatovat ze ztrátového hospodaření a efektivně využít vložený kapitál k dosažení zisku. Od roku 2010 pak rentability vykazovaly pozitivní rostoucí vývoj, který by se měl podnik snažit udržet i nadále.

Analýza aktivity pomohla vyhodnotit hospodaření podniku se svým majetkem. Obrat celkových aktiv dosahoval optimální hodnoty v roce 2010. Tento rok podnik dosahoval velmi vysokých tržeb a celková aktiva podniku byla na nejnižší úrovni za celé sledované období. Sledování doby obratu zásob vykázalo ideální vývoj v letech 2009 – 2011. V roce 2012 došlo k navýšení zásob pohonných hmot o 10 mil. Kč a zásob hnojiv o 16 mil. Kč. Výše zásob vykázaná v daném roce závisí na tom, zda se podnik rozhodne při pořizování zásoby odkoupit nebo je přijmout ke zpracování ještě ve vlastnictví jiného subjektu, což se mu v evidenci zásob neprojeví. (Veber, 2014) Protože AGP DOMAŽLICE podniká v různorodých činnostech, záleží velmi na tom, pro kterou obchodní činnost podnik udržuje více zásob. Dobu obratu zpomalují zásoby hnojiv a naopak zrychlují zásoby pohonných hmot. Příznivě pro AGP DOMAŽLICE vyšly ukazatele doby obratu pohledávek a závazků. Přestože od roku 2011 se výrazně zhoršila platební morálka odběratelů, je důležité, že doba obratu závazků byla stále delší než doba obratu pohledávek a podnik by tedy neměl být ohrožen platební neschopností. Až na nedobytné pohledávky podnik inkasoval své pohledávky dříve, než musel sám platit svým dodavatelům. Tento trend by bylo vhodné nadále udržovat. Bylo by však na místě zavést určitá opatření, která by donutila odběratele platit své závazky ve lhůtě splatnosti.

Analýza likvidity potvrdila prognózy, které vzešly při zkoumání čistého pracovního kapitálu. Ve všech třech stupních zkoumaných likvidit bylo dosaženo nižších hodnot, než které uvádí odborná literatura jako doporučené. Z výsledných hodnot běžné likvidity byla opět poznat převaha krátkodobých cizích zdrojů nad oběžnými aktivy. Pohotová likvidita poukázala na skutečnost, že zásoby netvoří majoritní část oběžných aktiv z toho důvodu, že hodnoty běžné a pohotové likvidity nebyly tolik odlišné. Při nízkém stavu zásob v roce 2011 se pohotová likvidita nejvíce přiblížila doporučeným hodnotám. Okamžitá likvidita odhalila skutečnost, že podnik neudržoval příliš vysoké stavy peněz v hotovosti, ani na bankovních účtech. Hodnoty okamžité likvidity byly díky této skutečnosti opět hluboko pod doporučovanou hranicí. Oblast likvidity by měl AGP DOMAŽLICE sledovat a pokusit se vylepšit její hodnoty.

Celková zadluženost podniku se pohybovala lehce nad doporučenými hodnotami. Tyto výsledky se daly očekávat, protože již po několikáté se zde objevila problematika vysokého zastoupení cizích zdrojů na financování podniku. Ukazatel celkové

zadluženosti přesně korespondoval s výší těchto zdrojů, nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2011. Je logické, že i ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu poté vykazovaly vysoké hodnoty. Jediný pozitivní vývoj v této skupině ukazatelů představoval ukazatel úrokového krytí. Od roku 2009 narůstal díky neustálému snižování nákladových úroků a dosahování kladného výsledku hospodaření. Tento trend by se měl AGP DOMAŽLICE pokusit dodržovat i nadále. Příznivý vývoj zaznamenal také ukazatel účetní hodnoty akcie, který ve sledovaných letech narůstal. Nárůst ceny akcií by pak mohl být lákadlem pro potenciální investory společnosti.

Altmannův model zařadil společnost AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2010 do pásma prosperity, ve kterém by měl být podnik daleko od hrozícího bankrotu. V letech 2011 a 2012 podnik vykázal nižší tržby a zvýšil celkový majetek a díky tomu se posunul těsně do pásma šedé zóny. Kralickův Quicktest zařadil AGP DOMAŽLICE do šedé zóny již ve všech sledovaných letech. Propad do třetího pásma, značícího špatnou finanční situaci, hrozil podniku nejvíce v roce 2008, kdy vykázal ztrátové hospodaření.

Neexistuje podnik, který by byl dokonalý ve všech zkoumaných oblastech, avšak i přesto může být považovaný za finančně stabilní a prosperující společnost, která si udržuje své stálé zákazníky a stálý podíl na trhu. AGP DOMAŽLICE není výjimkou a mezi takovéto podniky rozhodně patří.

## 5. Návrhy na zlepšení ekonomické situace

Na základě výsledků provedené finanční analýzy bude poslední kapitola práce zaměřena na návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku. Důraz bude kladen zejména na oblasti, ve kterých podnik nevykázal příliš uspokojivé výsledky.

Úvodem by bylo dobré zmínit, že pro AGP DOMAŽLICE je nesmírně důležité, že překonal recesi, která nastala v roce 2008 a nyní se již opět může řadit mezi ziskové podniky. Nicméně by bylo vhodné, aby se podnik začal soustředit na zlepšování svého finančního zdraví, neboť by mu mohly v budoucnu hrozit problémy kvůli poměrně velkému zadlužení, které by mohlo odrazovat potenciální dodavatele nebo akcionáře podniku.

Asi nejzávažnější skutečnost, která měla vliv na více skupin ukazatelů, bylo velké zastoupení cizích zdrojů na financování podniku. Bylo by vhodné snažit se o pokles cizích zdrojů, zapojit více vlastního kapitálu a snížit tím zadluženost společnosti. Většímu zastoupení vlastního kapitálu by pomohlo například navýšení kapitálových fondů a nemalý vliv by mělo i dosahování vyššího výsledku hospodaření. Cizí zdroje tvořily nejvíce krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Jak již bylo dříve zmíněno, na rok 2013 je připravováno odštěpení zemědělské a spediční činnosti podniku. V rámci zemědělského úseku bylo obchodováno s průmyslovými hnojivky, které vyžadovaly vysoké úvěrové potřeby a cizí zdroje tak výrazně navyšovaly. I přesto, že v rámci odštěpení dojde i ke ztrátě části dlouhodobého majetku, AGP DOMAŽLICE předpokládá, že restrukturalizace podniku vysoký podíl cizích zdrojů výrazně sníží a dojde tak k navýšení vlastního kapitálu. (Húšťava, 2014)

Velmi nepříznivé hodnoty vyšly u čistého pracovního kapitálu a bylo by třeba tyto hodnoty navýšit. Čistý pracovní kapitál může vzrůst navýšením oběžných aktiv nebo snížením krátkodobých závazků. Pro AGP DOMAŽLICE by bylo vhodnější variantou spíše snižovat krátkodobé závazky, jelikož oběžná aktiva jsou již na poměrně vysoké úrovni. Je s podivem, že krátkodobé závazky sice nabývaly vysokých čísel, avšak pokud je podnik stále solventní, nepovažuje ekonomické oddělení snižování závazků za příliš efektivní. (Veber, 2014) Z hlediska odborné literatury, která uvádí ideální poměr těchto dvou položek přibližně 50:50, by podnik přesto měl přemýšlet nad snižováním závazků, protože udržovat jejich vysoký podíl může být sice efektivní, ale i poměrně nebezpečné kvůli celkovému zadlužení.

Podnik by měl nadále pokračovat v růstu ukazatelů rentability. Všechny tři sledované ukazatele by nadále vzrůstaly, pokud by podnik dosahoval vyššího zisku za účetní období nebo snižoval konkrétní druh vloženého kapitálu. Snížení například vlastního kapitálu u ukazatele ROE by však nebylo moc efektivní z toho důvodu, že podniku je doporučováno spíše jeho zvýšení, a proto by bylo vhodnější zaměřit se na velikost zisku společnosti. V roce 2013 pravděpodobně hodnoty ukazatelů poklesnou kvůli předpokládanému nižšímu výsledku hospodaření, který by měl činit necelých 5 mil. Kč. V roce 2014 by však měl plánovaný zisk dosahovat až 20 mil. Kč, díky kterému by měly ukazatele rentability opět vzrůst, pokud by vložený kapitál také nevykazoval extrémní nárůst. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012; Húšťava, 2014)

Dalším problémem společnosti je také rapidní zhoršení platební morálky odběratelů v posledních dvou sledovaných letech. Jelikož je velmi obtížné donutit odběratele dodržovat lhůty splatnosti svých smluv, používá AGP DOMAŽLICE alespoň opatření ve formě pojištění svých pohledávek. Pohledávky odběratelů jsou zajištěny majetkem nebo směnkami. Za tuto službu, kterou zprostředkovává podnik Euler Hermes, platí AGP DOMAŽLICE ze svého obratu. U pohonných hmot stojí zajištění pohledávek 3 haléře na litr. Bohužel se někdy stane, že AGP DOMAŽLICE tímto opatřením přijde o zákazníka, který bude raději odebírat od společností nepožadujících zástavu majetkem. (Húšťava, 2014) Dalším opatřením, které by odběratele donutilo splácet včas, by mohlo být stanovení určitých peněžních sankcí za prodlužování lhůt splatnosti nebo naopak poskytování skont při dodržování stanovených termínů.

Zlepšení hodnot by bylo na místě zejména v oblasti likvidity. U běžné a pohotové likvidity se jedná o stejná doporučení jako u čistého pracovního kapitálu. Hodnoty ukazatelů by se navýšily v případě nárůstu oběžných aktiv nebo poklesu krátkodobých závazků. V případě okamžité likvidity by měl podnik přemýšlet, zda by nebylo vhodné udržovat v podniku větší podíl pohotových peněžních prostředků, díky kterým by se okamžitá likvidita více přiblížila doporučeným hodnotám a podnik by tak nebyl ohrožen platební neschopností.

Velkým přínosem pro podnik je, že je aktivní v oblasti výzkumu a vývoje. Samostatný vývoj probíhá v oblasti litých cementových podlahových potěrů, transportbetonů a betonových prefabrikátů. Podnik se snaží neustále vylepšovat vlastnosti připravovaných betonových směsí tím, že zkoumá nové produkty v oblasti přísad do



betonu a v oblasti vláken přidávaných do směsí. Všechna tato zkoumání probíhají v laboratorních podmínkách a v případě pozitivního osvědčení jsou zaváděny do praxe. AGP DOMAŽLICE se snaží testovat nové generace urychlovačů tuhnutí, pokouší se o nahrazování části cementu struskou či ve výrobě prefabrikátů o náhradu části ocelové výztuže rozptýlenými polypropylénovými vlákny. (Výroční zpráva AGP DOMAŽLICE, 2012) Podnik by v této činnosti měl pokračovat i nadále, jelikož tím zvyšuje svoji konkurenceschopnost a stává se pro zákazníky přitažlivějším. Podobné doporučení se týká i aktivit v oblasti životního prostředí. Kromě již zmíněných certifikátů, které podnik vlastní, se snaží AGP DOMAŽLICE o různé aktivity zlepšující stav životního prostředí. V roce 2012 zřídil zabezpečenou stáčecí plochu pro autocisterny a stáčení MEŘO do podzemních garáží či vybudoval v areálu betonárny novou zpevněnou plochu kvůli snížení prašnosti v okolí. Na rok 2013 je plánována obnova a aktualizace havarijních plánů skladů hnojiv a čerpacích stanic a s využitím podpory Státního fondu životního prostředí generální oprava skladu kapalných hnojiv v Domažlicích. (Húšťava, 2014)

Doporučením pro podnik by mělo být i nadále zvyšování kvalifikace svých zaměstnanců a důraz na nepřetržité vzdělávání. Kromě možnosti zaměstnanců získávat znalosti aktivně na seminářích, školeních nebo různých předváděcích akcích, podporuje AGP DOMAŽLICE své zaměstnance i při snaze dosáhnout vyššího vzdělání, které by jim dopomohlo zvýšit svou kvalifikaci.

Posledním doporučením by mohlo být zvýšení propagace společnosti. V současné době propagaci zajišťují webové stránky podniku a občasný sponzoring sportovních či jiných akcí, avšak vzhledem k neustálému technologickému pokroku společnosti by to chtělo podnik zviditelnit více. Dobrou reklamou pro AGP DOMAŽLICE by mohlo být zřízení stránek na sociálních sítích facebook či twitter, které by podniku pomohly dostat se do podvědomí konečným spotřebitelům.

## Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. pomocí metod finanční analýzy. Na základě výsledků pak byla navržena opatření, která by měla přispět ke zlepšení finanční situace a zajistit tak podniku lepší finanční stabilitu. Analyzované období probíhalo od roku 2008 do roku 2012.

Již horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty pomohla odhalit některé slabé stránky podniku. Postupem let AGP DOMAŽLICE neustále navyšoval cizí zdroje ve financování podniku a největší zastoupení měly v roce 2011, kdy podniku výrazně vzrostly daňové závazky vůči státu. Tento vysoký podíl cizích zdrojů, tvořený hlavně krátkodobými závazky, se pak odrazil hlavně v ukazatelích čistého pracovního kapitálu, likvidity a zadluženosti, kde nevyšly příliš ideální hodnoty. Naopak příznivý vývoj nastal u ukazatelů rentability, kdy hodnoty v posledních dvou letech narůstaly. Jediné záporné hodnoty rentability v roce 2008 byly dané ztrátovým hospodařením podniku v tomto roce, avšak je důležité, že tuto krizi podnik překonal a opět se zařadil mezi ziskové společnosti. AGP DOMAŽLICE nevykazoval ani nijak závažné problémy v oblasti aktivity. Doba obratu závazků byla neustále delší než doba obratu pohledávek a podnik by tedy neměl být ohrožen rizikem platební neschopnosti. Obě tyto hodnoty však v posledních dvou letech vzrostly, což značilo výrazné zhoršení platební morálky odběratelů a podnik by v této oblasti měl učinit určitá opatření. Provedené predikční modely zařadily AGP DOMAŽLICE buď do oblasti prosperity, nebo do pásma šedé zóny, díky čemuž by podniku neměl hrozit žádný bankrot a stávající finanční situace by měla být na dobré úrovni.

Společnosti bylo doporučeno hlavně snížení podílu cizích zdrojů na financování podniku, díky čemuž by výrazně vylepšila hodnoty více ukazatelů. Pozitivní vliv by mělo i vykazování co nejvyššího zisku za účetní období, snižování doby obratu pohledávek a kvůli zviditelnění celého podniku i vylepšení celkové propagace.

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Kategorie zisku .....	19
Tabulka 2: Interpretace výsledků Altmannova modelu .....	26
Tabulka 3: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu .....	27
Tabulka 4: Výroba a odbyt stavebních produktů v letech 2010-2012 .....	29
Tabulka 5: Odbyt pohonných hmot v letech 2010-2012 (v tis. litrech).....	30
Tabulka 6: Odbyt průmyslových a vápenatých hnojiv v letech 2010-2012 (v tunách)..	31
Tabulka 7: Činnost úseku spedice v letech 2010-2012.....	32
Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2008 - 2012 .....	34
Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2008 – 2012 (v %)....	35
Tabulka 10: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2008 – 2012 .....	37
Tabulka 11: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2008 – 2012 (v %) .	38
Tabulka 12: Horizontální analýza vybraných položek VZZ v letech 2008 – 2012.....	40
Tabulka 13: Vertikální analýza vybraných položek VZZ v letech 2008 – 2012 (v %) ..	42
Tabulka 14: Tržby z prodeje podle druhů činností v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč) .....	42
Tabulka 15: Analýza rozdílových ukazatelů v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč).....	43
Tabulka 16: Ukazatele rentability v letech 2008 – 2012 .....	44
Tabulka 17: Ukazatele aktivity celkových aktiv a zásob v letech 2008 – 2012 .....	46
Tabulka 18: Ukazatele aktivity pohledávek a závazků v letech 2008 – 2012 .....	47
Tabulka 19: Ukazatele likvidity v letech 2008 - 2012.....	50
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti v letech 2008 - 2012 .....	52
Tabulka 21: Ukazatele kapitálového trhu v letech 2008 – 2012 (v Kč) .....	54
Tabulka 22: Altmannův model v letech 2008 - 2012 .....	55
Tabulka 23: Kralickův Quicktest v letech 2008 - 2012 .....	57
Tabulka 24: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2012 .....	57

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy.....	16
Obrázek 2: Podíl tržeb činností v roce 2012.....	32
Obrázek 3: Struktura aktiv AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v %).....	36
Obrázek 4: Struktura pasiv AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v %) .....	39
Obrázek 5: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč).....	43
Obrázek 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2008 – 2012 (v %) .....	45
Obrázek 7: Vývoj pohledávek po splatnosti v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč) .....	48
Obrázek 8: Vývoj ukazatelů doby obratu v letech 2008 – 2012 (ve dnech).....	49
Obrázek 9: Vývoj běžné likvidity v letech 2008 - 2012 .....	50
Obrázek 10: Vývoj pohotové likvidity v letech 2008 - 2012 .....	51
Obrázek 11: Vývoj okamžité likvidity v letech 2008 - 2012.....	51
Obrázek 12: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2012.....	54
Obrázek 13: Vývoj Z skóre v letech 2008 - 2012.....	56
Obrázek 14: Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2008 - 2012.....	58

## **Seznam použitých zkratk**

a.s. - akciová společnost

AGP DOMAŽLICE - AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s.

CF - cash flow

ČPK - čistý pracovní kapitál

ČPM - čistý peněžní majetek

EAT - zisk po zdanění

EBIT - zisk před úroky a zdaněním

EBT - zisk před zdaněním

FAME - fatty acid methyl ester

ISCC - International Sustainability and Carbon Certification

ISO - International Organization for Standardization

Kč - koruna česká

ks – kusy

MEŘO – methylester řepkového oleje

mil. - milion

ROA - rentabilita aktiv

ROE - rentabilita vlastního kapitálu

ROS - rentabilita tržeb

tis. - tisíc

VH - výsledek hospodaření

VZZ – výkaz zisku a ztráty

## **Seznam použité literatury**

BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vydání, Praha: Management Press, 2006, 194 s., ISBN 80-7261-145-3

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vydání, Praha: Ekopress, 2010, 225 s., ISBN 978-80-86929-68-2

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2007, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2

HRDÝ, Milan a HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 179 s., ISBN 978-80-7357-492-5

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vydání, Praha: C.H. Beck, 2004, 714 s., ISBN 80-7179-802-9

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5

KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání, Praha: Grada, 2010, 205 s., ISBN 978-80-247-3349-4

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vydání, Praha: Grada, 2010, 204 s., ISBN 978-80-247-3158-2

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vydání, Praha: Grada, 2011, 143 s., ISBN 978-80-247-3916-8

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. vydání, Praha: Grada, 2011, 471 s., ISBN 978-80-247-3494-1

### **Internetové zdroje**

AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. [online] [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.agropodnik.eu/agpdomazlice/>

Český statistický úřad [online] [cit. 2014-04-04]. Dostupné z:  
[http://www.czso.cz/csu/2013edicniplan.nsf/publ/7101-13-m12\\_2013](http://www.czso.cz/csu/2013edicniplan.nsf/publ/7101-13-m12_2013)

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online] [cit. 2014-03-05]. Dostupné z:  
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a238741&typ=actual&klic=9ch9vi>

### **Ostatní zdroje**

HÚŠŤAVA, Ivan. Ředitel AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. Masarykova 523  
Domažlice. Rozhovor ze dne 28.3.2014

VEBER, Jan. Finanční ředitel AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. Masarykova 523  
Domažlice. Rozhovor ze dne 28.3.2014

Výroční zprávy AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. z let 2008 - 2012

## **Seznam příloh**

**Příloha A:** Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč) – Aktiva

**Příloha B:** Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč) – Pasiva

**Příloha C:** Výkaz zisku a ztráty AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)



**Příloha A: Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč) - Aktiva**

		2008	2009	2010	2011	2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>406 584</b>	<b>404 809</b>	<b>392 167</b>	<b>579 985</b>	<b>509 819</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>185 080</b>	<b>178 010</b>	<b>173 121</b>	<b>188 732</b>	<b>187 622</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.3.	Software	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	142 860	137 830	132 945	148 594	147 529
B.II.1.	Pozemky	6 935	8 572	8 607	8 621	8 735
B.II.2.	Stavby	97 682	94 346	91 043	91 741	88 527
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	35 519	33 301	32 664	47 598	48 407
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 724	1 611	631	634	1 860
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	42 220	40 180	40 176	40 138	40 093
B.III.1.	Podíly v ovl. a řízených osobách	40 043	40 043	40 043	40 043	40 043
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	133	133	133	95	50
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	2 000	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	44	4	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>218 173</b>	<b>222 591</b>	<b>203 392</b>	<b>375 789</b>	<b>309 627</b>
C.I.	Zásoby	102 059	87 886	56 227	40 890	66 797
C.I.1.	Materiál	3 443	2 648	2 817	2 092	2 098
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	403	403	0	0	0
C.I.3.	Výrobky	1 057	1 066	1 269	1 430	1 460
C.I.5.	Zboží	97 156	83 769	52 141	37 368	63 239
C.III.	Krátkodobé pohledávky	112 816	127 207	132 897	299 887	239 245
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	104 513	117 152	126 563	293 959	232 165
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	4 332	2 644	349	17	19
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	245	372	472	224	237
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	175	0
C.III.9.	Jiné pohledávky	3 726	7 039	5 513	5 512	107
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3 298	7 498	14 268	35 012	3 585
C.IV.1.	Peníze	54	67	83	61	48
C.IV.2.	Účty v bankách	3 244	7 431	14 185	34 951	3 537
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 331</b>	<b>4 208</b>	<b>15 654</b>	<b>15 464</b>	<b>12 570</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	3 034	3 987	15 617	15 338	12 506
D.I.3.	Příjmy příštích období	297	221	37	126	64

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

**Příloha B: Rozvaha AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč) - Pasiva**

		2008	2009	2010	2011	2012
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>406 584</b>	<b>404 809</b>	<b>392 167</b>	<b>579 985</b>	<b>509 819</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>128 776</b>	<b>137 383</b>	<b>139 126</b>	<b>144 994</b>	<b>152 630</b>
A.I.	Základní kapitál	89 676	90 344	90 344	90 344	90 344
A.I.1.	Základní kapitál	90 344	90 344	90 344	90 344	90 344
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-668	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	11 277	11 277	11 277	11 277	11 277
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	11 377	11 377	11 377	11 377	11 377
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-100	-100	-100	-100	-100
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	48 512	48 004	48 154	48 112	48 270
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	12 495	12 495	12 917	13 018	13 319
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	36 017	35 509	35 237	35 094	34 951
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	-20 673	-12 663	-10 750	-5 040
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-20 673	-12 663	-10 750	-5 040
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-20 689	8 431	2 014	6 011	7 779
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>277 170</b>	<b>266 377</b>	<b>252 501</b>	<b>434 614</b>	<b>357 027</b>
B.I.	Rezervy	3 807	2 500	1 589	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1 307	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní rezervy	2 500	2 500	1 589	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	9 054	9 092	8 229	9 536	10 005
B.II.9.	Jiné závazky	1 600	1 100	600	600	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	7 454	7 992	7 629	8 936	10 005
B.III.	Krátkodobé závazky	161 595	172 731	148 579	352 326	269 309
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	59 550	90 582	59 741	95 327	90 124
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	34 262
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům složení	17	0	0	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1 785	1 694	1 606	1 926	1 746
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 018	976	969	1 140	1 069
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	33 659	40 925	67 929	238 465	131 267
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	30 070	17 057	14 282	9 484	8 495

B.III.10.	Dohadné účty pasivní	12 950	2 146	3 851	3 721	410
B.III.11.	Jiné závazky	22 546	19 351	201	2 263	1 936
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	102 714	82 054	94 104	72 752	77 713
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	30 419	19 708	13 575	23 900	8 750
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	72 295	62 346	80 529	48 852	68 963
C.I.	Časové rozlišení	638	1 049	540	377	162
C.I.1.	Výdaje příštích období	488	786	281	71	47
C.I.2.	Výnosy příštích období	150	263	259	306	115

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

**Příloha C: Výkaz zisku a ztráty AGP DOMAŽLICE v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)**

		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1 606 443	1 040 913	1 599 381	1 422 588	1 213 715
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 559 770	1 004 280	1 566 218	1 385 393	1 179 381
+	Obchodní marže	46 673	36 633	33 163	37 195	34 334
II.	Výkony	139 602	118 986	106 854	144 057	133 836
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	133 269	115 207	103 911	140 151	131 129
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	430	9	-200	161	7
II.3.	Aktivace	5 903	3 770	3 143	3 745	2 700
B.	Výkonová spotřeba	120 358	98 978	84 661	118 865	107 439
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	55 888	48 364	38 424	57 565	50 927
B.2.	Služby	64 470	50 614	46 237	61 300	56 512
+	Přidaná hodnota	65 917	56 641	55 356	62 387	60 731
C.	Osobní náklady	39 885	35 270	37 702	41 126	39 290
C.1.	Mzdové náklady	26 403	24 174	25 600	27 807	27 331
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 872	1 872	1 890	1 760	497
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 927	7 858	8 900	10 295	10 059
C.4.	Sociální náklady	1 683	1 366	1 312	1 264	1 403
D.	Daně a poplatky	11 369	4 928	4 908	5 028	5 160
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 113	11 791	11 512	8 939	10 769
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 679	13 038	22 741	1 772	1 585
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	11 471	11 910	21 707	518	475
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1 208	1 128	1 034	1 254	1 110
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	9 125	4 979	6 481	927	1 753
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	8 234	4 134	5 785	0	874
F.2.	Prodáváný materiál	891	845	696	927	879
G.	Zm. stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákl. příštích obd.	11 227	-2 954	14 050	2 047	-1 612
IV.	Ostatní provozní výnosy	7 140	18 731	9 611	9 439	17 009

H.	Ostatní provozní náklady	5 625	18 814	6 153	6 144	12 627
*	Provozní výsledek hospodaření	-5 608	15 582	6 902	9 387	11 338
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	3 319	0	2 000	300
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	2 668	0	38	45
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	600
VII.1.	Výnosy z pod. v ovlád. a říz. osobách a v účet. jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	600
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	37
X.	Výnosové úroky	1 134	1 222	1 379	1 803	1 510
N.	Nákladové úroky	6 592	5 219	3 625	3 917	2 713
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 644	673	444	1 284	993
O.	Ostatní finanční náklady	10 917	3 940	3 449	2 482	2 183
*	Finanční výsledek hospodaření	-14 731	-6 613	-5 251	-1 350	-1 575
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	350	538	-363	2 026	1 984
Q.1.	- splatná	-6	0	0	719	916
Q.2.	- odložená	356	538	-363	1 307	1 068
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-20 689	8 431	2 014	6 011	7 779
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-20 689	8 431	2 014	6 011	7 779
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-20 339	8 969	1 651	8 037	9 763

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů AGP DOMAŽLICE, 2014

## **Abstrakt**

VOLFÍKOVÁ, Aneta. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU, 71 s., 2014

**Klíčová slova:** finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace AGROPODNIKU DOMAŽLICE, a.s. na základě použití metod finanční analýzy. Z výsledků této analýzy je pak komplexně zhodnocena finanční situace podniku a jsou navržena opatření ke zlepšení. Práce obsahuje pět kapitol. V úvodu práce je vymezen teoretický základ k problematice finanční analýzy a následně je představen zvolený podnik a jeho hlavní podnikatelská činnost. V další části práce jsou převedeny vybrané metody finanční analýzy do praxe a pomocí nich jsou zjištěny hlavní problémy, které se v podniku vyskytují. Závěrem práce je provedeno shrnutí nejdůležitějších změn, které za sledované období v podniku nastaly. Poslední kapitola navrhuje konkrétní opatření, která by měla zlepšit celkovou ekonomickou situaci podniku.

## **Abstract**

VOLFÍKOVÁ, Aneta. *The evaluation of economic situation of the company*. Bachelor Paper. Pilsen: Faculty of Economics, WBU in Pilsen, 71 p., 2014

**Key Words:** financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratio indicators

The bachelor thesis is focused on the evaluation economic's situation of AGROPODNIK DOMAŽLICE, a.s. using the methods of financial analysis. From the results of this analysis is evaluated the financial situation of the company and there are suggested procurations for improvement. The thesis contains of five chapters. The introduction is based on theoretical basis for the issue of financial analysis and then is presented a concrete company and its main business activity. In the next chapter are converted the chosen methods of financial analysis into practice and by means of them are found out the major problems that are ocured in the company. At the end of the thesis is provided a summary of the most important changes which are over the monitoring period in the company happened. The last chapter suggests concrete measures which should improve the total economic situation.