

Hodnocení ekonomické situace podniku AGROVA, a. s., za pomoci finanční analýzy

Markéta Adámková

Bakalářská práce
2010

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta ADÁMKOVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Hodnocení ekonomické situace společnosti
AGROVA, a. s. za pomoci finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

1. Prostudujte uvedenou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.
2. Provedte literární průzkum a analýzu teoretických a metodologických východisek řešení zadaného úkolu.
3. S využitím odborné literatury zhodnoťte ekonomickou situaci ve společnosti.
4. Na základě provedené analýzy doporučte opatření ke zlepšení situace.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, s. r. o, 2007. ISBN 978-81-86929-26-2.

[2] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : Aspi, a. s, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

[3] KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.

[4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

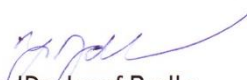
[5] PASEKOVÁ, M. Účetní výkazy v praxi. 1. vyd. Praha : Kernberg publishing, s. r. o, 2007. ISBN 978-80-903962-6-5.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Pavel Koplík
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce: **9. října 2009**

Termín odevzdání bakalářské práce: **11. prosince 2009**

Ve Zlíně dne 6. listopadu 2009


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka



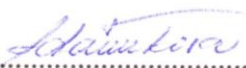

Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. vedoucí katedry

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 6. 11. 2009


.....

1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) *Vysoká škola nevýdělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.*

(2) *Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.*

(3) *Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.*

2) *zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:*

(3) *Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacího zařízení (školní dílo).*

3) *zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:*

(1) *Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.*

(2) *Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.*

(3) *Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.*

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením ekonomické situace podniku prostřednictvím moderní metody finanční analýzy. Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zabývá úlohou finanční analýzy a podrobně se věnuje metodám a konkrétním ukazatelům finanční analýzy. Cílem této části je vytvořit srozumitelný podklad pro následnou praktickou část. Praktická část představuje uvedenou teorii převést do praxe. Budu se v ní podrobně zabývat horizontální a vertikální analýzou, poměrovými ukazateli a na základě těchto výsledků zhodnotím ekonomickou situaci ve společnosti a navrhuji případné změny a řešení pro zlepšení ekonomické situace v podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, uživatelé, zdroje finanční analýzy, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, analýza pracovního kapitálu

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the evaluation of the economic situation of the company through modern methods of financial analysis. The bachelor thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part deals with the role of financial analysis and detail is devoted to methods and specific indicators of financial analysis. The aim of this section is to create intelligible basis for the subsequent practical part. The practical part is that the theory put into practice. It will look closely at the horizontal and vertical analysis, oranges and pillar indicators on the basis of these results, we assess the economic situation in society and suggest possible changes and solutions for improving the economic situation in the company.

Keywords: financial analysis, users, resources financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial ration indices , analysis of working capital

Tímto bych chtěla poděkovat pracovníkům společnosti Agrova, a.s., v Prusinovicích za vynikající přijetí v jejich kolektivu a umožnění vykonávat u nich praxi. Byly mi poskytnuty výborné podmínky k tomu, abych mohla zpracovávat svou bakalářskou práci. Zvláštní poděkování patří panu Ing. Pavlu Koplíkovi a paní ekonomce Ivaně Sklenářové, kteří mě měli po celou dobu praxe na starosti.

OBSAH

ÚVOD	3
I. TEORETICKÁ ČÁST	4
1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	5
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	5
1.2 OBECNÝ CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	5
1.2.1 Finanční zdraví podniku.....	6
1.2.2 Finanční tíseň	6
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	7
2.1 EXTERNÍ UŽIVATELE	7
2.1.1 Investoři.....	7
2.1.2 Banky a jiní věřitelé	8
2.1.3 Obchodní partneři.....	8
2.1.4 Stát a jeho orgány	8
2.1.5 Konkurenti.....	8
2.2 INTERNÍ UŽIVATELE.....	9
2.2.1 Manažeři.....	9
2.2.2 Zaměstnanci	9
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	10
3.1 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	10
3.1.1 Rozvaha.....	11
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty	11
3.1.3 Přehled o peněžních tocích.....	12
3.2 OSTATNÍ ZDROJE INFORMACÍ.....	13
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	14
4.2 TECHNICKOU ANALÝZU	14
4.2.1 Elementární (základní) metody	14
4.2.2 Vyšší metody.....	14
5 UKAZATELE UŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE	16
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	16
5.1.1 Horizontální analýza	16
5.1.2 Vertikální analýza	16
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	17
5.2.1 Analýza pracovního kapitálu.....	17
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	17
5.3.1 Ukazatele aktivity.....	18
5.3.2 Ukazatele likvidity	19
5.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	20
5.3.4 Ukazatele rentability	21
5.4 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ	23
5.5 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ PODNIKU	24
II. ANALYTICKÁ ČÁST	26

6	PROFIL SPOLEČNOSTI	27
6.1	PŘEDMĚT ČINNOSTI	27
6.2	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	27
6.3	ZÁKLADNÍ KAPITÁL.....	27
7	ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	28
7.1	ANALÝZA ROZVAHY	28
7.1.1	Horizontální analýza rozvahy	28
7.1.2	Vertikální analýza rozvahy	30
7.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	32
7.2.1	Horizontální analýza tržeb a nákladů	32
7.2.2	Vertikální analýza tržeb a nákladů	34
7.2.3	Analýza výsledků hospodaření	36
8	ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU	37
9	DOTACE.....	38
10	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
10.1	ANALÝZA AKTIVITY	41
10.2	ANALÝZA LIKVIDITY	42
10.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	45
10.4	ANALÝZA RENTABILITY	46
10.5	PYRAMIDOVÉ ROZKLADY	49
10.5.1	Rozklad celkového vloženého kapitálu.....	49
10.5.2	Rozklad rentability vlastního kapitálu	50
10.5.3	Vztah rentability celkového vloženého kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu	51
10.5.4	Multiplikátor jmění akcionářů.....	52
10.6	PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ	52
11	HODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....	54
	ZÁVĚR	56
	RESUMÉ	57
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	59
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	60
	SEZNAM GRAFŮ	61
	SEZNAM TABULEK.....	62
	SEZNAM PŘÍLOH.....	63

ÚVOD

Základním cílem pro každou společnost, je provádět svou činnost v oboru, který si sama vybrala, za účelem dosahování maximalizace tržní hodnoty. Smyslem finanční analýzy je podat informace o finanční situaci společnosti, schopnosti odhalit případné příčiny nežádoucích vývoje a schopnosti stanovení informačních zdrojů pro finanční plánování a rozhodování. V zájmu budoucích výsledků je nutné sledovat určité faktory, které vypovídají o momentálním stavu a o minulém vývoji, ve kterém se společnost nacházela a nachází. Zanedbání tohoto pozorování může mít pro společnost nenapravitelné následky. Lze tedy předejít mnoha problémům, jestliže společnost provádí ve správný čas finanční analýzu s kvalitním vyhodnocením.

Tato bakalářská práce je sestavena za účelem vyčíslit jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Teoretická část se zabývá popisem finanční analýzy a analytická část začíná popisem společnosti AGROVA, a. s. Samostatná finanční analýza začíná horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V další části se věnuji analýze rozdílových ukazatelů, a to především ukazatele čistého pracovního kapitálu. Jelikož se jedná o společnost, zabývající se zemědělskou výrobou, společnost má nároky na čerpání dotací, které jsem rozvedla v samostatné kapitole, kde jsou vysvětleny, na co byly použité a z jakých fondů byly čerpány. Analýza poměrových ukazatelů, jako jsou zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability, rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí modelů a Du pontovi rovnice. Poslední úsek tvoří výpočet Altmanova vzorce „Z score“, který má určit predikci finanční tísně.

Všechny informace, které jsem použila, jsou použity z interních zdrojů podniku, a to z výročních zpráv, které byly detailně zpracovány a z finančních výkazů (rozvaha a výkaz zisků a ztráty), které mi společnost poskytla. Vypočítané hodnoty jsou porovnány v časové řadě, od roku 2005 do roku 2008, kdy tyto hodnoty jsem porovnala s doporučenými hodnotami z odborné literatury a podle výsledků, navrhuji řešení pro zlepšení finanční situace a hledám příčiny, proč se tyto výsledky odlišují od doporučených hodnot.

Hlavním cílem této bakalářské práce, je zpracování co nejpřehlednější finanční analýzy, tak aby vedla, ke správnému finančnímu rozhodování a plánování. Pro větší přehlednost jsem tuto bakalářskou práci zpracovala tak, aby hodnoty, s kterými pracuji, byly v každé kapitole znázorněny pomocí tabulek a na závěr každé kapitoly byly převedené hodnoty vyjádřeny v grafu pro lepší zobrazení a představu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Finanční analýza směřuje k poznání, co do budoucna podnikové finance vydrží a má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky. Nejde tedy jen o hodnocení jevů uplynulých období, ale také především o prognózu finančních perspektiv podniku. Z hlediska podniku je pro finanční strategii rozhodující stanovení optimálních ekonomických a finančních parametrů, které jsou závislé na mnoha vlivech (jako obor podniku, postavení na trhu, surovinová a energetická náročnost, dodavatelská pozice, kvalita pracovní síly a další faktory).

1.1 Účel finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejich složek (rozbor výnosnosti majetku, rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.) a také připravit podklady i pro interní rozhodování managementu podniku. Základním požadavek kladeným na analýzu je komplexnost, zvážení všech vzájemně spjatých vlastností hospodářského procesu. Všechny oblasti hospodaření podniku jsou spojené nádoby, již v hlavním cíli podnikání – v úsilí o maximální zhodnocování vloženého kapitálu a o maximalizaci růstu tržní hodnoty se skrývají různé protichůdné tendence. Finanční analýza by měla vést k syntéze ze všech aspektů kvality financí podniku. Každá analýza všech aspektů financí podniku vždy musí být uzavřena nějakým hodnotícím soudem. Výsledkem provedené analýzy je úsudek finančního analytika o finanční důvěryhodnosti a finanční spolehlivosti podniku, podmíněný i jeho subjektivními názory, které se opírají o jeho zkušenost.

1.2 Obecný cíl finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního zdraví podniku. Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniků vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí podniku podle

stavu a vývoje finanční situace a podle účinků provozní, investiční a finanční činnosti na vývoj finanční situace. [1]

1.2.1 Finanční zdraví podniku

Finanční zdraví je syntézou hodnocení jednotlivých aspektů kvality financí podniku, k nimž patří:

- rentabilita vlastního kapitálu
- krátkodobá likvidita
- dlouhodobá solventnost a finanční stabilita

Finanční zdraví se nedá z účetních údajů exaktně vypočítat, nýbrž jen testovat s přípustnou tolerancí, odpovídající míře neadekvátnosti použitých metod (údaje o minulosti) vzhledem k sledovanému cíli.

Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financ podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku pro platební neschopnost. [2]

1.2.2 Finanční tíseň

Opačným stavem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování. Mezi finančním zdravím, které je stavem velmi relativním a finanční tísní existuje široký prostor, ve kterém se podnik může nacházet, balancovat blíže jednomu nebo druhému stavu. [1]

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž jsou spjaty určité rozhodovací úlohy.

Podle toho, kdo provádí a kdo potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí: interní a externí uživatelé.

2.1 Externí uživatelé

Externí finanční analýza je klíčem k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost (kredibilitu) podniku. Vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů. Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. Dosažená úroveň finančního zdraví bude pro okolí sloužit jako signál, jaké má podnik vyhlídky na pokračující trvání a na rozvoj v příštích letech.

K externím uživatelům patří:

- investoři
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- stát a jeho orgány
- konkurenti

2.1.1 Investoři

Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Akcionáři a ostatní investoři (společníci, majitelé firmy, příp. členové družstva) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace, ať se jedná o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy), či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. Potenciální investoři uvažující o umístění svých peněžních prostředků do podniku, si chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné.

2.1.2 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázaná stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka si například může vymínit, že změní úvěrové podmínky (zvýší úrokovou sazbu), jestliže podnik překročí jisto hranici zadluženosti (ukazatel poměru dluhů k vlastnímu kapitálu).

2.1.3 Obchodní partneři

Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu. Podíl obchodního úvěru na cizích zdrojích dosahuje často značné výše. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby (jsou na něm svým způsobem závislí). Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

2.1.4 Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové apod.) vůči podnikatelské sféře.

2.1.5 Konkurenti

Zajímají se o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. Podniku není stanovena povinnost poskytovat informace, ale konkurence při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu i úvěru způsobuje, že podnik odmítající vydat informace o své finanční situaci sám sebe vyřazuje ze hry, nebo do ní vstupuje za podstatně nevýhodnějších podmínek

(dražší úvěr apod.). Podnik, který zatajuje nebo zkresluje finanční údaje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti, a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky. Proto životním zájmem měla být snaha udržet svůj vlastní kredit poskytováním správných a včasných informací externím subjektům.

2.2 Interní uživatelé

Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také i přizvanými nebo povolanými osobami jako např. auditory, ratingovými agenturami, oceňovateli, kterým jsou k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky, plánu apod. Podnikový management má k dispozici mnohem podrobnější spektrum finančních informací.

K interním uživatelům patří:

- manažeři
- zaměstnanci
- odbory

2.2.1 Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu, především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod.

2.2.2 Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. Hospodářské výsledky sledují a vliv na řízení podniku uplatňují zaměstnanci většinou prostřednictvím odborových organizací.

[1]

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Úspěšnost finanční analýzy je závislá na kvalitních zdrojích informací. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy, které lze rozdělit do tří hlavních skupin:

- 1) Zdroje finančních informací – čerpají zejména z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem patří i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství, apod.
- 2) Kvantifikované nefinanční informace – jde především o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.
- 3) Nekvantifikované informace – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy. [1]

Informace pro zpracování lze čerpat z různých zdrojů. Základní právní rámec upravují tyto zdroje:

- obchodní zákoník
- živnostenský zákon
- zákon o účetnictví
- zákon o cenných papírech
- daňové zákony

K základnímu informačnímu zdroji patří především účetní závěrka.

3.1 Účetní závěrka

Finanční analýza se opírá převážně o informace, které čerpá z účetní závěrky podniku. Obsah účetní závěrky je nedílný celek, který tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztráty a příloha.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty se sestavují v peněžních jednotkách české měny, měrnou jednotkou jsou tisíce Kč. Při sestavování rozvahy a výkazu zisku a ztráty musí platit základní rovnosti mezi položkami aktiva celkem a pasiva celkem v celých tisících Kč a rovnost výsledku hospodaření ve výkazu zisku a ztráty s výsledkem hospodaření uvedením v rozvaze. [3]

Příloha k rozvaze a výkazu zisků a ztrát obsahuje čtyři základní části, a to:

- obecné údaje o účetní jednotce (název, sídlo, organizační struktura, apod.)
- informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát – jedná se zejména o popis určitého jevu, který může mít určitý dopad do výsledků hospodaření v budoucnosti
- výkaz o peněžních tocích (cash flow), slouží ke znázornění přehledu příjmů a výdajů za sledované účetní období

3.1.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci účetní jednotky, které jsou nezbytné pro řízení. Tato okolnost ovlivňuje členění a uspořádání aktiv a pasiv. Jednotlivé položky se uvádějí jako konečné stavy běžného účetního období a stavy na konci minulého účetního období. Aktiva jsou v ní uspořádána podle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva jsou členěna na vlastní zdroje a cizí zdroje.

Rozvaha je sumarizací všech transakcí podniku zaznamenaných v jeho účetnictví. Všechny ostatní výkazy jsou jen rozvedením jedné rozvahové položky (výkaz zisku a ztráty rozvádí výsledek hospodaření za účetní období) nebo skupiny rozvahových položek (výkaz peněžních toků, výkaz změn vlastního kapitálu). Rozvaha vypovídá o momentální finanční situaci podniku k danému okamžiku, tedy staticky.

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o finanční výkonnosti (efektivitě) podniku za vymezené období. Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) podrobně rozvádí jedinou rozvahovou položku – dosažený zisk (ztrátu) za běžný rok. Úkolem výsledovky je podrobně nahlédnout do struktury výsledku hospodaření a zjistit, které náklady a výnosy ovlivnily vytvoření dosaženého zisku/ztráty za dané účetní období. Čistý zisk/ztráta je rozdílem mezi výnosy a náklady (zahrnujícími i daň ze zisku). Je měřítkem toho, do jaké míry přispěla firma svojí činností v daném období k růstu bohatství vlastníků. Výsledovka ukazuje, které transakce podniku zvýšily výši vlastního kapitálu prostřednictvím výnosů (výstupů) a snížily prostřednictvím nákladů (vstupů) v daném období.

Výkaz zisku a ztráty je uspořádán ve vertikální (stupňovité) formě a obsahuje náklady členěné podle druhů a podle účelu a výnosy podle jednotlivých zdrojů. Ve výkazu zisků

a ztrát se zjišťuje provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření z běžné činnosti a mimořádný výsledek.

Účetní jednotky si mohou sestavovat výkaz zisku a ztráty ve dvou variantách:

- 1) v druhovém členění (podle původu nákladů, tzn., co bylo spotřebováno, např. materiál).
- 2) v účelovém členění (na co byly náklady vynaloženy, např. výroba, zásobování, prodej).

Dva druhy výkazu zisku a ztráty se odlišují klasifikací provozních nákladů a výnosů. V členění v části finančních a mimořádných nákladů a výnosů je struktura výkazu shodná.

Peněžní částky pro srovnání u jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty uvádějí za dvě účetní období (skutečnost běžného účetního období se porovná se skutečnostmi minulého období). Důvodem je umožnit vysledovat vývoj finanční výkonnosti podniku. Celkový zisk nebo ztráta běžného účetního období se projeví jako sumární údaj v rozvaze sestavené k prvnímu dni následujícího období. Po odsouhlasení účetní závěrky valnou hromadou je následně výsledek hospodaření běžného období rozdělen do fondů tvořených ze zisku jako podíl na zisku.

3.1.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled (výkaz) o peněžních tocích (anglický výraz cash flow) podává informaci o tom, jaký je stav peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období a jak se jednotlivé činnosti účetní jednotky podílely na přítoku (či odčerpání) peněžních prostředků. Peněžním tokem rozumíme veličinu, která zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků při činnosti organizace za dané časové období. Hlavním cílem tohoto výkazu je přetransformovat nákladové a výnosové položky do podoby peněžního toku, tedy prokázat změnu stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za uplynulé účetní období. Výkaz prokazuje vztah mezi ziskem a čistým peněžním příjmem. Výkaz je důležitou doplňkovou informací k výkazu zisku a ztráty, neboť vykazovaný zisk ještě nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků, a naopak vykazovaná ztráta jejich nedostatek.

Přehled o peněžních tocích lze sestavovat dvěma způsoby:

- 1) přímou metodou, u které se vyazuje zvolené a uspořádané skupiny peněžních příjmů a výdajů (rozdíl nákladů, které jsou současně peněžními výdaji, a výnosů, které jsou současně peněžními příjmy)

2) nepřímou metodou, u které je výsledek hospodaření účetní jednotky upraven zejména o:

- nepeněžní transakce v provozní činnosti (tj. transakce, které ovlivňují výsledek hospodaření, avšak nemají přímý vliv na přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, jako např. odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek),
- změny stavu zásob, pohledávek a závazků (zvýšení stavu zásob, pohledávek a závazků znamená negativní vliv na cash flow, a naopak)
- neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období
- položky příjmů a výdajů spojené s investiční činností a financováním

Výsledky obou metod jsou stejné. Obě metody rozlišují tři oblasti činnosti účetní jednotky:

- peněžní toky z provozní činnosti (příjmy z prodeje výrobků, zboží...atd.)
- peněžní toky z investiční činnosti (výdaje spojené s pořízením DM...atd.)
- peněžní toky z finanční činnosti (příjmy související s vydáváním akcií nebo podílů...atd.)

Informace pro sestavování výkazu o peněžních tocích se berou jednak z rozvahy a z výsledovky, v některých případech je však nutné čerpat ze syntetických a někdy i z analytických účtů hlavní knihy. V každém případě je správné sestavení výkazu dost náročné a vyžaduje správné účtování v průběhu účetního období. Pro uživatele účetních informací je důležitým zdrojem informací o finančním hospodaření účetní jednotky. [4]

3.2 Ostatní zdroje informací

Data, které emitent zveřejňuje ve smyslu zákona o cenných papírech, získá investor například ve Středisku cenných papírů, na Ministerstvu financí v ČR nebo přímo u emitenta.

Informace o jednotlivých společnostech jsou předmětem zájmu i řady subjektů, které je zpracovávají pro potřeby investorů nebo jiných zájemců. Patří sem především makléřské firmy, dále pak ratingové agentury, investiční společnosti apod. Takto zpracovaná data lze obvykle získat za úplat. Pro zpracování finanční analýzy je nezbytné znát minimálně informace o velikosti základního jmění, počtu emitovaných cenných papírů, jejich nominální hodnotě, vývoji tržní ceny akcie a některého globálního indexu, např. PX 50, o výplatách dividend apod. [5]

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V obecné rovině rozlišujeme dva přístupy k finanční analýze, a to:

4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýzu využívá znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, je založena na znalostech a zkušenostech odborníků, na jejich osobním názoru, odhadu a citu pro danou situaci. Zpracovává především kvalitativní údaje, a pokud jsou do analýzy zahrnuty i některé kvantitativní údaje, zpracovává je bez použití algoritmizovaných postupů.

4.2 Technickou analýzu

Technická analýza využívá matematické, statistické, ekonometrické a jiné algoritmizované metody, pomocí kterých zpracovává kvantitativní údaje a následně poskytuje kvalitativní posouzení výsledků

Metody technické finanční analýzy můžeme rozdělit z hlediska složitosti používaných matematických postupů na metody základní či elementární finanční analýzy a na vyšší metody finanční analýzy. [6]

4.2.1 Elementární (základní) metody

Základní metody finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených – ukazatelů. Podle toho se dělí na skupiny:

- ukazatele absolutní (analýza horizontální a vertikální)
- ukazatele rozdílové (ČPK, zisk)
- ukazatele poměrové (analýza rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti)
- analýza pyramidových soustav ukazatelů
- predikce finanční tísně

4.2.2 Vyšší metody

Vyšší metody finanční analýzy rozdělujeme na dvě skupiny: využívají složitějších matematických postupů. Můžeme je rozdělit na metody využívající matematické statistiky, tzv. matematicko-statistické metody, kde zahrnujeme:

- bodové a intervalové odhady ukazatelů

- statistické testy
- regresní a korelační analýzy
- analýza rozptylu
- faktorová analýza
- diskriminační analýza atd.

Metody, které jen částečně využívají matematickou statistiku a odlišné přístupy, nazýváme nestatistické metody, kde například patří:

- metody založené na teorii matných množin
- metody založené na alternativní teorii množin
- metody formální matematické logiky
- expertní systémy
- metody fraktální geometrie [7]

5 UKAZATELE UŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE

5.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, měly by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobněji zkoumání.

5.1.1 Horizontální analýza

Zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně. Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu.

Matematicky můžeme indexy formalizovat následujícím způsobem. Pokud si označíme hodnotu bilanční položky i v čase t jako $B_i(t)$ pak indexem odrážející vývoj položky v relaci k minulému časovému období se rozumí:

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

Oba uvedené vzorce poskytují stejnou informaci. Vyjádříme-li je v procentech (vynásobíme hodnotu indexu 100), tak první vzorec přiřadí vztahné veličině $B_i(t-1)$ hodnotu 100, zatímco druhý vzorec nám přímo oznámí (po vynásobení 100), o kolik procent se položka změnila.

5.1.2 Vertikální analýza

Spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný výpočet je následující (B_i značí velikost položky bilance a ΣB_i pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku):

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2)$$

Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb.

Tato technika umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli například jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza.

Nevýhodou horizontální a vertikální analýzy je hlavně to, že změny pouze konstatuje, neukazuje však jejich příčiny, je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude třeba podrobit hlubšímu rozboru. Je-li k dispozici kvalitní výroční zpráva, lze významné pohyby komentovat podle jejich finanční i nefinanční příčin. [8]

5.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Vyjadřují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál a zisk.

5.2.1 Analýza pracovního kapitálu

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je důležité dopočítat rovněž některé další tzv. rozdílové ukazatele. Pravděpodobně nejdůležitějším z nich je výpočet pracovního kapitálu. Základem pro jeho propočet je účetní výkaz rozvahy. [9]

$$\text{prac.kapitál} = \text{ob.aktiva} - \text{krát.závazky} \quad (3)$$

5.3 Poměrové ukazatele

Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy či výsledovky – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. Hovoříme o soustavě ukazatelů. Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem. Je zřejmé že, k tomu, aby podnik

mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidním a přiměřeně zadlužený. Jedině tehdy bude splněn předpoklad going concern principu. [10]

5.3.1 Ukazatele aktivity

Tento ukazatel, ovlivňuje rentabilitu celkového vloženého kapitálu. Jedná se o ukazatele typu rychlost obratu nebo doba obratu. Rychlost obratu, resp. obratovost je definována jako poměr tržeb a průměrného stavu aktiv. Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, jinak řečeno kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.

Doba obratu je definována jako poměr průměrného stavu aktiv a průměrných denních nákladů nebo se tento ukazatel jednoduše vypočítá tak, že se vydělí počet dnů v roce (360) obratovostí zásob.

Nejčastěji sledujeme rychlost obratu a dobu obratu u těchto položek:

Obrat a doba obratu celkových aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (4)$$

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{prů.stav CA}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (5)$$

Obrat a doba obratu pohledávek:

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

$$\text{Doba obratu (inkasa) pohledávek} = \frac{\text{prů.stav Pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (6)$$

Ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem a s dobou závazku. Pokud je doba obratu pohledávek \geq doba obratu závazků znamená to problém s likviditou.

Obrat a doba obratu zásob:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{prů. stav Zásoby}} \quad (7)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{prů. stav Zásob}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (8)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Zásoby se dále dají rozkládat: materiál, výrobky, nedokončená výroba a zboží.

Obrat a doba obratu závazků:

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

$$\text{Doba obratu (splatnosti) závazků} = \frac{\text{prů. stav krátk. pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (10)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

Obratovost dlouhodobého hmotného majetku:

$$\text{Obratovost DHM} = \frac{\text{Tržby}}{\text{DHM v ZC}} \quad (11)$$

Ukazatel obratovosti DHM, resp. relativní vázanosti dlouhodobého hmotného majetku měří efektivnost a intenzitu využívání DHM. Pokud hodnota klesá, znamená to, že se jeho flexibilita snižuje, tzn. zvyšují se relativně jeho fixní náklady (odpisy, údržba) a zvyšuje se tak citlivost podniku na případný pokles tržeb. [11]

5.3.2 Ukazatele likvidity

V rámci analýzy likvidity se posuzuje, zda je společnost schopna včas splatit své krátkodobé závazky. Likvidita má být přiměřená tzn., že ideální společnost má být schopna plynule splácet své závazky a současně nemá na bankovních účtech nebo v pokladně přebytečné peněžní prostředky. Vyjadřujeme tři stupně likvidity:

Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně):

$$\text{likvidita 3. stupně} = \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Tento ukazatel ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje cennou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny.

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně):

$$\text{likvidita 2. stupně} = \frac{\text{ob. aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Čitatele ukazatele je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, případě o pohledávky po lhůtě splatnosti. Vyšší hodnota ukazatele bude mizivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku nebo akcionářů.

Ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity (likvidita 1. stupně):

$$\text{likvidita 1. stupně} = \frac{\text{hotovost}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Hotovostí se rozumí všechny pohotové platební prostředky, tzn. peníze na bankovním účtu, pokladna, volné obchodovatelné cenné papíry, šeky atd. Ukazatel ukazuje, kolikrát společnost je schopna okamžitě uhradit své závazky. [11]

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje - dluh. Akcionáře, kteří poskytují rizikový kapitál podniku, zajímá hlavně míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu, proto je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.

Důležitý je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Jestliže společnost používá vlastní kapitál, znamená to snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Společnost používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jim získá a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím tj. úrok placený z cizího kapitálu. Nejčastěji používáme tyto ukazatele:

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio):

$$debt\ ratio = \frac{celk.\ závazky}{celk.\ aktiva} \quad (15)$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím je i vyšší finanční riziko.

Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům (equity ratio):

$$equity\ ratio = \frac{VK}{celk.\ aktiva} \quad (16)$$

Ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financovaná penězi akcionářů.

Ukazatel úrokového krytí

$$ukazatel\ úr.\ krytí = \frac{ZUD}{nákl.\ úroky} \quad (17)$$

Ukazatel vyjadřuje jak společnost, dokáže ze zisku před zdaněním a úroky, zaplatit své úroky. Doporučená hodnota je mezi 5 – 8: Společnost, která má hodnotu pod 5, má problémy platit své úroky. [11]

5.3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Ke zjišťování a měření rentability, resp. výnosnosti vloženého kapitálu v praxi nejvíce využívají tyto ukazatele:

- kapitálu (celkový, investiční a vlastní kapitál)
- tržeb (vyjadřuje jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám Z/Tržby)
- nákladů (vyjadřuje, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč N)
- pracovní síly (vyjadřuje, kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopna vyprod.)

Rozlišujeme několik kategorií zisku:

- EBDIT = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
- EBIT = zisk před odečtením úroků a daní

- EBT = zisk před zdaněním
- EAT zisk po zdanění

Principem výpočtu rentability je podíl zisku k vybrané položce rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (RCVK):

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu (return on assets ROA) vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku, jeho výdělkovou schopnost, resp. produkční sílu.

$$RCVK = \frac{ZUD}{CA} \text{ nebo } RCVK = \frac{Z + U * (1 - d)}{CA} \quad (18)$$

V případě zisku se do čitatele výše uvedeného ukazatele dosazuje většinou částka zisku před zdaněním a úroky (*ZUD*) placenými z cizího kapitálu u druhého vzorce znamená (*Z*) zisk po zdanění, (*U*) úrok a (*d*) znamená daňová sazba daně z příjmů ze zisku.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (RCIK):

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (return on capital employed – ROCE), poskytuje informace o výnosnosti dlouhodobých zdrojů.

$$RCIK = \frac{Z + U * (1 - d)}{VK + dld. \text{ závazky}} \quad (19)$$

Vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky či schopnost přilákat nové investory.

Rentabilita vlastního kapitálu (RVK):

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on equity – ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Pokud je hodnota tohoto ukazatele trvale nižší nebo i stejná jako výnosnost cenných papírů vydávaných státem (např. státní obligace, státní pokladniční poukázky), potom je společnost odsouzena k zániku neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení.

$$RVK = \frac{Z}{VK} \quad (20)$$

5.4 Pyramidové soustavy ukazatelů

Součástí finanční analýzy je pyramidový rozklad rentability, který se zabývá rozkladem syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí.

Du Pont analýza:

V prvním stupni této analýzy je rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů:

1. ukazatel ziskovosti tržeb tzv. ziskové marže
2. ukazatel obratu celkových aktiv resp. obratovosti celkového vloženého kapitálu.

$$RCVK = \frac{ZUD}{T} * \frac{T}{CA} \text{ nebo } RCVK = \frac{Z + U * (1 - d)}{T} * \frac{T}{CA} \quad (21)$$

Ukazatel zisku v poměru k tržbám (zisková marže) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Z rozkladu vidíme, že podnik dosahuje rentability celkového vloženého kapitálu různými kombinacemi ziskovosti tržeb a obratovosti kapitálu. Zatím co vysoká ziskovost tržeb je převážně výsledkem dobré kontroly nákladů, hospodárnosti při vynakládání prostředků, při spotřebě kapitálu a vysoký obrat celkových aktiv je projevem efektivního využívání kapitálu.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu:

$$RVK = \frac{Z}{VK} = \frac{Z}{T} * \frac{T}{CA} * \frac{CA}{VK} \quad (22)$$

Ukazatel lze rozdělit na součin tří dílčích ukazatelů: čistá ziskovost tržeb, obrat celkových aktiv a ukazatel tzv. finanční páka, který je z jednou forem vyjádření zadluženosti podniku. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím je i vyšší ukazatel finanční páka.

Vztah rentability celkového vloženého kapitálu a rentability vlastního kapitálu:

Můžeme rozdělit do tří modelů:

1. model:

$$RVK = RCVK * \frac{CA}{VK} * (1 - d) = \frac{ZD}{CA} * \frac{CA}{VK} * (1 - d) \quad (23)$$

2. model:

$$RVK = \frac{ZUD}{CA} * \frac{ZD}{ZUD} * \frac{CA}{VK} * \frac{Z}{ZD} \quad (24)$$

3. model:

$$RVK = \frac{ZUD}{T} * \frac{T}{CA} * \frac{ZD}{ZDU} * \frac{CA}{VK} * \frac{Z}{ZD} \quad (25)$$

Z takto vyjádřených vztahů vyplývá, že rentabilita vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu, zadluženosti a zdanění. Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu, se projeví ve dvou faktorech:

1. zvýšení finanční páky
2. snížení úrokové redukce

Součin obou faktorů se nazývá multiplikátor jmění akcionářů (equity multiplier) nebo ziskový účinek finanční páky. [12]

5.5 Predikce finanční tísně podniku

Predikce finanční tísně podniku je poslední z nejrozšířenějších metod užívaných ve finanční analýze podniku. Možnosti předvídání finančních problémů podniku byly vždy předmětem zájmu podniků a tedy i ekonomického výzkumu. Mnoho pozornosti a času bylo věnováno konstrukci modelů a ukazatelů, které by v tomto směru vyhovovaly požadavkům analytiků. Představy naplnění těchto požadavků vycházely z úkolu odhadnout za pomoci poměrových ukazatelů budoucí finanční situaci podniku. Tento způsob hodnocení finanční situace podniku využívá matematických modelů, které jsou zpravidla konstruovány na bázi několika vybraných poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny určité váhy, a sumarizuje výsledek do jednoho čísla, podle jehož výše je odhadována budoucí finanční situace podniku. Finanční problémy je možné rozpoznat předtím, než se skutečné potíže plně projeví podle některých náznaků, změn v určitých finančních nebo poměrových ukazatelích.

Z skóre (Altmanův model):

E. I. Altman vytvořil přímou statistickou metodu (tzv. násobnou diskriminační analýzu). Altmanova metoda pomůže odhadnout pravděpodobnostní finanční vývoj společnosti. Model obsahuje 5 poměrových ukazatelů, které tvoří rovnici důvěryhodnosti:

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5 \quad (26)$$

x_1 = pracovní kapitál/celková aktiva

x_2 = nerozdělené zisky/celková aktiva

x_4 = tržní hodnota vlastního jmění/účetní hodnota dluhu

x_5 = tržby (celkové výnosy)/celková aktiva

Pokud je hodnota $Z > 2,9$ podniku nehrozí bankrot, pokud $Z < 1,8$ bankrot hrozí, podnik s hodnotami mezi uvedenými čísly je v šedé zóně a je nutné jej dále analyzovat.

Pro podniky českého průmyslu, ve kterém hraje značnou roli v hospodaření platební neschopnost, byl odvozen index důvěryhodnosti, který obsahuje 6 ukazatelů s různými vahami pro jednotlivá odvětví, a to x_6 =závazky po lhůtě splatnosti. [9]

II. ANALYTICKÁ ČÁST

6 PROFIL SPOLEČNOSTI

Společnost vznikla dnem zápisu v Obchodním rejstříku 1. 7. 1996 v oddíle B, vložka 2026 s názvem AGROVA, akciová společnost Prusinovice. V roce 2006 valná hromada schválila změnu názvu společnosti na AGROVA a.s.

6.1 Předmět činnosti

Zabývá se zemědělskou výrobou včetně nákupu nezpracovaných zemědělských výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje, opravy pracovních strojů, obchodní činnosti – nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje, nákladní doprava do 3,5 t celkové hmotnosti, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, provádění staveb, jejich změn a odstraňování.

6.2 Organizační struktura

Organizační strukturu tvoří 43 zaměstnanců. V čele podniku je předseda představenstva Ing. Pavel Koplík. Společnost se dále dělí na středisko rostlinné výroby, středisko živočišné výroby, středisko opravárenství a doprava a středisko správní. Rostlinná výroba, která je zaměřena na pěstování plodin, především obiloviny pro zabezpečení objemového krmiva pro živočišnou výrobu, ale i za účelem dalšího prodeje. Živočišná výroba je rozdělena na oddělení chovu prasat, chovu skotu, chov drůbeže a oddělení krmivář, mechanizace živočišné výroby. Hlavním úkolem živočišné výroby je výroba mléka, hovězího a vepřového masa za účelem dalšího prodeje. Činnost střediska opravárenství je zaměřena na provozuschopnost techniky celé společnosti. Důraz je kladen hlavně na snižování spotřeby náhradních dílů. Hlavním úkolem správního střediska jsou administrativní práce a zároveň zajišťuje chod celé společnosti.

6.3 Základní kapitál

Základní kapitál společnosti k 31. 12. 2008 činí 51 393 000,- Kč. Je rozdělen na jednotlivé druhy akcií znějící na jméno. Akcie společnosti jsou majetkem 723 drobných akcionářů. V majetku účetní jednotky nejsou žádné vlastní akcie.

7 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

7.1 Analýza rozvahy

Analýzu rozvahy provádím za pomoci absolutních ukazatelů. Horizontální analýzy a vertikální analýzy. Při výpočtu horizontální a vertikální analýzy jsem vycházela z účetních výkazů, které příkládám na konci této bakalářské práce v příloze.

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza zjišťuje absolutní a procentní změny jednotlivých účetních výkazů oproti předcházejícímu období. V teoretické části je základem pro výpočet vzorec (1). Horizontální analýza aktiv je vyjádřena v *Tab. 1. Horizontální analýza aktiv* a v *Tab. 2. Horizontální analýza pasiv*. Přehledně vyjadřují absolutní změnu i procentuální změnu.

Tab. 1. Horizontální analýza aktiv

Položka rozvahy	změna 2006/2005		změna 2007/2006		změna 2008/2007	
	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%
AKTIVA CELKEM	- 2 735	-3,2	27	0,1	10 252	12,4
Dlouhodobý majetek	-1 645	-3,4	-2 006	-4,3	4 409	9,9
Dlouhodobý hmotný majetek	-782	-1,7	-2 006	-4,3	4 494	10,1
- pozemky	47	41,6	182	113,8	212	67,9
- stavby	2 031	8,5	-1 220	-4,7	-459	-1,9
- sam. movité věci a soubory	605	3,5	-1 080	-6,0	4 606	27,4
- zákl. stádo a tažná zvířata	-323	-11,3	75	3	88	7,4
- ned. Dlouh. Majetek	-3 142	100,0	37	100,0	27	73,0
Dlouhodobý finanční majetek	-863	-88,7	0	0,0	-85	-77,3
Oběžná aktiva	-1 089	-2,9	2 046	5,7	5 814	15,2
Zásoby	-371	-1,8	1 671	8,4	567	2,6
- materiál	632	38,7	1 066	1,5	-1 874	-55,4
- nedokončená výroba a pol.	1 181	33,7	-923	-19,7	1 144	30,4
- výrobky	-1 348	-21,9	1 593	33,3	451	7,1
- zvířata	-836	-9,2	-65	-0,8	819	10,1
Krátkodobé pohledávky	-4 272	-35,5	2 740	-27,7	181	1,7
- pohledávky z obch. Vztahů	-2 534	-32,0	2 676	49,4	-239	-3,0
- stát – daňov. Pohledávky	279	481,0	100	29,7	-72	-16,5
- krát. p. zálohy	140	20,9	-228	-28,3	128	22,1
- dohad. účty aktivní	-2 148	-63,9	185	15,24	-695	-49,7
- jiné pohledávky	0	0	7	7	1 059	15 128
Krátkodobý fin. majetek	3 554	71,5	-2 365	-27,7	5 066	82,22
- peníze	9	23,1	5	10,4	18	33,96
- účty v bankách	3 545	71,9	-2 370	28	5 048	82,65
Časové rozlišení	-19	-46,3	-13	-59,1	29	322,2

zdroj: vlastní, absolutní hodnoty, jsou vyjádřeny v tis. Kč

Celková aktiva se od roku 2005 do roku 2008 zvýšila o 7 526 000 v absolutním vyjádření a v procentuálním vyjádření o 8,8 %. Dlouhodobý majetek se od roku 2006 snížil vlivem rovnoměrných odpisů a vlivem prodeje. V roce 2008 došlo k nárůstům oproti roku 2006 o 5,35% a v absolutním vyjádření o 2 403 000Kč. Jako hlavním důvodem bylo rozšíření rostlinné výroby, což se projevilo hlavně nákupem pozemků, strojů a zařízení. Oběžná aktiva celkově vzrostla o 18%. Společnost ukončila odchov brojlerových kuřat z důvodu špatné rentability a zaměřila se na výrobu hovězího a vepřového masa. U krátkodobých pohledávek se v roce 2008 nejvíce změnila položka v rozvaze u jiných pohledávek, a to o 15 128 %, kdy tento nárůst byl způsoben dotací na cukr od SZIF (státní zemědělský intervenční fond).

Tab. 2. Horizontální analýza pasiv

Položka rozvahy	změna 2006/2005		změna 2007/2006		změna 2008/2007	
	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%
PASIVA CELKEM	- 2 735	-3,2	27	0,1	10 252	12,4
Vlastní kapitál	1 776	2,9	3 980	6,5	6 127	9,4
Základní kapitál	50	0,1	0	0	0	0
- vlastní akcie	-50	-50,0	0	0	0	0
Rezervní fondy	2 922	108,9	2 091	37,3	3 989	51,8
- zákonný	690	101,1	179	13,1	1 000	64,7
- statutární a ostat.	2 232	111,6	1 912	45,2	2 989	48,6
V. hospodaření m. let	460	23,8	-385	-16,1	-8	0,4
V. hospodaření běž. Období.	-1 656	-48,0	2 274	126,8	2 146	52,8
Cizí zdroje	-4 529	-17,3	-3 959	-18,2	4 131	23,3
Rezervy	-1 000	-29,4	-925	-38,5	1 423	96,5
Dlouhodobé závazky	710	26,7	176	5,2	592	16,7
Krátkodobé závazky	56	1,0	-626	-11,5	321	6,7
- závazky z obch. Vztahů	-464	-19,4	-318	-16,5	-113	-7,0
- závazky k zaměstnancům	4	0,3	-159	-9,7	-158	-10,7
- závazky SP a ZP	222	46,2	-74	-10,5	0	0
- stát – daňové z. a dotace	21	9,5	314	129,8	415	74,64
- dohadné účty pasivní	288	45,2	-387	-41,8	173	32,2
- jiné závazky	-15	-40,5	-2	-9,1	4	20
Bankovní úvěry	-4 295	-29,0	-2 584	-24,6	1 795	22,7
- dlouhodobé b. úvěry	-4 470	-33,6	-1 073	-12,2	1 251	16,1
- krátkodobé b. úvěry	175	11,7	-1 511	-90,2	544	331,7
Časové rozlišení	0	0	6	60,0	-6	-60,0

zdroj: vlastní, absolutní hodnoty, jsou vyjádřeny v tis. Kč.

Celková pasiva se změnila stejně jako celková aktiva. Z horizontální analýzy si můžeme povšimnout, že vlastní kapitál se zvýšil o 20%. Důvodů tohoto zvýšení je celá řada, např. společnost, každoročně dosahuje kladného výsledku hospodaření. Valná hromada pravidelně přidává příděly do statutárního a rezervního fondu z výsledku hospodaření minulých

let. Můžeme si také povšimnout, že nejslabším rokem byl rok 2006, který se snížil ve výsledku hospodaření za běžné období o 48% oproti roku 2005. Toto snížení bylo způsobeno horšími výsledky rostlinné výroby a nižší realizační ceny mléka a masa. Společnost má dlouhodobé bankovní úvěry sjednané na investice, a to zvláště na stroje a na zařízení. V roce 2008 si společnost sjednala krátkodobé úvěry, a to na nákup sběracího vozu a řezačky, kde splatnost skončila.

7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Na jednotlivé položky rozvahy se pohlíží ve vztahu k celkovým aktivům a k celkovým pasivům, což znázorňují *Tab. 3. Vertikální analýza aktiv* a *Tab. 4. Vertikální analýza pasiv*. V teoretické části je základem pro výpočet vzorec (2).

Tab 3. Vertikální analýza aktiv

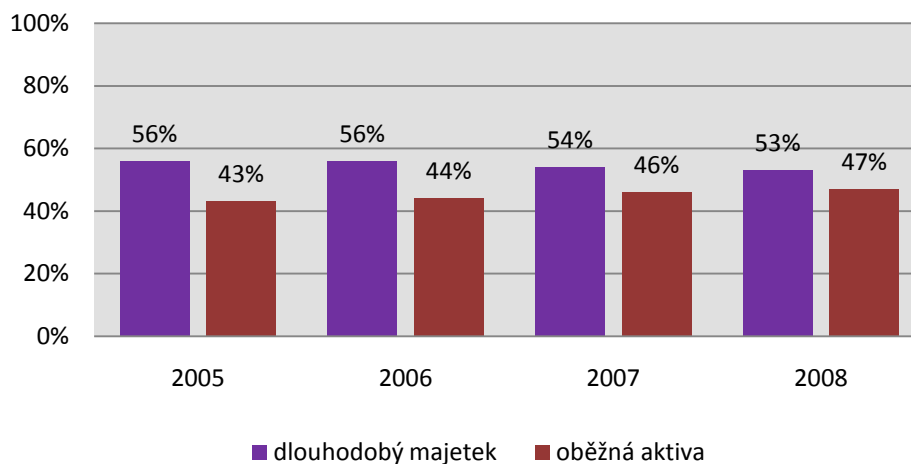
Položka rozvahy	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	56	56	54	53
Dlouhodobý hmotný majetek	55	55	54	53
- stavby	28	31	30	26
- sam. movité věci a soubory	20	21	20	23
- zákl. stádo a tažná zvířata	3	3	3	3
Dlouhodobý finanční majetek	1	1	0	0
Oběžná aktiva	43	44	46	47
Zásoby	24	24	26	24
- materiál	2	3	4	2
- nedokončená výroba a pol.	4	6	5	5
- výrobky	7	6	8	7
- zvířata	11	10	10	9
Krátkodobé pohledávky	14	9	13	12
- pohledávky z obch. vztahů	9	7	10	8
- krát. p. zálohy	1	1	1	1
- dohad. účty aktivní	4	2	2	2
- jiné pohledávky	0	0	0	1
Krátkodobý fin. majetek	5	10	7	12
- peníze	0	0	0	0
- účty v bankách	5	10	7	12
Časové rozlišení	1	0	0	0

zdroj: vlastní, uvedená čísla v tabulce jsou vyjádřeny v %

Jak ukazuje analýza aktiv, tak společnost má větší podíl dlouhodobého majetku, který je tvořen zcela dlouhodobým hmotným majetkem, další část tvoří oběžná aktiva, které mají

největší podíl zastoupený v zásobách, a to hlavně v oblasti zvířat. Je to logické, protože společnost se zabývá zemědělstvím a zvláště výrobou hovězího a vepřového masa.

Vývoj hlavních druhů aktiv



Graf 1. Vývoj hlavních druhů aktiv v čase

Výše uvedený graf znázorňuje vývoj hlavních druhů aktiv v čase od roku 2005 – 2008, který vychází z vertikální analýzy aktiv.

Tab. 4. Vertikální analýza pasiv

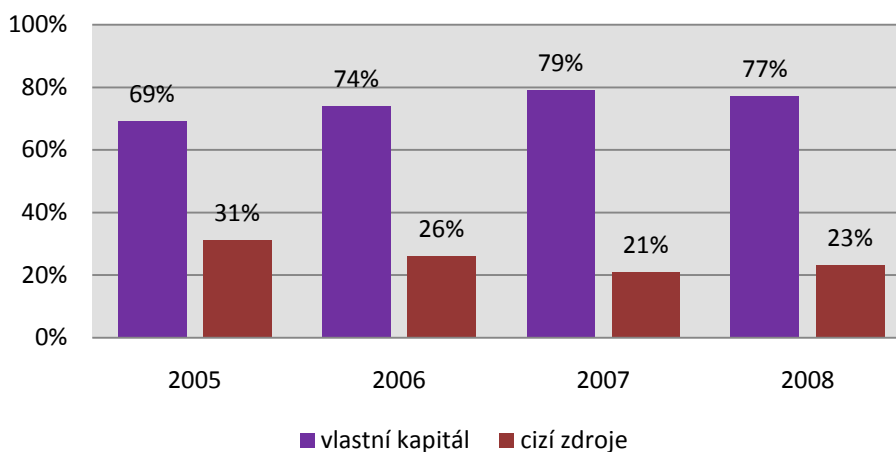
Položka rozvahy	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	69	74	79	77
Základní kapitál	60	62	62	55
Rezervní fondy	3	7	9	13
- zákonný	1	2	2	3
- statutární a ostat.	2	5	7	10
V. hospodaření m. let	2	3	2	2
V. hospodaření běž. Období.	4	2	6	7
Cizí zdroje	31	26	21	23
Rezervy	4	3	2	3
Dlouhodobé závazky	3	4	4	4
Krátkodobé závazky	6	7	6	6
- závazky z obch. Vztahů	3	2	2	2
- závazky k zaměstnancům	2	2	2	1
Bankovní úvěry	18	13	9	10
- dlouhodobé b. úvěry	16	11	9	9
- krátkodobé b. úvěry	2	2	0	1

zdroj: vlastní, uvedená čísla v tabulce jsou vyjádřeny v %

Analýza ukazuje, že podstatnější částí kapitálu je kapitál vlastní než cizí. Společnost prokazuje finanční stabilitu a zvláště minimální zadluženost. Největší podíl u cizích zdrojů,

tvoří dlouhodobé bankovní úvěry, které jsou sjednávány za účelem nákupu strojů a zařízení.

Vývoj hlavních druhů pasiv



Graf 2. Vývoj hlavních druhů pasiv v čase

Výše uvedený graf znázorňuje vývoj hlavních druhů pasiv v čase od roku 2005 – 2008 vycházející z vertikální analýzy aktiv. Lze si povšimnout, že vlastní kapitál stoupá a cizí zdroje každoročně klesají.

7.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Při výpočtu vycházím z výkazu zisku a ztráty za sledované období od roku 2005 – do roku 2008, která je uvedena v příloze.

7.2.1 Horizontální analýza tržeb a nákladů

Horizontální analýza zjišťuje absolutní a procentní změny jednotlivých účetních výkazů oproti předcházejícímu období. Horizontální analýza tržeb je vyjádřena v Tab. 5. *Horizontální analýza tržeb a nákladů* v Tab. 6. *Horizontální analýza nákladů*, tyto tabulky přehledně vyjadřují absolutní i procentuální změnu za sledované období. Do analýzy nezahrnuji výsledky hospodaření, znamená to, provozní výsledek, finanční výsledek a výsledek hospodaření za běžné období, protože tyto výsledky na konci analýzy výkazu zisku a ztráty srovnávám v grafu (Graf 5). Do analýzy tržeb jsem zahrнула všechny základní tržby, a z kterých je výkaz zisku a ztráty tvořen. Hlavní skupinou tržeb jsou výkony, které tvoří tržby z rostlinné výroby a živočišné výroby.

Tab. 5. Horizontální analýza tržeb

Název položky	změna 2006/2005		změna 2007/2006		změna 2008/2007	
	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	246	246,0
Výkony	-5 076	-10,3	249	0,6	7 740	17,4
Tržby za prodej DM a mat.	303	10,3	-1 520	-46,8	625	36,1
Ostatní provozní výnosy	1 535	25,6	575	7,6	1 836	22,6
Tržby z prodeje CP	1 227	1227,0	-1 227	-1 227	0	0
Výnosové úroky	15	48,4	10	21,7	59	105,4
Ostatní finanční výnosy	5	4,6	-38	-33,6	6	8,0

zdroj: vlastní

Z analýzy vidíme, že v roce 2006 klesly výkony o 10% oproti roku 2005. V roce 2006 došlo ke snížení tržeb v rostlinné výrobě, protože v průběhu žni bylo deštivé počasí, které způsobilo porostlost v zralém obilí a z toho důvodu nedošlo k realizaci potravinářské pšenice a sladovnické ječmene. V tomto roce navíc došlo k prodeji vlastních akcií akcionářům, kteří měli o tyto akcie zájem. Rok 2008 byl velmi dobrý, výkony vzrostly nejen v rostlinné výrobě, ale také v živočišné výrobě. Živočišná výroba je zaměřena především na výrobu mléka, hovězího masa a vepřového masa. Mléko je oceněné podle jakosti a v realizačních cenách. Od roku 2005 stoupla realizační cena o 1,04 Kč/l. U živočišné výroby, se realizační ceny změnila jen mírně. V roce 2008 společnost ukončila odchov brojlerových kuřat z důvodu špatné rentability.

Tab. 6. Horizontální analýza nákladů

Název položky	změna 2006/2005		změna 2007/2006		změna 2008/2007	
	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%
Náklady na prodej zboží	0	0	0	0	229	229,0
Výkonová spotřeba	351	1,2	-1 009	-3,5	4 667	16,8
Ostatní náklady	439	3,2	-707	-5	-354	-2,6
Daně	36	32,4	-61	-41,5	38	44,2
Odpisy	-228	-3,3	96	1,4	408	6,0
ZC prodaného DM a mat.	-267	-15,0	-233	-15,4	-248	-19,4
Ostatní provozní N	28	3,0	-68	-7,0	163	17,9
Nákladové úroky	42	7,3	-188	-30,5	113	26,4
Ostatní FN	5	4,6	-38	-33,6	6	8,0
Daň z příjmu z běžné čin.	-76	-9,1	-198	-26,0	1 028	182,0

zdroj: vlastní

V roce 2007 se společnosti podařilo všechny své náklady snížit. V roce 2008 některé náklady vzrostly, ale na druhou stranu vzrostly také tržby. Největší položkou, která se změnila, byla v roce 2008 daň z příjmu za běžnou činnost, která vzrostla o 182% oproti roku

2007. I když sazba daně v roce 2008 byla 21%. Společnost v tomto roce platila největší daně z příjmu, a to v hodnotě 1 592 000 Kč.

7.2.2 Vertikální analýza tržeb a nákladů

Poměr jednotlivých druhů tržeb (nákladů) na celkových tržbách (nákladech) je zobrazen v tabulkách *Tab. 7. Vertikální analýza tržeb* a *Tab. 8. Vertikální analýza nákladů*

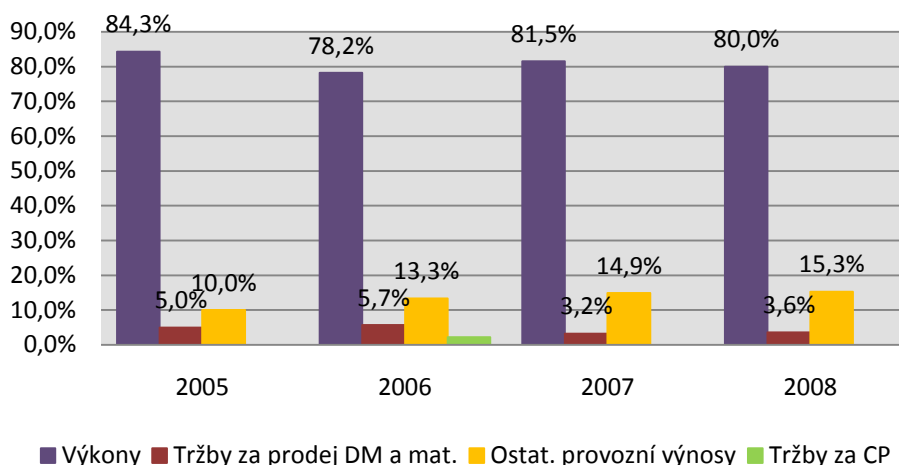
Tab. 7. Vertikální analýza tržeb

Název položky	2005	2006	2007	2008
TRŽBY CELKEM	100	100	100	100
Tržby za prodané zboží	0	0	0	0,4
Výkony	84,3	78,2	81,5	80,0
Tržby za prodej DM a mat.	5,0	5,7	3,2	3,6
Ostatní provozní výnosy	10,0	13,3	14,9	15,3
Tržby za CP	0	2,2	0	0
Výnosové úroky	0,1	0,1	0,1	0,2
Ostatní finanční výnosy	0,6	0,2	0,3	0,5

zdroj: vlastní, uvedená čísla v tabulce jsou vyjádřeny v %

Po vypočítání tržeb, jsem zjistila, že nejmenší tržby byly v roce 2007, ale výsledek hospodaření nebyl nejmenší, což bylo způsobeno hlavně tím, že v tomto roce se společnosti podařilo snížit všechny náklady.

Přehled tržeb



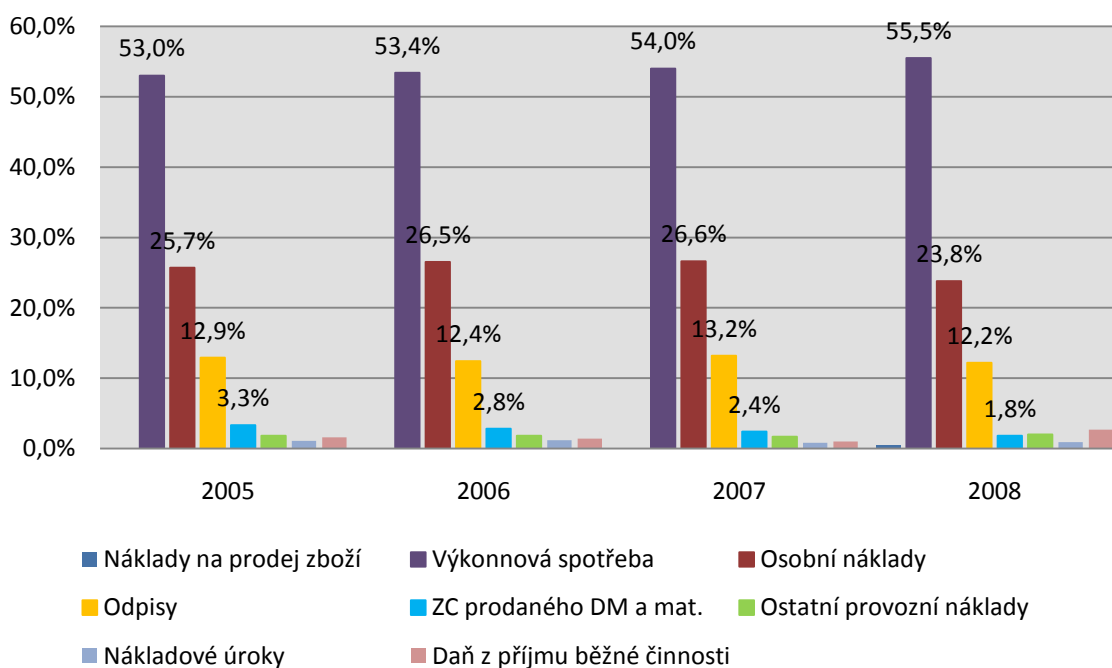
Graf 3. Přehled hlavních druhů tržeb v čase

Tab. 8. Vertikální analýza nákladů

Název položky	2005	2006	2007	2008
NÁKLADY CELKEM	100	100	100	100
Náklady na prodané zboží	0	0	0	0,5
Výkonová spotřeba	53,0	53,4	54,0	55,5
Osobní náklady	25,7	26,5	26,6	23,8
Daně	0,3	0,3	0,2	0,3
Odpisy	12,9	12,4	13,2	12,2
ZC prodaného materiálu	3,3	2,8	2,4	1,8
Ostatní provozní náklady	1,8	1,8	1,7	2,0
Nákladové úroky	1,1	1,2	0,8	0,9
Ostatní finanční náklady	0,1	0,2	0,1	0,1
Daň z příjmu běžné činnosti	1,6	1,4	1,0	2,7

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v %

Přehled nákladů



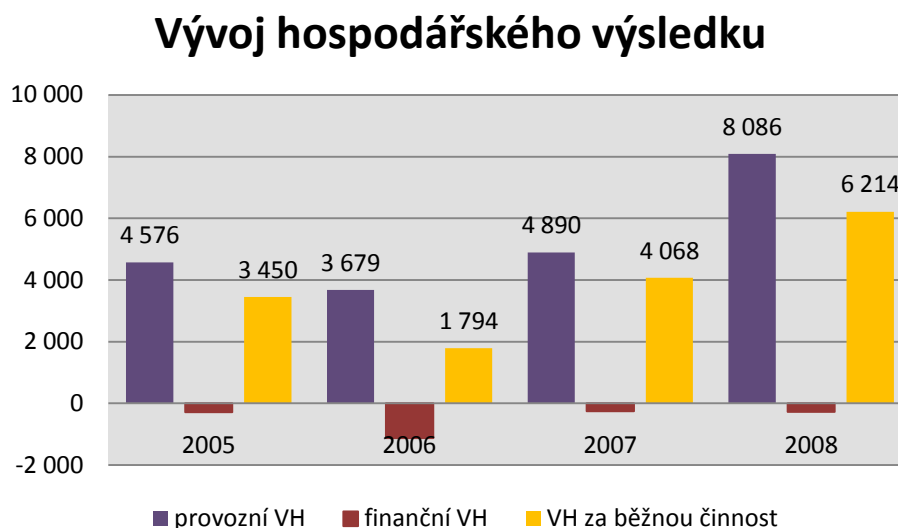
Graf 4. Přehled hlavních druhů nákladů

Za další náklady se dají pokládat rezervy. Účetní jednotka má vytvořeny rezervy na opravy hmotného majetku, zařazeného do 5. a 2. odpisové skupiny, které jsou tvořeny od roku 2004. V roce 2006 měla účetní jednotka vytvořeny rezervy na opravy majetku ve výši 3 400 000,- Kč. V roce 2006 zahájila opravy a provedla čerpání rezerv ve výši 1 000 000,- Kč. Zbývající výše rezerv byla ponechána v evidenci. V roce 2007 účetní jednotka provedla rozpuštění rezerv ve výši 1 711 407,- Kč. Zbývající výše rezerv byla ponechána

v evidenci. Tento rok účetní jednotka vytvořila novou rezervu na opravu hmotného majetku ve výši 786 593,- Kč. V roce 2008 opět proběhly plánované opravy a z rezervy se čerpalo 688 593,- Kč. Účetní jednotka vytvořila novou rezervu v hodnotě 2 111 675,- Kč. Tato rezerva bude použita na plánované opravy, které proběhnou v r. 2009 a v r. 2010.

7.2.3 Analýza výsledků hospodaření

Výsledek hospodaření dělíme na: provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Tato společnost nevykazovala v žádném sledovaném období mimořádný výsledek hospodaření. Skladbu výsledku hospodaření znázorňuje *Graf 5. Skladba výsledku hospodaření*



Graf 5. Skladba výsledku hospodaření

Z grafu vidíme, že výsledek hospodaření se za běžnou činnost skládá z 90% provozního výsledku a z 10% finančního výsledku. Finanční výsledek je každoročně záporný, protože nákladové úroky a ostatní finanční náklady jsou v součtu větší než výnosy z úroků a ostatních finančních výnosů. V roce 2008 byl nejvyšší provozní výsledek, kdy byly nejvyšší realizační ceny a bylo provedeno nejvíce výkonů. VH za běžnou činnost je už očištěný od daně z příjmu za běžnou činnost, kdy daně byly nejvyšší v roce 2008 a činily 1 592 000,- Kč.

8 ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU

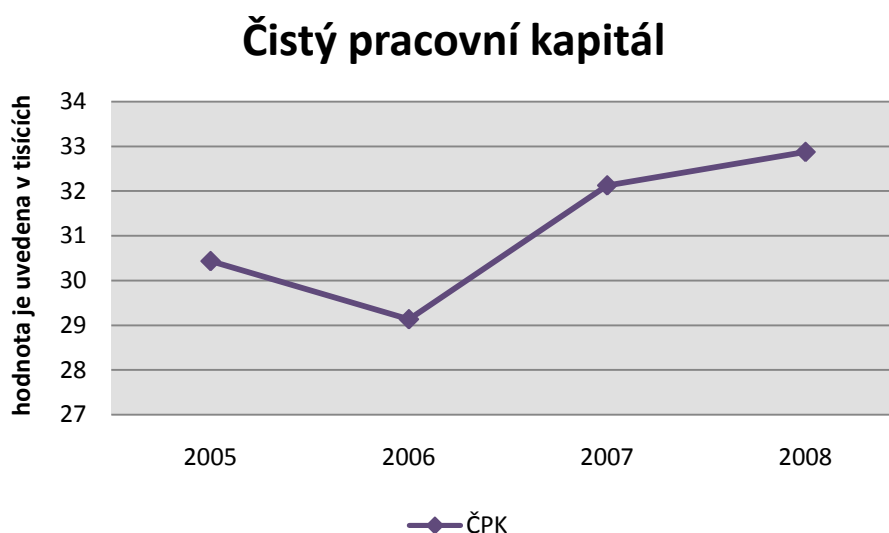
Tento ukazatel se řadí pod skupinu rozdílových vzorců. V teoretické části používáme vzorec pro výpočet (4), kterým zjišťujeme čistý pracovní kapitál. Pro výpočet ČPK musíme znát údaje, které nalezneme v rozvaze.

Tab. 9. Výpočet čistého pracovního kapitálu

Položka rozvahy	2005	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	37 329	36 240	38 286	44 100
- zásoby	20 314	19 943	21 614	22 181
- krátkodobé pohledávky	12 043	7 771	10 511	10 692
- krátkodobý fin. majetek	4 972	8 526	6 161	11 227
Celkem krátkodobé závazky	6 896	7 127	4 990	5 855
- krátkodobé závazky	5 396	5 452	4 826	5 147
- krátkodobé bankovní úvěry	1 500	1 675	164	708
Čistý pracovní kapitál	30 433	29 113	32 125	32 873

zdroj: vlastní, hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Z výsledků výpočtů jsem zjistila, že společnost je překapitalizována, což znamená, že využívá k financování oběžného majetku, a to kromě krátkodobých i dlouhodobé zdroje. V podstatě to značí, že podnik nese minimální nebo skoro žádné riziko, ale na druhou stranu by měla být podstatně nižší rentabilita společnosti.



Graf 6. Ukazatel čistého pracovního kapitálu v čase

V roce 2006 čistý pracovní kapitál klesl z důvodu, že oběžná aktiva klesla ve všech položkách, kromě krátkodobého finančního majetku a v pasivech stouply krátkodobé závazky.

9 DOTACE

Dotace patří k neodmyslitelným zdrojům společnosti. Společnost AGROVA, a. s. pobírá několik dotací jak z evropských fondů, národních fondů, ale i z ostatních fondů. Dotace rozlišujeme na investiční a provozní účely, a dále jsou to dotace na úroky z úvěru. Nejzákladnější dotací je jednotná platba na plochu (SAPS).

SAPS

Žadatelem je fyzická nebo právnická osoba obhospodařující zemědělskou půdu, která je na žadatele vedena v Evidenci využití zemědělské půdy podle uživatelských vztahů (tzv. LPIS). Obhospodařující zemědělská půda musí mít minimální výměr 1 ha zemědělské půdy a po celé období musí být zemědělsky obhospodařována, a to plně v souladu s dobrými zemědělskými a environmentálními podmínkami. Výpočet podpory:

$$\text{základní sazba na 1 ha zem. půdy (v Kč)} * \text{zjištěná plocha zem. půdy (v ha)}$$

Platba proběhne v termínu od 1. 12. 200x – 30. 6. 200y

Národní dotace (Top-Up)

Národní doplňkové platby jsou platby poskytované k jednotné platbě na plochu (SAPS) a jsou upraveny nařízením vlády. Top-Up jsou poskytovány ze státního zemědělského intervenčního fondu formou finančních podpor v následujících oblastech:

- pěstování plodin (včetně množitelských porostů) způsobilých pro platbu na orné půdě
- chovu přežvýkavců na hospodářstvích registrovaných v ústřední evidenci

Žadatel je shodný s žadatelem o platbu SAPS. Všeobecné podmínky pro poskytnutí platby Top-Up jsou shodné s podmínkami pro platbu SAPS. Pokud tedy nebude žadateli přiznána platba SAPS nemá nárok ani na platbu Top-UP.

PGRLF

Dotace jsou poskytované na úroky z úvěru, pohybují se kolem (3 - 4%). Dále pak je to podpora na úhradu nákladů na pojištění zvířat a úhrada nákladů na pojištění plodin.

Mze (ministerstvo zemědělství)

Dotace poskytuje ministerstvo zemědělství, které se snaží o zvýšení kvality rostlinné produkce a živočišné výroby. Jedná se o dotace typu:

- podpora ozdravování polních plodin

- dotace na skot

- podpora na částečnou úhradu nákladů na odstraňování kadaverů atd.

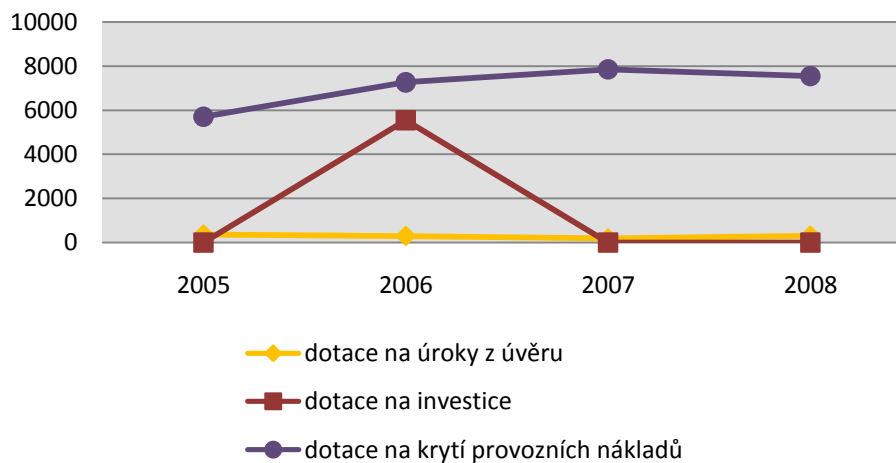
Tab. 10. Rozpis dotací

Název	2005	2006	2007	2008
Dotace na úroky z úvěru	363	297	188	311
Dotace na krytí provozních N.	5 698	7 257	7 842	7 537
- SASP	2 383	2 843	3 124	3 431
- Top-Up	3 009	4 013	4 463	3 845
- PGRLF	109	121	120	120
- Mze	197	280	104	130
- Úřad práce	0	0	31	11
D. na investice z OPRVMZ	0	5 534	0	0

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

Dotace na investice byly jen v roce 2006, kdy proběhly výstavby jímek v Prusinovicích a v Tučapech, dále pak byla rekonstrukce stáji pro výkrm a pro březí jalové prasnice a jako poslední byla rekonstrukce stáje Prusinovice.

Vývoj dotací v čase

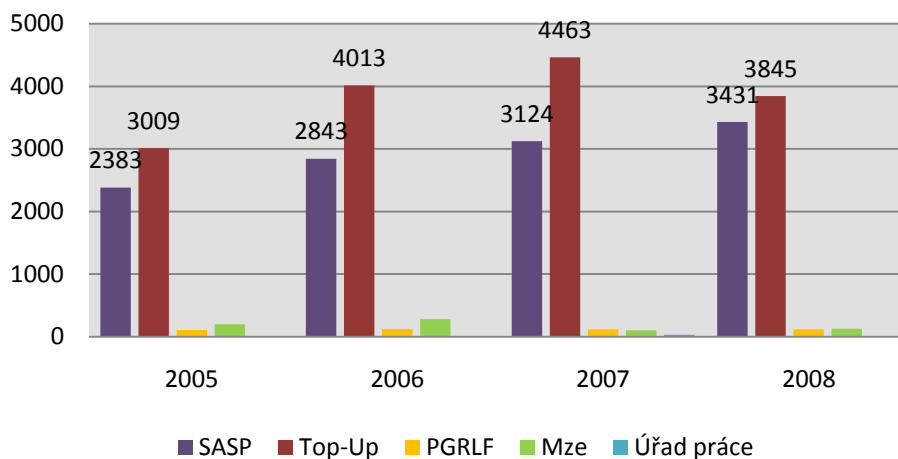


Graf 7. Vývoj dotací v čase

Dotace jsou pro společnost hlavní zdroj, i když přicházejí zpětně na bankovní účet, během měsíce prosince a koncem ledna. Společnost musí tedy uhradit náklady během období, proto počítám analýzu i s dotacemi jelikož je to hlavní součást peněžních zdrojů. Dotace na úroky z úvěru se mění podle dlouhodobých úvěrů, právě proto jsou velmi vyrovnané. Společnost má dlouhodobé úvěry a půjčky u Komerční banky, který je splatný v roce 2010 a jeho účel byl na rekonstrukci stáji a výstavby jímky, která proběhla v roce 2006. Dále pak

dlouhodobé bankovní úvěry u GE Money Bank, které mají splatnost od roku 2008 – 2011 a všechny tyto úvěry byly použity na nákup dlouhodobých strojů.

Rozbor provozních dotací



Graf 8. Rozbor dotací na krytí provozních nákladů

Z grafu vidíme, že nejvyšší podíl dotací je z národních dotací Top-Up, a dále pak z evropských fondů, a to SASP. Hlavní podmínkou je zemědělská půda, která je obdělávaná. Od roku 2005 vzrostli pozemky o 441 00 Kč do roku 2008. Kdy v roce 2008 společnost obhospodařovala 1076,48 ha orné půdy a 40,20 ha trvalé travnaté plochy. V roce 2007, společnost neobhospodařovala tolik ha, ale získala na víc od národních dotací např. dotace na cukr, dotaci na ošetřování travnatých porostů. Od úřadu práce získala společnost příspěvky na absolventa.

10 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

10.1 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Ukazatele obratu mají většinou dvě formy – obrat a dobu obratu. Zatím co první měří „kolikrát za rok se daná položka využije při podnikání“, druhá forma měří „počet dní, za kterých se položka obrátí“. Celkové tržby zahrnují tržby za prodej zboží a služeb, tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu a tržby z prodeje cenných papírů. Jako hodnotu počet dní v roce používáme 360 dní. V tabulce najdeme všechny hodnoty, které potřebujeme k vypočítání analýzy aktivity a v teoretické části nalezneme vzorečky (4 -11).

Tab. 11. Hodnoty pro výpočet obratu aktivity

Položka rozvahy	2005	2006	2007	2008
Celková aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
Dl. hmotný majetek v ZC	47 311	46 529	44 523	49 017
Zásoby	20 314	19 943	21 614	22 181
Pohledávky	12 043	7 771	10 511	10 692
Závazky	5 396	5 452	4 826	5 147
Celkové tržby	50 449	47 839	43 056	49 943

zdroj: vlastní, hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Tab. 12. Výpočet obratovosti aktivity

Obrat	2005	2006	2007	2008
Celková aktiva	0,59	0,57	0,52	0,53
Dl. hmotný majetek	1,07	1,03	0,97	1,02
Zásoby	2,48	2,40	1,99	2,25
Pohledávky	4,19	6,16	4,10	4,67
Závazky	9,35	8,77	8,92	9,70

zdroj: vlastní

Obraty nám ukazují, že společnost má nadměrnou vybavenost podniku. Doporučená hodnota u obratu celkových aktiv je minimálně 1. Dále pak u celkových aktiv vidíme negativní trend poklesu, tzn., že společnost využívá své aktiva neefektivně. Také to znamená, že celková aktiva jsou ztrátová, protože na 1 Kč aktiv připadá od 0,59 – do 0,52 korun tržeb. U pohledávek vidíme, že pozitivní trend byl v roce 2006, kdy obratovost pohledávek stoupla, u tohoto ukazatele se snažíme o co nejvyšší hodnotu.

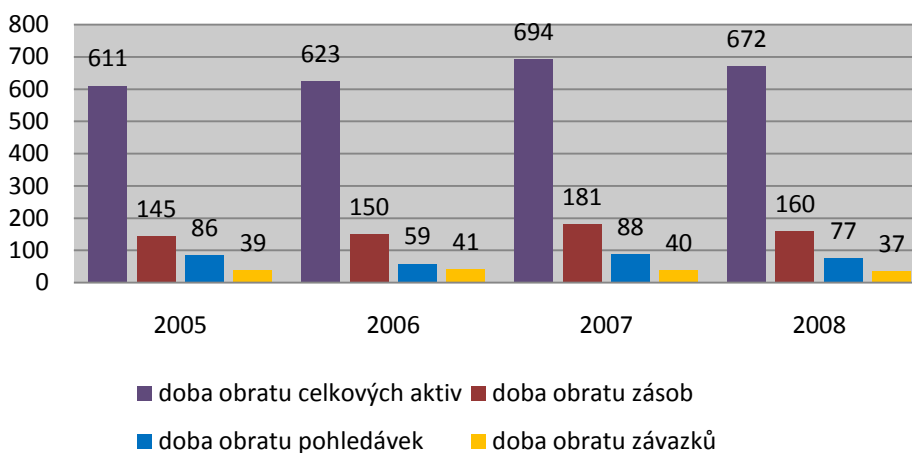
Tab. 13. Výpočet doby obratu aktivity

Doba obratu	2005	2006	2007	2008
Celková aktiva	611	623	694	672
Zásoby	145	150	181	160
Pohledávky	86	59	88	77
Závazky	39	41	40	37

zdroj: vlastní, hodnoty jsou uvedeny počtem dní

Doby obratu vyjadřují dobu od vzniku do doby jejich úhrady. Společnost je výrobní firma, tudíž její doby obratu jsou poněkud menší než u obchodních firem. Doba obratu pohledávek je větší než doba obratu závazků, tento ukazatel ukazuje, že společnost by mohla mít problémy s likviditou, protože vzniká časový nesoulad. Tento časový nesoulad je způsoben tím, že společnost má se zákazníky sjednané delší lhůty splacení. Tím sice může mít společnost problémy s placením závazků, ale zato jsou odběratelé k firmě velmi loajální a společnost má minimální množství pohledávek po lhůtě splacení.

Vývoj ukazatelů aktivity



Graf 9. Vývoj ukazatelů aktivity v čase

10.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity se zabývá platební schopností, stejně tak jako čistý pracovní kapitál. Rozdíl mezi těmito metodami je, že analýza likvidity zohledňuje složení a strukturu aktiv podniku a na základě toho, lze určit přesněji platební schopnost. V praxi rozlišujeme tři druhy likvidity (běžná, pohotová, okamžitá), a také rozlišujeme tři pojmy:

solventnost = obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu závazků

likvidita = momentální schopnost hradit splatné závazky

likvidnost = míra obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy

Tab. 14. Hodnoty pro výpočet likvidity

Název	2005	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	37 329	36 240	38 286	44 100
Zásoby	20 314	19 943	21 614	22 181
Krátkodobý finanční majetek	4 972	8 526	6 161	11 227
OA – zásoby	17 015	16 297	16 672	21 919
Celkem krátkodobé závazky	6 896	7 127	4 990	5 855
Krátkodobé závazky	5 396	5 452	4 826	5 147
Krátkodobé bankovní úvěry	1 500	1 675	164	708

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

V teoretické části používáme vzorce pro výpočet likvidity označením (12 – 14). Běžná likvidita (3. stupně) je klasický ukazatel solventnosti. Je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku a je poměr celkových oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty se nacházejí mezi intervalem $< 1,5 - 2,5 >$. Optimální hodnota se doporučuje 2.

Ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní, proto sestavujeme pohotovou likviditu (2. stupně), kde odstraňujeme z ukazatele obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásoby (materiál, nedokončená výroba, zvířata, výrobky). Tato likvidita je měřítkem okamžité solventnosti. Doporučené hodnoty se nacházejí mezi intervalem $< 1,0 - 1,5 >$. Optimální hodnota se doporučuje 1.

Posledním ukazatelem je ukazatel okamžité likvidity (1. stupně) nazývaný se také hotovostní likvidita. V čitateli použijeme nejlikvidnější část oběžných aktiv: peníze na běžném bankovním účtu, peníze v pokladně, obchodovatelné cenné papíry, šeky...atd. Doporučená hodnoty se nacházejí mezi intervalem $< 0,2 - 0,5 >$.

Tab. 15. Výpočet analýzy likvidity

Název likvidity	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita (3. stupeň)	5,6	5,08	7,7	7,5
Pohotová likvidita (2. stupeň)	2,5	2,3	3,3	3,7
Okamžitá likvidita (1. stupeň)	0,7	1,2	1,2	1,9

zdroj: vlastní

Podle doporučených hodnot má společnost nadměrné množství peněžních prostředků, opak je ale pravdou, protože společnost čerpá dotace a tudíž má na konci účetního období konečné stavy velmi vysoké. Dotace, které společnost čerpá na provozní náklady během

roku, přicházejí na účet buď ke konci sledovaného období, nebo na začátku dalšího období (prosinec – leden), proto má společnost problémy s likviditou. Finanční majetek očištěný od dotací, znázorňuje tabulka 11. Nejvíce se projeví tato skutečnost na likviditě 1. stupně, tedy na likviditě okamžité. Společnost má během běžného roku problémy s likviditou 1. stupně. Příčinu tohoto problému můžeme vidět v analýze aktivity, jelikož doba obratu pohledávek je větší než doba obratu závazků, čímž vychází, že společnost, má časový nesoulad. Musí platit závazky, ale ne z peněžních prostředků z pohledávek, ale z jiných zdrojů, které k tomu nejsou určeny.

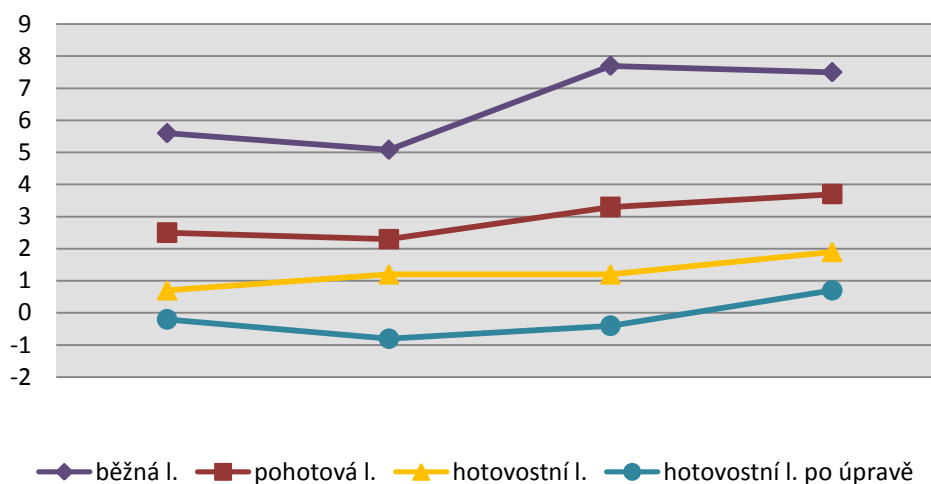
Tab. 16. Výpočet okamžité likvidity po úpravě KFM

Název	2005	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	37 329	36 240	38 286	44 100
Zásoby	20 314	19 943	21 614	22 181
Krátkodobý finanční majetek	4 972	8 526	6 161	11 227
Krát. finanční maj. (očištěný)	-1 089	-4 561	-1870	3690
Celkem dotace	6 061	13 087	8 030	7 848
-dotace na investice	0	5 536	0	0
-dotace na úroky z úvěru	363	296	188	311
-dotace na provozní náklady	5 698	7 257	7 842	7 537
OA – zásoby	17 015	16 297	16 672	21 919
Celkem krátkodobé závazky	6 896	7 127	4 990	5 855
Krátkodobé závazky	5 396	5 452	4 826	5 147
Krátkodobé bankovní úvěry	1 500	1 675	164	708
Likvidita 1. st (během roku)	-0,2	-0,8	-0,38	0,7

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

V roce 2008 společnost dosáhla takových výsledků, že během sledovaného období, neměla problémy s okamžitou likviditou. To je hlavně způsoben tím, že společnost dokázala uhradit náklady a všechny potřebné položky k podnikání z peněžních prostředků, které měla na začátku účetního období. Můžeme tak soudit, jelikož jsme očistili krátkodobý finanční majetek od dotací, které přicházejí na bankovní účet (prosinec – leden), a pořád nám zůstává zůstatek na běžném účtu.

Vývoj likvidity v čase



Graf 10. Vývoj likvidity v čase od roku 2005 - 2008

10.3 Analýza zadluženosti

Zabývá se poměrem mezi vlastním a cizím kapitálem. Cizí zdroje by neměly výrazně převyšovat vlastní kapitál a naopak. Hlavní motiv využívání cizího kapitálu je levnější než vlastní kapitál, protože snižuje daňové zatížení a váže na sebe menší riziko. Jestliže společnost používá pouze vlastní kapitál, znamená to pro ni snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu.

Tab. 17. Hodnoty pro výpočet zadluženosti

Název	2005	2006	2007	2008
Celková Aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
Vlastní kapitál	59 406	61 185	65 165	71 292
Celkové závazky	22 845	19 316	16 282	18 990
- dlouhodobé závazky	2 657	3 367	3 543	4 135
- krátkodobé závazky	5 396	5 452	4 826	5 147
- bankovní úvěry	14 792	10 497	7 913	9 708
ZUD	4 862	3 172	5 060	8 347
Nákladové úroky	574	616	428	541

zdroj: vlastní, hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

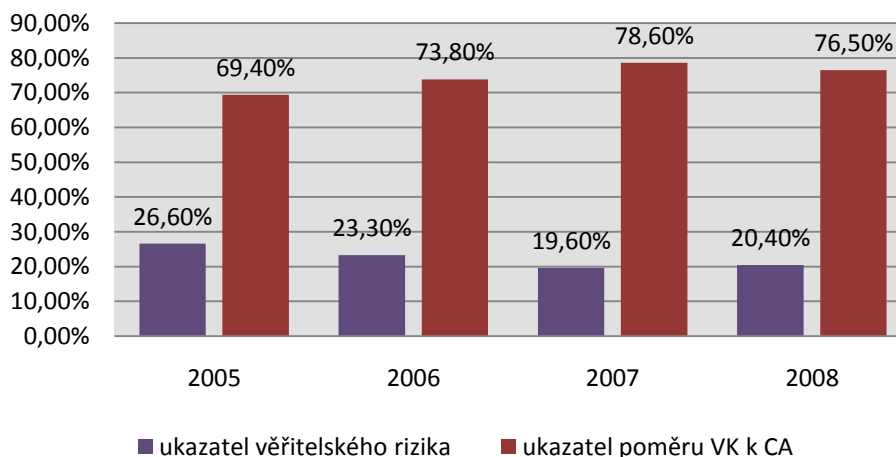
Tab. 18. Výpočet ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	2005	2006	2007	2008
Věřitelského rizika	26,6	23,3	19,6	20,4
Poměru VK k CA	69,4	73,8	78,6	76,5
Úrokového krytí	8,5	5,2	11,8	15,4

zdroj: vlastní

Zadluženost podniku je velmi nízká jen kolem 25%. Společnost využívá cizích zdrojů minimálně. Zadluženost podniku je nízká, proto je finanční riziko minimální. Jestliže dáme dohromady věřitelské riziko a poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům, měla by hodnota dosáhnout 100%. Rozdíl mezi 100% je způsoben tím, že do výpočtu jsem nezahrnula celkové cizí zdroje a časové rozlišení. Zabývala jsem se pouze celkovými závazky. Poslední ukazatel úrokové krytí, nám ukazuje, že společnost nemá problémy platit úroky ze svého zisku. Doporučená hodnota je 5. V tabulce vidíme, že společnost měla jen doporučenou hodnotu v roce 2006, ale bylo to způsobeno tím, že společnost v roce 2006 dosáhla menšího výsledku hospodaření než v předchozích a následujících letech.

Ukazatelé zadluženosti



Graf 11. Využití cizích zdrojů a vlastního kapitálu

10.4 Analýza rentability

Rentabilita měří schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnost vytvářet nové zdroje pro podnik. Obecně platí, že ukazatel rentability by měly v časové řadě růst, přičemž závisí na odvětví, cenách, ekonomických podmínkách, technologických podmínkách. Jeho správnou interpretací se dá zvýšit efektivnost podnikání či

předejít nesprávným krokům v alokaci a využívání kapitálu. V teoretické části vzorce pro výpočty rentability jsou označeny (18-20).

Tab. 19. Hodnoty pro výpočet rentability

Název	2005	2006	2007	2008
Celková Aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
Vlastní kapitál	59 406	61 185	65 165	71 292
Celkové závazky	15 949	12 189	11 292	13 135
- dlouhodobé závazky	2 657	3 367	3 543	4 135
- bankovní úvěry	14 792	10 497	7 913	9 708
VK+celkové závazky	75 358	73 374	76 457	84 427
ZUD	4 862	3 172	5 060	8 347
Zisk (VH za účetní období)	3 450	1 794	4 068	6 214
Celkem tržby	50 449	47 839	43 056	49 943
Provozní náklady	39 872	50 372	48 163	56 463
Počet pracovníků	53	44	43	42

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč, výjimka je u počtu pracovníků

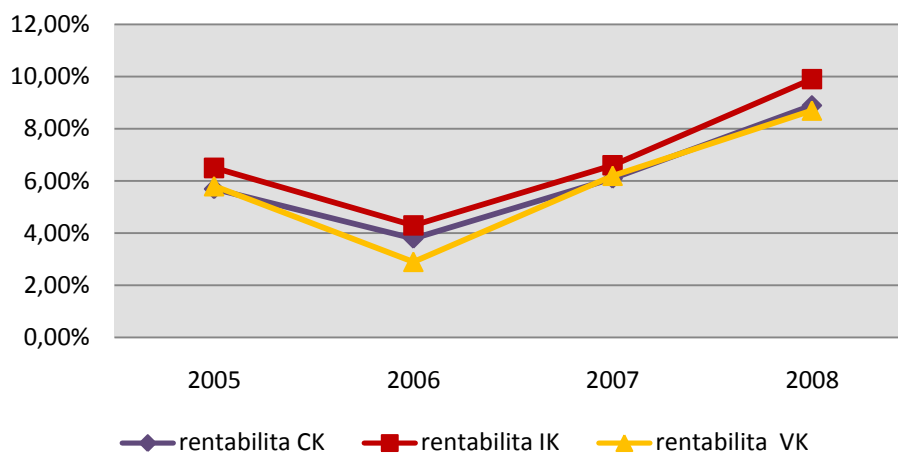
Tab. 20. Výpočty ukazatelů rentability

Název	2005	2006	2007	2008
Rentabilita celkového kapitálu	5,7 %	3,8 %	6,1 %	8,9 %
Rentabilita investovaného k.	6,5 %	4,3 %	6,6 %	9,9 %
Rentabilita vlastního kapitálu	5,8 %	2,9 %	6,2 %	8,7 %
Rentabilita tržeb	6,8	3,7	9,4	12,0
Rentabilita nákladů	8,7	3,6	8,4	11,0
Rentabilita pracovní síly	65,0	40,7	94,6	148

zdroj: vlastní

Z tabulky vidíme, že rentabilita celkového kapitálu má vzrůstající tendenci, kromě roku 2006, kdy poklesl o necelé 2% oproti roku 2005, kdy toto bylo způsobeno hlavně tím, že společnosti v roce 2006 sice vzrostl vlastní kapitál, ale klesly celkové závazky. Společnost v roce 2006 dosáhla výsledku hospodaření v kladném výsledku, ale oproti roku 2005 a dalších letech byl VH o něco menší, proto klesla rentabilita celkového kapitálu a vlastně všech rentabilit. Rentabilita investovaného kapitálu informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Rentabilita vlastního kapitálu měří výnosnost vloženého kapitálu akcionáři. Hodnota ve většině případů je vyšší jako výnosnost cenných papírů vydávaných státem (kolem 4%), společnost vykazuje dobré výsledky a pro akcionáře je zajímavým cílem, protože jejich výnosnost z cenných papírů je vyšší, než kdyby si pořídili bezrizikové cenné papíry vydávané státem.

Vývoj hlavních ukazatelů rentability

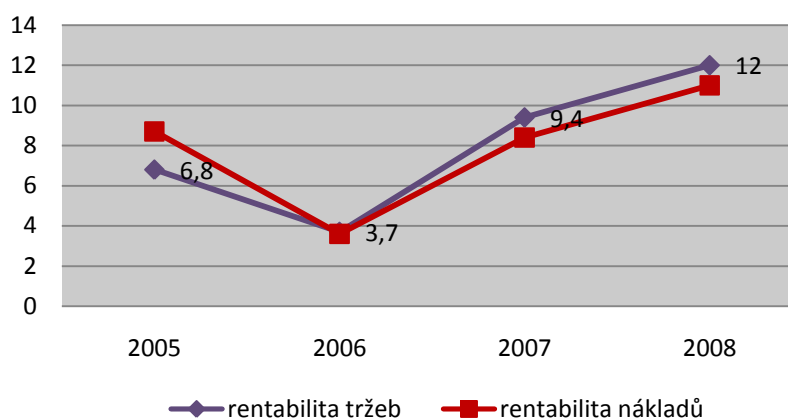


Graf 12. Vývoj ukazatelů rentability vložených prostředků v čase

To jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám a hospodárný, nám ukazuje rentabilita tržeb. Znamená to, kolik připadá množství v Kč na jednu Kč tržeb. Při použití čistého zisku v čitateli zlomku jsou z ukazatele vyloučeny nákladové úroky, výše daně i odpisy. Největší pokles je zaznamenáván v roce 2006, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 3,7 Kč zisku. Nejlepším výsledkem hospodaření byl rok 2008, kde na 1 Kč tržeb připadalo 12 Kč zisku.

Dalším ukazatelem je rentabilita nákladů, která vyjadřuje kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Opět se potvrdilo, že rok 2006 nebyl příliš úspěšný, protože rentabilita ukázala, že firma byla schopna vyprodukovat pouze 3,6 Kč zisku na 1 Kč nákladů, na rozdíl od roku 2008 kdy firma byla schopna vyprodukovat 11 Kč zisku na 1 Kč nákladů.

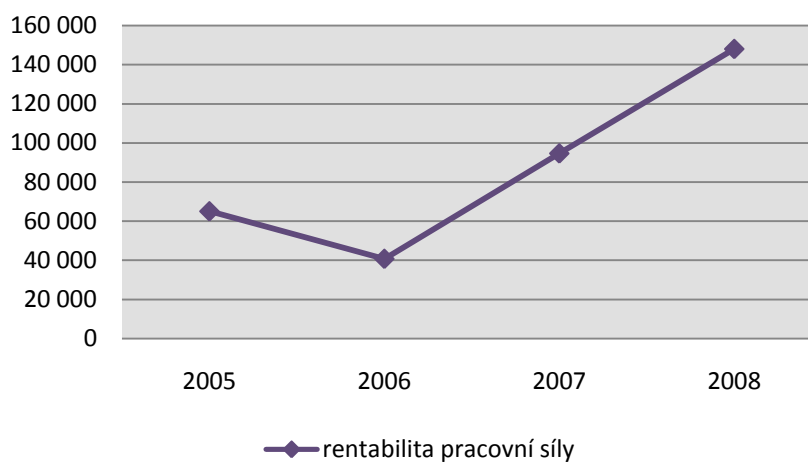
Vývoj rentability tržeb a nákladů



Graf 13. Vývoj rentability tržeb a nákladů v čase

Poslední rentabilita, vyjadřuje, kolik zisku na jednoho pracovníka je firma schopna vyprodukovat. Nejhorším výsledkem byl rok 2006, kdy firma vyprodukovala na jednoho zaměstnance pouze 40 700 Kč. V roce 2008, dosáhla firma největší rentability pracovní síly, kdy vyprodukovala 148 000 Kč na jednoho pracovníka. V roce 2008 společnost zaměstnávala pouze 42 pracovníků a dosáhla největšího výsledku hospodaření za sledované účetní období. Čistý zisk byl větší o 4 420 000 než v roce 2006.

Rentabilita pracovní síly



Graf 14. Vývoj rentability pracovní síly v čase

10.5 Pyramidové rozklady

Součástí analýzy jsou rozklady syntetických ukazatelů na ukazatele analytické a zkoumání vztahů mezi nimi. Nejdříve se budu zabývat rozkladem celkového vloženého kapitálu, dále pak rozkladem rentability vlastního kapitálu a v poslední části se zabývám vztahem rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu.

10.5.1 Rozklad celkového vloženého kapitálu

Tento rozklad je vyjádřen jako funkce dvou ukazatelů. Ukazatele ziskovosti tržeb a ukazatele obratu celkových aktiv. Součin ziskovosti tržeb a obratu celkových aktiv se nazývá: Du Pont rovnice. Ukazatel ziskovosti tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tzv. kolik zisku dokáže firma vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje, jak rychle firma dokáže otočit vložený kapitál a jaká je schopnost firmy zajišťovat investice z aktiv při dosažení úrovně tržeb.

Tab. 21. Výpočet rozkladu celkového vloženého kapitálu

Název	2005	2006	2007	2008
ZUD	4 862	3 172	5 060	8 347
Celkové tržby	50 449	47 839	43 056	49 943
Celková aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
ZUD/T	0,096	0,066	0,118	0,167
T/CA	0,588	0,577	0,519	0,536
RCK	5,7 %	3,8 %	6,1 %	8,9 %

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

Z tabulky vidíme, že čím je vyšší ziskovost tržeb, tím je vyšší rentabilita celkového kapitálu. Obrat celkových aktiv, nám v analýze aktivity ukazuje, že společnost má nadměrnou majetkovou vybavenost. Vzhledem k tomu, že firma podniká v oboru zemědělské výroby, důraz klade spíše na ukazatele ziskovosti tržeb. Hodnotu však musíme posuzovat s ohledem na další dva faktory, a to na celkový objem tržeb a rychlost obratu zásob.

10.5.2 Rozklad rentability vlastního kapitálu

Ukazatele rentability vlastního kapitálu lze rozložit na součin třech dílčích ukazatelů, čisté ziskovosti tržeb, obratu celkových aktiv a ukazatele finanční páky. Finanční páka vyjadřuje poměr mezi celkovými aktivy s vlastním kapitálem. Tento ukazatel je jednou z forem vyjádření zadluženosti firmy, vyjadřuje podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře firmy. Čím vyšší podíl cizích zdrojů, tím je finanční páka vyšší. U naší společnosti jsou cizí zdroje zhruba vyjádřeny kolem 25% - 30%, tím pádem finanční páka by neměla být příliš vysoká.

Tab. 22. Výpočet rozkladu rentability vlastního kapitálu

Název	2005	2006	2007	2008
Zisk (VH za účetní období)	3 450	1 794	4 068	6 214
Celkové tržby	50 449	47 839	43 056	49 943
Celková aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
Vlastní kapitál	59 406	61 185	65 165	71 292
Z/T	0,07	0,04	0,09	0,12
T/A	0,59	0,58	0,52	0,54
A/VK	1,44	1,35	1,27	1,31
RVK	5,8 %	2,9 %	6,2%	8,7%

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

Finanční páka má velký vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Vysoká finanční páka přispívá k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu. Současně však vyšší zadlužení působí negativně na rentabilitu vlastního kapitálu, protože úroky snižují zisk, proto se snižuje rentabilita

tržeb. U společnosti, kterou analyzují je minimální zadlužení, to se projeví na celkem vysoké rentabilitě tržeb, která dosáhla nejvyšší hodnoty 12%. Společnost by se měla zamyslet, jestli by neměla postoupit většího rizika, kdyby používala více cizího kapitálu, mohlo by jí to přinést pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

10.5.3 Vztah rentability celkového vloženého kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu

Tento vztah vyjadřují třemi modely (v teoretické části vyjádřeny 23 – 25), které by u všech výpočtů měly vyjít stejně nebo se pouze minimálně lišit. U modelu 1 se liší o několik desetín procent, protože jsem použila jiný výsledek hospodaření, a to zisk před daněmi. Při tomto používám vliv daňového štítu ($1 - d$), z čehož ovšem nevyjde přesně čistý zisk.

Tab. 23. Výpočet podle modelu 1

Název	2005	2006	2007	2008
Zisk před zdaněním	4 288	2 556	4 632	7 806
Celková aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
Vlastní kapitál	59 406	61 185	65 165	71 292
Sazba daně z příjmu	26 %	24 %	24 %	21 %
ZD/A	0,05	0,03	0,06	0,08
A/VK	1,44	1,35	1,27	1,31
(1 - d)	0,74	0,76	0,76	0,79
RVK	5,3 %	3,0 %	5,4%	8,3%

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

Tab. 24. Výpočet podle modelu 2

Název	2005	2006	2007	2008
ZUD	4 862	3 172	5 060	8 347
ZD	4 288	2 556	4 632	7 806
Z	3 450	1 794	4 068	6 214
Celková aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
Vlastní kapitál	59 406	61 185	65 165	71 292
ZUD/A	0,06	0,04	0,06	0,09
ZD/ZUD	0,89	0,81	0,92	0,94
A/VK	1,44	1,35	1,27	1,31
Z/ZD	0,80	0,70	0,88	0,80
RVK	5,8 %	2,9 %	6,2%	8,7%

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

ZD/ZUD = úroková redukce zisku, kolik % zisku tvoří zisk před odečtením daní

Z/ZD = daňová redukce, kolik % hrubého zisku tvoří čistý zisk

Tab. 25. Výpočet podle modelu 3

Název	2005	2006	2007	2008
ZUD	4 862	3 172	5 060	8 347
ZD	4 288	2 556	4 632	7 806
Z	3 450	1 794	4 068	6 214
Celkové tržby	50 449	47 839	43 056	49 943
Celková aktiva	85 654	82 901	82 928	93 180
Vlastní kapitál	59 406	61 185	65 165	71 292
ZUD/T	0,10	0,07	0,12	0,17
T/A	0,59	0,58	0,52	0,54
ZD/ZUD	0,89	0,81	0,92	0,94
A/VK	1,44	1,35	1,27	1,31
Z/ZD	0,80	0,70	0,88	0,80
RVK	5,8 %	2,9 %	6,2%	8,7%

zdroj: vlastní, hodnoty jsou vyjádřeny v tis. Kč

Jestliže porovnáme výpočty modelů, výsledky jsou vždy stejné. Rentabilita vlastního kapitálu je jednoduše vyjádřena jako poměr výsledku hospodaření za účetní období a vlastního kapitálu. Modely tedy ukazují, že rentabilita vlastního kapitálu je ovlivňována rentabilitou celkového vloženého kapitálu, zdaněním (daňová redukce tržeb) a zadlužeností.

10.5.4 Multiplikátor jmění akcionářů

Vyjadřuje, kolikrát je jmění akcionářů zvětšený užitím vypůjčených peněz (dluhu). Pokud úroková redukce * finanční páka >1, potom se zvýší rentabilita vlastního kapitálu. Zadlužení tedy posiluje rentabilitu vlastního kapitálu.

rok 2005: $0,888 * 1,44 = 1,3$

rok 2006: $0,806 * 1,35 = 1,1$

rok 2007: $0,915 * 1,27 = 1,2$

rok 2008: $0,935 * 1,30 = 1,2$

Podle výpočtu společnost vyjadřuje ziskovost finanční páky, zadlužení zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu.

10.6 Predikce finanční tísně

Možnosti předvídání finanční tísně podniků byly vždy předmětem zájmu a výzkumu. Na základě diskriminační analýzy vznikl jeden z nejčastěji publikovaných modelů tohoto typu:

Altmanův model:

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5$$

Tab. 26. Hodnoty pro výpočty Z-skóre

Název	2005	2006	2007	2008
pracovní kapitál/CA	0,35	0,35	0,39	0,35
nerozdělený zisk/CA	0,02	0,03	0,02	0,02
ZUD/CA	0,06	0,04	0,06	0,09
Tržní hodnota VK/CZ	2,26	2,80	3,70	3,30
Tržby / CA	0,59	0,56	0,52	0,54

zdroj: vlastní

Průměrné hodnoty ukazují, že společnost už na úvod vykazuje přežívající společnost.

$$Z_{2005} = 1,2 * 0,35 + 1,4 * 0,02 + 3,3 * 0,06 + 0,6 * 2,26 + 0,59 = 2,591$$

$$Z_{2006} = 1,2 * 0,35 + 1,4 * 0,03 + 3,3 * 0,04 + 0,6 * 2,80 + 0,56 = 2,844$$

$$Z_{2007} = 1,2 * 0,39 + 1,4 * 0,02 + 3,3 * 0,06 + 0,6 * 3,70 + 0,52 = 3,4$$

$$Z_{2008} = 1,2 * 0,35 + 1,4 * 0,02 + 3,3 * 0,09 + 0,6 * 3,30 + 0,54 = 3,261$$

V roce 2005 znamenalo Z-skóre nevyhraněnou finanční situaci a od roku 2006 přešla finanční situace do uspokojivé, protože Z-skóre > 2,99

11 HODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

AGROVA, a. s., je akciová společnost působící v oblasti zemědělství. Převážně se zabývá rostlinnou a živočišnou výrobou. Její silnou stránkou tedy je, že se zabývá výrobou potravin, které budou vždy žádané, slabou stránkou je, že si společnost sama nemůže ohodnotit své náklady a stanovit zisk. Toto je často regulováno státem, a také velmi často kontrolováno. Největší hrozbou pro všechny zemědělce je počasí, které společnost nemůže ovlivnit, přičemž počasí výrazně ovlivňuje jejich výsledky. Po hrozbách často přicházejí příležitosti, jako největší příležitost jsem zvolila dotace, které společnost získává jak z evropských fondů, tak z národních fondů.

Rozborem finanční analýzy jsem zjistila, že podnik po výpočtu predikce finanční tísně, patří do skupiny v uspokojivé finanční situaci. Je velmi obtížné hodnotit a navrhovat zlepšení pro něco, co už funguje s velmi uspokojivými výsledky, ale i přesto jsem našla několik problémových okruhů, které by se daly zlepšit.

Společnost AGROVA, a.s. má kolem 25% cizích zdrojů, v doporučené literatuře je uvedeno, že by společnost měla mít zhruba 60% cizích zdrojů, což je tedy velmi málo. Jestliže by společnost dosáhla více cizích zdrojů, mohlo by to vést k pozitivním trendům, jako jsou například působení finanční páky, působení daňového štítu a zvýšení rentability vlastního kapitálu.

Další problém vidím v tom, že společnost je překapitalizovaná, protože financuje oběžný majetek jak krátkodobými zdroji, tak dlouhodobými zdroji. Společnost tedy nenese žádné riziko, ale také snižuje rentabilitu. Bylo by dobré, kdyby společnost byla aspoň na úrovni stabilní, tzn., že by financovala oběžný majetek jen krátkodobými zdroji, přičemž by zachovala minimální riziko, ale mohlo by dojít ke zvýšení rentability, a pro investory by společnost znamenala velmi zajímavý cíl pro investování.

Po dokončení analýzy aktivity jsem zjistila, že ve společnosti je nadměrně vybavena aktivy, která využívá ne zcela efektivně. Tento výsledek je za přičiněn hlavně oborem, v kterém společnost podniká. Nejhorší výsledek byl u doby obratu pohledávek a závazků, kdy doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků. Je to způsobeno tím, že společnost má sjednanou u pohledávek delší dobu splatnosti. Měla by si uvědomit, že tyto doby by se měly překrývat, protože potom nenastávají problémy s likviditou. Výpočet likvidity jsem provedla během období (hodnoty jsou očištěné od dotací) a na konci období. Zde je problém hlavně s dotacemi, které přicházejí na bankovní účet mezi prosincem a lednem.

Očistila jsem jen likviditu, protože dotace jsou hlavní peněžní zdrojem pro společnost a pro všechny, kteří podnikají v zemědělství. Po očištění jsem zjistila, že společnost má problémy s likviditou, což nám ukázala analýza aktiv, hlavním důvodem je politika splácení.

I přes výše zmíněné problémy je společnost velmi atraktivní pro investory. Rentabilita vlastního kapitálu převyšuje ziskovost z cenných papírů vydávané státem. Společnost nemá téměř žádné problémy a nachází se v uspokojivé finanční situaci.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku AGROVA, a.s. za použití finanční analýzy a navrhnout určitá doporučení pro zlepšení této situace.

Práce byla rozčleněna do dvou hlavních částí, teoretické a praktické. Teoretická část byla zaměřena na výklad teorie o finanční analýze a její metody a techniky. V této části jsou detailně uvedeny vzorce, které jsem dále pak použila v analytické části. Úvod analytické části je věnován společnosti, kde jsou uvedeny základní údaje (předmět činnosti, počet pracovníků, organizační členění, informace o vlastním kapitálu ...atd.) V dalších kapitolách se pak věnuji detailně finanční analýze.

Společnost se už od počátku jevila velmi uspokojivě. Její ekonomická situace podle všech výpočtů vyhovuje v 90% všem doporučeným hodnotám z doporučené literatury. Těch 10%, které se vychylují od doporučených hodnot, jsem rozebrala v poslední kapitole.

Největší problém bych viděla v době obratu pohledávek a v době obratu závazků, kde si myslím, že tyto doby by se dali usměrnit a to za vytvoření nové platební politiky společnosti. Dalším problémovým okruhem je, že společnost nemá skoro žádné cizí zdroje AGROVA, a. s. má kolem 25%, tedy velmi málo. Jestliže by společnost dosáhla větších cizích zdrojů, mohlo by to vést k pozitivním trendům, jako jsou například působení finanční páky, působení daňového štítu a zvýšení rentability vlastního kapitálu. Základní charakteristikou cizího kapitálu je, že jde o levný zdroj na rozdíl od vlastního kapitálu.

I přes tyto některé problémové okruhy, je tato společnost atraktivní jak pro investory tak i pro všechny, kteří s touto společností pracují (zaměstnanci, kteří se nemusí obávat o nevyplacení mzdy, odběratelé, kteří mají výhodné sjednané podmínky pro doby splatnosti, dodavatelé, kteří mají vždy zapláceno...atd.).

Na závěr bych chtěla podotknout, že by bylo velmi v hodné porovnat výsledky se společností se stejným nebo podobným předmětem činnosti.

Věřím, že tato práce nebyla přínosná pouze pro mě, ale také pro vedení firmy, a že jim poskytne dostatek užitečných informací pro řízení firmy.

RESUMÉ

The main aim of this work was to evaluate the economic situation of the company AGROVA, as using financial analysis and propose some recommendations to improve this situation.

This bachelor thesis is made to quantify the different indicators of financial analysis. The theoretical part deals with the description of financial analysis and analytical part of begins with a description of AGROVA, as a separate financial analysis begins with the horizontal and vertical analysis of the balance sheet and profit and loss account. In the next section, we analyze the differential indicators, especially indicators of net working capital. As a company dealing with agricultural production, the company is entitled to draw down grants, which I further elaborated in a separate chapter, which are explained to have been used and what funds have been withdrawn. Analysis of financial ratios such as debt, liquidity, activity and profitability, degradation indicators return on equity by the models and the Du Pont equation. The last section consists of the calculation formula Altman "Z score" to determine prediction of financial distress.

The company has appeared since the beginning of a very satisfactory manner. The economic situation in all calculations met in 90% of all the recommended values from the recommended literature. Those 10% that of the recommended bid values, I dismantled the last chapter. The biggest problem I saw at the time of turnover and receivables turnover time commitment, which I think that this time would be given focus and to create a new payment policy.

Another problem I see is that the company is watered as circulating funds assets as sources of short-term and long-term resources. The company therefore bears no risk, but also reduces profitability. It would be good if the company was at least stable, ie. That would be financed by a revolving short-term assets and only source and it would be a minimal risk, but could lead to increased profitability and investors, the company made a very interesting target for investment.

Despite some of these problem areas, the company is attractive for investors and for all who work with this company (employees who do not have to worry about non-payment of wages, those customers who have negotiated terms favorable to maturity, suppliers who always paid ... etc.).

The company is very attractive to investors. Because the return on equity went higher than the profitability of the securities issued by the State. The company has almost no problems and is in satisfactory financial situation.

In conclusion, I would like to point out that it would be very good in comparison with the results of companies with the same or similar activity.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] **HOLEČKOVÁ, J.** *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : Aspi,a.s, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [2] **GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.** *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress,s.r.o, 2007, 318 s. ISBN 978-81-86929-26-2.
- [3] **BAŘINOVÁ, D., VOŽŇÁKOVÁ, I.**, *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha : Crada publishing, a.s, 2005, 99 s. ISBN 80-247-1115-X.
- [4] **PASEKOVÁ, M.** *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha : Kernberg publishing,s.r.o, 2007, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [5] **KISLINGEROVÁ, E.** *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2001, 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [6] **ŽIVĚLOVÁ, Iva a kolektiv.** *Finanční řízení podniku I.*. 1. vyd. Brno : Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2002. 105 s. ISBN 80-7157-339-6.
- [7] **GRÜNWARD, R.** *Finanční analýza - metody a využití*. 1. vyd.Praha : VOX Nocsult s.r.o., 1995. 81 s.
- [8] **KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.** *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [9] **KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D.** *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. 4. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [10] **BLAHA, Zdenek S., JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Management press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [11] **GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.** *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. dotisk 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1997, 197 s. ISBN 80-7079-257-4
- [12] Poznámky z přednášek Ing. Brázdilové
- [13] Poznámky z přednášek Ing. Janáčové
- [14] Výroční zprávy od r. 2005 – do r. 2008

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Celkové aktiva.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
ZC	Zůstatková cena.
VK	Vlastní kapitál.
RCVK	Rentabilita celkového vloženého kapitálu.
ZUD	Zisk před zdaněním a úroky.
Z	Zisk po zdanění.
U	Úrok.
d	Daňová sazba daně příjmů (ze zisku).
RCIK	Rentabilita celkového investovaného kapitálu.
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu.
T	Tržby.
ZD	Zisk před zdaněním.
ČPK	Čistý pracovní kapitál
KFM	Krátkodobý finanční majetek.

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1. Vývoj hlavních druhů aktiv v čase</i>	31
<i>Graf 2. Vývoj hlavních druhů pasiv v čase</i>	32
<i>Graf 3. Přehled hlavních druhů tržeb v čase</i>	34
<i>Graf 4. Přehled hlavních druhů nákladů</i>	35
<i>Graf 5. Skladba výsledku hospodaření</i>	36
<i>Graf 6. Ukazatel čistého pracovního kapitálu v čase</i>	37
<i>Graf 7. Vývoj dotací v čase</i>	39
<i>Graf 8. Rozbor dotací na krytí provozních nákladů</i>	40
<i>Graf 9. Vývoj ukazatelů aktivity v čase</i>	42
<i>Graf 10. Vývoj likvidity v čase od roku 2005 - 2008</i>	45
<i>Graf 11. Využití cizích zdrojů a vlastního kapitálu</i>	46
<i>Graf 12. Vývoj ukazatelů rentability vložených prostředků v čase</i>	48
<i>Graf 13. Vývoj rentability tržeb a nákladů v čase</i>	48
<i>Graf 14. Vývoj rentability pracovní síly v čase</i>	49

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Horizontální analýza aktiv</i>	28
<i>Tab. 2. Horizontální analýza pasiv</i>	29
<i>Tab. 3. Vertikální analýza aktiv</i>	30
<i>Tab. 4. Vertikální analýza pasiv</i>	31
<i>Tab. 5. Horizontální analýza tržeb</i>	33
<i>Tab. 6. Horizontální analýza nákladů</i>	33
<i>Tab. 7. Vertikální analýza tržeb</i>	34
<i>Tab. 8. Vertikální analýza nákladů</i>	35
<i>Tab. 9. Výpočet čistého pracovního kapitálu</i>	37
<i>Tab. 10. Rozpis dotací</i>	39
<i>Tab. 11. Hodnoty pro výpočet obratu aktivity</i>	41
<i>Tab. 12. Výpočet obratovosti aktivity</i>	41
<i>Tab. 13. Výpočet doby obratu aktivity</i>	42
<i>Tab. 14. Hodnoty pro výpočet likvidity</i>	43
<i>Tab. 15. Výpočet analýzy likvidity</i>	43
<i>Tab. 16. Výpočet okamžité likvidity po úpravě KFM</i>	44
<i>Tab. 17. Hodnoty pro výpočet zadluženosti</i>	45
<i>Tab. 18. Výpočet ukazatelů zadluženosti</i>	46
<i>Tab. 19. Hodnoty pro výpočet rentability</i>	47
<i>Tab. 20. Výpočty ukazatelů rentability</i>	47
<i>Tab. 21. Výpočet rozkladu celkového vloženého kapitálu</i>	50
<i>Tab. 22. Výpočet rozkladu rentability vlastního kapitálu</i>	50
<i>Tab. 23. Výpočet podle modelu 1</i>	51
<i>Tab. 24. Výpočet podle modelu 2</i>	51
<i>Tab. 25. Výpočet podle modelu 3</i>	52
<i>Tab. 26. Hodnoty pro výpočty Z-skóre</i>	53

SEZNAM PŘÍLOH

P I	Rozvaha 2005
P II	Rozvaha 2006
P III	Rozvaha 2007
P IV	Rozvaha 2008
P V	Výkazy zisku a ztráty 2005
P VI	Výkazy zisku a ztráty 2006
P VII	Výkazy zisku a ztráty 2007
P VIII	Výkazy zisku a ztráty 2008

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2005

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

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni **31.12.2005**
(v celých tisících Kč)

IČ
25303589

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
AGROVA, akciová společnost Prusinovice

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště
768 42 Prusinovice

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	156817	71163	85654	75338
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	118769	70485	48284	39351
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	117154	69843	47311	38388
B. II. 1.	Pozemky	014	113		113	80
2.	Stavby	015	57499	33570	23929	17869
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	49133	31866	17267	16947
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	7267	4407	2860	3462
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3142		3142	30
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	1615	642	973	963
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1615	642	973	963
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a fidící osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2005

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	38007	678	37329	35977
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	20314		20314	21073
C. I. 1.	Materiál	033	1635		1635	1845
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	3500		3500	2860
3.	Výrobky	035	6133		6133	7490
4.	Zvířata	036	9046		9046	8878
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	678	678	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046	678	678	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	12043		12043	10254
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7956		7956	8770
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	58		58	450
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	667		667	668
8.	Dohadné účty aktivní	056	3362		3362	366
9.	Jiné pohledávky	057				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	4972		4972	4650
C. IV. 1.	Peníze	059	39		39	37
2.	Účty v bankách	060	4933		4933	4613
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požívaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	41		41	10
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	41		41	10
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				
999 A	KONTROLNÍ ČÍSLO AKTIVA	999				

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2005

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			Netto	Netto
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	85654	75338
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 84)	068	59409	56008
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	51343	51393
A. I. 1.	Základní kapitál	070	51393	58758
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	- 50	- 7365
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	2682	351
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	682	351
2.	Statutární a ostatní fondy	080	2000	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	1934	958
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	1934	958
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 (61) výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	3450	3306
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	26245	19330
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	3400	1770
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	3400	1770
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	2657	1887
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101	2657	1887

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2005

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	5396	5907
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	2388	2609
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1632	1787
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	481	677
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	221	222
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	637	573
11.	Jiné závazky	113	37	39
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	14792	9836
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	13292	9836
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	1500	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		
999 P	KONTROLNÍ ČÍSLO PASIVA	999		

Pozn.:

Ing. Pavel Hrbek
auditor č. 1653
Organizační kancelář Praha

28/02/06

Hrbek

Sestaveno dne: 27.2.2006	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou František Bartošek předseda představenstva <i>J. Bartošek</i>
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Ivana Sklenářová <i>I. Sklenářová</i>
Předmět podnikání zemědělská výroba	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) tel.: linka:

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2006

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

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2006**

(v celých tisících Kč)

IČ

25303589

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

AGROVA a.s.

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

768 42 Prusinevice 85

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63) = ř. 67	001	154390	71489	82901	85654
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	117450	70811	46639	48284
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	117340	70811	46529	47311
B. II. 1.	Pozemky	014	160		160	113
2.	Stavby	015	59386	33426	25960	23929
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	50441	32569	17872	17267
4.	Pěstitelské celky trvatých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	7353	4816	2537	2860
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				3142
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	110		110	973
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	110		110	973
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2006

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	36918	678	36240	37329
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	19943		19943	20314
C. I. 1.	Materiál	033	2267		2267	1635
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	4681		4681	3500
3.	Výrobky	035	4785		4785	6133
4.	Zvířata	036	8210		8210	9046
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	8449	678	7771	12043
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	5413		5413	7956
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	337		337	58
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	807		807	667
8.	Dohadné účty aktivní	056	1214		1214	3362
9.	Jiné pohledávky	057	678	678		
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	8526		8526	4972
C. IV. 1.	Peníze	059	48		48	39
2.	Účty v bankách	060	8478		8478	4933
3.	Krátkodobé cenné papíry a podily	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	22		22	41
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	22		22	41
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2006

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	82901	85654
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	61185	59409
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	51393	51343
A. I. 1.	Základní kapitál	070	51393	51393
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		- 50
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	5604	2682
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	1372	682
	2. Statutární a ostatní fondy	080	4232	2000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	2394	1934
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	2394	1934
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	1794	3450
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	21716	26245
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	2400	3400
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	2400	3400
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
	3. Rezerva na daň z příjmů	089		
	4. Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	3367	2657
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	093		
	3. Závazky - podstatný vliv	094		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
	6. Vydané dluhopisy	097		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
	8. Dohadné účty pasivní	099		
	9. Jiné závazky	100		
	10. Odložný daňový závazek	101	3367	2657

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2006

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	5452	5396
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	1924	2388
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky – podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1636	1632
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	703	481
7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	242	221
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	925	637
11.	Jiné závazky	113	22	37
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	10497	14792
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	8822	13292
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	1675	1500
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Ing. Pavlína Hrbek
 - auditář číslo 1653
 Organizace ČKAV, Praha

6/03/07 *Hrbek*

Sestaveno dne: **26.2.2007**

Právní forma účetní jednotky: **akciová společnost**

Předmět podnikání účetní jednotky: **zemědělská výroba**

Podpisový záznam: **Ing. Koplík Pavel**

místopředseda představenstva

Ing. Koplík Pavel

AGROVA s.r.o.
 768 42 PRUSINOVICE
 IČO: 25303589, DIČ: CZ25303589
 Tel: 573 386 128

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2007

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

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2007
(v celých tisících Kč)

IČ
25 30 35 89

Název účetní jednotky

AGROVA a.s.

Sídlo účetní jednotky

768 42 Prusinovice 85

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	158 509	75 581	82 928	82 901
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	119 536	74 903	44 633	46 639
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	119 426	74 903	44 523	46 529
B. II. 1.	Pozemky	014	342		342	160
2.	Stavby	015	59 386	34 646	24 740	25 960
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	52 098	35 306	16 792	17 872
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	117 563	4 951	2 612	2 537
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	37		37	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	110		110	110
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	110		110	110
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2007

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	38 964	678	38 286	36 240
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	21 614		21 614	19 943
C. I. 1.	Materiál	033	3 333		3 333	2 267
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	3 758		3 758	4 681
3.	Výrobky	035	6 378		6 378	4 785
4.	Zvířata	036	8 145		8 145	8 210
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	11 189	678	10 511	7 771
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	8 089		8 089	5 413
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	437		437	337
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	579		579	807
8.	Dohadné účty aktivní	056	1 399		1 399	1 214
9.	Jiné pohledávky	057	685	678	7	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	6 161		6 161	8 526
C. IV. 1.	Peníze	059	53		53	48
2.	Účty v bankách	060	6 108		6 108	8 478
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	9		9	22
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	9		9	22
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2007

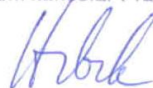
Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			Netto	Netto
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	82 928	82 901
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	65 165	61 185
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	51 393	51 393
A. I. 1.	Základní kapitál	070	51 393	51 393
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	7 695	5 604
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	1 551	1 372
2.	Statutární a ostatní fondy	080	6 144	4 232
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	2 009	2 394
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	2 009	2 394
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	4 068	1 794
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	17 757	21 716
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	1 475	2 400
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	1 475	2 400
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	3 543	3 367
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložný daňový závazek	101	3 543	3 367

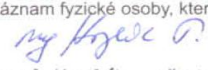
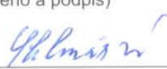
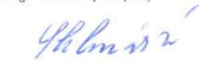
PŘÍLOHA P III: ROZVAHA 2007

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	4 826	5 452
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	1 606	1 924
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 477	1 636
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	629	703
7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	556	242
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	58	925
11.	Jiné závazky	113	20	22
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	7 913	10 497
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	7 749	8 822
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	164	1 675
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	6	
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120	6	

Pozn.:

Ing. Pavel Hrbek
auditor č. 1653
Organizační kancelář Praha



Sestaveno dne: 14.3.2008	AGROVA 768 42 PRUSINOVICE IČO: 25303589, DIČ: CZ25303589 Tel: 573 354 12A	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  ing. Pavel Koplík, předseda představenstva
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Ivana Sklenářová 	
Předmět podnikání zemědělská výroba	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Ivana Sklenářová  tel.: linka:	

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA 2008

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BALANCE)				Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31.12.2008 (v celých tisících Kč)				AGROVA a.s.	
		IČ				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		25 30 35 89				Prusinovice 85 Prusinovice 76842	
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč.	
			Brutto	Korekce	Netto	období	
a	b	c	1	2	3	4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	168 408	-75 228	93 180	82 928	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	123 592	-74 550	49 042	44 633	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	0	0	0	0	
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	
3	Software	007	0	0	0	0	
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	
5	Goodwill	009	0	0	0	0	
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	123 482	-74 465	49 017	44 523	
B. II. 1	Pozemky	014	554	0	554	342	
2	Stavby	015	60 154	-35 873	24 281	24 740	
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	54 934	-33 536	21 398	16 792	
4	Pěstičské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	7 756	-5 056	2 700	2 612	
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	84	0	84	37	
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	110	-85	25	110	
B. III 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	110	-85	25	110	
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	



PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA 2008

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	44 778	-678	44 100	38 286
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	22 181	0	22 181	21 614
C. I. 1	Materiál	033	1 486	0	1 486	3 333
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	4 902	0	4 902	3 758
	3 Výrobky	035	6 829	0	6 829	6 378
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	8 964	0	8 964	8 145
	5 Zboží	037	0	0	0	0
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	11 370	-678	10 692	10 511
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 850	0	7 850	8 089
	2 Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	050	0	0	0	0
	3 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky - podstatný vliv	052	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	365	0	365	437
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	707	0	707	579
	8 Dohadné účty aktivní	056	704	0	704	1 399
	9 Jiné pohledávky	057	1 744	-678	1 066	7
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	11 227	0	11 227	6 161
C. IV. 1	Peníze	059	71	0	71	53
	2 Účty v bankách	060	11 156	0	11 156	6 108
	3 Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	38	0	38	9
D. I. 1	Náklady příštích období	064	38	0	38	9
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA 2008

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	93 180	82 928
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	71 292	65 165
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	51 393	51 393
1	Základní kapitál	070	51 393	51 393
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	11 684	7 695
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	2 551	1 551
3	Statutární a ostatní fondy	080	9 133	6 144
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let (ř. 82 + 83)	081	2 001	2 009
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	2 001	2 009
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</i>	084	6 214	4 068
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	21 888	17 757
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	2 898	1 475
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	2 898	1 475
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	4 135	3 543
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	4 135	3 543

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA 2008

označ	PASIVA	řad	Běžné úč.	Min.úč.
a	b	c	období	období
			5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	5 147	4 826
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	1 493	1 606
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 319	1 477
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	629	629
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	971	556
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	711	538
11	Jiné závazky	113	24	20
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	9 708	7 913
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	9 000	7 749
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	708	164
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	6
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	6
Právní forma účetní jednotky :		akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		zemědělská výroba		
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
04.03.09	 AGROVA c.s. 768 42 PRUSINOVICE IČO: 25303569, DIČ: CZ25303569 Tel 573 386 128 Ivana Sklenářová	 Ing. Pavel Koplík předseda představenstva		

PŘÍLOHA P V: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2005

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

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu**

ke dni **31.12.2005**
(v celých tisících Kč)

IČ
25303589

Název účetní jednotky
AGROVA, akciová společnost Prusinovice

Sídlo účetní jednotky
768 42 Prusinovice

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	03		
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	49314	48673
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	47502	44689
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 1275	1431
3.	Aktivace	07	3087	2553
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	28424	28950
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	20187	21331
B. 2.	Služby	10	8237	7619
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 08)	11	20890	19723
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	13817	13796
C. 1.	Mzdové náklady	13	9723	9713
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	42	40
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3400	3374
C. 4.	Sociální náklady	16	652	669
D.	Daně a poplatky	17	111	657
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6911	6232
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	2947	3483
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2021	2325
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	926	1158
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1778	2243
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1108	1239
F. 2	Prodaný materiál	24	670	1004
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	1700	1723
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	6004	5661
H.	Ostatní provozní náklady	27	948	768
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 – 12 – 17 – 18 + 19 – 22 – (+/- 25) + 26 – 27 + 28 – 29)	30	4576	3448

PŘÍLOHA P V: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2005

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	31	32
N.	Nákladové úroky	43	574	663
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	363	486
O.	Ostatní finanční náklady	45	108	54
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + 46 - 47)	48	- 288	- 199
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	838	- 57
Q. 1.	- splatná	50	68	
Q. 2.	- odložená	51	770	- 57
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	3450	3306
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	3450	3306
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60 + 49 + 55)	61	4288	3249

Sestaveno dne: 27.2.2006	AGROVA o.s. 768 42 PRUSINOVICE IČO: 25303589, DIČ: CZ25303589 Tel: 573 386 128	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou František Bartošek-předseda představenstva
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Ivana Sklenářová	
Předmět podnikání zemědělská výroba	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)	
	tel.:	linka:

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2006

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2006**

(v celých tisících Kč)

IČ

25303589

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

AGROVA a.s.

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

768 42 Prusinevice 85

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	03		
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	44238	49314
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	43362	47502
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 1673	- 1275
3.	Aktivace	07	2549	3087
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	28775	28424
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	22431	20187
B. 2.	Služby	10	6344	8237
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 08)	11	15463	20890
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	14256	13817
C. 1.	Mzdové náklady	13	10111	9723
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	46	42
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3497	3400
C. 4.	Sociální náklady	16	602	652
D.	Daně a poplatky	17	147	111
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6683	6911
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	3250	2947
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2664	2021
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	586	926
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1511	1778
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1024	1108
F. 2.	Prodaný materiál	24	487	670
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	- 1000	1700
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	7539	6004
H.	Ostatní provozní náklady	27	976	948
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
.	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 – 12 – 17 – 18 + 19 – 22 – (+/- 25) + 26 – 27 + (-28) – (-29)]	30	3679	4576

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2006

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	1227	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	2605	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	- 642	
X.	Výnosové úroky	42	46	31
N.	Nákladové úroky	43	616	574
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	296	363
O.	Ostatní finanční náklady	45	113	108
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-) 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	- 1123	- 288
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	762	838
Q. 1.	- splatná	50	52	68
Q. 2.	- odložená	51	710	770
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1794	3450
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1794	3450
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2556	4288

Sestaveno dne: 26.2.2007

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: zemědělská výroba

Podpisový záznam: Ing. Koplík Pavel

místopředseda představenstva **AGROVA a.s.**

768 42 PRUSINOVICE
IČO: 25303589, DIČ: CZ25303589
Tel: 573 386 128

Ing. Pavel Koplík
auditní
Organizační

6/03/07 Hrbek

PŘÍLOHA P VII: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2007

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2007

(v celých tisících Kč)

IČ

25 30 35 89

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

AGROVA a.s.

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

768 42 Prusinovice 85

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	03		
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	44 487	44 238
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	41 326	43 362
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	236	- 1 673
3.	Aktivace	07	2 925	2 549
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	27 766	28 775
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	19 470	22 431
B. 2.	Služby	10	8 296	6344
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 08)	11	16 721	15 463
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	13 549	14 256
C. 1.	Mzdové náklady	13	9 623	10 111
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	47	46
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 339	3 497
C. 4.	Sociální náklady	16	540	602
D.	Daně a poplatky	17	86	147
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 779	6 683
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	1 730	3 250
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 431	2 664
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	299	586
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 278	1 511
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	811	1 024
F. 2.	Prodaný materiál	24	467	487
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	- 925	- 1 000
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8 114	7 539
H.	Ostatní provozní náklady	27	908	976
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 – 12 – 17 – 18 + 19 – 22 – (+/-) 25 + 26 – 27 + (-28) – (-29)]	30	4 890	3 679

PŘÍLOHA P VII: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2007

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		1 227
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		2 605
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		- 642
X.	Výnosové úroky	42	56	46
N.	Nákladové úroky	43	428	616
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	189	296
O.	Ostatní finanční náklady	45	75	113
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	- 258	- 1 123
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	564	762
Q. 1.	- splatná	50	388	52
Q. 2.	- odložená	51	176	710
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	4 068	1 794
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	4 068	1 794
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	4 632	2 556

Sestaveno dne: 14.3.2008

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: zemědělská výroba

Podpisový záznam:


 ing. Pavel Koplík
 předseda představenstva

AGROVA a.s.
 768 42 PRUSINOVICE
 IČO: 25303589 DIČ: CZ25303589

Ing. Pavel Hrbek
 auditor č. 1653
 Organizační kancelář Praha





PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2008

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12.2008		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		(v celých tisících Kč)		AGROVA a.s.	
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
		25 30 35 89		Prusinovice 85 Prusinovice 76842	
Označen	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
I.	Tržby za prodej zboží	01	246	0	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	229	0	
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	17	0	
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	52 227	44 487	
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	47 588	41 326	
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1 740	236	
3	Aktivace	07	2 899	2 925	
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	32 433	27 766	
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	25 196	19 470	
B. 2	Služby	10	7 237	8 296	
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	19 811	16 721	
C.	Osobní náklady	12	13 195	13 549	
C. 1	Mzdové náklady	13	9 336	9 623	
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	48	47	
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 253	3 339	
C. 4	Sociální náklady	16	558	540	
D.	Daně a poplatky	17	124	86	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 187	6 779	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 355	1 730	
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 878	1 431	
2	Tržby z prodeje materiálu	21	477	299	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 030	1 278	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	616	811	
F. 2	Prodaný materiál	24	414	467	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 423	-925	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	9 950	8 114	
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 071	908	
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	
*	Provozní výsledek hospodaření	30	8 086	4 890	
	/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/				

PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY 2008

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	85	0
X.	Výnosové úroky	42	115	56
N.	Nákladové úroky	43	541	428
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	312	189
O.	Ostatní finanční náklady	45	81	75
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-280	-258
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 592	564
Q. 1	-splatná	50	1 000	388
Q. 2	-odložená	51	592	176
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	6 214	4 068
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	6 214	4 068
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 -	61	7 806	4 632

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
04.03.09	 AGROVA a.s. 768 42 PRUSINOVICE IČO: 25303589 DIČ: CZ25303589 Tel: 573 385 128 Ivana Sklenářová	 ing. Pavel Koplík předseda představenstva