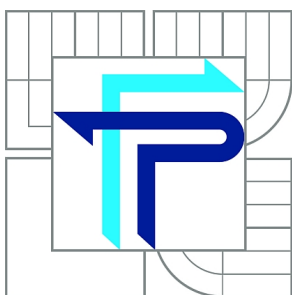




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLYING FINANCIAL ANALYSIS AT A COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

LUCIE BUBENÍČKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

prof. Ing. MILOŠ KONEČNÝ, DrSc.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Bubeníčková Lucie

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Applying Financial Analysis at a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos (efektivnost)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

GRÜNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.

KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN: 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd. Brno : Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.

NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha : Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

POPESKO, B. Moderní metody řízení nákladů. 1. vyd. Praha : Grada, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2974-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 31.05.2011

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti AGROTEC a.s. Hodnocení je prováděno pomocí vybraných metod finanční analýzy. Zabývá se nalezením slabých stránek a jejich příčin.

Abstrakt

The bachelor's thesis is focused on evaluation of the financial situation of the company AGROTEC a.s. Evaluation is performed using selected techniques of financial analysis. It deals with the detection weaknesses and their causes.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční situace, poměrové ukazatele, soustavy poměrových ukazatelů, elementární metody finanční analýzy.

Keywords

Financial analysis, balance, the profit and loss statement, financial situation, ratio indicators, system of ratio indices, elementary methods of financial analysis.

Bibliografická citace

BUBENÍČKOVÁ, L. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 92 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc..

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 20. května 2011

.....

podpis

Poděkování:

Na tomto místě bych ráda poděkovala prof. Ing. Miloši Konečnému, DrSc., vedoucímu bakalářské práce, za odborné rady a připomínky při vzniku této práce. Dále děkuji panu Ing. Tomáši Kadlecovi ze společnosti AGROTEC, a.s. za vstřícnost při poskytování materiálů a informací potřebných k vypracování této práce.

Obsah

Obsah	8
Úvod.....	11
Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
1 Teoretická východiska práce	13
1.1 Účel finanční analýzy	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.3 Metody finanční analýzy	14
1.3.1 Elementární metody:	15
1.3.2 Vyšší metody	16
1.4 Analýza stavových (absolutních) veličin	16
1.4.1 Horizontální analýza	16
1.4.2 Vertikální analýza	17
1.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.5.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.5.2 Čisté pohotové prostředky	19
1.5.3 Čistý peněžně pohledávkový fond	20
1.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
1.6.1 Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity.....	21
1.6.2 Poměrové ukazatele rentability.....	22
1.6.3 Ukazatele zadluženosti	24
1.6.4 Ukazatele využití aktiv	26
1.6.5 Ukazatele produktivity práce	27
1.7 Analýza soustav ukazatelů.....	28
1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	28
1.7.2 Bonitní modely	29
1.7.3 Bankrotní modely	30
2 Analýza problému a současné situace	34
2.1 Stručná charakteristika podniku.....	34
2.1.1 Hlavní předmět podnikání	34
2.1.2 Místa podnikání	35
2.1.3 Průměrný počet zaměstnanců a souvisejících osobních nákladů.....	36

2.1.4	Organizační struktura.....	36
2.1.5	Vývoj tržeb (v tis. Kč)	37
2.1.6	Dlouhodobá strategie podniku:	39
2.1.7	Zdroje pro vypracování finanční analýzy	39
2.2	Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku	40
2.3	Analýza soustav ukazatelů	41
2.3.1	QUICK TEST (Kralickův rychlý test).....	41
2.3.2	Altmanův index finančního zdraví (Z - skóre 1983)	42
2.3.3	Indexy IN (IN 95, IN99, IN 01).....	44
2.3.4	INDEX IN95	44
2.3.5	INDEX IN99 (vlastnický).....	45
2.3.6	INDEX IN01	46
2.3.7	INDEX IN05	48
2.3.8	Výpočet finančního zdraví dle SZIF	49
2.3.9	Diagnostický systém INFA.....	50
2.4	Analýza stavových ukazatelů.....	54
2.4.1	Horizontální analýza rozvahy (v tis. Kč)	54
2.4.2	Vertikální analýza rozvahy (v tis. Kč):	57
2.4.3	Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč):	60
2.4.4	Analýza Cash-Flow (v tis. Kč):	62
2.5	Analýza rozdílových ukazatelů.....	63
2.5.1	Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	63
2.5.2	Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	64
2.5.3	Čistý peněžní majetek (v tis. Kč).....	65
2.6	Analýza tokových ukazatelů	65
2.6.1	Analýza nákladů (v tis. Kč)	65
2.6.2	Analýza zisku (v tis. Kč).....	68
2.7	Analýza poměrových ukazatelů	69
2.7.1	Ukazatele rentability	69
2.7.2	Ukazatele aktivity	71
2.7.3	Ukazatele zadluženosti	73
2.7.4	Ukazatele likvidity	73

2.7.5	Ukazatele produktivity práce (v tis. Kč)	75
2.7.6	Ukazatele kapitálového trhu	76
3	Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos (efektivnost).....	77
Závěr		79
Seznam použité literatury		80
Seznam obrázků		82
Seznam tabulek		82
Seznam grafů		83
Seznam příloh		83
Přílohy.....		84

Úvod

Pro každý podnik je důležité vědět, v jaké finanční situaci se zrovna nachází a to především proto, aby zjistil, zda se mu daří a tedy má nadále stejným způsobem pokračovat v poskytování svých služeb případně produktů nebo naopak by měl zajistit vhodné kroky pro zlepšení finanční situace podniku v případě, že se mu ne zcela daří. To, v jaké situaci se podnik nachází lze zjistit finanční analýzou. Vzhledem k tomu, že existuje mnoho metod finanční analýzy lze poměrně dobře zjistit, kde má firma největší problémy, kde se jí daří, co by měla zlepšit případně, co nejvíce ohrožuje její existenci. Při finanční analýze se vychází z dat minulých období a na základě rozboru těchto dat může podnik předvídat svou situaci do budoucna a také může učinit jistá opatření pro nápravu a tedy zabránit případným problémům, do kterých by se podnik mohl dostat.

Mým cílem je udělat rozbor a následně zjistit finanční situaci podniku AGROTEC a. s. pomocí dat z let 2007-2009. Díky této analýze bych chtěla najít silné stránky společnosti a zároveň je využít pro zlepšení slabých stránek na základě mých návrhů.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu firmy AGROTEC a.s., pomocí elementárních metod finanční analýzy, zjistit příčiny stavu a vývoje finanční situace a navrhnout opatření ke zlepšení.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy se budu snažit interpretovat závěry o celkové hospodářské a finanční situaci podniku, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu způsobit menší či větší problémy a stanovit její silné stránky, o které by mohla opírat svoji činnost.

1 Teoretická východiska práce

1.1 Účel finanční analýzy¹

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace v podniku. Pomáhá odhalit, jestli je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli využívá efektivně svých aktiv, jestli je schopen včas splácet své závazky a celou řadu jiných významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů a při rozdělování zisku.

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože je jakousi zpětnou informací o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.

Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Finanční analýza zahrnuje celou škálu metod, které přispívají k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Lze ji také využít k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančních plánů apod. Měla by také být významnou součástí řízení výkonnosti podniku orientovaného na hodnotové řízení.

Jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují finanční analýzu nejen samostatní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost. A je důležité pečlivě zvážit pro koho je finanční analýza zpracována, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace.

¹ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 2010. s. 15-16.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, která tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení podstatných výsledků.²

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku, což jsou – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz Cash-flow a příloha k účetní závěrce. Spoustu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze také ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti.³

Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje, jako prvotní a často hlavní zdroj ekonomických dat, finanční účetnictví. Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů tvoří základní datovou bázi – poskytuje tedy data a informace pro ekonomické rozhodování.⁴

1.3 Metody finanční analýzy

Tato kapitola objasňuje rozdíl mezi fundamentálním a technickým přístupem k finanční analýze. Rozděluje metody technické finanční analýzy na elementární a vyšší, vysvětluje některé používané metody, jejich výhody a nevýhody.⁵

- Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování především kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických a teoretických zkušenostech analytika. Taktéž informace kvantitativné povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.⁶

² KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 2010. s. 16.

³ Tamtéž, s. 16.

⁴ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007. s. 33-34.

⁵ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 43.

⁶ Tamtéž, s. 44.

- Technickou finanční analýzou se rozumí kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány.⁷

1.3.1 Elementární metody:

- Analýzy stavových ukazatelů (položek rozvahy)
- Analýzy rozdílových a tokových ukazatelů
 - analýza fondů finančních prostředků,
 - analýza Cash-flow,
 - analýza tržeb,
 - analýza nákladů,
 - analýza zisku,
- Analýza poměrových ukazatelů
 - analýza platební neschopnosti,
 - analýza řízení dluhu, finanční a majetkové struktury,
 - analýza využití aktiv,
 - analýza ziskovosti,
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu,
- Analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady,
 - srovnání vybraných ukazatelů finanční stability a výnosové situace s plánem, konkurencí, odvětvovým průměrem a expertními zkušenostmi,
 - indikátory budoucí finanční tísně – souhrnné indexy finanční stability a výnosové situace.⁸

⁷ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 44.

⁸ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2008. s. 25.

1.3.2 Vyšší metody

- Matematicko-statistické metody
 - bodové odhady (určují standardní výši ukazatele pro skupinu podniku),
 - statistické testy odlehlých dat,
 - empirické distribuční funkce,
 - korelační koeficienty, regresní modelování, autoregresní modelování, analýza rozptylu, faktorová analýza,
 - diskriminantní analýza,
 - robustní matematicko-statistické postupy.
- Nestatistické metody
 - metody založené na teorii matných množin,
 - metody založení na alternativní teorii množin,
 - metody formální matematické logiky,
 - expertní systémy,
 - metody fraktální geometrie,
 - neuronové sítě,
 - metody založené na gnostické teorii neurčitých dat.⁹

1.4 Analýza stavových (absolutních) veličin

Následující kapitola se bude zabývat horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

1.4.1 Horizontální analýza¹⁰

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek rozvahy v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Zde je však zapotřebí postupovat s velkou opatrností: záleží totiž na tom, jestli se podniku bude v budoucnu chovat stejně jako v minulosti.

⁹ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2008. s. 26.

¹⁰ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 54-55.

K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této metody je potřeba: mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně dvě období, lépe více než dvě), zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku, pokud možno vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy a při odhadech budoucího vývoje zahrnout objektivně předpokládané změny.

Výpočet:

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

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

1.4.2 Vertikální analýza¹¹

Metoda spočívá ve vyjadřování jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Této analýza se také někdy říká strukturální.

Pro rozbor rozvahy se jako základ používá výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem.

Nevýhodou této metody je to, že změna absolutní základny pro výpočet procentních podílů v jednotlivých letech a také to, že pouze změny konstatuje, neukazuje však na jejich příčiny.

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílovými ukazateli při analýze finanční situace podniku jsou hlavně rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv.

¹¹ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 58.

Zpravidla se používají tyto ukazatele: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond), čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

1.5.1 Čistý pracovní kapitál¹²

Čistý pracovní kapitál (označovaný rovněž jako provozní nebo provozovací kapitál) se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými závazky.

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

Lze jej rovněž zjistit jinou metodou výpočtu:

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{dlouhodobý majetek}$$

Podle dvou způsobů výpočtu se dá dvěma způsoby i charakterizovat pojem čistý pracovní kapitál:

- Oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit; oběžná aktiva se tedy sníží o tu svou část, která připadne na úhradu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a peněžních výpomocí použita.
- Část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji krytí – dlouhodobým kapitálem (dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku).

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost daného podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh.

Ukazatel je vyjádřen v absolutních hodnotách (v peněžních jednotkách) a je jej tedy vhodné hodnotit v kombinaci s poměrovými ukazateli likvidity.

¹² MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 60-61.

Při hodnocení ukazatele čistého pracovního kapitálu – stejně tak jako v případě ukazatelů likvidity – musí analytik vzít v úvahu možnost zkreslení ukazatele vlivem neočištění oběžných aktiv o méně likvidní nebo zcela nelikvidní položky: obtížně vymáhatelné nebo nedobytné pohledávky, obtížně prodejné nebo neprodejné zásoby apod. U podniků podléhajících auditu účetní závěrky je toto zkreslení méně pravděpodobné než u malých podniků.

Čistý pracovní kapitál má úzkou vazbu na ukazatel běžné likvidity. Je samozřejmě žádoucí, aby pro srovnatelnost ukazatelů byla při jejich výpočtu použita stejná metodika, zejména co se týká zařazení sporných položek (pohledávky za upsaný vlastní kapitál, dlouhodobé pohledávky, ostatní aktiva a pasiva).

Podle zásad finančního řízení by podnik měl čistým pracovním kapitálem pokrývat stálou potřebu oběžných aktiv (např. nepřekročitelnou výši zásob materiálu a surovin, trvale přítomnou výši pohledávek vyplývajících z dané úrovně obchodních aktivit apod.) a z krátkodobých pasiv uhrazovat sezónní potřeby. Prakticky však dochází k tomu, že se podnik snaží využívat ke krytí oběžných aktiv krátkodobé závazky, které jsou finančně méně náročné (např. neúročené závazky vůči dodavatelům) než financování čistého pracovního kapitálu patřícího do dlouhodobého kapitálu. Větší čistý pracovní kapitál poskytuje lepší ochranu před nenadálými výkyvy v peněžních tocích.

1.5.2 Čisté pohotové prostředky¹³

Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní majetek, peněžní finanční fond) jsou tvrdším ukazatelem než čistý pracovní kapitál, protože vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků. Na druhé straně pak ukazatel zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, kterými se rozumějí závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

¹³ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 61.

Pojem pohotové finanční prostředky chápeme ve dvou úrovních:

- peníze v pokladně (hotovost) a peníze na běžných účtech
- peníze v pokladně (hotovost), peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

Je tedy zřejmé, že výpočet ukazatele při použití první charakteristiky vede k vyjádření nejvyššího stupně likvidity. Pro externí analytiku je výpočet velmi obtížný, ne-li nemožný vlivem chybějících vstupních údajů. Z publikovaných údajů z účetních závěrek ukazatel vypočítat nelze.

1.5.3 Čistý peněžně pohledávkový fond¹⁴

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli a lze jej vypočítat takto:

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky} - \text{nelikvidní pohledávky}$$

Další možností je počítat s pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, čímž se však výpočet ukazatele opět stává z publikovaných údajů neproveditelným.

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou, tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech. Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní (přinášet užitek vlastníkům), ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.¹⁵

¹⁴ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 63-64.

¹⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2005. s. 31.

1.6.1 Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity¹⁶

Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity, analyticky považované za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku, odvozují solventnost (likviditu) podniku od **poměru nejlikvidnější skupiny podnikových aktiv, tj. oběžných aktiv, ke krátkodobým závazkům splatným do jednoho roku.**

1. Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

* *Oběžná aktiva* = Finanční majetek + Krátkodobé pohledávky + Zásoby + Pohledávky za upsaný Základní kapitál + Časové rozlišení na straně aktiv

** *Krátkodobá pasiva* = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Časové rozlišení na straně pasiv

Lze jej interpretovat těmito způsoby:

- kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobá pasiva podniku,
- kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna, krátkodobých pasiv,
- kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby náraz proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost.

Pro hodnocení tohoto ukazatele velmi obecně platí, že vyšší hodnoty ukazatele signalizují větší naději na zachování platební schopnosti podniku. Nedoporučuje se však paušálně považovat vysoké hodnoty ukazatele za příznivý jev, protože vypovídací schopnost ukazatele je rozhodující měrou ovlivněna strukturou čitatele zlomku a likvidností jednotlivých druhů aktiv.

2. Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobá pasiva}$$

¹⁶ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 75-77.

** Krátkodobá pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Časové rozlišení na straně pasiv*

Významné je zkoumat vývoj tohoto ukazatele v čase. Standardní hodnota pohotové likvidity je 1 (v tomto případě je podnik schopen vyrovnat krátkodobé závazky bez prodeje zásob); doporučují se hodnoty 1 až 1,5.

V ukazateli pohotové likvidity je odstraněn vliv nejméně likvidní části majetku, a to zásob. A berou se v úvahu jen tzv. pohotová oběžná aktiva.

3. Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

** Krátkodobá pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Časové rozlišení na straně pasiv*

Okamžitá likvidita měří schopnost účetní jednotky hradit okamžitě splatné závazky. Doporučuje se vyšší než 0,2 až 0,5, ale většinou 0,9 až 1,1. Žádoucí je velikost větší než 1, což znamená, že podnik je schopen okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky.

4. Peněžní likvidita

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{Provozní Cash-flow} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

Pro ukazatel peněžní likvidity se doporučuje hodnota ve výši 0,2.

1.6.2 Poměrové ukazatele rentability

Pod pojmem rentabilita rozumíme měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, respektive dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Je to forma vyjádření míry zisku z podnikání.¹⁷

¹⁷ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 82.

Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu:

$$= \text{Zisk} / \text{vložený kapitál}$$

Zpravidla jsou vykazovány následující kategorie zisku¹⁸:

- EBDIT – zisk před odpisy, úroky a daněmi,
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním, odpovídá provoznímu výsledku, hospodaření, používá se hlavně tam, kde chceme zajistit mezipodnikové srovnání,

$$EBIT = EAT + \text{nákladové úroky} + \text{daň z příjmů}$$

- EBT – zisk před zdaněním, používá se v případech, kdy je třeba zajistit srovnání výkonnosti firem s odlišným daňovým zatížením,

$$EBT = EAT + \text{daň z příjmů}$$

$$= EBIT - \text{nákladové úroky}$$

- EAT – zisk po zdanění, využívá se v ukazatelích, které hodnotí výkonnost podniku.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)¹⁹

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost podniku. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.

Ukazatel nezohledňuje vliv daně z příjmů a nákladové úroky, proto je vhodný pro mezipodnikové srovnávání.

$$ROI = EBIT / \text{Celkový kapitál}$$

Celkový kapitál je stavová veličina, proto se obvykle pracuje s průměrem veličiny. S ohledem na skutečnost, že nebyly známy přesné hodnoty na počátku období, nebylo možno průměr vypočítat a v praktické části je pracováno s vloženým kapitálem ve stavu na konci účetního období.

¹⁸ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 82-83.

¹⁹ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 33.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)²⁰

ROA měří hrubou produkční sílu podniku, jeho celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních nebo cizích zdrojů.

$$\text{ROA} = \text{EAT} / \text{Celková Aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)²¹

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen akcionáři. Akcionáři pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Investor sleduje, zda je hodnota ROE vyšší než úroková míra cenných papírů s obdobnou úrovní rizika.

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

Rentabilita tržeb (ROS)²²

ROS poměřuje čistý zisk podniku s celkovými tržbami. Výsledek nám indikuje, kolik korun zisku přinesla podniku jedna koruna tržeb.

$$\text{ROS} = \text{EAT} / \text{Tržby}$$

Dosadíme-li do čitatele zisk po zdanění, lze hovořit o tzv. ziskové marži.

1.6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi vlastními zdroji a cizími zdroji. Zadluženost byť i vysoká, nemusí ještě znamenat negativní charakteristiku společnosti. V době

²⁰ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 33.

²¹ Tamtéž, s. 33

²² Tamtéž, s. 33-34.

fungující společnosti může naopak dobře fungující finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.²³

Celková zadluženost²⁴

Vyjadřuje, do jaké míry jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti, vlastníci naopak chtějí využít větší finanční páku ke znásobení zisků. Ukazatel celkové zadluženosti se srovnává s oborovým průměrem. Pokud je celková zadluženost podniku vyšší než oborový průměr, věřitelé váhají s poskytnutím úvěru a požadují vyšší úrok.

Hodnoty pohybující se v intervalu 0,3 – 0,5 jsou považovány za průměrné, 0,5 – 0,7 za vysoké. Z ekonomického hlediska však nelze určit obecnou optimální hranici zadluženosti. Ta do značné míry závisí na nákladech, které souvisejí s pořízením zdrojů konkrétního podniku.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva}$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel dává obraz o finanční struktuře podniku, tj. o podílu vlastního kapitálu z celkového kapitálu. Charakterizuje schopnost podniku pokrýt svůj majetek vlastními zdroji.²⁵

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva}$$

Doba splácení dluhů

Informuje o tom, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy. Finančně zdravé podniky hradí své závazky do 3 let, průměrná hodnota ve velkoobchodě je 6 let.²⁶

²³ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2005. s. 34–35.

²⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2008. s. 58.

²⁵ tamtéž, s. 58.

²⁶ tamtéž, s. 58–59.

$$\text{Doba splácení dluhů} = (\text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek}) / \text{Provozní CF}$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk před nákladovými úroky a před zdaněním větší než nákladové úroky. Obecně se doporučuje hodnota větší než 3, dobře fungující podniky mají úrokové krytí 6 – 8.²⁷

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

Pokud je tedy hodnota ukazatele rovna 1, pak na zaplacení úroků je třeba celého zisku.

1.6.4 Ukazatele využití aktiv

Ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem. Když je aktiv více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady (a tím nízký zisk). Když je aktiv málo, přichází podnik o možné tržby.²⁸

Obrat celkových aktiv

Je měřítkem celkového využití majetku účetní jednotky.²⁹

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovaný nákup zásob.³⁰

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

²⁷ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2008. s. 56.

²⁸ tamtéž, s. 58.

²⁹ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 36.

³⁰ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 95.

Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje, kolik dnů jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje.³¹

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360) \text{ [dny]}$$

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavením faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Ukazuje, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny.³²

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Pohledávky z obch. vztahů} / (\text{Tržby} / 360) \text{ [dny]}$$

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup.³³

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Závazky z obch. vztahů} / (\text{Tržby} / 360) \text{ [dny]}$$

1.6.5 Ukazatele produktivity práce³⁴

Tyto ukazatele zachycují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance.

Produktivita práce z přidané hodnoty

$$= \text{Přidaná hodnota} / \text{Počet zaměstnanců}$$

Produktivita práce z tržeb

$$= \text{Tržby} / \text{Počet zaměstnanců}$$

³¹ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 36.

³² tamtéž, s. 36.

³³ tamtéž, s. 37.

³⁴ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2005. s. 37.

Průměrná mzda

$$\text{Roční průměrná mzda} = \text{Mzdové náklady} / \text{Počet zaměstnanců}$$

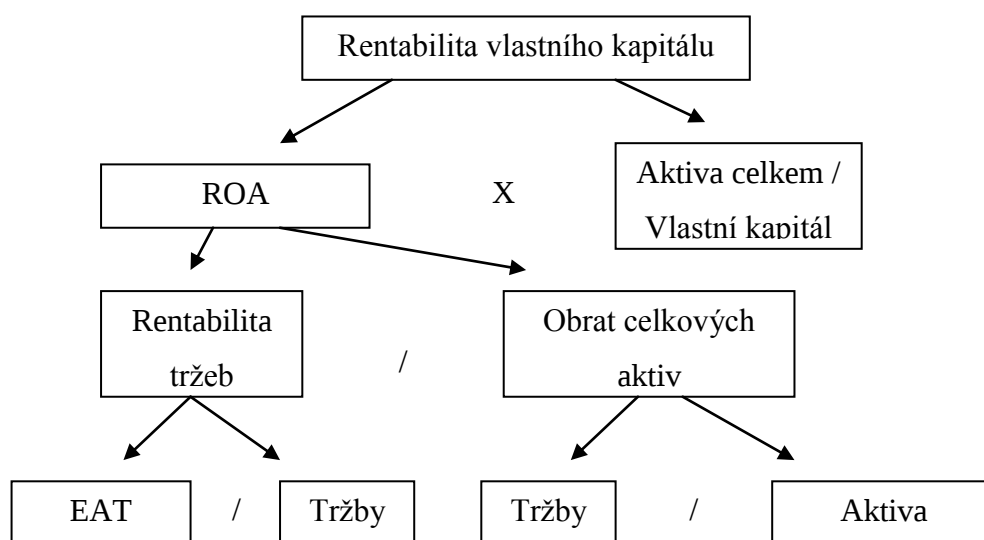
$$\text{Měsíční průměrná mzda} = (\text{Mzdové náklady} / 12) / \text{Počet zaměstnanců}$$

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Každý poměrový ukazatel finanční analýzy vyjadřuje jen určitý pohled na činnost podniku, má tedy zcela specifickou vypovídací schopnost. Snaha o stručné komplexní vyjádření finanční situace podniku vedla k vzniku různých soustav vybraných poměrových ukazatelů pro souhrnné vyjadřování finanční situace podniku.³⁵

1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a druhé straně analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se projeví potom v celé vazbě.³⁶



Obrázek 1: Du Pont rozklad (vlastní zpracování)

³⁵ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2008. s. 66.

³⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2008. s. 71-72.

1.7.2 Bonitní modely³⁷

Jedná se o diagnostické modely, jež mají schopnost vyjádřit jedním syntetickým ukazatelem, zda se jedná o „dobrou“ či „špatnou“ firmu. Umožňují posoudit pozici podniku ve srovnání s ostatními subjekty v oboru. Tyto modely jsou předně založeny na teoretických poznatcích.

Kralickův rychlý test (Quick test)

Rychlý test umožňuje s poměrně dobrou vypovídací schopností rychle zařadit analyzovaný podnik do jedné z pěti kategorií. Pracuje s ukazateli, které jsou voleny tak, aby co nejméně podléhaly rušivým vlivům. Pokrývají oblast finanční stability i výnosové situace.

Tabulka 1: Kralickův rychlý test (zdroj: Konečný, M.)

Rok		Finanční stabilita		Výnosová situace	
	Ukazatel (vzorec výpočtu)	<u>Vlastní kapitál</u> Aktiva [%]	(Cizí zdroje-Rezervy)- <u>Pohot.peň.pr.</u> Provozní CF [roky]	<u>Provozní CF</u> Tržby [%]	<u>Zisk před</u> <u>zdaněním+N.úroky</u> Aktiva [%]
	Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti
	Známka hodnocení:				
	1 výborný	> 30 %	< 3 r.	> 10 %	> 15 %
	2 velmi dobrý	> 20 %	< 5 r.	> 8 %	> 12 %
	3 průměrný	> 10 %	≤ 12 r.	> 5 %	> 8 %
	4 špatný	≤ 10 %	> 12 r.	≤ 5 %	≤ 8 %
	5 hrozba insolvence	neg.	> 30 r.	neg.	neg.

Za dané období se vypočítají jednotlivé ukazatele, výše jednotlivých ukazatelů se oznamkuje podle uvedené tabulky, vypočítá se (vždy jako aritmetický průměr): známka finanční stability (průměr známek za první dva ukazatele), známka výnosové situace (průměr známek za třetí a čtvrtý ukazatel), celková známka za celý Quick test (průměr známek za všechny čtyři ukazatele). Celková známka se posuzuje podle významu jednotlivých známek z tabulky „známka hodnocení“.

³⁷ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2008. s. 68.

1.7.3 Bankrotní modely

Mají za úkol informovat uživatele, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vycházejí z toho, že firma, které hrozí bankrot, vykazuje před jeho příchodem určité příznaky. K nim patří zejména problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, případně s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.³⁸

Altmanův index finančního zdraví (Z-score)³⁹

Altmanův index finančního zdraví vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Výpočet se určuje jako součet pěti hodnot poměrových ukazatelů o různé jim přiřazené váze, kde největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Původním záměrem Altmanova indexu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.

Rovnice pro výpočet Z-skóre:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

x_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 = VH minulých let / celková aktiva

x_3 = EBIT / celková aktiva

x_4 = základní kapitál / celkové dluhy

x_5 = celkové tržby / celková aktiva

Uspokojivou finanční situaci – pásmo prosperity - hodnoceného podniku představuje hodnota ukazatele vyšší než 2,9. Hodnoty dosahované v intervalu 1,2 – 2,9 jsou v tzv. šedé zóně. Pokud je hodnota Z-skóre nižší jak 1,2, signalizuje nám ukazatel silné finanční problémy, které nás mohou vést k myšlence možného bankrotu podniku.

³⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2008. s. 72.

³⁹ tamtéž, s. 73-74.

Index důvěryhodnosti IN95⁴⁰

Tento index je původním českým pokusem Inky a Ivana Neumaierových najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur.

Váhy ukazatelů indexu IN95 jsou sestaveny jako podíl významnosti ukazatele dané četností výskytu daného ukazatele a jeho odvětvové hodnoty v roce vzniku indexu.

Rovnice pro výpočet IN95:

$$IN95 = 0,33 x_1 + 0,11 x_2 + 9,70 x_3 + 0,28 x_4 + 0,10 x_5 - 28,32 x_6$$

* *Váhy jsou zvoleny pro odvětví „obchod, opravy motorových vozidel“.*

$x_1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

$x_2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$

$x_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$x_4 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$

$x_5 = \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})$

$x_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti} / \text{Výnosy}$

Kriteriální hodnoty:

- $IN95 < 1$ neschopnost platit závazky
- $1 \leq IN95 < 2$ šedá zóna – možnost problémů s placením závazků
- $IN95 \geq 2$ bezproblémová schopnost splatit závazky

Index důvěryhodnosti IN99⁴¹

Tento index zdůrazňuje pohled vlastníka, je to index z hlediska tvorby hodny pro vlastníka. Při určení váhy jednotlivých ukazatelů bylo použito diskriminantní analýzy k revidování váhy ukazatelů indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR z hlediska jejich významu pro dosažení kladné hodnoty ukazatele EVA.

⁴⁰ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 2002. s. 95-96.

⁴¹ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2008. s. 71.

Rovnice pro výpočet IN99:

$$IN\ 99 = - 0,017x_1 + 4,573\ x_2 + 0,481\ x_3 + 0,015\ x_4$$

x_1 = celková aktiva / cizí zdroje

x_2 = (zisk před zdaněním + nákladové úroky) / celková aktiva

x_3 = výnosy / celková aktiva

x_4 = oběžná aktiva / krátkodobé dluhy

Kriteriální hodnoty:

- $0,684 \leq IN99 < 1,089$ spíše netvoří hodnotu pro vlastníka
- $1,089 \leq IN99 < 1,420$ nelze určit, zda tvoří, či netvoří hodnotu (šedá zóna)
- $1,420 \leq IN99 < 2,070$ spíše tvoří hodnotu pro vlastníka (šedá zóna)
- $IN99 \geq 2,070$ tvoří hodnotu pro vlastníka, kladná EVA

Index důvěryhodnosti IN01⁴²

Index IN01 spojuje předchozí pohledy, index IN95 a index IN99 – hodnotí jak schopnost podniku dostát svým závazkům, tak indikaci tvorby hodnoty pro vlastníka.

Rovnice pro výpočet IN01:

$$IN01 = 0,13\ x_1 + 0,04\ x_2 + 3,92\ x_3 + 0,21\ x_4 + 0,09\ x_5$$

x_1 = Aktiva / Cizí zdroje

x_2 = EBIT / Nákladové úroky

x_3 = EBIT / Aktiva

x_4 = Výnosy / Aktiva

x_5 = Oběžná aktiva / Krátkodobé dluhy

⁴² KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2008. s. 71.

Kriteriální hodnoty:

- $IN01 < 0,75$ podnik spěje k bankrotu
- $0,75 \leq IN01 < 1,77$ šedá zóna – netvoří hodnotu, ale není bankrotující
- $IN01 \geq 1,77$ podnik tvoří hodnotu pro vlastníka

Index důvěryhodnosti IN05⁴³

Opět se jedná, jako u předchozího ukazatele, o tzv. bonitně-bankrotní index, tj. odpovídá na otázky, zda je podnik bonitní (vlastník podniku může být s finanční výkonností podniku spokojen), a jaká je jeho schopnost splácet závazky.

Jeho konstrukce je, s výjimkou váhy u ukazatele x_3 , stejná jako u indexu IN01. Jediné, co tyto modely IN01 a IN05 od sebe odlišuje, jsou hranice hodnotící stupnice.

Rovnice pro výpočet IN95:

$$IN01 = 0,13 x_1 + 0,04 x_2 + 3,97 x_3 + 0,21 x_4 + 0,09 x_5$$

$$x_1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$$

$$x_2 = EBIT / \text{Nákladové úroky}$$

$$x_3 = EBIT / \text{Aktiva}$$

$$x_4 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$$

$$x_5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Kriteriální hodnoty:

- $IN05 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu
- $0,9 \leq IN05 < 1,6$ šedá zóna
- $IN05 \geq 1,6$ podnik tvoří hodnotu pro vlastníka

⁴³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 103.

2 Analýza problému a současné situace

2.1 Stručná charakteristika podniku⁴⁴

Název:	AGROTEC a.s.
Datum zápisu:	12. listopadu 1990
Sídlo:	Hustopeče, Brněnská 74, PSČ 693 01
Identifikační číslo:	005 44 957
Právní forma:	Akciová společnost

Společnost AGROTEC vznikla v roce 1990. Za dobu své existence se stala jedním z nejvýznamnějších dodavatelů stavební, zemědělské a dopravní techniky pro Českou republiku. Celý záběr aktivit je kromě společnosti AGROTEC a.s. zajišťován firmami AGRI CS a.s., CASETE s.r.o. a STROJPOL spol. s.r.o. Všechny subjekty jsou sdruženy ve skupině AGROTEC Group.

Filozofií skupiny AGROTEC je poskytovat komplexní služby, aby se zákazník mohl zcela soustředit na svoje podnikání a byl v něm úspěšný. Spolupráce se skupinou AGROTEC musí zákazníkům přinášet konkurenční výhodu. Proto neustále pracuje na tom, aby co nejlépe pomáhali s výběrem, financováním i spolehlivým provozem veškeré techniky, kterou nabízí. Společnost též vlastní certifikaci systému řízení kvality ISO 9001.

2.1.1 Hlavní předmět podnikání

- měření emisí vozidel se zážehovými motory
- kontrolní testování mechanizačních prostředků na ochranu rostlin
- opravy silničních vozidel
- obráběčství
- klempířství a oprava karoserií

⁴⁴ Agrotec. [online]. 2010 [cit. 2010-10-15]. Dostupné z <<http://www.agrotec.cz/o-nas>>. Poslední aktualizace 6. 10. 2010.

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - taxislužba

2.1.2 Místa podnikání



Obrázek 2: Místa podnikání⁴⁵

Společnost AGROTEC a.s. je jedním z nejvýznamnějších dodavatelů stavební, zemědělské a dopravní techniky v České republice a na Slovensku.

⁴⁵ Agrotec. [online]. 2010 [cit. 2010-10-15]. Dostupné z <<http://www.agrotec.cz/o-nas>>. Poslední aktualizace 6. 10. 2010.

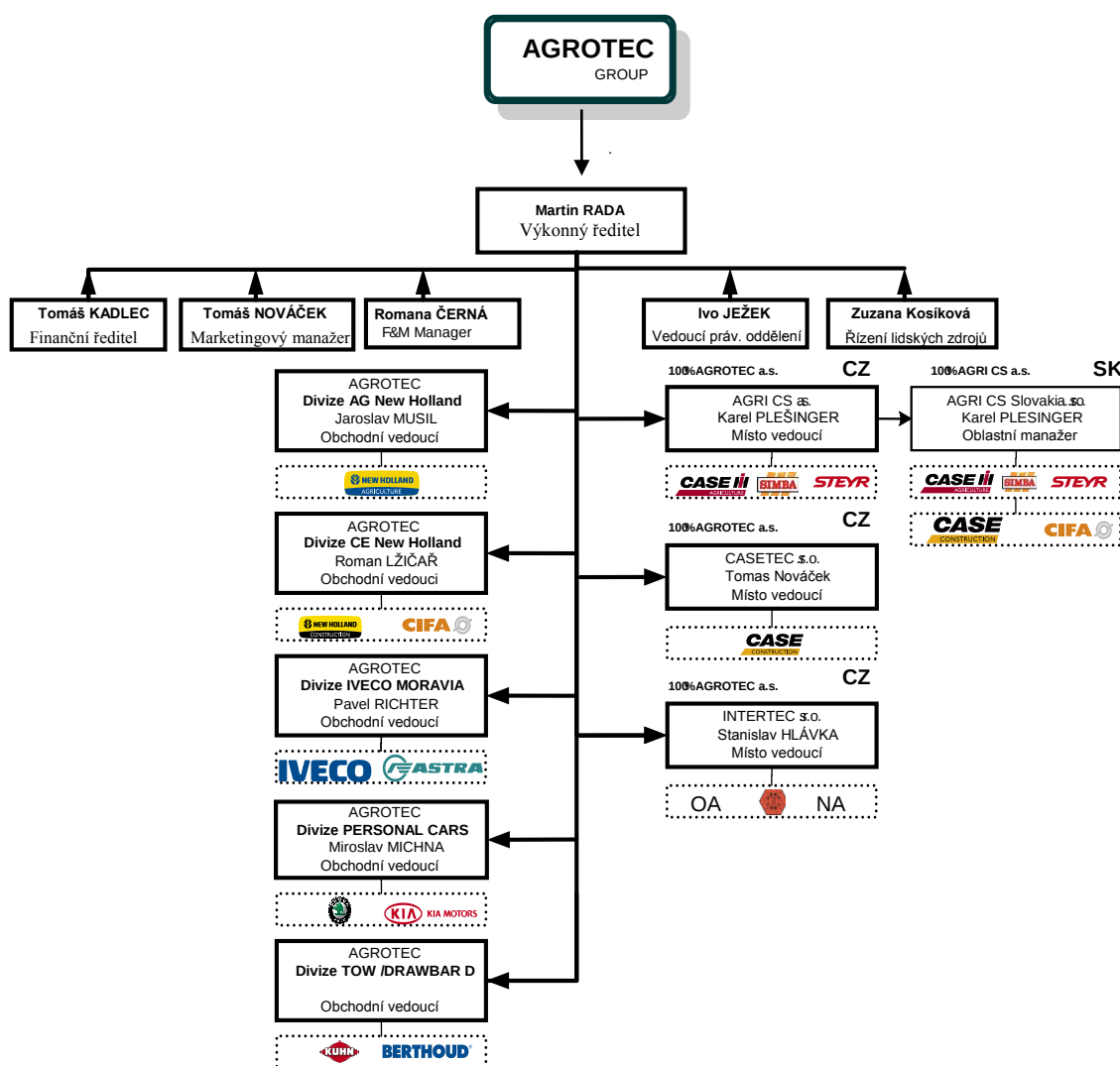
2.1.3 Průměrný počet zaměstnanců a souvisejících osobních nákladů

Tabulka 2: Průměrný počet zaměstnanců (vlastní zpracování)

Rok	2007	2008	2009
Průměrné počet zaměstnanců	438	429	390

Průměrný počet zaměstnanců ve všech sledovaných obdobích klesal.

2.1.4 Organizační struktura



Obrázek 3: Organizační struktura (zdroj: firemní materiály)

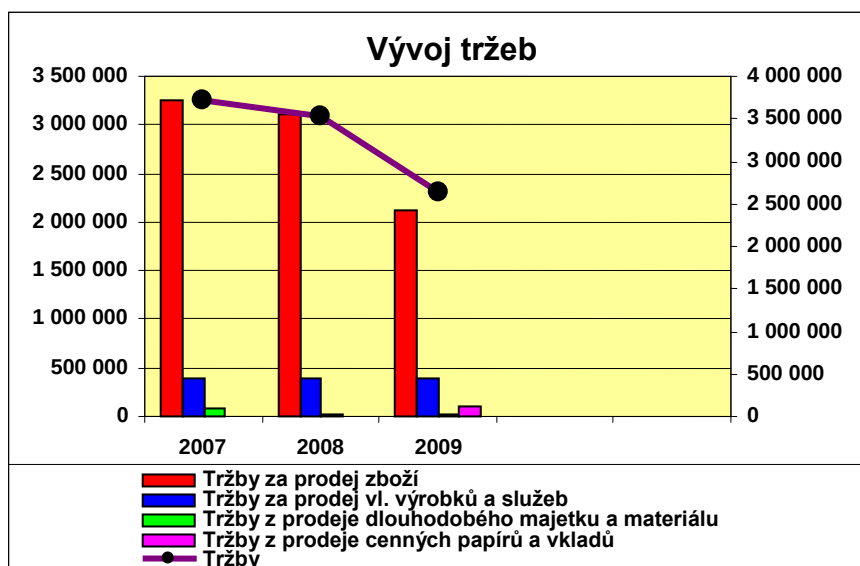
2.1.5 Vývoj tržeb (v tis. Kč)

Tabulka 3: Vývoj tržeb (vlastní zpracování)

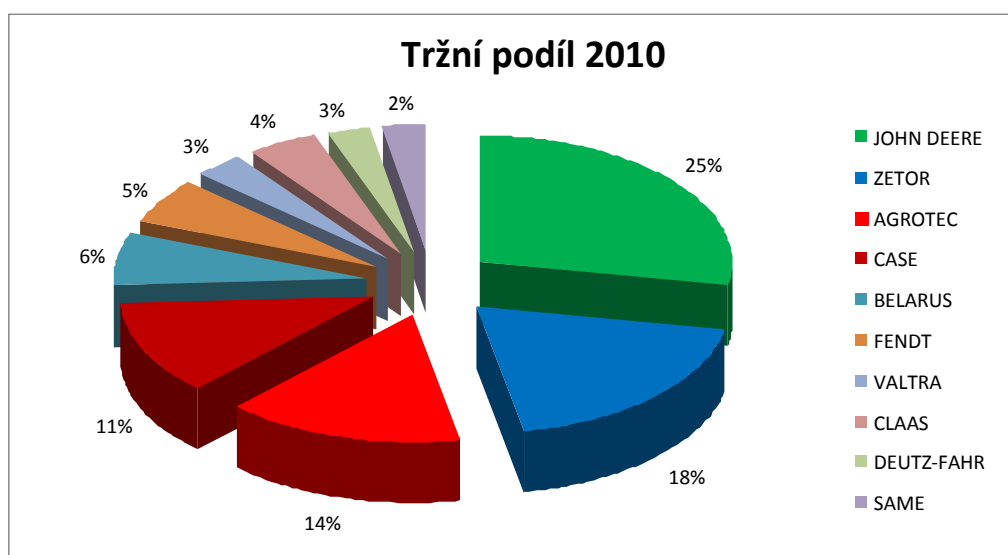
Rok	2007		2008		2009	
	částka	%	částka	%	částka	%
Tržby	3 725 602	100%	3 531 710	100%	2 636 545	100%
Tržby za prodej zboží	3 248 057	87%	3 103 786	88%	2 117 438	80%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	391 669	11%	398 665	11%	393 070	15%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	85 876	2%	29 259	1%	28 193	1%
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	0	0%	0	0%	97 844	4%

V letech 2007-2009 měly největší podíl na tržbách tržby z prodeje zboží, z toho vyplývá, že se jedná o obchodní firmu. Celkové tržby v průběhu jednotlivých let klesají. Je to dáno vlivem tržeb za prodej zboží, které výrazně poklesly v roce 2009. V roce 2008 oproti roku 2007 tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb nepatrně vzrostly, v následujícím roce mírně poklesly. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2008 oproti roku 2007 razantně klesly. V roce 2009 tyto hodnoty byly obdobné s rokem 2008. V roce 2009 tento podniky měl poprvé tržby z prodeje cenných papírů a vkladů.

Společnost AGROTEC a.s. za období roku 2009 vykázala celkové tržby za prodej zemědělských, stavebních strojů a dále nákladních a osobních vozidel a náhradních dílů na tyto stroje v hodnotě 2 117 438 tis. Kč, což je téměř o 31% méně, než činily tržby za prodej zboží v loňském roce. V tržbách ze služeb, charakteru servisních výkonů provedených na prodávaných strojích a vozidlech, se podařilo dosáhnout obrátu 393 070 tis. Kč, tedy v řádu na úrovni roku 2008. Výkon byl nepatrně nižší zejména z důvodu uzavření provozu vlastní výroby – kovovýroby, která se stala v době recese a nižší poptávky na trhu nekonkurenceschopná a nerentabilní.



Graf 1: Vývoj tržeb (vlastní zpracování)



Graf 2: Tržní podíl 2010 (zdroj: firemní materiály)

Jak je patrné z předchozí tabulky a grafu, firma v roce 2010 má 14,2% podíl na trhu, tudíž je třetí největší firmou na trhu.

2.1.6 Dlouhodobá strategie podniku:

1. V oblasti rozvoje společnosti:

- Ve všech komoditách, ve kterých společnost podniká být mezi třemi nejlepšími na trhu. /tržní podíl/
- Mapovat a následně rozvíjet aktivity na potencionálních trzích.
- Budovat obchodně servisní síť s majetkovou účastí společnosti.

2. V oblasti služeb zákazníkům:

- V hodnocení CSI (spokojenost zákazníků) trvale dosahovat 85% index spokojenosti.
- Meziročně snižovat počet ztracených bonitních zákazníků.

3. V oblasti lidských zdrojů:

- V hodnocení ESI (spokojenost zaměstnanců) trvale dosahovat 85% index spokojenosti.
- Stabilizovat a rozvíjet lidské zdroje pro strategické pozice ve společnosti.

MOTTO:

„Je lepší zaměřit se na budoucnost, protože to je místo, kde strávíme zbytek našeho života.“

2.1.7 Zdroje pro vypracování finanční analýzy

Pro vypracování finanční analýzy jsem použila výroční zprávy společnosti AGROTEC a.s. z let 2007 – 2009, které osahovaly rozvahy, výkazy zisku a ztráty a přehledy o peněžních tocích. Vše sestavené k 31. 12. příslušného roku.

2.2 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku

Společnost AGROTEC a.s. spatřuje největší problém v tom, jak získat větší procento na finančním trhu. Snaží se dostat ze 14,2% na 15% trhu.

Dále by ráda zvýšila prodej novým zákazníkům, vyškolit tzv. pracovníka „profesionála“, chybí osobní školení – nedostatečné personální obsazení.

Dále má problém s vytvořením sběru marketingových informací na trhu a zvýšením povědomí o kvalitě a značce strojů New Holland a KUHN.

Také se potýká s problémem, že mají nedostatek kvalitních mechaniků, aby mohli fungovat také jako podpora prodeje, mohli se věnovat kvalitně PDI a intenzivnější práci se zákazníky.

Finanční analýzu v podniku zpracovává oddělení controllingu. Finanční analýza se provádí u org. uspořádaných jednotek, pro které jsou stanoveny určité cíle. Pro každý rok je stanoven určitý plán, skutečné výsledky se potom srovnávají s plánovanými. Vznikne-li nějaká odchylka, zjišťuje se její důvod a hledají se opatření pro to, aby se odchylka srovnala. Pro nalezení důvodu může vzniknout projektový tým, složený ze specialistů v daném oboru, kteří hledají řešení pomocí konkrétních opatření.

Společnost využívá informační systém SAP R-3, jež v sobě obsahuje modul pro controlling a účetnictví. Pomocí tohoto programu je možná exportovat data do Excelu.

2.3 Analýza soustav ukazatelů

2.3.1 QUICK TEST (Kralickův rychlý test)

Rok		Finanční stabilita		Výnosová situace	
	Ukazatel (vzorec výpočtu)	<u>Vlastní kapitál</u> Aktiva [%]	(Cizí zdroje-Rezervy)- <u>Pohot.peň.pr.</u> Provozní CF [roky]	<u>Provozní CF</u> Tržby [%]	<u>Zisk před</u> <u>zdaněním+N.úroky</u> Aktiva [%]
	Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti
	Známka hodnocení:				
	1 <i>výborný</i>	> 30 %	< 3 r.	> 10 %	> 15 %
	2 <i>velmi dobrý</i>	> 20 %	< 5 r.	> 8 %	> 12 %
	3 <i>průměrný</i>	> 10 %	≤ 12 r.	> 5 %	> 8 %
	4 <i>špatný</i>	≤ 10 %	> 12 r.	≤ 5 %	≤ 8 %
	5 <i>hrozba insolvence</i>	neg.	> 30 r.	neg.	neg.

2007	Výše ukazatele	37,64%	5,57	4,73%	7,42%
	Známka ukazatele	1	3	4	4
	Zn. fin. stability	2		XX	
	Zn. výnos. situace	XX		4	
	Známka celkem	3			

2008	Výše ukazatele	33,60%	-7,14	-5,54%	2,95%
	Známka ukazatele	1	1	5	4
	Zn. fin. stability	1		XX	
	Zn. výnos. situace	XX		4,5	
	Známka celkem	2,75			

2009	Výše ukazatele	44,19%	3,04	11,05%	3,71%
	Známka ukazatele	1	2	1	4
	Zn. fin. stability	1,5		XX	
	Zn. výnos. situace	XX		2,5	
	Známka celkem	2			

Známka ukazatele finanční stability vyšla ve všech sledovaných letech ve velmi dobrých hodnotách, což znamená, že společnost je finančně stabilní. Ovšem rok 2008 se nedá přesně vyhodnotit z hlediska ukazatele zadluženosti, protože v tomto roce vyšlo provozní Cash-flow v záporných hodnotách.

Z hlediska výnosové situace na tom společnost na začátku sledovaného období už tak moc dobře nebyla. V roce 2007 byla výsledná známka 4 a v roce 2008, opět díky zápornému provoznímu Cash-flow, vyšla známka 4,5. Ale v roce 2009 se známka ukazatele výnosové situace vyšplhala až na 2,5, díky tomu, že známka finanční výkonnosti byla 1. Na konci sledovaného období na tom tedy byla společnost lépe než na začátku.

Celkově by se tedy dalo říci, že situace společnosti se každým sledovaným rokem zlepšovala.

2.3.2 Altmanův index finančního zdraví (Z - skóre 1983)

V následující kapitole je popsán vývoj Altmanova indexu finančního zdraví v jednotlivých letech.

Z – skóre 1983	2007	2008	2009
$=0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$	2,5679	1,9809	2,0265

X ₁	2007	2008	2009
$= \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$	0,1220	0,0435	0,0934
ČPK	221 064	93 316	159 531
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X ₂	2007	2008	2009
$= \text{Kumulovaný nerozdělený zisk minulých let} / \text{Aktiva celkem}$	0,1571	0,1692	0,2266
Nerozdělený zisk	284 834	362 784	386 869
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X ₃	2007	2008	2009
$= \text{EBIT (Provozní VH)} / \text{Aktiva celkem}$	0,0633	0,0269	0,0352
EBIT	114 702	57 748	60 054
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

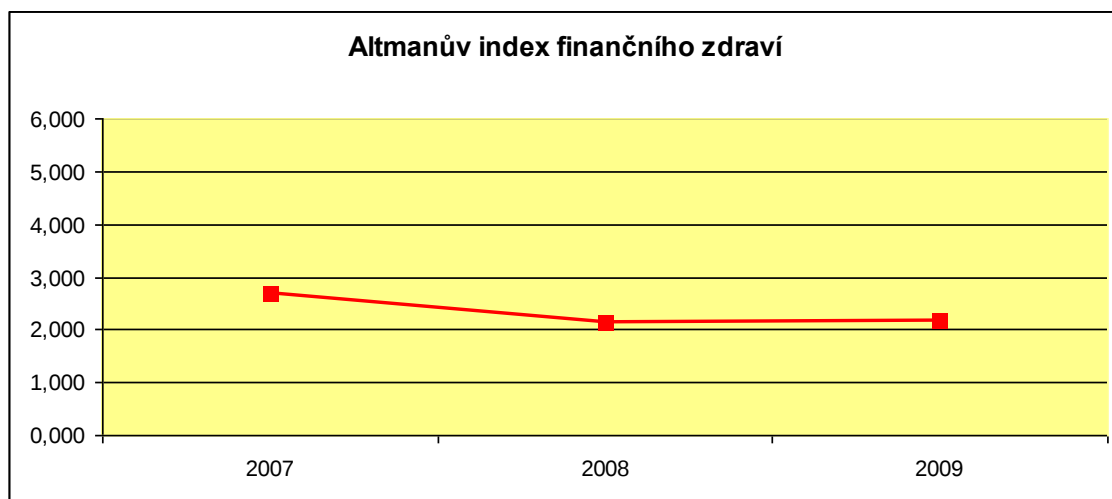
X₄	2007	2008	2009
= Základní kapitál/Cizí zdroje	0,2354	0,1869	0,2791
Základní kapitál	266 000	266 000	266 000
Cizí zdroje	1 129 920	1 423 375	952 907

X₅	2007	2008	2009
= Tržby/Aktiva celkem	2,0559	1,6476	1,5441
Tržby	3 725 602	3 531 710	2 636 545
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

Pro **rok 2007** vyšel index 2,5679, můžeme tedy říci, že v roce 2007 byla společnost finančně stabilní. Společnost se nachází v šedé zóně.

V **roce 2008** hodnoty nepatrně klesly a index vyšel 1,9809. I přes tento pokles můžeme společnost posoudit stále jako finančně stabilní. Nachází se v šedé zóně.

V **roce 2009** vyšel jen nepatrně vyšší index než v roce 2009, a to 2,0265. Společnost je tedy i nadále finančně stabilní, nehrozí u ní bankrot, ale její další vývoj je zatím nejasný. I nadále se nachází v šedé zóně.



Graf 3: Altmanův index finančního zdraví (vlastní zpracování)

Z grafu, který ukazuje vývoj Altmanova indexu finančního zdraví je patrné, že největší pokles byl v roce 2008, ale v roce 2009 je vidět mírný nárůst.

2.3.3 Indexy IN (IN 95, IN99, IN 01)

2.3.4 INDEX IN95

Tento index je především zaměřen na schopnost společnosti splácet závazky.

INDEX IN95	2007	2008	2009
$= 0,33 \cdot X_1 + 0,11 \cdot X_2 + 9,70 \cdot X_3 + 0,28 \cdot X_4 + 0,10 \cdot X_5 - 28,32 \cdot X_6$	2,0045	1,0967	3,5191

X_1	2007	2008	2009
$= \text{Aktiva celkem} / \text{Cizí zdroje}$	1,6038	1,5060	1,7919
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516
Cizí zdroje	1 129 920	1 423 375	952 907

X_2	2007	2008	2009
$= \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$	9,2696	2,6533	3,1807
EBIT	114 702	57 748	60 054
Nákladové úroky	12 374	21 765	18 881

X_3	2007	2008	2009
$= \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$	0,0633	0,0268	0,0352
EBIT	114 702	57 748	60 054
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X_4	2007	2008	2009
$= \text{Výnosy} / \text{Aktiva celkem}$	2,1355	1,7509	1,6158
Výnosy	3 869 702	3 753 252	2 758 988
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X_5	2007	2008	2009
$= \text{Oběžná aktiva} / \text{Krát. závazky} + \text{Krát. bankovní úvěry}$	1,2264	1,0757	1,1817
Oběžná aktiva	1 197 395	1 326 752	1 037 569
Krátkodobé závazky	667 754	761 061	523 472
Krátkodobé bankovní úvěry	308 577	472 375	354 566

X₆	2007	2008	2009
= Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy	0,1726	0,2028	0,1897
Závazky po lhůtě splatnosti	667 754	761 061	523 472
Výnosy	3 869 702	3 753 252	2 758 988

V případě **věřitelského indexu** je patrné, že ve všech sledovaných letech, kromě roku 2008, přesahují hodnoty číslo 2, znamená to tedy, že se podnik nachází v dobré finanční situaci a je schopen platit své závazky. V roce 2008 vyšla hodnota ukazatele v intervalu $1 \leq \text{IN95} < 2$, znamená to tedy, že v tomto roce mohly vzniknout problémy s placením závazků. Je to způsobeno hlavně klesajícím ziskem během sledovaného období.

2.3.5 INDEX IN99 (vlastnický)

Zdůrazňuje pohled vlastníka, je to index z hlediska tvorby hodnoty pro vlastníka.

INDEX IN99	2007	2008	2009
= $-0,017 \cdot X_1 + 4,573 \cdot X_3 + 0,481 \cdot X_4 + 0,015 \cdot X_5$	1,3078	0,9553	0,9254

X₁	2007	2008	2009
= Aktiva celkem/Cizí zdroje	1,6038	1,5060	1,7919
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516
Cizí zdroje	1 129 920	1 423 375	952 907

X₃	2007	2008	2009
= EBIT/Aktiva celkem	0,0633	0,0268	0,0352
EBIT	114 702	57 748	60 054
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X₄	2007	2008	2009
= Výnosy/Aktiva celkem	2,1355	1,7509	1,6158
Výnosy	3 869 702	3 753 252	2 758 988
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X_5	2007	2008	2009
$=\text{Oběžná aktiva/Krát. závazky} + \text{Krát. bankovní úvěry}$	1,2264	1,0757	1,1817
Oběžná aktiva	1 197 395	1 326 752	1 037 569
Krátkodobé závazky	667 754	761 061	523 472
Krátkodobé bankovní úvěry	308 577	472 375	354 566

V případě **vlastnického indexu** se firma nachází v tzv. šedé zóně. V roce 2007 dosáhla hodnota čísla 1,3078, znamená to tedy, že nelze přesně určit, zda společnost tvoří či netvoří hodnotu pro vlastníka.

V roce 2008 vyšla hodnota 0,9553, což znamená, že společnost spíše netvoří hodnotu pro vlastníka.

V roce 2009 je z hodnoty 0,9254 patrné, že stále spíše netvoří hodnotu pro vlastníka.

Podnik by měl dosahovat dobré úrovně indexu IN95 a také dobré úrovně indexu IN99. Když posoudíme věřitelský index IN95 a vlastnický index IN99, tak nám vyplyne, že společnost dosahuje dobré úrovně indexu IN95 současně se spíše špatnou úrovní indexu IN99. Svědčí to tedy o tom, že se jedná o stabilizovaný podnik s nedostatečnou výkonností pro vlastníka.

2.3.6 INDEX IN01

Tento index spojuje oba předešlé indexy, hodnotí tedy schopnost dostát závazkům a zároveň i tvorbu hodnoty pro vlastníka.

INDEX IN01	2007	2008	2009
$=0,13*X_1+0,04*X_2+3,92*X_3+0,21*X_4+0,09*X_5$	1,3862	0,8715	0,9438

X₁	2007	2008	2009
= Aktiva celkem/Cizí zdroje	1,6038	1,5060	1,7919
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516
Cizí zdroje	1 129 920	1 423 375	952 907

X₂	2007	2008	2009
= EBIT/Nákladové úroky	9,2696	2,6533	3,1807
EBIT	114 702	57 748	60 054
Nákladové úroky	12 374	21 765	18 881

X₃	2007	2008	2009
= EBIT/Aktiva celkem	0,0633	0,0268	0,0352
EBIT	114 702	57 748	60 054
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X₄	2007	2008	2009
= Výnosy/Aktiva celkem	2,1355	1,7509	1,6158
Výnosy	3 869 702	3 753 252	2 758 988
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X₅	2007	2008	2009
=Oběžná aktiva/Krát. závazky + Krát. bankovní úvěry	1,2264	1,0757	1,1817
Oběžná aktiva	1 197 395	1 326 752	1 037 569
Krátkodobé závazky	667 754	761 061	523 472
Krátkodobé bankovní úvěry	308 577	472 375	354 566

Podle **indexu IN01** se hodnoty nachází ve všech sledovaných letech v rozmezí intervalu $0,75 \leq \text{IN01} < 1,77$. Znamená to tedy, že sice netvoří hodnotu, ale ani není bankrotující.

2.3.7 INDEX IN05

Tento index je jakousi aktualizací indexu IN01, ale je posuzován podle jiných kritérií. Také se mu říká světový index důvěryhodnosti českého podniku.

INDEX IN05	2007	2008	2009
$= 0,13 \cdot X_1 + 0,04 \cdot X_2 + 3,92 \cdot X_3 + 0,21 \cdot X_4 + 0,09 \cdot X_5$	1,3862	0,8715	0,9438

X_1	2007	2008	2009
$= \text{Aktiva celkem} / \text{Cizí zdroje}$	1,6038	1,5060	1,7919
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516
Cizí zdroje	1 129 920	1 423 375	952 907

X_2	2007	2008	2009
$= \text{EBIT (Provozní VH)} / \text{Nákladové úroky}$	9,2696	2,6533	3,1807
EBIT (Provozní VH)	114 702	57 748	60 054
Nákladové úroky	12 374	21 765	18 881

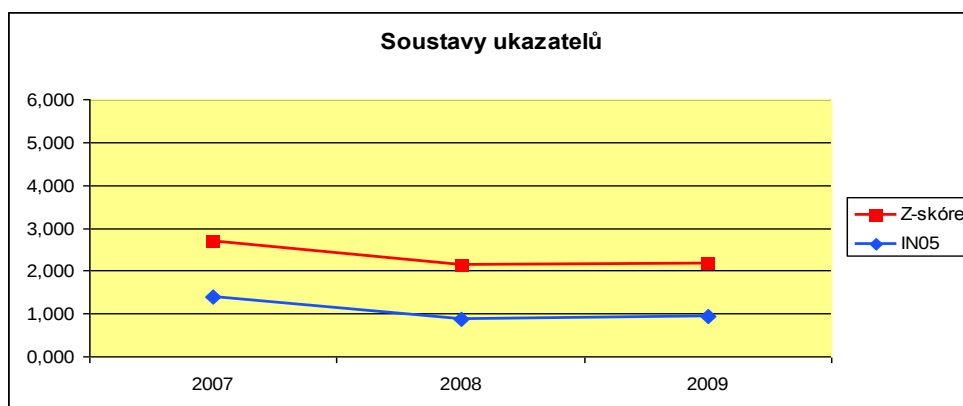
X_3	2007	2008	2009
$= \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$	0,0633	0,0268	0,0352
EBIT	114 702	57 748	60 054
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X_4	2007	2008	2009
$= \text{Výnosy} / \text{Aktiva celkem}$	2,1355	1,7509	1,6158
Výnosy	3 869 702	3 753 252	2 758 988
Aktiva celkem	1 812 114	2 143 578	1 707 516

X_5	2007	2008	2009
$= \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krt. závazky} + \text{Kr. bank úvěry})$	1,2264	1,0757	1,1817
Oběžná aktiva	1 197 395	1 326 752	1 037 569
Krátkodobé závazky	667 754	761 061	523 472
Krátkodobé bankovní úvěry	308 577	472 375	354 566

Podle **indexu IN05** je podnik v letech 2007 a 2009 v tzv. šedé zóně, netvoří sice hodnotu, ale není bankrotující. V roce 2008 je hodnota ukazatele 0,8715, což pro podnik

znamená, že byl ohrožen finančními problémy. K této hranici se však přiblížil jen lehce, nebyl tedy vážně ohrožen.



Graf 4: Soustavy ukazatelů (vlastní zpracování)

Podle grafu index IN95 kopíruje křivku Altmanova indexu finančního zdraví.

2.3.8 Výpočet finančního zdraví dle SZIF

Pro vyhodnocení finančního zdraví podniku se používá devět ekonomických ukazatelů, těmto ukazatelům jsou podle dosažených výsledků přiděleny body (viz tabulka bodového hodnocení). Hodnocení finančního zdraví se provádí za poslední tři účetně uzavřené roky.

Tabulka 4: Bodové hodnocení (vlastní zpracování)

Finanční zdraví podniku		
kategorie	od	do
A - ANO	25,01	31,00
B - ANO	17,01	25,00
C - ANO	15,01	17,00
D - NE	12,51	15,00
E - NE	9,00	12,50

Výpočet se provede pro každý rok a výsledný počet bodů pro posouzení je aritmetickým průměrem. Celkově je možno dosáhnout maximálně 31 bodů, pro splnění podmínky FZ (jakožto kritéria způsobilosti) je zapotřebí získat minimálně 15,01 bodů.⁴⁶

⁴⁶ Metodika výpočtu finančního zdraví FA [online]. 2011 [cit. 2011-04-01]. Dostupné z: <
http://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/eafrd/ekonomika>.

Tabulka 5: Výsledné hodnocení (vlastní zpracování)

<i>rok</i>	<i>2007</i>		<i>2008</i>		<i>2009</i>	
<i>ukazatel</i>	<i>výsledek</i>	<i>BODY</i>	<i>výsledek</i>	<i>BODY</i>	<i>výsledek</i>	<i>BODY</i>
ROA	8,26	3	4,59	3	3,72	3
Dlouhodobá rentabilita	21,17	3	19,08	3	26,36	3
Přidaná hodnota / vstupy	11,27	1	10,44	1	10,50	1
Rentabilita výkonů, z cash flow	5,06	1	3,75	1	3,85	1
Celková zadluženost	57,82	3	64,75	3	54,38	5
Úrokové krytí	12,10	3	4,52	3	3,36	3
Doba splatnosti dluhů, z cash flow	7,91	1	23,16	1	11,16	1
Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,59	2	0,14	1	0,40	1
Celková likvidita	1,16	1	1,06	1	1,08	1
Počet bodů celkem		18		17		19

Písmeno B v následující tabulce vymezuje kategorii finančního zdraví, tato kategorie je v rozmezí od 17,01 do 25,00 bodů. Jelikož nejnižší bodová hranice pro získání dotace je 15,01 bodů, znamená to tedy, že společnost by dotaci dostala.

Tabulka 6: Hodnocení finančního zdraví podle SZIF (vlastní zpracování)

<i>roky</i>	<i>období</i>	<i>průměrný počet bodů</i>	<i>ANO/NE</i>
3	2009-ÚČ, 2008-ÚČ, 2007-ÚČ	18,00	B - ANO
2	2009-ÚČ, 2008-ÚČ	18,00	B - ANO
2	2008-ÚČ, 2007-ÚČ	17,50	B - ANO

2.3.9 Diagnostický systém INFA⁴⁷

Tento systém slouží podnikům k ověření jejich finančního zdraví a porovnání jejich výsledků nejlepšími firmami v odvětví nebo průměrem za odvětví. Slouží k identifikaci hlavních předností firmy a nejpálčivějších problémů, které pomůže odhalit a tím představuje prvním krok k jejich řešení. Je východiskem pro formování a určení podnikové strategie.

⁴⁷ Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online]. 2010 [cit. 2010-11-29]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti

Zde hodnotím, jestli je podniková výkonnost dostatečná a jaká je skutečná výkonnost (ROE) oproti alternativní (re).

ukazatel	odvětví	podnik	hodnocení
ROE – re	6,26%	-16,28%	

Hodnota Spreadu podniku je slabší, neboť je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Slabost podniku je především v oblasti Tvorby EBIT, Stability a Jiných vlivů. A naopak silný se projevil v oblasti Dělení EBIT.

Hodnocení rentability vlastního kapitálu

Zde hodnotím, zda je velikost ROE dostatečná.

ukazatel	odvětví	podnik	hodnocení
ROE	8,89%	3,52%	

Hodnota ROE podniku je slabší, protože je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Dolů podnik táhne poměr Úplatné zdroje/ Aktiva a poměr Přidané hodnoty a výnosů. Dobré hodnoty podnik vykazuje v těchto ukazatelích: Osobní náklady/ Výnosy, Cizí zdroje/ Zisk, (Ostatní Výnosy - Náklady) / Výnosy, Odpisy/ Výnosy, Vlastní kapitál/ Aktiva a v úrokové míře.

Hodnocení úrovně rizika (odhad re)

Zde se hodnotí, jaká výnosnost odpovídá podstoupenému riziku.

ukazatel	odvětví	podnik	hodnocení
re	11,91%	18,52%	

Hodnota re podniku je slabší, protože je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví. Podnik je dobrý díky síle v ukazatelích: Úplatné zdroje/ Aktiva a Úroková míra. Naopak horší je v ukazatelích: Jiné vlivy na re, Vlastní kapitál/ Aktiva a Likvidita L3.

Hodnocení úrovně provozní oblasti

Zde hodnotím, zda je provozní výkonnost podniku v pořádku a jestli podnik tvoří dostatečný výstup.

ukazatel	odvětví	podnik	hodnocení
Produkční síla (EBIT / Aktiva)	7,43%	1,17%	
Obrat aktiv (Výnosy / Aktiva)	1,04	1,75	
Marže (EBIT / Výnosy)	7,14%	0,67%	
Přidaná hodnota / Výnosy	27,74%	8,87%	
Osobní náklady / Výnosy	14,41%	5,67%	
Odpisy / Výnosy	2,52%	0,89%	Nelze jasně vyhodnotit.
(Ostatní výnosy - ostatní náklady) / Výnosy	-3,67%	-1,63%	Nelze jasně vyhodnotit.

Provozní výkonnost je slabá. Hodnota produkční síly podniku je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Hodnota obratu aktiv podniku je vynikající a je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem. Hodnota marže podniku je slabá, přičemž je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Podíl přidané hodnoty na výnosech podniku je slabší, protože je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Podíl osobních nákladů na výnosech podniku je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem. Podíl Odpisů na výnosech nelze jednoznačně vyhodnotit. Vyžaduje další informace. Podíl (Ostatní výnosy - ostatní náklady) / Výnosy nelze jednoznačně vyhodnotit. Vyžaduje analytičtější pohled.

Problémovou oblastí je poměr Přidané hodnoty a Výnosů. Pozitivně lze hodnotit ukazatele: Osobní náklady/ Výnosy, (Ostatní výnosy/ Ost. Náklady)/ Výnosy, Odpisy/ Výnosy a Výnosy/ Aktiva.

Hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)

Zde se řeší, zda je finanční páka nastavena vhodně a jak je výstup podniku dělen.

ukazatel	odvětví	podnik	hodnocení
Úplatné zdroje / Aktiva	56,97%	61,12%	
Vlastní kapitál / Aktiva	39,22%	33,60%	
Úroková míra	6,23%	3,69%	

Podíl UZ/Aktiva podniku je příliš vysoký, protože je vyšší než charakteristická hodnota za odvětví. Společnost má výrazně nižší podíl vlastního kapitálu. Hodnota úrokové míry podniku je příznivá, jelikož je nižší než hodnota u nejlepších podniků odvětví.

Kapitálová struktura je vzhledem k provozní výkonnosti nevhodná. Problém je především v provozní výkonnosti. Podíl UZ/Aktiva je příliš vysoký. Hodnota úrokové míry je příznivá.

Hodnocení úrovně likvidity

Zde zjišťuji, zda je likvidita podniku v pořádku, zda je zachována finanční stabilita podniku a jestli je podnik důvěryhodným partnerem.

ukazatel	odvětví	podnik	hodnocení
Likvidita L3	1,41	1,03	
Likvidita L2	0,50	1,01	
Likvidita L1	0,02	0,37	

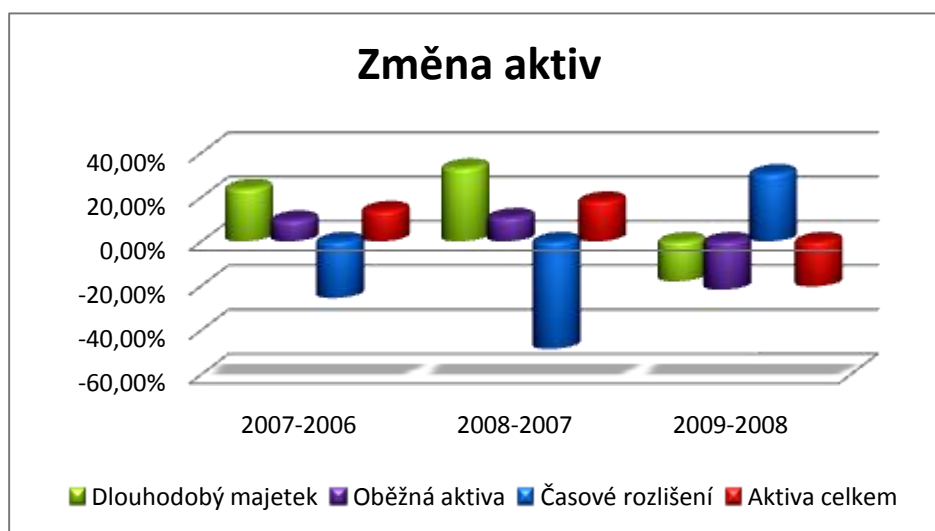
Likvidita L3 podniku je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Likvidita L2 podniku je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví. Likvidita L1 podniku je slabší a je nižší než charakteristická hodnota za odvětví.

2.4 Analýza stavových ukazatelů

2.4.1 Horizontální analýza rozvahy (v tis. Kč)

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

	Relativní analýza			Absolutní analýza		
	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2007-2006	2008-2007	2009-2006
Aktiva celkem	14,030%	18,292%	-20,343%	222956	331464	-436062
Dlouhodobý majetek	23,854%	33,186%	-18,053%	117947	203232	-147245
Dlouhodobý nehmotný majetek	7,707%	-7,552%	-15,081%	1643	-1734	-3201
Dlouhodobý hmotný majetek	4,185%	-1,860%	-6,915%	18690	-8656	-31575
Dlouhodobý finanční majetek	367,703%	172,052%	-33,296%	97614	213622	-112469
Oběžná aktiva	9,693%	10,803%	-21,796%	105803	129357	-289183
Zásoby	-6,974%	79,641%	-41,103%	-28332	300991	-279062
Dlouhodobé pohledávky	0,000%	-100,00%	-	0	-59849	76675
Krátkodobé pohledávky	13,634%	-2,412%	22,655%	76489	-15377	140948
Krátkodobý finanční majetek	89,461%	-78,969%	281,426%	57646	-96408	72256
Časové rozlišení	-25,490%	-48,470%	30,602%	-794	-1125	366



Graf 5: Vývoj aktiv (vlastní zpracování)

Celková aktiva se v roce 2007 zvýšila o 14% (223 mil. Kč), v roce 2008 oproti roku 2007 se zvýšila zhruba o 18% (331 mil. Kč), ale v roce 2009 výrazně poklesla a to o 20% (436 mil Kč). Největší podíl na tom měl pokles dlouhodobého majetku a zásob.

Dlouhodobý finanční majetek je položkou, která v letech 2007 a 2008 nejvíce narůstala. V roce 2007 to bylo 368% (98 mil. Kč) a v roce 2008 o 172% (214 mil. Kč). V roce 2009 ovšem výrazně poklesl, zhruba o 33% (112 mil. Kč) a to díky položce samostatné movité věci.

Oběžná aktiva též v roce 2008 vzrostla, o 10,8% (129 mil. Kč) a v roce 2009 klesla o 21,8% (289 mil. Kč). Je to způsobeno zásobami, které v roce 2008 vzrostly o 80% (301 mil. Kč), firma zřejmě pořídila velké množství zásob na sklad. A v roce 2009 poklesly o 22% (279 mil. Kč), firma nejspíš skoro polovinu zásob prodala.

Pokud jde o **dlouhodobé pohledávky**, tak tato položka se zvýšila v roce 2008 o 100%, je to kvůli tomu, že předtím žádné dlouhodobé pohledávky neměla.

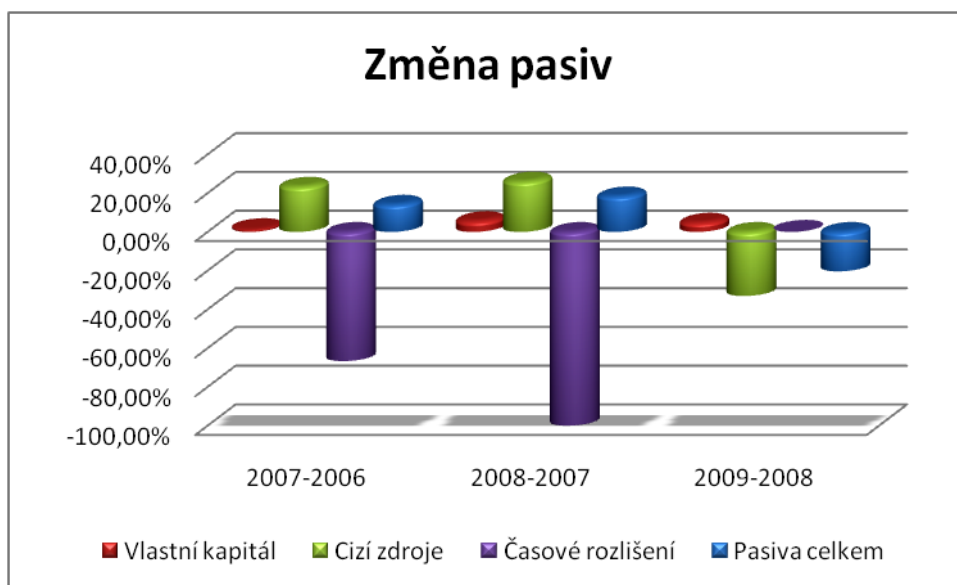
Krátkodobé pohledávky nejvíce vzrostly v letech 2007 (o 14%; 76 mil. Kč) a 2009 (o 23%; 141 mil. Kč). V roce 2008 jsme zaznamenali mírný pokles oproti roku 2007.

Krátkodobý finanční majetek v roce 2007 vzrostl o 89% (58 mil. Kč), příčinou bylo více peněz na bankovních účtech. V roce 2008 ovšem o 79% (96 mil. Kč) pokles, opět díky bankovním účtům. A v roce 2009 výrazně vzrostl o 281% (72 mil. Kč).

Časové rozlišení v prvních dvou letech velmi pokleslo, ale v roce 2009 opět vzrostlo a to o 31% (366 tis. Kč).

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

	Relativní analýza			Absolutní analýza		
	2007-2006	2008-2007	2009-2008	2007-2006	2008-2007	2009-2008
Pasiva celkem	14,030%	18,292%	-20,343%	222956	331464	-436062
Vlastní kapitál	1,411%	5,578%	4,763%	9493	38048	34306
Základní kapitál	0,000%	0,000%	0,000%	0	0	0
Kapitálové fondy	-13,895%	39,022%	-15,187%	-5250	12695	-6869
Rez. fond, neděl. a ost. fondy	26,405%	24,510%	6,085%	3496	4102	1268
VH minulých let	-0,306%	27,367%	6,639%	-875	77950	24085
VH běžného úč. období	17,334%	-69,101%	62,407%	12122	-56699	15822
Cizí zdroje	23,303%	25,971%	-33,053%	213541	293455	-470468
Rezervy	194,993%	-75,622%	6,707%	32866	-37600	813
Dlouhodobé závazky	297,924%	356,567%	-47,962%	19517	92950	-57083
Krátkodobé závazky	0,736%	13,973%	-31,218%	4881	93307	-237589
Bankovní úvěry a výpomoci	67,917%	37,476%	-33,249%	156277	144798	-176609
Časové rozlišení	-66,667%	-100,000%	-	-78	-39	100



Graf 6: Vývoj pasiv (vlastní zpracování)

Celková pasiva v roce 2007 vzrostla o 14% (223 mil. Kč). V roce 2008 vzrostla o 18% (331 mil. Kč). Ale v roce 2009 jsme zaznamenali pokles celkových pasiv o 20% (436 mil. Kč), což bylo především způsobeno poklesem kap. fondů, dlouhodobých a krátkodobých závazků a bankovními úvěry.

Kapitálové fondy v roce 2007 poklesly o 14% (5 mil. Kč), v roce 2008 naopak vzrostly o 39% (13 mil. Kč) a v roce 2009 zase poklesly, o 15% (6 mil. Kč).

Cizí zdroje vzrostly v roce 2007 o 23% (214 mil. Kč) a v roce 2008 o 26% (293 mil. Kč), to bylo způsobeno především vzrůstem **Dlouhodobých závazků** (o 298% a 357%) a **Bankovních úvěrů** (o 68% a 37%). A v roce 2009 poklesly o 33,05% (470 mil. Kč). Pokles cizích zdrojů byl především ovlivněn poklesem položek Dlouhodobé závazky (-47,96%; -57 mil. Kč), Krátkodobé závazky (-31,22%; -238 mil. Kč) a Bankovní úvěry a výpomoci (-33,25%; -177 mil. Kč).

2.4.2 Vertikální analýza rozvahy (v tis. Kč):

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Aktiva	2007-2006	2008-2007	2009-2008
Dlouhodobý majetek	33,795%	38,050%	39,144%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,267%	0,990%	1,056%
Dlouhodobý hmotný majetek	25,676%	21,302%	24,893%
Dlouhodobý finanční majetek	6,852%	15,758%	13,195%
Oběžná aktiva	66,077%	61,894%	60,765%
Zásoby	20,856%	31,673%	23,418%
Dlouhodobé pohledávky	3,303%	0,000%	4,490%
Krátkodobé pohledávky	35,181%	29,024%	44,690%
Krátkodobý finanční majetek	6,737%	1,198%	5,735%
Časové rozlišení	0,128%	0,056%	0,091%

U **dlouhodobého majetku** je patrné, že tvoří přibližně kolem 33% z celkových aktiv. V následujících letech se pak tyto hodnoty o pár procent zvyšují.

Dlouhodobý nehmotný majetek nehraje v této společnosti důležitou roli.

Největší položkou dlouhodobého majetku je **dlouhodobý hmotný majetek**, který tvoří každoročně okolo 20% celkových aktiv. Tyto hodnoty během let mírně kolísají.

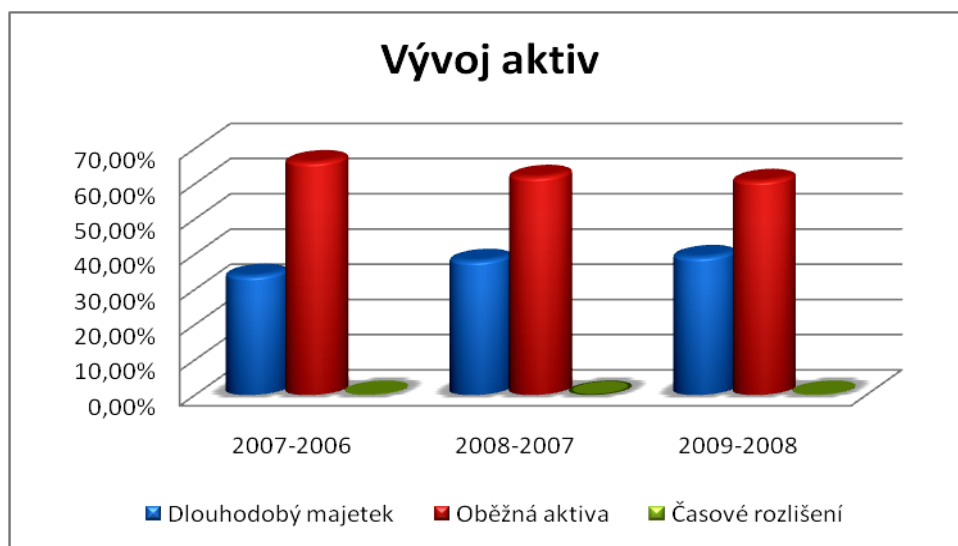
U **finančního dlouhodobého majetku** vidíme, že v letech 2007 a 2008 tyto hodnoty narůstaly, v roce 2009 však pomalu klesá. Tj. v letech 2007, 2008 více investovali do DFM.

U **oběžných aktiv** je patrné, že tvoří až přes 60% z celkových aktiv. Tím pádem tuto společnost můžeme označit jako lehkou kapitálovou firmu. Jinak zde může vidět, že poměr oběžných aktiv k celkovým aktivům se každým rokem snižuje.

U **zásob** vidíme, že podnik má do doby než dojde k spotřebě či k prodeji těchto zásob okolo 20% z celkových aktiv, tyto hodnoty jsou pro podnik dobré, avšak v roce 2008 již poměr vzrostl na 32%, což je zbytečně moc, dá se předpokládat, že měl podnik problémy s prodejem.

Poměr **dlouhodobých pohledávek** je velmi příznivý.

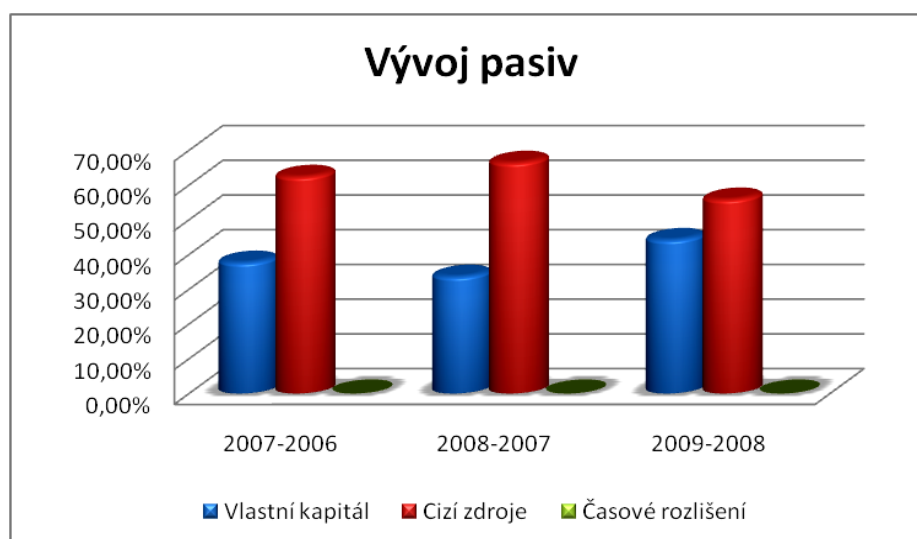
Krátkodobých pohledávek v letech 2007 a 2009 je poměrně nepříznivý. Lepší poměr připadá v roce 2008.



Graf 7: Vývoj aktiv (vlastní zpracování)

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Pasiva	2007-2006	2008-2007	2009-2008
Vlastní kapitál	37,644%	33,598%	44,188%
Základní kapitál	14,679%	12,409%	15,578%
Kapitálové fondy	1,795%	2,110%	2,246%
Rez. fond, neděl. a ost. fondy	0,924%	0,972%	1,295%
VH minulých let	15,718%	16,924%	22,657%
VH běžného úč. období	4,528%	1,183%	2,411%
Cizí zdroje	62,354%	66,402%	55,807%
Rezervy	2,744%	0,565%	0,757%
Dlouhodobé závazky	1,439%	5,552%	3,627%
Krátkodobé závazky	36,849%	35,504%	30,657%
Bankovní úvěry a výpomoci	21,322%	24,780%	20,765%
Časové rozlišení	0,002%	0,000%	-



Graf 8: Vývoj pasiv (vlastní zpracování)

Vlastní kapitál během jednotlivých let tvoří okolo 33-37%, což jsou příznivé hodnoty.

Poměr **základního kapitálu** k celkovým pasivům je roven okolo 12-16%, takže nedochází k velkým skokům výše celkových pasiv.

VH minulých let tvořil v letech 2007 až 2008 hodnoty okolo 16%, v roce 2009 tento poměr vzrostl na 22,6%.

Poměr **VH z běžného účetního období** se v jednotlivých letech mění.

Poměr **cizích zdrojů** k celkovým pasivům se pohybuje mezi 55-66 procenty, což je pro podnik v normě. Firma se spoléhá na to, že cizí kapitál je levnější než vlastní.

Tvorba **rezerv** je pro podnik v letech 2007 velmi důležitá, poté se poměrové ukazatele snižují.

Podnik spíše využívá krátkodobých závazků než dlouhodobých.

U **bankovních úvěrů a výpomocí** je patrné, že v roce 2007 až 2008 tyto úvěry čerpají a v následujícím roce tento poměr k celkovým pasivům klesá, tudíž se dá počítat s tím, že úvěry jsou postupem času spláceny.

2.4.3 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč):

Tabulka 11: Horizontální analýza výsledovky (vlastní zpracování)

Položka	2007-2006	2008-2007	2009-2008
Tržby za prodej zboží	21,934%	-4,442%	-31,779%
Obchodní marže	26,734%	7,652%	-34,549%
Výkony	-5,857%	3,272%	-5,386%
Tržby za prodeje výrobků a služeb	-7,360%	1,786%	-1,403%
Přidaná hodnota	24,089%	-10,029%	-28,233%
Osobní náklady	-1,654%	2,247%	-19,072%
Tržby z prodeje dlouh. maj. a materiálu	127,46%	-65,929%	-3,643%
Provozní HV	21,380%	-49,654%	3,993%
Finanční HV	-426%	-327,228%	-3,671%
Mimořádný HV	112,35%	-59,884%	-23,188%
HV za účetní období	17,334%	-69,101%	62,407%

Tržby za prodej zboží v roce 2007 stouply, tedy firma nakupovala a i s jistým úspěchem prodávala zboží, avšak od roku 2008 výrazně klesají, znamená to, že podnik prodává čím dál tím méně zboží, s čímž je spojen i pokles obchodní marže.

Přidaná hodnota v roce 2007 vzrostla, což je pro firmu dobře, jelikož tato hodnota, by měla co nejvíce vzrůstat, ale v letech 2008 a 2009 poklesla a to není pro firmu dobré, je to způsobeno poklesem obchodní marže a výkonů.

U **osobních nákladů** vznikl výrazný pokles v roce 2009, což je způsobeno především propouštěním zaměstnanců a snížením mzdových nákladů a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2007 razantně stouply, tedy firmě se dařilo prodávat dlouhodobý majetek a materiál, ale v roce 2008 došlo k propadu a tedy ke snížení tržeb, propad v roce 2009 oproti roku 2008 nebyl příliš výrazný.

Provozní hospodářský výsledek v roce 2007 stoupl vzhledem k růstu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, avšak následující roky došlo k jeho snížení vlivem propadu těchto tržeb, což vzhledem k tomu, že by měl tento hospodářský výsledek růst, není pro firmu dobré.

Finanční hospodářský výsledek výrazně klesá v letech 2007 a 2008, ale v roce 2009 oproti roku 2008 již nedošlo k příliš výraznému propadu, je to způsobeno finančními náklady, které převyšují finanční výnosy, kdy největší částku tvoří ostatní finanční náklady, většinou u tohoto hospodářského výsledku bývá ztráta způsobena nákladovými úroky a ostatními finančními náklady.

Mimořádný hospodářský výsledek měl vysoký růst v roce 2007, v následujících letech však klesal vlivem poklesu mimořádných výnosů.

Hospodářský výsledek za účetní období v roce 2007 oproti roku 2006 stoupl, avšak v roce 2008 výrazně klesl, tedy došlo ke vzrůstu nákladů, firma však udělala jistá opatření, která v roce 2009 vedla opět k jeho výraznému nárůstu. Tyto výkyvy jsou způsobeny změnami výsledků hospodaření za běžnou a mimořádnou činnost.

Doporučení:

Vzhledem k tomu, že u tržeb dochází k poklesu, firma by se měla zaměřit na inovace případně rozšíření poskytovaných služeb a produktu případně přijít na trh s něčím novým. Aby došlo ke snížení nákladů, může udělat jistá opatření a to například propuštěním zaměstnanců, což je v této firmě praktikováno, nakupování zboží od levnějších dodavatelů nebo změnou výrobních postupů.

Vzhledem k tomu, že výsledek hospodaření za účetní období v roce 2009 výrazně stoupl, tato firma již provedla jistá opatření pro zlepšení své situace.

2.4.4 Analýza Cash-Flow (v tis. Kč)

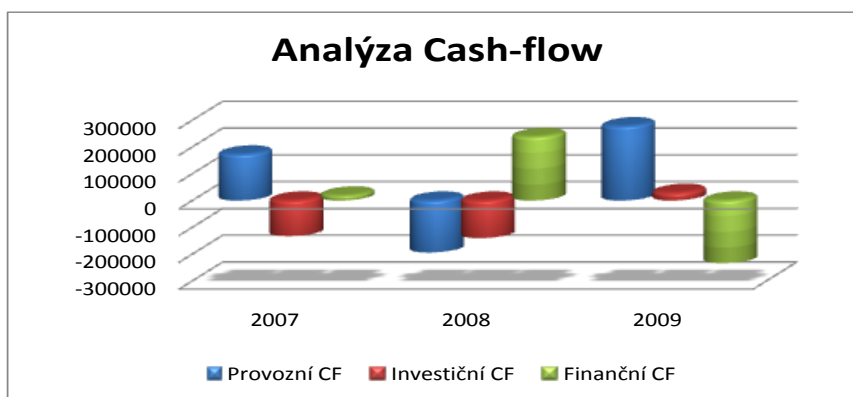
Tabulka 12: Analýza Cash-flow (vlastní zpracování)

Cash-flow	2007	2008	2009
Provozní CF	171984	-194006	277315
Investiční CF	-132616	-140150	28633
Finanční CF	18278	237748	-233692
CF celkem	57646	-96408	72256

Provozní CF – mělo by být co největší, což splňuje v letech 2007 a 2009, ale v roce 2008 bylo záporné, což pro společnost není dobré. Příčinou jsou pohledávky (nesolventní zákazníci).

Investiční CF – je dobré, že v prvních dvou letech je záporné, znamená to, že společnost investuje do svého rozvoje. V roce 2009 je ovšem kladné, což znamená, že společnost nemá skoro žádné investice.

Finanční CF – v prvních dvou letech je zřejmé, že společnost pravděpodobně čerpá peníze z dotací a úvěrů. V roce 2009 naopak peníze vyplácí.



Graf 9: Vývoj Cash-flow (vlastní zpracování)

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

2.5.1 Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)	2007	2008	2009
= oběžná aktiva – krátkodobá cizí pasiva	221 064	93 316	159 531
Oběžná aktiva	1 197 395	1 326 752	1 037 569
Krátkodobá cizí pasiva	976 331	1 233 436	878 038

Hodnota čistého pracovního kapitálu je ve všech sledovaných letech kladná. Znamená to tedy, že společnost je schopna hradit své závazky. V roce 2008 schopnost hradit závazky oproti roku 2007 poklesla, ale v roce 2009 hodnota čistého pracovního kapitálu opět vzrostla. Dá se tedy říci, že by schopnost společnosti hradit své závazky, mohla mít stoupající trend.



Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování)

Tabulka 14: Porovnání ČPK a Zásob (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009
= ČPK / Zásoby	0,585	0,137	0,399
ČPK	221 064	93 316	159 531
Zásoby	377 937	678 928	399 866

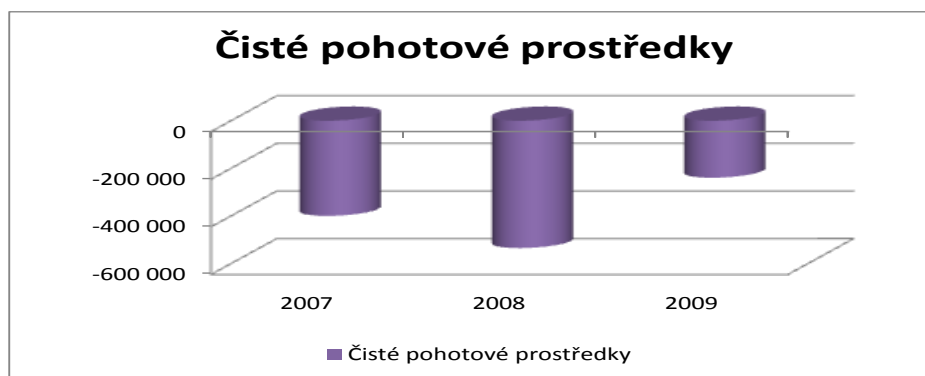
Čistý pracovní kapitál by se měl rovnat hodnotě zásob (ČPK/Zásoby=1; v krajním případě 0,7). Jak je patrné z tabulky, zásoby společnosti jsou mnohem dražší než ČPK.

2.5.2 Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky (vlastní zpracování)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)	2007	2008	2009
= pohotov. fin. Prostředky – okamžité splat. závazky	-399 366	-534 668	-239 199
Pohotov. finanční prostředky	122 083	25 675	97 931
Peníze na hotovosti	1 494	1 640	1 767
Peníze na běž. účtech	120 589	24 035	96 164
Okamžité splatné závazky	521 449	560 343	337 130

Tyto prostředky vycházejí z okamžitě splatných závazků a z nejlíkvidnějších aktiv. Z tabulky je patrné, že po celé sledované období je hodnota čistých pohotových prostředků záporná. Nejvíce záporná je v roce 2008, příčinou je to, že pohotov. finanční prostředky v tomto roce klesly na 25 675, ale okamžité splatné závazky vzrostly na 560 343. V následujícím roce tomu bylo naopak. Pohotov. finanční prostředky vzrostly a okamžité splatné závazky klesly. Hodnota čistých pohotových prostředků je sice pořád záporná, ale dá se předpokládat, že by se mohla dostat do kladných hodnot.



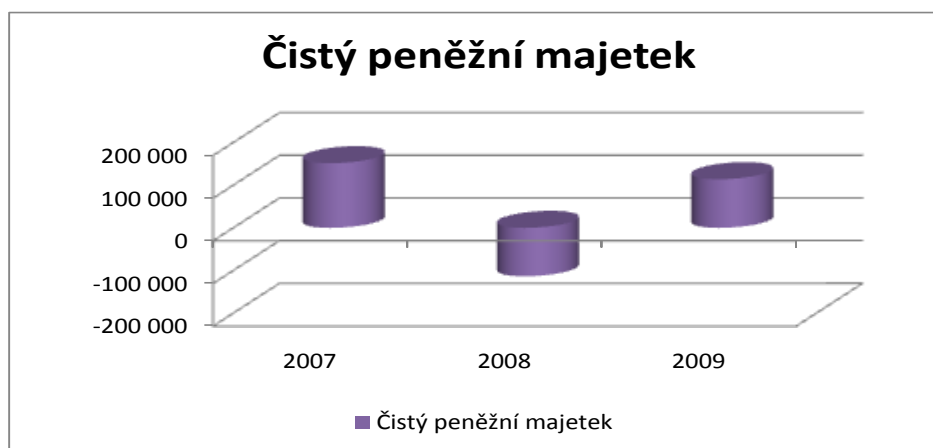
Graf 11: Vývoj čistých pohotových prostředků (vlastní zpracování)

2.5.3 Čistý peněžní majetek (v tis. Kč)

Tabulka 16: Čistý peněžní majetek (vlastní zpracování)

Čistý peněžní majetek	2007	2008	2009
= oběžná aktiva – zásoby – krátkodobé závazky	151 704	- 113 237	114 231
Oběžná aktiva	1 197 395	1 326 752	1 037 569
Zásoby	377 937	678 928	399 866
Krátkodobé závazky	667 754	761 061	523 472

Hodnota čistého peněžního majetku byla kladná v letech 2007 a 2009, jak ukazuje tabulka. V roce 2008 tato hodnota dosáhla záporného výsledku. To bylo způsobeno hlavně velkým poklesem oběžných aktiv.



Graf 12: Vývoj čistého peněžního majetku (vlastní zpracování)

2.6 Analýza tokových ukazatelů

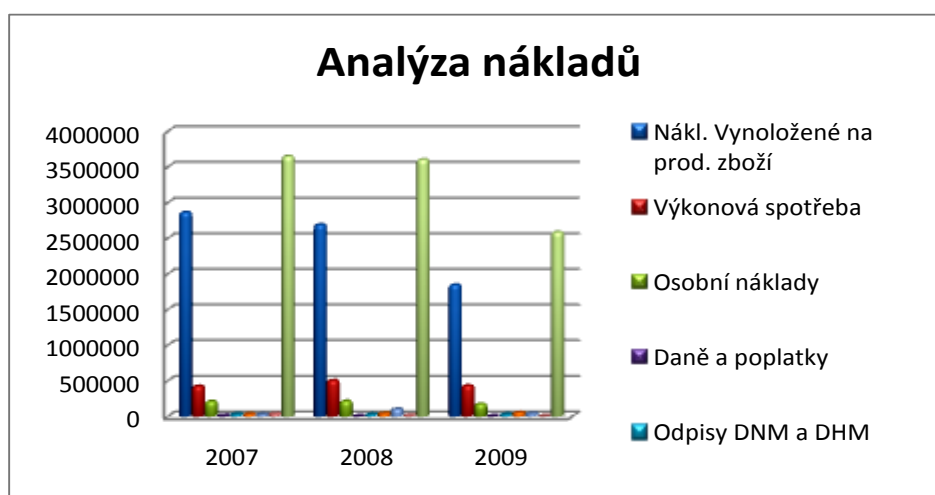
2.6.1 Analýza nákladů (v tis. Kč)

Společnost člení své náklady částečně na fixní náklady a částečně na variabilní. Ovšem ne všechny jsou jednoznačně fixní nebo variabilní, jen ty, které jsou pro společnost opravdu důležité. Například Mzdové náklady jsou částečně fixní (platy zaměstnanců, atd.) a částečně variabilní (závisí na tom, jak se společnosti daří).

Tabulka 17: Analýza nákladů (vlastní zpracování)

Náklady	2007	2008	2009
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 861 142	2 687 266	1 844 822
Výkonová spotřeba	422 231	502 197	429 724
Osobní náklady	208 118	212 794	172 209
Daně a poplatky	9 423	3 436	2 913
Odpisy DNM a DHM	35 195	33 529	33 309
Ostatní provozní náklady	37 147	44 511	53 316
Ostatní finanční náklady	33 985	103 245	44 521
Daň z příjmů za běžnou činnost	39 991	16 174	3 240
Náklady celkem	3 647 232	3 603 152	2 584 054

Jak je patrné z tabulky, celkové náklady společnosti ve sledovaném období klesají. Největší položkou nákladů jsou Náklady vynaložené na prodané zboží, její pokles tedy nejvíce ovlivňuje i pokles celkových nákladů.



Graf 13: Analýza nákladů (vlastní zpracování)

Doporučení: Společnost by své náklady mohla ještě více snížit nákupem zboží od levnějších dodavatelů, prodejem nepotřebných zdrojů (například zásob, které moc dlouho leží na skladě a za jejich uskladnění vynakládají zbytečné náklady), mohla by také propustit část zaměstnanců nebo využít outsourcingu.

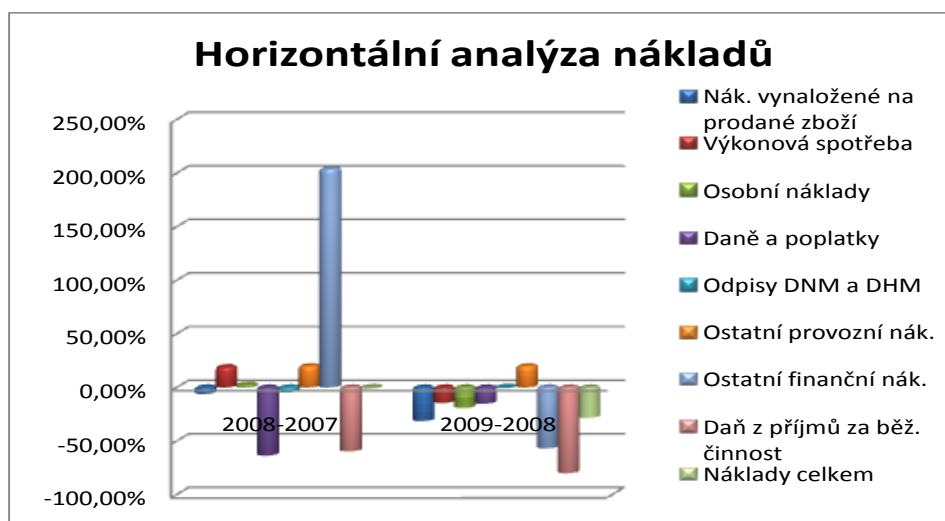
Tabulka 18: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)

Rozbor struktury	Změna 2007 - 2008		Změna 2008 - 2009	
	abs.	index	abs.	index
Náklady vynaložené na prodané zboží	-173876	-6,08%	-842444	-31,35%
Výkonová spotřeba	79966	18,94%	-72473	-14,43%
Osobní náklady	4676	2,25%	-40585	-19,07%
Daně a poplatky	-5987	-63,54%	-523	-15,22%
Odpisy DNM a DHM	-1666	-4,73%	-220	-0,66%
Ostatní provozní náklady	7364	19,82%	8805	19,78%
Ostatní finanční náklady	69260	203,80%	-58724	-56,88%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-23817	-59,56%	-12934	-79,97%
Náklady celkem	-44080	-1,21%	-1019098	-28,28%

Náklady vynaložené na prodané zboží poklesly v roce 2008 oproti roku 2007 zhruba o 6% a v roce 2009 oproti roku 2008 dokonce až o 31%. Výkonová spotřeba v roce 2008 vzrostla o necelých 19% oproti minulému roku a to díky tomu, že se zvýšily položky Spotřeba materiálu a energie a Služby. V roce 2009 klesla o 14%.

Náklady vynaložené na daně a poplatky každým sledovaným rokem klesaly, stejně jako odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého hmotného majetku.

Celkové náklady v roce 2008 klesly jen nepatrně oproti roku 2007, a to o 1,21% (44 080 tis. Kč). V roce 2009 už poklesly výrazněji oproti roku 2008, snížily se zhruba o 28% (1 019 098 tis. Kč) a to hlavně díky poklesu nákladů vynaložených na prodané zboží.



Graf 14: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)

2.6.2 Analýza zisku (v tis. Kč)

Tabulka 19: Analýza zisku (vlastní zpracování)

	2007	2008	2009
* Provozní výsledek hospodaření	114 702	57 748	60 054
* Finanční výsledek hospodaření	7 169	-16 290	-15 692
* Mimořádný výsledek hospodaření	172	69	53
*** Výsledek hospodaření za účetní období	82 052	25 353	41 175
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	122 043	41 527	44 415

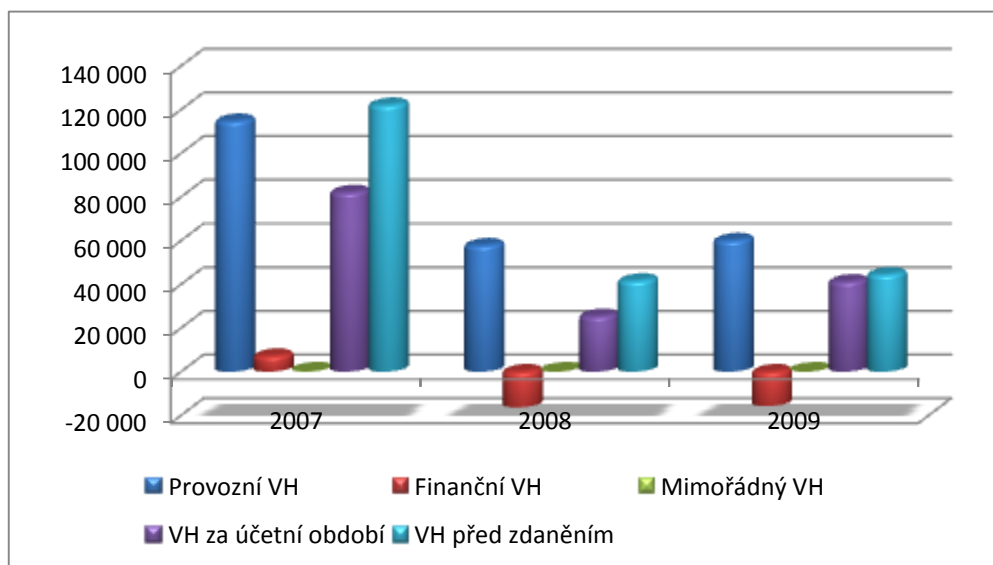
Provozní hospodářský výsledek, jak už bylo řečeno u horizontální analýzy, v roce 2007 stoupl vzhledem k růstu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, avšak následující rok došlo k jeho snížení vlivem propadu těchto tržeb, což vzhledem k tomu, že by měl tento hospodářský výsledek růst, není pro firmu dobré. Ale v roce 2009 opět vzrostl a dá se předpokládat, že tomu bude i v následujícím roce.

Finanční hospodářský výsledek je záporný v letech 2008 a 2009, je to způsobeno finančními náklady, které převyšují finanční výnosy, kdy největší částku tvoří ostatní finanční náklady, většinou u tohoto hospodářského výsledku bývá ztráta způsobena nákladovými úroky a ostatními finančními náklady.

Mimořádný hospodářský výsledek měl vysoký růst v roce 2007, v následujících letech však klesal vlivem poklesu mimořádných výnosů.

Hospodářský výsledek za účetní období v roce 2007 byl poměrně vysoký, avšak v roce 2008 výrazně klesl, tedy došlo ke vzrůstu nákladů, firma však udělala jistá opatření, která v roce 2009 vedla k jeho výraznému nárůstu. Tyto výkyvy jsou způsobeny změnami výsledků hospodaření za běžnou a mimořádnou činnost.

Přestože se rok 2009 nesl v duchu recese a krize, podařilo se při poklesu trhu řádově o 30% generovat hrubý hospodářský výsledek v hodnotě 44 415 tis. Kč, tedy na 107% roku 2008.



Graf 15: Vývoj zisku (vlastní zpracování)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

2.7.1 Ukazatele rentability

Tabulka 20: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

Ukazatele rentability (výnosnosti)		2007	2008	2009	Doporuč. hodnoty
Rentabilita celk. kapitálu (ROA)	$(\text{VH po zdanění} / \text{aktiva celkem}) \times 100$	4,53%	1,18%	2,41%	> 10%
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	$(\text{VH po zdanění} / \text{vl. kap.}) \times 100$	12,03%	3,52%	5,46%	
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	$(\text{EBIT}^* / \text{celk. kapitál}) \times 100$	6,33%	2,69%	3,52%	12%-15%
Rentabilita tržeb (ROS)	$(\text{VH po zdanění} / \text{tržby}^{**})$	2,50%	0,81%	1,64%	> 6%

* $\text{EBIT} = \text{Provozní VH}$

** $\text{tržby z prodeje zboží} + \text{tržby z prodeje vl. výrobků a služeb}$.

Ukazatelé ROI, ROA a ROS nedosahují doporučených hodnot, což není pro podnik dobrá situace.

ROI:

ROI nedosáhlo ani v jednom roce požadované hodnoty, protože provozní výsledek hospodaření byl, oproti celkovému vloženému kapitálu společnosti, podstatně nižší. Nejhorší na tom byla společnost v roce 2008, kdy dosáhla hodnoty ukazatele 2,69%.

ROA a ROS:

Ukazatele ROA a ROS nedosáhly požadovaných hodnot také z nedostatečně vysokého čistého zisku v porovnání s celkovými aktivy a celkovými tržbami. Rentabilita tržeb je opět nejvyšší v roce 2007, kdy dosahuje hodnoty 2,50%.

Rentabilita celkového kapitálu je nejvyšší v roce 2007, kde dosáhla hodnoty 4,53%. V dalších letech ROA opět klesá. Snižuje se tedy efektivita podnikání a trend nelze hodnotit pozitivně.

Doporučení:

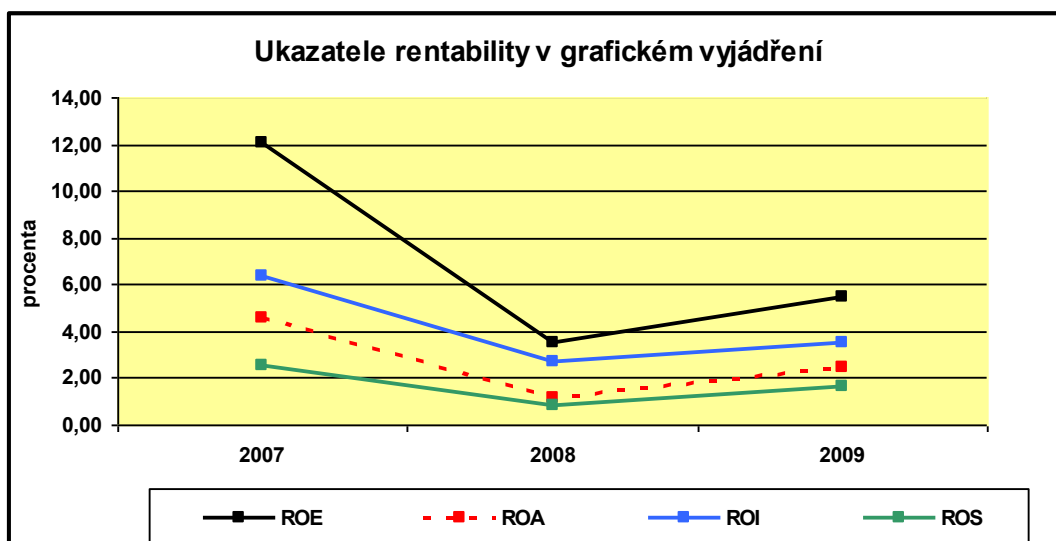
Společnost by se měla pokusit zvýšit svůj zisk a to například pomocí inovace na trhu, mohla by též rozšířit obor podnikání a prodávat více svých vlastních výrobků. Na druhé straně by mohla snížit své náklady například propouštěním zaměstnanců, což by vedlo ke snížení mzdových nákladů a nákladů za sociální a zdravotní pojištění. Dále by mohla zkusit najít levnější dodavatele nebo odprodat nepotřebné zdroje, které musí udržovat využíváním pronájmu (leasingu).

ROE:

Ukazatel ROE v roce 2007 vykázal dobré hodnoty, protože jeho výše převyšovala velikost úroků z dlouhodobých vkladů.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je též v roce 2007 nejvyšší a v následujících letech klesá. Příčinou je snížení zisku v roce 2008 a 2009. V roce 2007 dosahuje hodnota 12,03% a v roce 2008 se hodnota propadla až na 3,52%, tedy téměř o trojnásobek. A v roce 2009 dosáhla hodnota sotva 6%.

Rentabilita vlastního kapitálu je vyšší než rentabilita celkového kapitálu, což značí pozitivní vliv finanční páky. Vlastníci tedy vydělávají na používání cizího kapitálu.



Graf 16: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

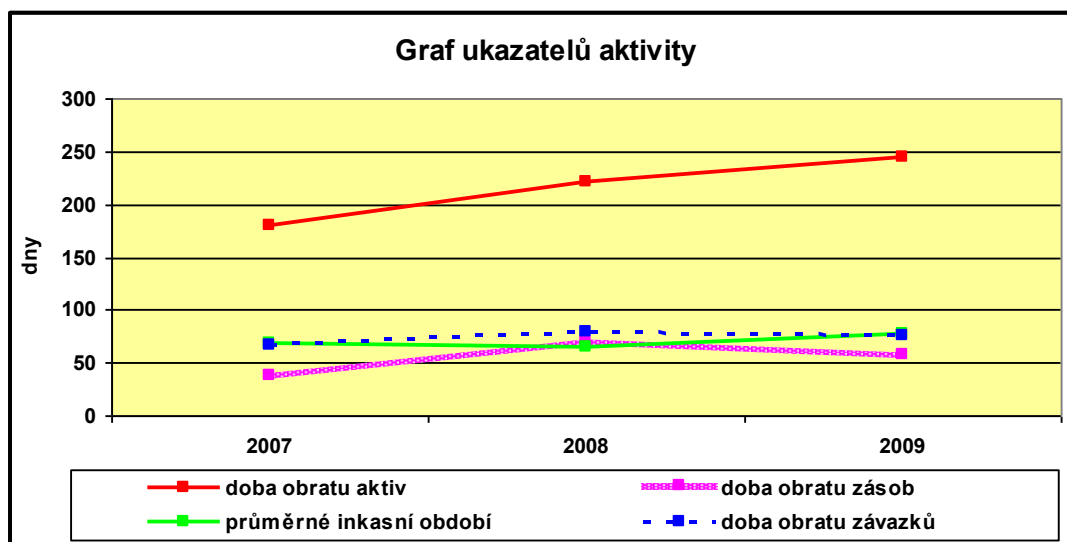
2.7.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 21: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity		2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	Tržby / aktiva celkem	2,01	1,63	1,47
Obrat zásob	Tržby / Zásoby	9,63	5,16	6,28
Doba obratu aktiv (dny)	aktiva celkem / (Denní tržby / 360)	179,23	220,32	244,85
Doba obratu zásob (dny)	Zásoby / (Denní tržby / 360)	37,38	69,78	57,34
Doba inkasa pohledávek (dny)	Krátkodobé pohledávky z obch. vztahů / (Denní tržby / 360)	68,98	63,94	77,40
Doba splatnosti krátk. Závazků (dny)	Krátkodobé závazky z obch. vztahů / (Denní tržby / 360)	66,05	78,23	75,06

Z tabulky je patrné, že v roce 2008 oproti roku 2007 došlo k poklesu **obratu celkových aktiv**. Pokles nadále trval i v roce 2009. V letech 2007 a 2008 se hodnoty ukazatele drží v doporučených hodnotách, v intervalu 1,6 – 2,5. Avšak v roce 2009 klesla pod hodnotu 1,6, což znamená, že firma má nadbytek majetku, vznikají zbytečně náklady a klesá zisk. Společnost by se měla snažit zredukovat svůj majetek.

Ukazatel **obratu zásob** – čím nižší je hodnota tohoto ukazatele ve srovnání s odvětvovým průměrem, tím více má podnik přebytečných zásob s nižší nebo nulovou výnosností. Norma v USA je 9. Ve sledovaném období přesáhl tento ukazatel hodnotu 9 dnů jen v roce 2007.



Graf 17: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

Doba obratu zásob vzhledem k celkovému objemu tržeb vychází v roce 2007 přibližně na 37 dnů, v roce 2008 na 70 dnů a v roce 2009 na 57 dnů. Ukazuje, kolik dnů jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. V USA je asi 40. Měl by mít co nejnižší velikost. Nejlépe je na to tedy v roce 2007.

Smyslem ukazatele **doby inkasa pohledávek** je stanovit počet dnů, po který jsou nám naši odběratelé dlužni. Je vidět, že se doba za sledované období lehce prodlužuje.

Analogicky **doba splatnosti závazků** odráží počet dnů, plynoucí od příjmu zboží a jeho zaplacení dodavateli. Obrat závazků se v průměru pohybuje kolem 70 dnů. Doba splácení pohledávek je přibližně stejná jako doba splácení závazků.

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti		2007	2008	2009	Doporuč. hodnoty
Celková zadluženost	(Cizí zdroje / Celková aktiva) x 100	62,35%	66,40%	55,81%	50:50 (60:40)
Koeficient samofinancování	Vlastní kapitál / Celková aktiva	0,38	0,34	0,44	0,5
Doba splácení dluhu	(Cizí zdroje – Kr. finanční majetek) / Provozní Cash-flow	5,86	-7,20	3,08	-
Úrokové krytí	EBIT (Provozní VH) / Nákladové úroky	9,27	2,65	3,18	3x – 6x

Celková zadluženost společnosti je v ideálním poměru cizího a vlastního kapitálu, který je zhruba 60:40. Taktéž koeficient samofinancování vychází přibližně v doporučených hodnotách. Doba splácení dluhu v roce 2007 je při stávající výkonnosti určena na necelých 6 let. Rok 2008 se nedá hodnotit kvůli zápornému provoznímu Cash-flow a v roce 2009 je doba splacení dluhu vypočítaná na 3 roky. Úrokové krytí ukazuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky, kromě roku 2008, kdy hodnota ukazatele byla 2,65, je v doporučených hodnotách.

2.7.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 23: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity		2007	2008	2009	Doporuč. hodnoty
Běžná likvidita (III. stupně)	Oběžná aktiva / Krátkodobá pasiva	1,23	1,08	1,18	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita (II. stupně)	(Oběžná aktiva – Zásoby) / Krátkodobá pasiva	0,84	0,53	0,73	> 1
Okamžitá likvidita (I. stupně)	Krátkodobý finanční majetek / Krátkodobá pasiva	0,13	0,02	0,11	0,2 - 0,5

* *Krátkodobá pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry*

Běžná likvidita:

Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2007, kdy se dostala na hodnotu 1,23. V roce 2008 ovšem poklesla hodnota na 1,08 a i když v roce 2009 hodnota ukazatele opět vzrostla, nedosáhla bohužel doporučených hodnot. Dosáhla hodnoty 1,18. U běžné likvidity to znamená, že podnik není schopen dostatečně uspokojit své věřitele.

Pohotová likvidita:

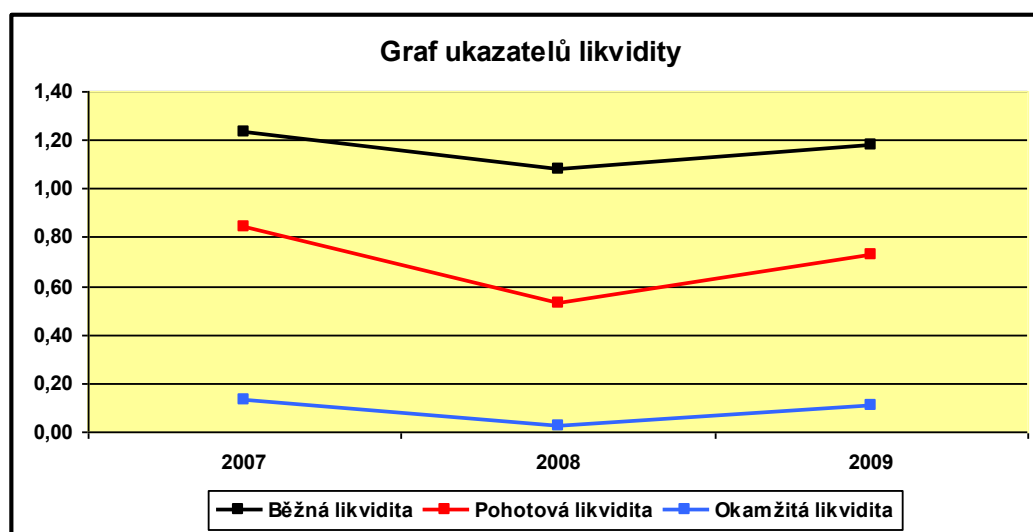
Pohotová likvidita dosáhla ve všech letech hodnotu menší než 1, v roce 2007 to bylo 0,84, v roce 2008 byl výsledek 0,53 a v roce 2009 byla hodnota ukazatele 0,73, podnik má tudíž příliš mnoho zásob, které leží na skladě.

Okamžitá likvidita:

Ukazatel okamžité likvidity nedosáhl ani v jednom roce požadovaných hodnot, což tedy znamená, že firma váže málo peněz v bance a na pokladně. V roce 2007 dosáhl hodnoty 0,13 a v následujících letech 2008 a 2009 to byly hodnoty 0,02 a 0,11.

Doporučení:

Navrhuji využití faktoringu nebo společnost může odprodat část nepotřebného majetku. Může také snížit dobu inkasa a využít pojištění pohledávek (stanovit pro konkrétní zákazníky u pojišťovny hranici, kterou pokud přesáhnou, tak to pojišťovna uhradí).



Graf 18: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

2.7.5 Ukazatele produktivity práce (v tis. Kč)

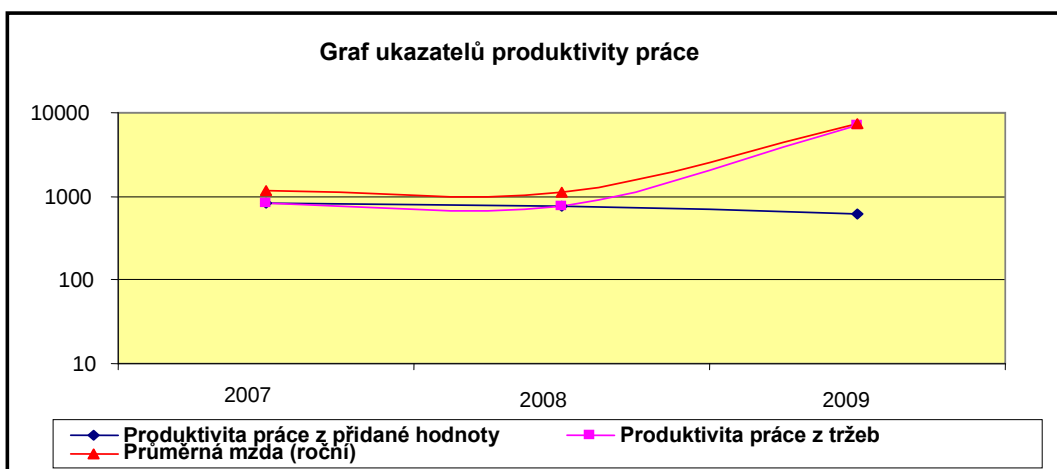
Tabulka 24: Ukazatele produktivity práce (vlastní zpracování)

Ukazatele produktivity práce		2007	2008	2009
Produktivita práce z přidané hodnoty	přidaná hodnota / počet pracovníků	844,60	775,83	612,47
Produktivita práce z tržeb	(I. + II.1.)* / počet pracovníků	8 309,88	8 164,22	6 437,20
Průměrná mzda - roční	Mzdové náklady / počet pracovníků	346,11	356,90	291,16
- měsíční	(Mzdové náklady/12) / počet pracovníků	28,84	29,74	24,26

* (I. + II.1.) = tržby z prodeje zboží + tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb

Produktivita práce z přidané hodnoty:

I přes stále propouštění zaměstnanců produktivita práce z přidané hodnoty v jednotlivých letech klesá, což není pro podnik příznivé. Společnost by se měla zaměřit na využití výrobní kapacity.



Graf 19: Ukazatele produktivity práce (vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že křivka produktivity práce z přidané hodnoty ve sledovaném období klesá, zatím co křivka průměrných mezd stoupá, a to hlavně v roce 2009. Tohle není pro společnost vůbec dobré. Společnost by se měla snažit snížit především výkonovou spotřebu, která má hlavní vliv na přidanou hodnotu.

Průměrná mzda:

Ukazatel průměrné mzdy je nejvyšší v roce 2008 a to díky tomu, že v tomto roce vzrostly mzdové náklady. Ale v roce 2009 opět klesly a tím pádem poklesla i průměrná mzda.

Produktivita práce z tržeb:

Produktivita práce z tržeb ve všech sledovaných letech klesá, je to způsobeno tím, že počet pracovníků v každém roce poklesl a tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb také poklesly.

2.7.6 Ukazatele kapitálového trhu

Jelikož společnost nemá veřejně obchodovatelné akcie a vlastník nevyplácel žádné dividendy, nelze tedy tento ukazatel vypočítat.

3 Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos (efektivnost)

Prostřednictvím finanční analýzy jsem zhodnotila finanční situaci společnosti AGROTEC a.s., na jejím základě nyní navrhu řešení, která by měla vést ke zlepšení její finanční situace.

Návrhy ke zvýšení tržeb:

Vzhledem k tomu, že u tržeb dochází k poklesu, společnost by se měla zaměřit na inovace, případně rozšíření poskytovaných služeb a produktu nebo přijít na trh s nějakým novým výrobkem, který by přitáhl více zákazníků. Aby došlo ke snížení nákladů, může udělat jistá opatření a to například nakupování zboží od levnějších dodavatelů nebo změnou výrobních postupů. Pomohlo by také propuštění zaměstnanců, což by vedlo ke snížení mzdových nákladů a sociálního a zdravotního pojištění za zaměstnance.

Vzhledem k tomu, že výsledek hospodaření za účetní období v roce 2009 výrazně stoupl, tato firma již provedla jistá opatření pro zlepšení své situace.

Mohla by se zaměřit na prodej nepotřebných zdrojů, jako jsou zásoby, které moc dlouho leží na skladě. Například prodávat je s výraznou slevou. A tímto prodejem by se snížily náklady, které jsou spojeny s jejich údržbou. Své náklady by také mohla snížit využitím outsourcingu (externí výroby).

Návrhy pro zlepšení likvidity:

Výsledky ukazatele likvidity nebyli příliš uspokojivé, navrhuji tedy využití faktoringu, jedná se o postoupení nezajištěných krátkodobých pohledávek faktoringové společnosti. Společnost by při dobře uzavřené smlouvě mohla získat až 90% z hodnoty pohledávek. Odprodej pohledávek faktoringové společnosti je levnější než vymáhat pohledávky soudní cestou či je odepsat do nákladů.

Faktoring urychluje dobu inkasa části pohledávek, což pozitivně ovlivňuje krátkodobý finanční majetek a společnost by měla více volných finančních prostředků.

Dále by společnost mohla využít pojištění pohledávek, mohla by stanovit pro konkrétní zákazníky u pojišťovny hranici, kterou pokud tito zákazníci přesáhnou, tak to pojišťovna za ně uhradí.

Návrh na zlepšení produktivity práce:

Produktivita práce z přidané hodnoty stále klesá i přesto, že společnost každý rok snižuje počet svých zaměstnanců. Řešením by bylo tedy pokusit se zvýšit své tržby. Jelikož je přidaná hodnota spojena s obchodní marží, bylo by dobré pokusit se zvýšit hlavně tržby z prodeje zboží, což by zlepšilo produktivitu práce z tržeb a analogicky snížit náklady spojené s prodejem zboží, což by zlepšilo produktivitu práce z přidané hodnoty.

Ke zvýšení produktivity práce by mohlo vést i lepší proškolení zaměstnanců, zlepšení jejich dovedností a znalostí pomocí různých kurzů. Dále by pomohla lepší motivace zaměstnanců, například různými odměnami za vykonanou práci.

Návrh na zlepšení finanční analýzy:

Společnost by také mohla zpracovávat finanční analýzu měsíčně a tedy i provádět měsíční účetní závěrku. Doporučovala bych měsíčně kontrolovat tyto ukazatele: likviditu, dobu obratu zásob a dobu obratu pohledávek, produktivitu práce z přidané hodnoty a produktivitu práce z tržeb.

Výsledek finanční analýzy společnost srovnává s určitým plánem a s předchozím rokem, bylo by možná také dobré srovnávat tyto výsledky s konkurenčními společnostmi a to nejméně jednou ročně.

Závěr

Cílem práce bylo provést finanční analýzu společnost AGROTEC, a.s. a na základě jejích výsledků navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení její finanční situace. Tento cíl jsem splnila, vypracovala jsem finanční analýzu společnosti a na základě jejích výsledků jsem navrhla určitá opatření ke zlepšení její finanční situace.

Ve své práci jsem navrhla opatření, která by měla vést k vyřešení těch nejzávažnějších problémů. Tyto problémy se týkají především likvidity společnosti, dále pak produktivity z přidané hodnoty a ziskovosti společnosti.

Finanční analýza sice nepřináší dokonalou odpověď na všechny otázky, ale rozhodně je velkým přínosem v hodnocení finanční situace podniku, a to jak minulé, tak i budoucí. A dále je klíčem k nalezení problematických oblastí podniku, které by se měly řešit.

Závěrem bych chtěla říci, že společnost AGROTEC a.s. je společností, která i přes některé problémy, je finančně stabilní. Doufám tedy, že mnou navržená řešení budou společnosti prospěšná a pomohou zlepšit její hospodaření.

Seznam použité literatury

- 1) GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 2) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 3) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. vydání Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 4) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. Brno: Nakladatelství Sting spol. s.r.o., 2008. 77 s. ISBN 978-80-86342-76-4.
- 5) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- 6) MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha ASPI, a.s., 2006. s. 228. ISBN 80-7357-219-2.
- 7) NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- 8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Internetové zdroje:

- 10) Agrotec. [online]. 2010 [cit. 2010-10-15]. Dostupné z <<http://www.agrotec.cz/o-nas>>. Poslední aktualizace 6. 10. 2010.

11) *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. 2010 [cit. 2010-11-29]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

12) *Metodika výpočtu finančního zdraví FA* [online]. 2011 [cit. 2011-04-01]. Dostupné z: <<http://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/eafrd/ekonomika>>.

Firemní materiály:

13) Výroční zpráva společnosti za rok 2007.

14) Výroční zpráva společnosti za rok 2008.

15) Výroční zpráva společnosti za rok 2009.

16) Interní materiály firmy.

Seznam obrázků

Obrázek 1: Du Pont rozklad (vlastní zpracování).....	28
Obrázek 2: Místa podnikání.....	35

Seznam tabulek

Tabulka 1: Kralickův rychlý test (zdroj: Konečný, M.)	29
Tabulka 2: Průměrný počet zaměstnanců (vlastní zpracování)	36
Tabulka 3: Vývoj tržeb (vlastní zpracování)	37
Tabulka 4: Bodové hodnocení (vlastní zpracování)	49
Tabulka 5: Výsledné hodnocení (vlastní zpracování).....	50
Tabulka 6: Hodnocení finančního zdraví podle SZIF (vlastní zpracování).....	50
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)	54
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)	56
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování).....	57
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)	59
Tabulka 11: Horizontální analýza výsledovky (vlastní zpracování)	60
Tabulka 12: Analýza Cash-flow (vlastní zpracování)	62
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování)	63
Tabulka 14: Porovnání ČPK a Zásob (vlastní zpracování).....	64
Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky (vlastní zpracování)	64
Tabulka 16: Čistý peněžní majetek (vlastní zpracování).....	65
Tabulka 17: Analýza nákladů (vlastní zpracování)	66
Tabulka 18: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)	67
Tabulka 19: Analýza zisku (vlastní zpracování).....	68
Tabulka 20: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)	69
Tabulka 21: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)	71
Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)	73
Tabulka 23: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....	73
Tabulka 24: Ukazatele produktivity práce (vlastní zpracování).....	75

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj tržeb (vlastní zpracování)	38
Graf 2: Tržní podíl 2010 (zdroj: firemní materiály)	38
Graf 3: Altmanův index finančního zdraví (vlastní zpracování)	43
Graf 4: Soustavy ukazatelů (vlastní zpracování)	49
Graf 5: Vývoj aktiv (vlastní zpracování)	54
Graf 6: Vývoj pasiv (vlastní zpracování).....	56
Graf 7: Vývoj aktiv (vlastní zpracování)	58
Graf 8: Vývoj pasiv (vlastní zpracování).....	59
Graf 9: Vývoj Cash-flow (vlastní zpracování)	63
Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování).....	63
Graf 11: Vývoj čistých pohotových prostředků (vlastní zpracování).....	64
Graf 12: Vývoj čistého peněžního majetku (vlastní zpracování)	65
Graf 13: Analýza nákladů (vlastní zpracování)	66
Graf 14: Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)	67
Graf 15: Vývoj zisku (vlastní zpracování).....	69
Graf 16: Ukazatele rentability (vlastní zpracování).....	71
Graf 17: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)	72
Graf 18: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....	74
Graf 19: Ukazatele produktivity práce (vlastní zpracování).....	75

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti v letech 2007-2009	84
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2007-2009	87
Příloha 3: Peněžní toky v letech 2007-2009	89
Příloha 4: Certifikát ISO	91
Příloha 5: Model INFA	92

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha společnosti v letech 2007-2009

Označení	TEXT	řá- dek	Účetní období (Netto)		
			2007	2008	2009
a	b	c	1	2	3
	AKTIVA CELKEM	1	1 812 114	2 143 533	1 707 516
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Stálá aktiva	3	612 398	815 630	668 385
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>22 960</i>	<i>21 226</i>	<i>18 025</i>
I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
2.	Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	6	0	0	0
3.	Software	7	22 246	20 512	18 025
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0
5.	Goodwill	9			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10		0	0
7.	Nedokončený dl. nehmotný majetek	11	714	714	
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12			
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>465 277</i>	<i>456 621</i>	<i>425 046</i>
B. II. 1.	Pozemky	14	27 553	27 538	27 463
2.	Stavby	15	335 004	331 521	323 691
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	99 457	92 850	72 192
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18			
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	3 263	4 712	1 700
7.	Poskytnuté zálohy na DHM	21			
9.	Opravná položka k nabytému majetku	22			
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>124 161</i>	<i>337 783</i>	<i>225 314</i>
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	124 161	336 983	225 314
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25		800	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26			
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. Vliv	27			
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	1 197 395	1 326 707	1 037 569
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>377 937</i>	<i>678 928</i>	<i>399 866</i>
C. I. 1.	Materiál	33	121 272	124 414	101 130
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	6 988	3 697	5 773
3.	Výrobky	35	304	402	206
4.	Zvířata	36			
5.	Zboží	37	249 373	550 415	292 757
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>59 849</i>	<i>0</i>	<i>76 675</i>
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			

2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41			76 675
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43			
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			
6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	45			
7.	Jiné pohledávky	46	59 849		
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	48	637 526	622 104	463 097
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	448 372	382 960	306 492
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	140 704	177 916	127 225
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52			
5.	Sociální zabezpečení a zdr. pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54		16 633	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	5 103	4 656	7 343
8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	56	38 144	39 206	20 757
9.	Jiné pohledávky	57	5 203	733	1 280
C. IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	58	122 083	25 675	97 931
C. IV. 1.	Peníze	59	1 494	1 640	1 767
2.	Účty v bankách	60	120 589	24 035	96 164
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv		2 321	1 196	1 562
D. I.	<i>Časové rozlišení</i>	63	2 321	1 196	1 562
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	2 321	1 196	1 562
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66			

Označení		řádek	Účetní období		
			2007	2008	2009
a	b	c	1	2	3
	PASIVA CELKEM	67	1 812 114	2 143 578	1 707 516
A.	Vlastní kapitál	68	682 155	720 203	754 509
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	69	266 000	266 000	266 000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	266 000	266 000	266 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	<i>Kapitálové fondy</i>	73	32 533	45 228	38 359
A. II. 1.	Emisní ážio	74			
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	38 359	38 359	38 359
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	-5 826	6 869	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77			
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	78	16 736	20 838	22 106
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	79	16 736	20 838	22 106
2.	Statutární a ostatní fondy	80			
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	81	284 834	362 784	386 869

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	284 834	362 784	386 869
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	84	82 052	25 353	41 175
B.	Cizí zdroje	85	1 129 920	1 423 375	952 907
B. I.	Rezervy	86	49 721	12 121	12 934
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	4 700	8 750	4 500
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88			
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	30 179		228
4.	Ostatní rezervy	90	14 842	3 371	8 206
B. II.	Dlouhodobé závazky	91	26 068	119 018	61 935
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92			
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	93			50 032
3.	Závazky - podstatný vliv	94			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95			
5.	Přijaté zálohy	96			
6.	Vydané dluhopisy	97			
7.	Směnky k úhradě	98			
8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	99			
9.	Jiné závazky	100	19 795	100 064	
10.	Odložený daňový závazek	101	6 273	18 954	11 903
B. III.	Krátkodobé závazky	102	667 754	761 061	523 472
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	521 449	565 345	344 509
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	24 360	27 730	125 858
3.	Závazky - podstatný vliv	105			
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106			
5.	Závazky k zaměstnancům	107	9 112	13 003	9 311
	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	108	5 643	6 580	4 326
6.		108	5 643	6 580	4 326
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	67 818	55 631	23 747
8.	Přijaté zálohy	110	6 881	5 563	4 342
9.	Vydané dluhopisy	111			
	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	112	32 491	23 390	11 379
10.		112	32 491	23 390	11 379
11.	Jiné závazky	113		63 819	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	386 377	531 175	354 566
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	77 800	58 800	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	308 577	472 375	354 566
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv		39	0	100
C. I.	Časové rozlišení	118	39	0	100
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	39		
2.	Výnosy příštích období	120			100

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2007-2009

Označení	TEXT	č. řá- dku	Skutečnost v účetním období		
			2007	2008	2009
a	b	c	1	2	3
I.	Tržby za prodej zboží	1	3 248 057	3 103 786	2 117 438
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	2 861 142	2 687 266	1 844 822
+	<i>Obchodní marže</i>	3	386 915	416 520	272 616
II.	<i>Výkony</i>	4	405 251	418 510	395 971
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	391 669	398 665	393 070
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	13 481	7 100	-5 502
3.	Aktivace	7	101	12 745	8 403
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	8	422 231	502 197	429 724
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	271 570	309 901	256 564
B. 2.	Služby	10	150 661	192 296	173 160
+	<i>Přidaná hodnota</i>	11	369 935	332 833	238 863
C.	<i>Osobní náklady</i>	12	208 118	212 794	172 209
C. 1.	Mzdové náklady	13	151 596	153 109	127 530
C. 2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	821	468	144
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	52 367	51 835	41 266
C. 4.	Sociální náklady	16	3 334	7 382	3 269
D.	Daně a poplatky	17	9 423	3 436	2 913
E.	Odpisy DHM a DNM	18	35 195	33 529	33 309
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	85 876	29 259	28 193
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	20	82 404	24 026	22 984
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 472	5 233	5 209
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	58 111	21 704	15 207
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	58 111	21 704	15 207
F. 2.	Prodaný materiál	24			
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	34 968	40 639	3 469
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	41 853	52 269	73 421
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	37 147	44 511	53 316
V. 2.	Převod provozních výnosů	28			
I. 1.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	114 702	57 748	60 054
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			97 844
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	-3		92 733
VII.	<i>Výnosy z dl. finančního majetku</i>	33	0	10 000	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		10 000	
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního	37			

	majetku				
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41			
X.	Výnosové úroky	42	4 106	9 483	4 172
N.	Nákladové úroky	43	12 374	21 765	18 881
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	49 419	89 237	38 427
O.	Ostatní finanční náklady	45	33 985	103 245	44 521
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			
*	Finanční výsledek hospodaření	48	7 169	-16 290	-15 692
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	39 991	16 174	3 240
S.	1. - splatná	50	40 322	3 493	10 291
	2. - odložená	51	-331	12 681	-7 051
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	81 880	25 284	41 122
XIII.	Mimořádné výnosy	53	172	69	53
R.	Mimořádné náklady	54			
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0	0
S.	1. - splatná	56			
	2. - odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	172	69	53
	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	82 052	25 353	41 175
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	122 043	41 527	44 415

Příloha 3: Peněžní toky v letech 2007-2009

		2007	2008	2009
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		122 083	25 675
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z	Účetní zisk nebo ztráta z b.č. před zdaněním	122 043	41 527	44 415
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	53 517	-2 472	43 710
A 1. 1	Odpisy stálých aktiv	16 075	33 529	33 309
A 1. 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	49 947	-40 639	3 469
A 1. 3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-20 774	2 356	-7 777
A 1. 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku		-10 000	
A 1. 5	Vyúčtované nákladové úroky bez kap. úroků a vyúčtované výnosové úroky	8 269	12 282	14 709
A 1. 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	175 560	39 055	88 125
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	14 594	-170 460	187 275
A 2. 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	-136 623	37 224	152 330
A 2. 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	148 099	93 307	-237 739
A 2. 3	Změna stavu zásob	3 118	-300 991	272 684
A 2. 4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů			
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	190 154	-131 405	275 400
A 3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-12 375	-21 765	-18 881
A 4.	Přijaté úroky	4 106	9 483	4 172
A 5.	Zaplacená daň z příjmů za b.č. a za doměrky za minulá období	-10 073	-50 305	6 571
A 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy	172	55	53
A 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku			10 000
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	171 984	-193 937	277 315
Peněžní toky z investiční činnosti				
B 1	Výdaje spojené s nabytím	-153 908	-142 472	20 856
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	24 292	2 322	7 777
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-3 000		
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-132 616	-140 150	28 633
Peněžní toky z finanční činnosti				
C 1	Dopady změn v dl. a kr. závazků	20 032	237 748	-233 692
C 2	Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní	-1 754	0	0

		prostředky			
C	2. 1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu			
C	2. 2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům			
C	2. 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů			
C	2. 4	Úhrada ztráty společníky			
C	2. 5	Přímé platby na vrub fondů	-1 754		
C	2. 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku			
C***	***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	18 278	237 748	-233 692
F		Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	190 154	-131 405	275 400
R		Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	190 154	-9 322	301 075

Příloha 4: Certifikát ISO

BUREAU VERITAS
Certification



Certifikát

udělený organizaci

AGROTEC a.s.

Brněnská 74, 693 01 Hustopeče
Česká republika

Vedení společnosti: Brněnská 74, Hustopeče
Divize Zemědělská technika: Hybešova 14 a U Dálnice 2, Hustopeče
Divize Stavební stroje: Dopraváků 723, Praha 8; Vídeňská 125, Brno;
Nádražní 212, Louka u Litvínova
Divize Iveco Moravia: U Dálnice 2, Hustopeče; Dornych 65, Brno;
Štemberská 300, Zlín; Lipenská 47, Olomouc;
U Lékárny 5, Horní Suchá
Divize Auto: Brněnská 74, Hustopeče; Lidická 123, Břeclav;
Olomoucká 176, Brno
Divize Závěsná a přívěsná technika: Hybešova 14, Hustopeče

Bureau Veritas Certification tímto osvědčuje, že systém managementu výše uvedené organizace byl posouzen a shledán ve shodě s požadavky následující systémové normy:

Norma

ČSN EN ISO 9001:2009

Oblast certifikace

**OBCHOD A SERVIS AUTOMOBILOVÉ, STAVEBNÍ
A ZEMĚDĚLSKÉ TECHNIKY**

Datum počátečního schválení: 7. DUBNA 2003

Tento certifikát platí – za předpokladu následního uspokojivého udržování funkčnosti systému managementu
do: **15. LISTOPADU 2010**

Pro ověření platnosti certifikátu volejte: +420 210 088 215

Změna výše uvedeného rozsahu certifikace může být provedena pouze na základě žádosti.

Datum: **12. BŘEZNA 2010**

Číslo certifikátu: 10000160



MANAGING OFFICE: Bureau Veritas Certification Czech Republic, s.r.o., Olbrachtova 1, 140 02 Praha 4, Czech Republic

ISSUING OFFICE ADDRESS: Bureau Veritas Certification Czech Republic, s.r.o., Olbrachtova 1, 140 02 Praha 4, Czech Republic

Příloha 5: Model INFA

Vliv na rozdíl Spread

Legenda:

Ukazatel	
Odvětví	Podnik
Vliv na rozdíl Spread	

```

graph TD
    A["EVA  
-1,08E+5"] --> B["Spread (ROE - re)  
-3,01% | -15,00%  
-11,98%"]
    A --> C["Vlastní kapitál  
7,20E+5"]
    B --> D["ROE  
8,89% | 3,52%  
-5,37%"]
    B --> E["re  
11,91% | 18,52%  
-6,61%"]
    D --> F["CZ / Zisk  
55,14% | 748,76%  
15,12%"]
    E --> G["ROA (EBIT / A)  
7,43% | 1,17%  
-21,71%"]
    E --> H["VK / A  
39,22% | 33,60%  
0,64%"]
    E --> I["UZ / A  
56,97% | 61,12%  
0,71%"]
    E --> J["Úroková míra  
6,23% | 3,69%  
2,29%"]
    E --> K["Bezriziková sazba (rf)  
4,55% | 4,55%  
0,00%"]
    E --> L["Likvidita L3  
1,41 | 1,03  
-8,86%"]
    E --> M["Jiné vlivy na re  
-0,18%"]
    G --> N["EBIT / V  
7,14% | 0,67%  
-27,82%"]
    N --> O["PH / V  
27,74% | 8,87%  
-81,20%"]
    N --> P["ON / V  
14,41% | 5,67%  
37,61%"]
    N --> Q["Odpisy / V  
2,52% | 0,89%  
7,02%"]
    N --> R["(Ostatní V - N) / V  
-3,67% | -1,63%  
8,75%"]
    J --> S["V / A  
1,04 | 1,75  
6,11%"]
  
```

EVA
-1,08E+5

Spread (ROE - re)
-3,01% | -15,00%
-11,98%

Vlastní kapitál
7,20E+5

ROE
8,89% | 3,52%
-5,37%

re
11,91% | 18,52%
-6,61%

CZ / Zisk
55,14% | 748,76%
15,12%

ROA (EBIT / A)
7,43% | 1,17%
-21,71%

VK / A
39,22% | 33,60%
0,64%

UZ / A
56,97% | 61,12%
0,71%

Úroková míra
6,23% | 3,69%
2,29%

Bezriziková sazba (rf)
4,55% | 4,55%
0,00%

Likvidita L3
1,41 | 1,03
-8,86%

Jiné vlivy na re
-0,18%

EBIT / V
7,14% | 0,67%
-27,82%

PH / V
27,74% | 8,87%
-81,20%

ON / V
14,41% | 5,67%
37,61%

Odpisy / V
2,52% | 0,89%
7,02%

(Ostatní V - N) / V
-3,67% | -1,63%
8,75%

V / A
1,04 | 1,75
6,11%