

Finanční analýza společnosti TOKO AGRI a.s. v letech 2009–2011

Kateřina Vaškůjová

Bakalářská práce
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina VAŠKŮJOVÁ**
Osobní číslo: **M100410**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti TOKO AGRI a.s.
v letech 2009–2011**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Nastudujte danou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Provedte charakteristiku analyzované společnosti.
- Analyzujte hospodaření podniku prostřednictvím metod finanční analýzy.
- Zhodnoťte finanční situaci firmy a doporučte možná řešení ke zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

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

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 8071798029.

KISLINGEROVÁ, Eva. Oceňování podniku. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

PASEKOVÁ, Marie. Účetní výkazy v praxi. Praha: Kernberg Publishing, 2007. 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.


VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. Finanční analýza. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Anna Krovinová**
Externí

Datum zadání bakalářské práce: **15. března 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce: **26. dubna 2013**

Ve Zlíně dne 12. dubna 2013


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

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

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

.....

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce je zaměřená na analýzu finanční situace společnosti TOKO AGRI a.s. v letech 2009-2011. Prostřednictvím finančních ukazatelů je detailně zkoumán vývoj finanční situace ve společnosti. Práce se skládá ze dvou částí – teoretické a praktické. V teoretické části je charakterizovaná finanční analýza společně s jejími postupy a popisem jednotlivých ukazatelů. Následně, v praktické části je představena společnost a provedena finanční analýza společnosti za použití postupů a ukazatelů popsanych v teoretické části. V závěru této práce je zhodnocení hospodaření společnosti, finančního vývoje v letech 2009-2011 a návrh možných řešení a opatření pro zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, rozvaha, výnosy, náklady

ABSTRACT

This bachelor thesis is aimed at analysis the financial situation of the company TOKO AGRI a.s. in 2009-2011. Through financial indicators is examined in detail the financial situation of the company. The bachelor thesis is divided into two parts - theoretical and practical part. The theoretical part deals with the characteristics of financial analysis with procedures and descriptions of individual indicators. Subsequently, the practical part contains the characteristics of the company itself and the financial analysis performed on the basis of procedures and parametres which were described in the theoretical part. The conclusion of this thesis is to evaluate the performance of the company, financial development in 2009-2011 and this part includes also suggestion of possible solutions and measures to improve the financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, liquidity, profitability, activity, debt, balance sheet, profit, costs

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat své vedoucí bakalářské práce paní Ing. Anně Krovinové za její ochotu a poskytnutí materiálů k mé bakalářské práci a také společnosti TOKO AGRI a.s., která mi v ní umožnila vykonávat mou odbornou praxi.

Motto

„Nežli začnu pochybovat, chci vidět, pochybuji-li, chci zkoumat.“

W. Shakespeare

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1.1 Externí uživatelé.....	12
1.1.2 Interní uživatelé.....	13
1.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	15
1.3.3 Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)	16
1.3.4 Příloha k účetní závěrce	16
1.4 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	16
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	17
2.1.1 Horizontální analýza.....	17
2.1.2 Vertikální analýza.....	17
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	17
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	18
2.3.1 Analýza rentability	18
2.3.2 Analýza zadluženosti.....	19
2.3.3 Analýza aktivity	20
2.3.4 Analýza likvidity	21
2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	22
2.4.1 Altmanův model	22
2.4.2 Index IN01	23
2.4.3 Pyramidová soustava ukazatelů.....	24
II PRAKTICKÁ ČÁST	25
3 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI TOKO AGRI A.S.	26
3.1 OBECNÉ INFORMACE	26
3.2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	26
3.3 PŘEDMĚT ČINNOSTI	26
3.4 POSKYTOVANÉ SLUŽBY	27
4 FINANČNÍ ANALÝZA	28
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	28
4.1.1 Horizontální analýza.....	28
4.1.2 Vertikální analýza.....	34
4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	39
4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	39
4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	39
4.3.1 Analýza rentability	40
4.3.2 Analýza zadluženosti.....	41

4.3.3	Analýza aktivity	44
4.3.4	Analýza likvidity	45
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE	48
4.4.1	Altmanův model	48
4.4.2	Index IN01	49
4.4.3	Pyramidová soustava ukazatelů.....	51
5	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VE SPOLEČNOSTI TOKO AGRI A.S. A NÁVRHY MOŽNÝCH OPATŘENÍ.....	52
6	ZÁVĚR.....	55
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	56
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	57
	SEZNAM GRAFŮ	58
	SEZNAM TABULEK.....	59
	SEZNAM PŘÍLOH.....	60

ÚVOD

Každá společnost by měla v dnešní době provádět finanční analýzu svého podniku, aby zjistila své silné a slabé stránky a včas je mohla řešit. Pomocí finanční analýzy můžeme také posoudit celkovou stabilitu společnosti, která zajímá nejenom samotné majitele, ale především věřitele, kteří se zajímají nejen o likviditu a rentabilitu, ale hlavně o zadluženost, protože pokud by se podnik dostal do velké zadluženosti, tak by nebyl schopen splácet své závazky.

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti TOKO AGRI a.s. v letech 2009-2011 a to zejména. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část, z nichž každá obsahuje několik kapitol.

V teoretické části definuji finanční analýzu a představuji uživatele finanční analýzy. Dále jsou v ní popsány používané metody, zdroje informací, což jsou účetní výkazy a postup při finanční analýze. Velkou část je věnována ukazatelům finanční analýzy a to hlavně absolutním, rozdílovým a poměrovým, ale v závěru této teoretické části jsou zmíněny i ukazatele souhrnné.

Další částí je část praktická, ve které je jako první charakteristika společnosti TOKO AGRI a.s. a dále její analýza. Analýza začíná horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále následuje ukazatel čistý pracovní kapitál. Také je provedena analýza rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Poté je společnost analyzovaná použitím soustav a modelů, jako je Altmanův model, index IN01 a Du Pontův rozklad. Na konci praktické části je zhodnocení finanční situace podniku na základě vypočítaných údajů a doporučení možného řešení, která by vedla ke zlepšení jednotlivých ukazatelů.

U provádění finanční analýzy je využíváno údajů z interních zdrojů společnosti TOKO AGRI a.s. a jedná se o účetní výkazy za období 2009-2011. Použité výkazy při analýze jsou obsaženy v příloze této práce.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, jako zpětná vazba o tom, kam podnik v určitých oblastech došel, v čem se mu jeho plány podařilo splnit a kde naopak nastala situace, kterou nečekal. Bylo by omylem domnívat se, že to, co už proběhlo, nelze nijak ovlivnit a je tedy zbytečné zabývat se propočty ukazatelů z minulých let. Výsledky finanční analýzy mohou totiž poskytnout cenné informace nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří jsou s podnikem spjati hospodářsky, finančně apod. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 15)

Finanční analýza slouží k identifikování problémů, silných a slabých stránek zejména hodnotových procesů podniku. Informace získané finanční analýzou poskytnou údaje k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finančním vývoji podniku, a také slouží jako podklad pro rozhodování o budoucím hospodaření podniku. (Sedláček, 2011, str. 3)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Proto rozlišujeme externí a interní uživatele finanční analýzy. (Kislingerová, 2004, str. 22)

1.1.1 Externí uživatelé

- **Investoři** – kontrolují podnik, ale také provádějí významná investiční rozhodnutí. Jejich cílem je hlavně stabilita, likvidita, perspektiva a ziskovost podniku a z toho plynoucí odměna (dividendy). Získané informace potřebují pro případ jeho prodeje, likvidace, fúze apod.
- **Státní orgány** – Finanční úřady se zabývají kontrolou výše odváděných daní hospodařícími podniky. Stát potřebuje podklady od podniků pro státní statistiku, přidělování dotací. Dále pečlivě kontroluje podniky se státní majetkovou účastí.
- **Banky** – potřebují informace, pokud se rozhodují poskytnout nebo neposkytnout danému podniku úvěr. I po dobu trvání úvěru sledují dodržování určitých ukazatelů (např. likvidity). Banka by měla mít přehled o ocenění podniku, z důvodu, že by klient nebyl schopen dostát svým úvěrovým závazkům. (Vránová, 2008, str. 8)

- **Obchodní věřitelé** – pro výběr odběratelů je zajímavá zejména jejich likvidita a solventnost, aby byli schopni uhradit své závazky. Z hlediska dlouhodobých partnerů jde především o dlouhodobou solventnost a stabilitu.
- **Odběratelé** – vybírají stabilního dodavatele, který je schopen dostát svým závazkům.
- **Konkurence** – zajímá se o finanční ukazatele (tržby, zásoby a doba jejich obratu, rentabilita, solventnost apod.) cizí firmy, aby je mohla porovnat s vlastními. (H. SŮVOVÁ a kolektiv, 2000, str.19)

1.1.2 Interní uživatelé

- **Manažeři** – finanční analýzu používají pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Mají nejlepší přístup k informacím a disponují i těmi, které jsou veřejně nepřístupné. Znají pravdivou finanční situaci, kterou využívají ke své každodenní práci. Veškerou svou činnost podřizují hlavnímu cíli podniku.
- **Zaměstnanci** – zajímají se o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu podniku, ve kterém dělají. Dále jim jde o možnost růstu v oblasti mzdové, sociální a také jistota zaměstnání. (Kislingerová, 2004, str. 23)

1.2 Metody finanční analýzy

Hospodářské jevy máme možnost hodnotit dvěma přístupy – fundamentální nebo technickou analýzou. „**Fundamentální analýza** provádí rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků a jejich subjektivních odhadech. Zpracovává tedy spíše údaje kvalitativní povahy, kvantitativní informaci využívá bez algoritmizovaných postupů.“ (H. SŮVOVÁ a kolektiv, 2000, str. 18)

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvalitnímu zpracování dat s následným zhodnocením výsledků. Oba typy analýz se kombinují, protože hodnotit výsledky technické analýzy bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů, by bylo velmi obtížné. (Růčková, 2011, str. 41)

Rozlišujeme dvě skupiny metod:

- **Elementární metody finanční analýzy** – u těchto metod si vystačíme s elementární matematikou a procentním počtem. Většinou tato analýza postačuje a v praxi se hodně používá, protože je jednoduchá a nenáročná při výpočtech, ale bohužel takové zjednodušení může být ke škodě věci.
 - *Členíme na:*
 - ✓ analýzu absolutních ukazatelů (trendy, procentní rozbor),
 - ✓ analýzu rozdílových a tokových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, cash flow, tržby, zisk, náklady),
 - ✓ přímou analýzu poměrových (podílových) ukazatelů (likvidita, rentabilita, apod.),
 - ✓ analýzu soustav ukazatelů.
- **Vyšší metody finanční analýzy** – metody vyžadující náročnější matematické postupy a úvahy.
 - *Dělíme je na:*
 - ✓ matematicko-statistické metody (bodové a intervalové odhady ukazatelů, regresní a korelační analýza, apod.),
 - ✓ nestatistické metody (expertní systémy, neuronové sítě, apod.). (H. SŮVOVÁ a kolektiv, 2000, str. 20–23)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem informací pro vypracování finanční analýzy je účetní závěrka, která je tvořena následujícími účetními výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)
- příloha k účetní závěrce. (Vochozka, 2011, str. 14)

1.3.1 Rozvaha

„Rozvaha je písemným přehledem majetku a zdrojů podniku k určitému datu. Názvy jednotlivých položek a jejich hodnoty vycházejí z jednotlivých účtů účetní osnovy

a postupů účtování. Jinými slovy rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva jsou majetkem, kterým podnik disponuje, a pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé majetkové položky pořízeny. Základním vztahem v rozvaze je princip bilanční rovnosti, který lze vyjádřit následovně: $Aktiva = vlastní\ kapitál + dluhy$.“ (Vochozka, 2011, s. 14)

Na levé straně účetního výkazu rozvahy jsou zachycena *aktiva*, které nám dávají přehled o majetku. V rozvaze se majetek řadí podle likvidnosti, od nejméně likvidního až po nejlíkvidnějšímu. Strana aktiv je v rozvaze rozdělena na pohledávky za upsané vlastní jmění, stálá aktiva (dlouhodobý majetek), dále jsou to oběžná aktiva, které mají životnost do jednoho roku (zásoby, pohledávky a finanční majetek) a ostatní aktiva (přechodné účty aktivní, kurzové rozdíly a dohadné účty aktivní).

Přehled o *pasivech* poskytuje pravá strana rozvahy, kde jsou zachyceny zdroje krytí majetku. Zdroje dělíme na vlastní a cizí, ale také je můžeme členit podle dlouhodobé a krátkodobé splatnosti. Jako první jsou uváděny vlastní zdroje, které obsahují základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, hospodářský výsledek minulých let a hospodářský výsledek účetního období. Cizí zdroje se člení na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Poslední položkou pasiv jsou ostatní pasiva (přechodné účty pasivní, kurzovní rozdíly a dohadné účty pasivní). (Máče, 2006, s. 24–25)

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát zahrnuje přehled o dosaženém výsledku hospodaření, což je vztah mezi získanými výnosy za dané období a vynaloženými náklady s nimi spojené.

Výnosy představují peníze získané pro podnik ze všech jejich činností, i když za dané účetní období nedošlo k jejich zaplacení. Kdežto *náklady* jsou podnikem vynaložené peněžní částky za určité účetní období, pro získání výnosů. Můžeme tedy říct, že se výnosy a náklady neopírají o skutečné příjmy a výdaje. Rozdíl mezi výnosy a náklady se nazývá hospodářský výsledek (zisk/ztráta běžného účetního období).

Výkaz zisků a ztrát se dělí na část provozní, finanční a mimořádnou a jejich součet nám dává výsledný hospodářský výsledek za účetní období. Tento celkový výsledek hospodaření se dále musí očistit o daňově neuznatelné náklady a získáme konečný hospodářský výsledek před zdaněním. (Vochozka, 2011, s. 17–18)

1.3.3 Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)

Výkaz o peněžních tocích nás informuje o stavu peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období a o účasti účetní jednotky na přítoku či odčerpání těchto prostředků. Cílem výkazu je prokázat změnu stavu peněžních prostředků, tedy prokazuje vztah mezi ziskem a čistým peněžním příjmem. Výkaz tvoří důležitý doplňkový přehled k výkazu zisku a ztráty. Rozlišujeme tři oblasti činnosti účetní jednotky: peněžní toky z provozní činnosti, z investiční činnosti a z finanční činnosti. (Paseková, 2007, s. 34)

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

„Jejím smyslem je doplnit a vysvětlit údaje obsažené ve výkazech. Má být proto zdrojem informací v souladu s přítomnými ustanoveními zákona o účetnictví; například popisujeme účetní metody (& 7), události po rozvahovém dni (& 19/5).“

Obsah Přílohy:

- údaje o účetní jednotce,
- zaměstnanci a členové orgánů,
- účetní metody,
- účetní výkazy,
- doplňující údaje,
- přehled o peněžních tocích a vlastním kapitálu. (Ambrož, 2007, s. 20)

1.4 Postup při finanční analýze

Jako první se analyzují účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow) a pak následuje srovnání se stejným podnikem v odvětví. Poté se pomocí vhodných finančních ukazatelů (ukazatel zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity) provede finanční analýza, za použití údajů u finančních výkazů a výsledné informace porovnáme v čase a se situací v odvětví podniku. „Potom je potřeba zabývat se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami paralelní ukazatelové soustavy nebo pomocí pyramidových rozkladů.“ Na závěr provedeme posouzení výsledků a následné navrhnutí řešení. (Pavelková, 2001, s. 37)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele obsahují údaje, které jsou převážně čerpány z účetních výkazů. Absolutní ukazatele představují veličiny stavové (rozvaha) a veličiny tokové (výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow). Absolutní údaje jsou zpracovány v horizontální a vertikální analýze. (Kislingerová, 2001, s. 63)

2.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza se provádí porovnáním položek jednotlivých let po řádcích (horizontálně) a pomocí ní zjišťujeme, jak se daná položka změnila v absolutní výši a jaká změna je v procentech. (Máče, 2006, s.29)

absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá podíl dílčích položek výkazů na celkové veličině (struktura aktiv či pasiv). Analýza se provádí vždy v jednom období. Pokud si zvolíme například strukturu aktiv jako hlavní položku, tak zkoumáme, jaký podíl na celkovém aktivu mají jednotlivé dílčí veličiny. (Kislingerová, 2001, s. 64)

2.2 Rozdílové ukazatele

Pomocí rozdílových ukazatelů analyzujeme finanční situaci podniku s orientací na jeho likviditu. Nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelem je *čistý pracovní (provozní) kapitál neboli ČPK*, který představuje rozdíl mezi celkovým krátkodobým aktivem a celkovým krátkodobým pasivem. ČPK významně ovlivňuje platební schopnost podniku, což znamená, že likvidní podnik potřebuje dostatečný volný kapitál, tzn. více krátkodobých likvidních aktiv než krátkodobých zdrojů. (Pavelková, 2001, s. 38)

2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základem pro finanční analýzu, protože umožňují podniku získat rychlý a nenákladný obraz o jeho finanční situaci. Vznikem velkého množství poměrových ukazatelů je třídíme do skupin podle jednotlivých oblastí finanční situace podniku. Nejčastěji je dělíme na ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity a ukazatele kapitálového trhu. (Knápková A., Pavelková D., 2010, s. 82)

2.3.1 Analýza rentability

Rentabilita je poměr zisku a vynaložených zdrojů k získání toho zisku. Při sestavování ukazatelů se čerpá údajů z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Ukazatele rentability rozlišujeme, jak podle určitého zisku dosaženého v čitateli, tak podle druhu kapitálu dosaženého do jmenovatele zlomku v ukazateli.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA = Return on Assets)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy v podniku bez ohledu na zdroje financování. „Je užitečný při porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.“ (Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE = Return on Capital Employed)

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

Vyjadřuje schopnost podniku efektivně využít dlouhodobých cizích zdrojů pro výnosnost. Podnik odměňuje své investory a vysokou výnosností láká další investory.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE = Return on Equity)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu dává investorům informaci o výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Investoři při investování do firmy podstupují riziko, a proto požadují větší

zhodnocování vložených peněz do firmy než cenných papírů garantovaných státem. (Vránová, 2008, s. 47)

Rentabilita tržeb (ROS = Return on Sales)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Poměrem zisku a tržeb zjistíme, jak je podnik hospodárný. Ukazatel má rostoucí trend a přiměřenou rentabilitu tržeb v jednotlivých odvětvích. Ukazatel počítáme v závislosti na účelu, a proto můžeme vyjádřit zisk různě. Obvykle se provádí mezipodnikové srovnání. (Vránová, 2008, s. 48)

2.3.2 Analýza zadluženosti

„Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (tedy zadluženost podniku).“ Když je podnik zadlužený, není to jenom negativní vlastnost, protože právě růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a k vyšší tržní hodnotě společnosti, ale tím roste i riziko finanční nestability. (Sedláček, 2011, s.63)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika nám procentně vyjadřuje financování celkových aktiv cizím kapitálem. Vlastníci dávají přednost vyšší míře zadluženosti, naopak vlastníci preferují nižší hodnotu ukazatele. (Máče, 2006, s. 37)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí udává, jak je podnik schopen platit úroky. Podle literatury by tento ukazatel měl být vyšší než 5, protože pokud bude mít hodnotu 1, tak je podnik schopen platit úroky i s nulovým ziskem.

Zadluženost vlastního kapitálu

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

Zadluženost můžeme získat poměrem cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Tento ukazatel využívá banka pro zjištění, jestli úvěr žadateli poskytne nebo ne. Proto je důležitý časový vývoj, jestli se zvyšuje, či snižuje podíl cizích zdrojů. (Pavelková, 2001, s. 41)

Koeficient samofinancování

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

Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, a proto se jejich součet rovná 100 %. Pomocí něj hodnotíme finanční a ekonomickou stabilitu společnosti. „Vyjadřuje jak velký je podíl peněz majitelů (akcionářů) na financování aktiv“. (Vránová, 2008, s. 35)

2.3.3 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity dávají podniku informace, jak hospodaří se svými aktivy. Nadbytek aktiv znamená pro podnik nízký zisk a nepotřebné náklady, v případě, že má podnik málo aktiv, tak přichází o potenciální výnosy. Ukazatelé se nejčastěji uvádějí ve dvou formách: obrat nebo doba obratu. (Sedláček, 2011, s.60)

Obrat

$$\text{Obrátka} = \frac{\text{tržba}}{\text{příslušné aktivum}}$$

Tímto ukazatelem měříme, kolikrát za určité období (rok, pololetí, čtvrtletí, měsíc apod.) podnik danou položku využije pro svou činnost. Za příslušné aktivum ve vzorci nejčastěji dosazujeme aktiva celkem, zásoby, pohledávky a závazky nebo to může být i dlouhodobý majetek. Hodnota tohoto ukazatele viditelně závisí na odvětví. Hodnocení práce manažerů je pozitivní, jestliže se zvyšuje počet obrátek.

Doba obratu

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{příslušné aktivum} \times \text{počet dnů v období}}{\text{tržba}}$$

Ukazatel doby obratu se v praxi využívá častěji, protože výsledná hodnota je ve dnech na rozdíl od předchozího. Počítáme ním počet dní, za které se příslušné aktivum (aktiva

celkem, zásoby, pohledávky a závazky nebo to může být i dlouhodobý majetek) jednou obrátí. Podle zvoleného období v ukazateli obratovosti počítáme s příslušným počtem dnů (360, 180, 90, 30). Ve srovnávání v časové řadě by se měla doba obratu zkracovat. (Vránová, 2008, s. 41-43)

2.3.4 Analýza likvidity

Ukazatelé likvidity vyjadřují schopnost podniku platit své závazky v době splatnosti. Aby podnik mohl platit své závazky včas (solventnost), musí mít určitý podíl aktiv likvidní, tj. přeměnitelný na peníze. Likvidita a rentabilita podniku mají záporný vztah, protože velký podíl vysoce likvidního majetku v podniku znamená jeho nižší rentabilitu. (Máče, 2006, s. 34)

Likviditu můžeme měřit pomocí těchto ukazatelů:

Běžná likvidita (likvidita III.stupně)

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

Běžná likvidita měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé dluhy podniku. Tento ukazatel je problematický v oblasti struktury aktiv, co se týče prodejnosti zásob, pohledávek po lhůtě, nedobytných pohledávek atd., protože se může dostat do finančních potíží. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5–2,5. Pokud je hodnota ukazatele 1, tak je oběžný majetek roven krátkodobým závazkům. (Pavelková, 2001, s. 42)

Pohotová likvidita (likvidita II.stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tento ukazatel je mnohem praktičtější, protože je v něm odečteno nejméně likvidní oběžné aktivum, což je položka zásob. Oběžná aktiva v čitateli nesmí obsahovat nedobytné a pochybné pohledávky. Hodnota ukazatele by měla být mírně nad 1 a výše, pokud je poměr 1 : 1, značí to, že podnik hradí své závazky a přitom nemusí prodávat své zásoby. (Vránová, 2008, s. 39)

Okamžitá likvidita (likvidita I.stupně)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Nejpřísnější ukazatel likvidity udává, jak podnik hradí své krátkodobé závazky okamžitě. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje peníze v hotovosti a na účtu, krátkodobé cenné papíry a šeky. (Kislingerová, 2001, s. 76)

Jako u předchozího ukazatele jsou vysoké hodnoty výhodné pro věřitele, ale pro manažery a majitele jsou nepříznivé, protože představují nízkou výnosnost. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,1–0,2. (Vránová, 2008, s. 39)

2.4 Souhrnné ukazatele

Pomocí nich lze celkově vyhodnotit zdraví společnosti prostřednictvím jednoho čísla. „Tyto ukazatel se snaží v sobě zahrnout všechny podstatné složky finanční analýzy, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Souhrnné ukazatele představují prostředek pro rychlou informaci o finančním zdraví společnosti, je však zapotřebí je vždy dále doplnit provedením hlubší finanční analýzy.“ (Fotr a kolektiv, 2012, s. 353)

2.4.1 Altmanův model

Tento nejznámější model nazýváme také „Z-skore“. Altmanova analýza obsahuje všechny poměrové ukazatele, kterým je přiřazena určitá váha podle významnosti pro finanční zdraví podniku. Tvar rovnice pro uzavřené nebo neobchodovatelné společnosti na kapitálovém trhu:

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

Kde:

- x_1 čistý pracovní kapitál/aktiva
- x_2 nerozdělený zisk minulých let/aktiva
- x_3 EBIT/aktiva
- x_4 tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje
- x_5 tržby/aktiva (Kislingerová, 2001, s. 83)

Při výsledné hodnotě Z větší než 2,99 může mluvit o uspokojivé finanční situaci podniku, pokud se hodnota Z pohybuje v rozmezí 1,81 až 2,99, hovoříme o nevyhraněné finanční situaci a do velkých finančních problémů se podnik dostane při hodnotě nižší než 1,81. (Pavelková, 2001, s. 54)

2.4.2 Index IN01

Tento index nazývaný jako index důvěryhodnosti IN, který sestavili Inka a Ivan Neumaierovi k analyzování finanční situace českých podniků. (Pavelková, 2001, s. 54)

Index IN95 „je výsledkem analýzy 24 empiricko–induktivních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniku.“ (Sedláček, 2011, s. 111)

$$IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E - V6 \times F$$

Kde:

- A = aktiva/cizí kapitál
- B = EBIT/nákladové úroky
- C = EBIT/celková aktiva
- D = celkové výnosy/celková aktiva
- E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry
- F = závazky po lhůtě splatnosti/výnosy
- V1 až V6 = váhy jednotlivých ukazatelů

Váhy se rovnají podílu významnosti ukazatele a jeho kriteriální hodnotě. Pokud výsledné IN je větší než 2, tak můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci. Do šedé zóny nevyhraněných výsledků se podnik dostane, jestliže je IN mezi 1 až 2 a pokud je IN menší než 1, tak je podnik ohrožen vážnými finančními problémy. (Sedláček, 2011, s. 111)

Index IN99 zdůrazňuje pohled majitele a z hlediska jeho finanční situace vyjadřuje bonitu. „Je výsledkem diskriminační analýzy, upravuje váhy použité v indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku (EVA).“ (Sedláček, 2011, s. 111)

$$IN99 = -0,017 \times A + 4,573 \times C + 0,481 \times D + 0,015 \times E$$

Index IN05 je obnovení indexu IN01, což znamená, že představuje spojení dvou výše uvedených indexů. Tento index má ovšem výhodu v tom, že spojuje pohled věřitele a vlastníka. (Sedláček, 2011, s. 112)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Pokud hodnota indexu přesahuje 1,6, tak předvídáme uspokojuvrou finanční situaci podniku, je-li tato hodnota menší než 0,9, znamená to, že je podnik ohrožen vážnými finančními problémy a hodnota mezi 0,9 až 1,6 je šedá zóna nevyhraněných výsledků. (Sedláček, 2011, s. 112)

2.4.3 Pyramidová soustava ukazatelů

„Vyznačuje se tím, že vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují pevné matematicky definované vztahy.“ (Pavelková, 2001, s. 58) „Nejznámější je pyramidový rozklad rentability kapitálu Du Pont.“ (Vránová, 2008, s. 52) Na levé straně diagramu máme ziskovou marži, kterou získáme podílem mezi ziskem a tržbami. Na pravé straně diagramu jsou vyčíslená jednotlivá aktiva, které součtem představují obrát celkových aktiv. (Sedláček, 2011, s. 82)

Du Pontův rozklad:

$$ROE = ROA \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

„Zvyšování zadluženosti bude pro podnik příznivé, když dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více, než činí úroková sazba dluhu.“ (Sedláček, 2011, s. 84)

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI TOKO AGRI A.S.

3.1 Obecné informace

Název: TOKO AGRI a.s.

Místo: Na Strži 1702/65, 140 62 Praha 4

IČ: 28888901

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál: 102.000.000,- Kč

3.2 Charakteristika společnosti

V roce 1990 založil Ing. Tomáš Kořínek TOKO spol. s r.o., jeho cílem bylo vytvořením nových technologií razantně zvýšit spolehlivost strojů, jejich výkonnost, zlepšit ergonomii obsluhy, snížit náklady na opravy a tím zvýšit produktivitu práce v zemědělství. V roce 1996 se transformuje na a.s. a má 64 zastoupení v ČR a SR.

Základní filozofie firmy spočívá v kompletní nabídce technologií pro rostlinnou výrobu od jednotlivých druhů specializovaného nářadí až po dodání energie. Hlavní myšlenkou je přechod od jednoúčelových strojů k jednoúčelovému nářadí v agregaci se systémovým nosičem, který je schopen dodat všemu energii.

Firma TOKO zajišťuje ucelený systém strojů s největší možnou technicko-ekonomickou využitelností. Vytváří kompletní technologické linky. Stroje TOKO nejen dodá v odpovídající kvalitě, ale také vždy a všude do 24 hodin opraví. Po celou dobu životnosti zajistí veškerý servis a dodávky náhradních dílů. Samozřejmostí je důkladné zaškolení obsluh, které provádějí zkušení pracovníci firmy, kteří prošli náročnými kurzy zahraničních dodavatelů.

Každý zemědělský podnik má své specifické výrobní podmínky. Proto firma TOKO doslova "šije stroje na míru" pro jednotlivé podniky. Požadavky firmy dnes přijímá za své většina ze 32 špičkových světových zahraničních výrobců zemědělské techniky ze 14 států, s nimiž TOKO spolupracuje.

3.3 Předmět činnosti

- Prodej zboží

- Nákup zboží za účelem dalšího prodeje
- Pronájem strojů a zařízení
- Oprava průmyslových strojů

3.4 Poskytované služby

Hlavním předmětem podnikání je poskytování strojního zařízení ze zahraničí na základě objednávek zákazníků, poskytnutí servisu k těmto strojům a další doplňkové služby (záruky, školení a další povinnosti).

- Ředitel společnosti – hlavní osoba, která se účastní všech jednání, řeší návrhy vedoucích oddělení, organizuje chod firmy, je hlavou firmy
- Sekretariát – sekretářka ředitele, má za úkol organizovat jeho každodenní program, přípravu občerstvení na zasedání, provádět zápisy ze zasedání. Dále se stará o posílání dopisů, rozesílání mailů zaměstnancům s novinkami od ředitele a další činnosti spojené s administrativou
- Ekonomické oddělení – hlavní řídicí orgán, kontrola účinnosti ostatních oddělení, rozložení faktur a úvěrů, má přehled o všech penězích společnosti v hotovosti i na účtech
- Obchodní oddělení – toto oddělení zahrnuje všechny obchodníky, kteří mají přímý kontakt se zákazníky, to je první důležitý kontakt pro uzavření smlouvy. Tato sekce je prováděna dvěma administrativními pracovníky, kteří dělají všechnu „papírovou práci“ (příprava objednávky, jednání, smlouvy pro nákup nebo pronájem)
- Dovozní oddělení – realizace objednávek zákazníků ve firmách v zahraničí, jednání s dodavateli, zajištění kamionů na dovoz strojních zařízení
- Servisní oddělení – lidé, jejichž každodenní rutinou je: kontrola nových strojních zařízení, příprava pro zákazníky, poskytnutí nezbytných doplňků (lékárnička, hasící přístroj, rádio), záruční opravy, výměna náhradních dílů a mnoho dalších
- Oddělení náhradních dílů – velmi podobné dovoznímu oddělení, objednávání dílů pro strojní zařízení zákazníkům, pravidelná kontrola náhradních dílů na skladě
- Oddělení reklamy – tvorba letáků s logem a reklamní materiály, prodej propagačních předmětů, příprava zasedání a veletrhů

4 FINANČNÍ ANALÝZA

V této praktické části budu provádět finanční analýzu společnosti TOKO AGRI a.s. prostřednictvím jednotlivých ukazatelů za období 2009-2011.

4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele obsahují horizontální a vertikální analýzu a využívají údajů z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou uvedeny v plném rozsahu v **Příloze PI a PII**.

4.1.1 Horizontální analýza

Název toho ukazatele říká, že jednotlivé řádky rozvahy a výkazu zisku a ztráty porovnáváme v řádcích. Horizontální analýzou sledujeme jak absolutní změnu, tak současně i procentní změnu v čase.

Rozvaha

Položka	Období		
	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	31 240	33 524	70 715
Oběžná aktiva	162 847	146 578	181 024
Časové rozlišení	618	443	4 156
AKTIVA CELKEM	194 705	180 545	255 895
Vlastní kapitál	3 514	104 668	107 655
Cizí zdroje	190 383	72 730	143 446
Časové rozlišení	808	3 147	4 794
PASIVA CELKEM	194 705	180 545	255 895

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 1 Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu v tis. Kč

V Tab. 1 je uveden stručný přehled o aktivech a pasivech rozvahy analyzovaného podniku, ze kterého jde vidět, že oproti předešlým rokům v roce 2011 nastal nárůst vlastního a cizího kapitálu. Oběžná aktiva mají v rozvaze velký podíl, což je pro obchodní podnik zabývající se prodejem zásob pravděpodobné. Z důvodu financování pořízení těchto zásob se navýšily i pasiva. Při financování vlastního kapitálu může podnik využívat buď vlastních nebo cizích, tzv. vypůjčených prostředků. Podnik nemá žádné pohledávky za upsaný základní kapitál, což značí, že všichni společníci či akcionáři veškeré vklady nebo akcie splatili.

Položky	Absolutní změna v tis. Kč		Relativní změna v %	
	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011
AKTIVA CELKEM	-14 160	75 350	-7,27	41,73
Dlouhodobý majetek	2 284	37 191	7,31	110,94
Dlouhodobý hmotný majetek	2 284	37 191	8,45	126,94
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0,00	0,00
Oběžná aktiva	-16 269	34 446	-9,99	23,50
Zásoby	-11 636	33 438	-13,32	44,17
Krátkodobé pohledávky	-27 850	21 231	-47,64	69,35
Krátkodobý finanční majetek	23 217	-20 223	136,19	-50,23
Časové rozlišení	-175	3 713	-28,32	838,15
PASIVA CELKEM	-14 160	75 350	-7,27	41,73
Vlastní kapitál	101 154	2 987	2878,60	2,85
Základní kapitál	100 000	0	5000,00	0,00
Fondy ze zisku	303	276	x	91,09
Výsledek hospodaření minulých let	985	1 104	x	112,08
Výsledek hospodaření běžného období	-134	1 607	-8,85	116,45
Cizí zdroje	-117 653	70 716	-61,80	97,23
Dlouhodobé závazky	525	274	x	52,19
Krátkodobé závazky	-82 115	63 992	-53,21	88,63
Bankovní úvěry a výpomoci	-36 063	6 450	-100,00	x
Časové rozlišení	2 339	1 647	289,48	52,34

Zdroj: účetní výkazy

Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy v letech 2009-2011

V této tabulce počítáme výši změny a její procentní vyjádření k předchozímu roku, tedy jak se měnily položky aktiv a pasiv. Souhrnná horizontální analýza rozvahy společnosti je podrobně znázorněna v **Příloze P III**.

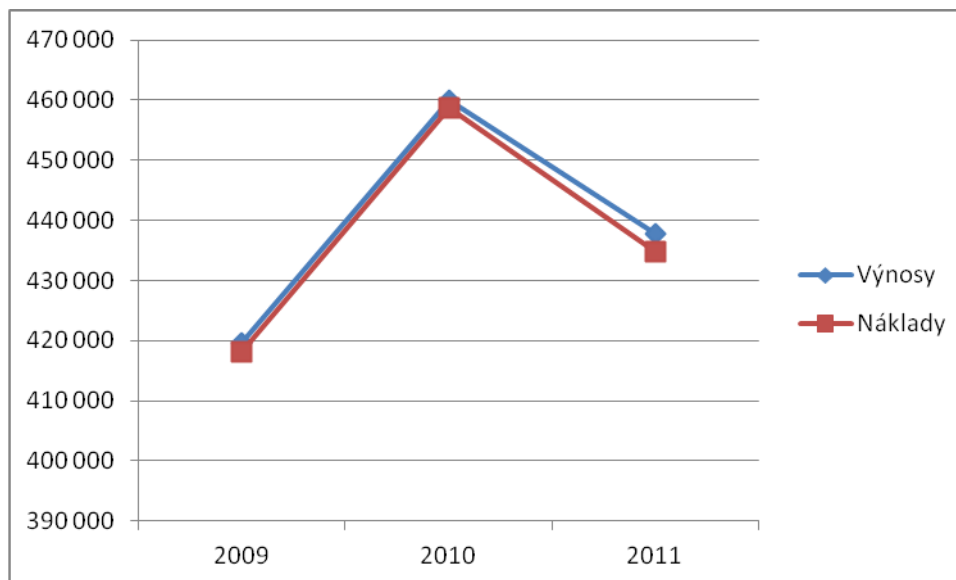
Společnost TOKO AGRI a.s. v horizontální analýze zaznamenala vysoce rostoucí tendenci celkových aktiv a to v roce 2011, kdy celková aktiva vzrostla o 41,73 %. Největší růst v tomto roce zaznamenal dlouhodobý majetek, který má sice procentuální změnu jen 110,94 % na rozdíl od časového rozlišení, které ji má 838,15 %, ale absolutní změnu má 37 191 tis. Kč. Podílí se na tom hlavně dlouhodobý majetek hmotný. Do dlouhodobého hmotného majetku řadíme četné množství položek, které tvoří celkový součet tohoto druhu majetku. Mezi nejvýznamnější patří položka stavby, která měl v roce 2010 klesající tendenci, ale následující rok 2011 výrazně stoupla o 156,03 % tedy o 31 686 tis. Kč, díky nákupu budov, jako je Vinárna pod Leštím společně s garážemi, Penzion Sonáta a Penzion Sinfonieta, které pronajímá pro účely pohostinství. Další významnou složkou dlouhodobého hmotného majetku jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí,

u kterých se v roce 2010 hodnota zvýšila o 2 898 tis. Kč oproti roku 2009 a v růstu pokračovala i v roce 2011. Důvodem postupného růstu je nákup karavanu pro výstavy (přes 1 mil. Kč), prodejního stánku a projektoru na výstavy, trezoru, automobilů Škoda Roomster a VW Touareg (1 500 tis. Kč). Další podstatnou částí je určitě položka pozemek, která zůstávala neměnná až do roku 2011, kdy vzrostla o 2 616 tis. Kč, protože se při koupi vinárny a penzionů nakoupil majetek s nimi související. K vinárně patří pozemek, jako je zahrada a pozemek kolem této vinárny. Také u penzionů je zahrada, stavební pozemek, zpevněné plochy a samozřejmě i parkovací objekt. Dlouhodobý finanční majetek se nijak nemění. Co se týče oběžných aktiv, ty měly v roce 2010 klesající tendenci a to o 16 269 tis. Kč, avšak následující rok vzrostly až o 34 446 tis. Kč, což nejvíce ovlivnily zásoby, které tvoří oběžný majetek. Zásoby měly meziroční růst 33 438 tis. Kč, protože se nakupovalo zboží, jako jsou zemědělské stroje a to jak přímo traktory, nakladače, vlečky, cisterny na hnojivo, postřikovače, tak i komponenty k nim, což jsou lžíce na obilí, vidlice na siláž a další. Oběžná aktiva také zahrnují krátkodobé pohledávky, které mají během sledovaného období růstový trend, protože se více poskytovaly zálohy a vzrostly i pohledávky z obchodních vztahů. Naopak krátkodobý finanční majetek meziročně klesl v roce 2011 o 20 223 tis. Kč, protože jak peníze v hotovosti byly využity na drobné rekonstrukce v podniku, tak i peníze v bance se použily ke koupi oběžného aktiva.

Stejnou rostoucí tendenci celkových aktiv zaznamenala i celková pasiva, které tvoří cizí zdroje a vlastní kapitál, a která vzrostla v roce 2011 až o 75 350 tis. Kč oproti roku 2010. Vlastní kapitál se velmi výrazně změnil v roce 2010, kdy meziroční hodnota se zvýšila až o 101 154 tis. Kč, což je 2 878, 60 %. Tuto situaci nejvíce ovlivnil základní kapitál, který se navýšil o 100 000 tis. Kč, když majitel pan Kořínek zkapitalizoval pohledávky. Firma se od roku 2009 změnila z společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost a vytvořila zákonný rezervní fond, který zvýšil vlastní kapitál a stále má rostoucí trend. Výsledek hospodaření minulých let má stejný rostoucí trend jako zákonný rezervní fond a tedy jeho hodnota se v roce 2011 zvýšila o 1 104 tis. Kč tedy o 112,08 %. Cizí zdroje se nejvíce snížily v roce 2010 a to o 117 653 tis. Kč, což nejvíce ovlivnily krátkodobé závazky, které klesly o 82 115 tis. Kč, což je 53,21 %, protože velká část těchto závazků byla splacena. Další část cizích zdrojů tvoří položka bankovní úvěry a výpomoci, která se v roce 2011 zvýšila o 6 450 tis. Kč s nulovou procentní změnou, když si společnost půjčila prostředky na rekonstrukci nakoupených nemovitostí, které jsou zahrnuty do oběžných

aktiv a to pod položkou stavby. Relativní změna je zde nulová proto, že v předchozím roku nebyla potřeba bankovního úvěru ani výpomoci.

Výkaz zisku a ztráty



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1 Vývoj výnosů a nákladů v tis. Kč za období 2009-2011

Graf 1 znázorňuje, jak se ve sledovaném období měnily náklady a výnosy v analyzovaném podniku. Můžeme zde vidět, že v roce 2009 byly výnosy z celého zkoumaného období nejnižší, protože se zde projevil vliv finanční krize, která nastala v roce 2008. Naopak v roce 2010 byl podnik velmi prosperující a jeho výnosnost dosahovala 460 051 tis. Kč, podrobný přehled je znázorněn ve výkazu zisku a ztráty obsažen v Příloze P II. Ovšem rok 2011 přinesl výrazné snížení tržeb.

Následující Tab. 3 poskytuje informace o horizontální analýze výsledovky, která je plném rozsahu uvedena v **Příloze P IV**.

Jak již bylo řečeno výše, nejvyšší nárůst celkových výnosů nastal v roce 2010 a to o 40 446 tis. Kč, což je 9,64 %. Když se na celkové výnosy podíváme podrobněji, tak největší podíl na růstu těchto výnosů mají v roce 2010 tržby za prodej zboží, které oproti roku 2009 vzrostly o 29 510 tis. Kč, ale následující rok klesly o 25 652 tis. Kč. Mezi další významnou položku řadíme výkony, které mají na rozdíl od tržeb z prodeje za zboží rostoucí tendenci. Zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což jsou tržby získané z prodeje propagačních materiálů, vyráběné přímo ve firmě a z poskytování servisních služeb na opravy zemědělských strojů. Tyto tržby měly největší růst v roce 2010 a to o 6 109 tis. Kč.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu vznikly pouze v roce 2010, kdy se střediskům prodávaly servisní automobily. Klesající tendenci mají v roce 2011 ostatní provozní výnosy vzniklé zaokrouhlováním, které se změnily o 30,14 % oproti předcházejícímu roku. Výnosové úroky tedy úroky získané od banky mají v roce 2011 meziroční hodnotu 920 tis. Kč. Celkové výnosy také zahrnují položku ostatní finanční výnosy vzniklé kurzovými rozdíly, kdy jejich největší růst sledovaného období byl 1 431 tis. Kč tedy 1277,68 %. Mimořádné výnosy byly zaznamenány pouze v roce 2010, proto tedy mají pouze v tomto roce růstovou tendenci.

Položky	Absolutní změna v tis. Kč		Relativní změna v %	
	2009/2010	2010/2011	2009/2010	2010/2011
VÝNOSY CELKEM	40 446	-22 196	9,64	-4,82
Tržby za prodej zboží	29 510	-25 652	7,18	-5,83
Výkony	6 109	3 813	73,52	26,45
Tržby z prodeje DM a materiálu	964	-964	x	-100,00
Ostatní provozní výnosy	1 879	-626	948,99	-30,14
Výnosové úroky	563	920	264,32	118,56
Ostatní finanční výnosy	1 431	313	1277,68	20,29
Mimořádné výnosy	-10	0	-100,00	x
NÁKLADY CELKEM	40 580	-23 803	9,71	-5,19
Náklady vynaložené na prodané zboží	-4 760	-25 639	-1,23	-6,73
Výkonová spotřeba	39 710	-8 260	168,59	-13,06
Osobní náklady	216	-4 251	3,53	-67,12
Daně a poplatky	82	-14	97,62	-8,43
Odpisy DNM a DHM	2 005	1 749	232,87	61,03
ZC prodaného DM a materiálu	1 245	-141	x	-11,33
Ostatní provozní náklady	1 189	7 027	210,07	400,40
Nákladové úroky	213	164	190,18	50,46
Ostatní finanční náklady	202	5 383	23,91	514,14
Daň z příjmů za běžnou činnost	478	179	331,94	28,78

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009-2011

V tabulce výše můžeme také vidět meziroční změny nákladů. Celková suma nákladů má stejně jako výnosy klesající trend, kde náklady celkem v roce 2010 byly 40 580 tis. Kč a v roce 2011 klesly o 23 803 tis. Kč, tj. o 5,19 %. U celkových nákladů mají náklady vynaložené na prodané zboží klesající tendenci, protože se pořádá méně předváděcích akcí a školení obsluhy na provoz strojů, než bylo dříve. Výkonová spotřeba zahrnuje spotřebu materiálu a energie, u které dochází k růstu, což je logické hlavně z důvodu zdražování

elektřiny a pohonných hmot. Dále do výkonové spotřeby patří služby, jejichž meziroční hodnota v roce 2010 stoupla o 36 542 tis. Kč, protože se podnik účastnil na veletrzích a výstavách a byly vynaloženy náklady na podporu prodeje (reklama a inzerce) a v roce 2011 se tyto náklady snížily o 8 595 tis. Kč. Do celkových nákladů také patří osobní náklady a daně a poplatky, jejichž tendence je klesající. Další výdajovou položkou jsou odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, které stále rostou, protože se každý rok nakupuje nějaký majetek, který už jsem zmiňovala při horizontální analýze rozvahy. Ostatní provozní náklady mají rostoucí trend, kdy v roce 2011 meziroční hodnota vzrostla až o 7 027 tis. Kč tedy o 400,40 %, protože vznikly výdaje na opravy aut a udržování areálu firmy, tzn. nátěry, oprava a udržování kamerových systémů a otevírání a zavírání bran. Podnik platí bance poplatky za vedení účtu, což jsou nákladové úroky, které nejvíce vzrostly v roce 2010 o 213 tis. Kč. Mezi výdaje taky řadíme ostatní finanční náklady, jejich vysoký nárůst nastal v roce 2011 o 5 383 tis. Kč kvůli vzniklým kurzovním ztrátám.

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje podíl jednotlivých položek výkazů k celkové bilanční sumě. Zvolená základna představuje 100 %, ke kterým se jednotlivé položky poměrují.

Rozvaha

Při vertikální analýze rozvahy se jako stoprocentní základnou berou buď celková aktiva nebo celková pasiva. Níže uvedena Tab. 4 zobrazuje vertikální analýzu společnosti TOKO AGRI a.s., kterou v plném znění můžeme vidět v **Příloze P V**.

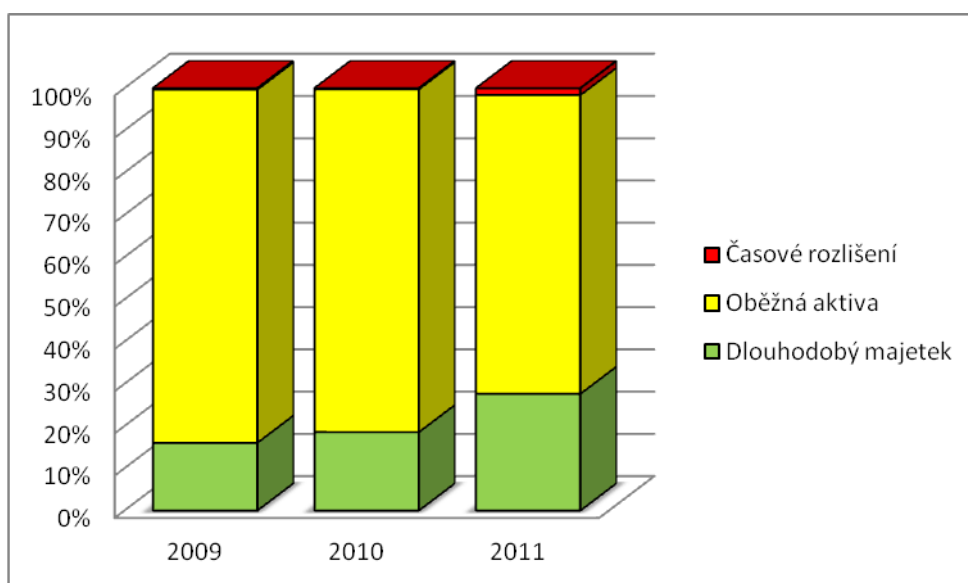
Položky	Podíl na bilanční sumě v %		
	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	16,04	18,57	27,63
Dlouhodobý hmotný majetek	13,87	16,23	25,98
Dlouhodobý finanční majetek	2,17	2,34	1,65
Oběžná aktiva	83,64	81,19	70,74
Zásoby	44,86	41,93	42,65
Krátkodobé pohledávky	30,03	16,96	20,26
Krátkodobý finanční majetek	8,76	22,30	7,83
Časové rozlišení	0,32	0,25	1,62
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	1,80	57,97	42,07
Základní kapitál	1,03	56,50	39,86
Fondy ze zisku	0,00	0,17	0,23
Výsledek hospodaření minulých let	0,00	0,55	0,82
Výsledek hospodaření běžného období	0,78	0,76	1,17
Cizí zdroje	97,78	40,28	56,06
Dlouhodobé závazky	0,00	0,29	0,03
Krátkodobé závazky	79,26	39,99	53,22
Bankovní úvěry a výpomoci	18,52	0,00	2,52
Časové rozlišení	0,41	1,74	1,87

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4 Vertikální analýza rozvahy v letech 2009-2011

Už v grafu 2 můžeme vidět, že aktiva tvoří převážně oběžná aktiva. Tato skutečnost se dala předpokládat, když jde o společnost, která se zabývá hlavně prodejem zemědělských strojů. Ve společnosti během období 2009-2011 jasně převažují oběžná aktiva oproti stálým aktivům. Kde se převažující oběžná aktiva podílejí na celkových aktivech kolem 80 %, tak stálá aktiva jsou pouze zbylých 20 %. Oběžná aktiva tvoří z velké části zásoby, které za celé sledované období dosahuje největšího podílu na oběžných aktivech a tento podíl se

pohybuje kolem 40 %. Na druhém místě jsou krátkodobé pohledávky, u kterých jsou nevýznamnější položkou pohledávky z obchodních vztahů, jejichž nejvyšší podíl byl v roce 2009 a to 28,31 %. Krátkodobý finanční majetek dosáhl největšího podílu 22,30 % v roce 2010. Do oběžných aktiv patří taky časové rozlišení, které má podíl na těchto aktivech zanedbatelný. Stálá aktiva v podílu celkových aktiv za sledované období má rostoucí trend, tedy jeho nejvyšší hodnota za toto období dosahuje 27,63 %. Dlouhodobý hmotný majetek, který ve všech letech tvoří téměř celkovou výši stálých aktiv a největší podíl má 25,98 % v roce 2011, protože v tomto roce byla koupena vinárna a penziony. Nepatrnou částí stálých aktiv je dlouhodobý finanční majetek.

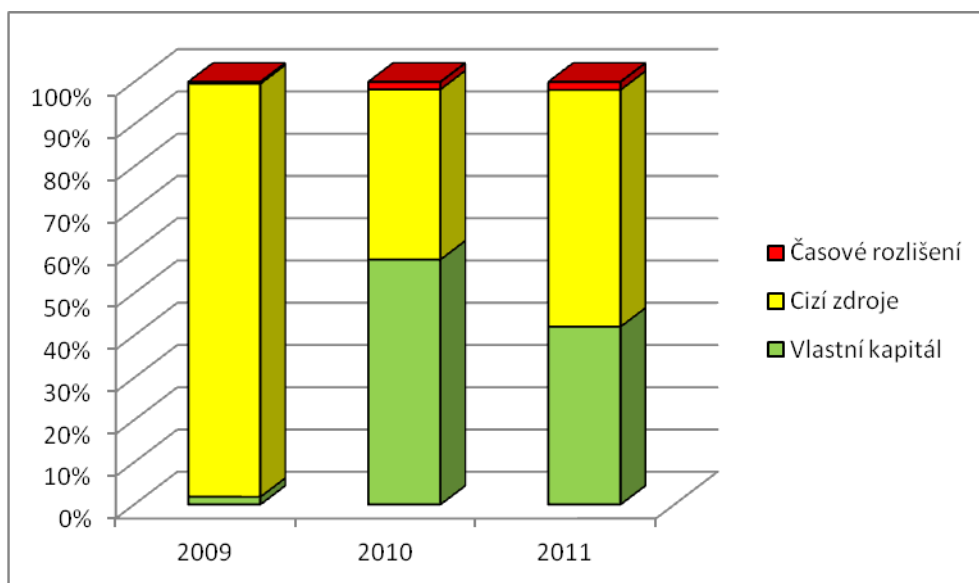


Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2 Struktura aktiv

Jak už ukazuje graf 3, je podíl jednotlivých položek na celková pasiva ve sledovaném období rozdílný. V roce 2009 mají jasnou převahu cizí zdroje, jejichž podíl na pasivech je téměř stoprocentní, pro přesnost je to 97,78 %, kde nejvyšší podíl mají krátkodobé závazky, jejichž podíl 79,26 % v tomto roce byl z celkového sledovaného období nejvyšší. Bylo využito krátkodobých bankovních úvěrů, které se podílí na cizích zdrojích 18,52 %. Zbytek tvoří vlastní kapitál a časové rozlišení, které má nejmenší podíl. Na rozdíl od roku 2009 je v roce 2010 převažující složkou vlastní kapitál, který se na celkových pasivech podílí 57,97 %, oproti cizím zdrojům se však příliš neliší, protože dosahují 40,28 %. Nárůst vlastního kapitálu výrazně ovlivnilo zvýšení základního kapitálu pomocí zvýšení vlastnického kapitálu ve společnosti. Rok 2011 je podobný jako rok 2009, akorát ne s takovým podílovým rozdílem mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Nárůst cizích

zdrojů způsobilo zvýšení se obchodních závazků, které mají ve sledovaném období růstový trend, ale v roce 2011 byl podíl nejvyšší a to 21,76 %.

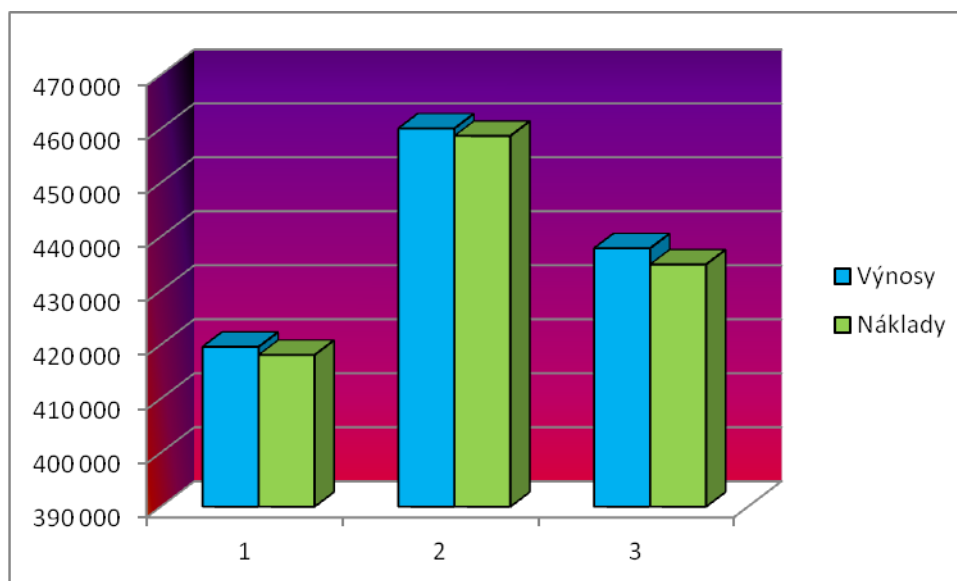


Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3 Struktura pasiv

Výkaz zisku a ztráty

Základnou pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsou celkové výnosy a náklady. Na grafu můžeme vidět, že výnosy vždy převyšovaly nad náklady, což znamená kladný hospodářský výsledek.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4 Výnosy a náklady

Vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty společnosti TOKO AGRI a.s. zobrazuje Tab. 5. V Příloze P VI je zobrazen úplný rozsah této analýzy.

Položka	Podíl na bilanční sumě v %		
	2009	2010	2011
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	97,89	95,70	94,69
Výkony	1,98	3,13	4,16
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00	0,21	0,00
Ostatní provozní výnosy	0,05	0,45	0,33
Výnosové úroky	0,05	0,17	0,39
Ostatní finanční výnosy	0,03	0,34	0,42
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	92,28	83,08	81,73
Výkonová spotřeba	5,63	13,79	12,65
Osobní náklady	1,46	1,38	0,48
Daně a poplatky	0,02	0,04	0,03
Odpisy DNM a DHM	0,21	0,62	1,06
ZC prodaného DM a materiálu	0,00	0,27	0,25
Ostatní provozní náklady	0,14	0,38	2,02
Nákladové úroky	0,03	0,07	0,11
Ostatní finanční náklady	0,20	0,23	1,48
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,03	0,14	0,18

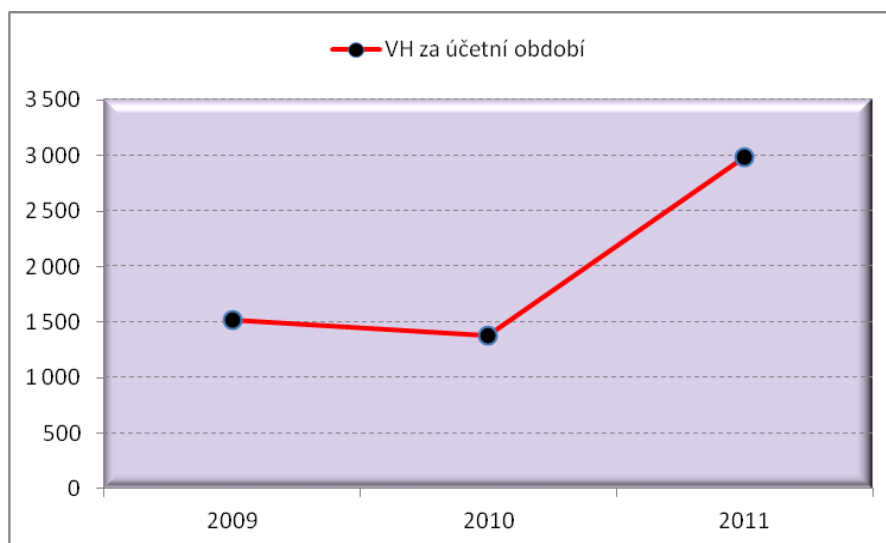
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009-2011

Největší podíl celkových výnosů společnosti za celé sledované období tvoří tržby za prodej zboží, které byly nejvyšší v roce 2009 a to 97,89 % a mají klesající tendenci, což znamená, že klesají výnosy z prodeje zboží. Další složkou výnosů jsou výkony tedy hlavně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které na rozdíl od tržeb za prodej zboží mají během období 2009-2011 rostoucí tendenci, kdy nejvyšší podíl na celkových výnosech dosáhl 4,16 % v roce 2011. Ostatní položky nijak výrazně neovlivňují celkovou výši výnosů.

Stejně jako u výnosů, tak i u nákladů tvoří největší podíl na celkové výši nákladů položka náklady vynaložené na prodané zboží, což je pro činnost podniku samozřejmé a i tato položka má klesající tendenci. Za zmínění stojí i položka výkonová spotřeba, kterou tvoří spotřeba materiálu a energie a služby. Spotřeba materiálu a energie má růstový trend, kdy nejvyšší hodnota dosáhla 1,57 % v roce 2011. Tady je zřejmé, že se projevilo neustálé zdražování energií. Již zmíněné služby mají kolísající tendenci. Další složky celkových nákladů jsou zanedbatelné.

Hospodářský výsledek



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5 Výsledek hospodaření za účetní období v tis. Kč

Graf 5 i Tab. 6 zobrazují, jak se vyvíjel hospodářský výsledek společnosti TOKO AGRI a.s. během sledovaného období. Hospodářský výsledek tvoří součet provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření. Finanční VH byl kladný pouze v roce 2010, kdy se zvýšily ostatní finanční výnosy, oproti tomu v roce 2011 nastal nárůst ostatních finančních nákladů, což vyvolalo záporný finanční VH. Mimořádný VH nastal pouze v roce 2009, kdy vznikl mimořádný výnos z pojistného plnění u České pojišťovny. Společnost vykazovala nejlepší výsledky v roce 2010, kdy se výsledek hospodaření za účetní období zvýšil o 1 607 tis. Kč oproti roku 2009.

Položka	2009	2010	2011
Provozní VH	2 280	1 055	7 155
Finanční VH	-632	947	-3 367
Mimořádný VH	10	0	0
VH za účetní období	1 514	1 380	2 987
VH před zdaněním	1 658	2 002	3 788

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty

Tab. 6 Vývoj hospodářského výsledku v tis. Kč

4.2 Rozdílové ukazatele

Pomocí rozdílových ukazatelů můžeme analyzovat financování majetku podniku zaměřenou na likviditu podniku. Mezi tyto ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který zjistíme, když od oběžného aktiva odečteme krátkodobé cizí zdroje. Čistý pracovní kapitál je část oběžného majetku, kterou financují dlouhodobé zdroje a zůstatek této části oběžného majetku slouží pro situaci, kdyby byla nutná úhrada všech krátkodobých dluhů podniku.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Položka	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	162 847	146 578	181 024
Krátkodobé cizí zdroje	226 446	72 730	149 896
ČPK (OA-KZ)	-63 599	73 848	31 128

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč za období 2009-2011

V Tab. 7 můžeme vidět vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období a je zřejmé, že kromě roku 2009 dosahuje společnost kladného čistého pracovního kapitálu, tedy společnost má prostředky na nutnou úhradu svých krátkodobých dluhů. Takže v letech 2010 a 2011 mluvíme o tzv. překapitalizaci podniku, což znamená, že část oběžného aktiva je kryta i dlouhodobými zdroji a společnost má menší rentabilitu, ale je finančně stabilní. V roce 2009 má podnik záporný čistý pracovní kapitál, což znamená, že má podnik víc krátkodobých závazků než oběžných aktiv, které financují jak stálá aktiva, tak i dlouhodobý majetek firmy, mluvíme o podkapitalizaci podniku, který představuje riziko úpadku firmy.

4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele čerpají z účetních výkazů, které jsou obsaženy v přílohách a vypočítají se podílem absolutních ukazatelů. Společnost budu hodnotit prostřednictvím poměrových ukazatelů rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity.

4.3.1 Analýza rentability

Tento ukazatel nám dává informace, jak je podnik schopen zhodnotit svůj kapitál pro získání zisku. Ukazatel poměřuje zisk se zvolenou základnou, která se na dosažení toho zisku podílela.

Rentabilita celkového kapitálu

Tímto ukazatelem měříme výnosnost celkového vloženého aktiva tedy produkční sílu podniku. Ukazatel zjistíme podílem zisku před úroky a zdaněním a celkovými aktivy.

Položka	2009	2010	2011
EBIT	1 770	2 327	4 277
Aktiva	194 705	180 545	255 895
Rentabilita celkového kapitálu	0,91%	1,29%	1,67%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8 Rentabilita celkového kapitálu v tis. Kč

Rentabilita celkového kapitálu má ve sledovaném období kladné hodnoty s rostoucí tendencí, což nám značí, že podnik má prosperující charakter. V roce 2011 se rentabilita zvýšila nejvíce a to o 1,67 %. Jinak se ve všech třech sledovaných letech pohybuje hodnota kolem 1 %, takže žádné výrazné změny mezi jednotlivými roky.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Ukazatel informuje o výkonnosti dlouhodobých zdrojů. Je to podíl mezi ziskem před úroky a zdaněním a vlastním kapitálem, do kterých jsou zahrnuty dlouhodobé závazky a dlouhodobé úvěry.

Položka	2009	2010	2011
EBIT	1 770	2 327	4 277
VK + dlouhodobé dluhy	3 514	105 193	108 454
Rentabilita dl. investovaného kapitálu	50,37%	2,21%	3,94%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu v tis. Kč

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2009 a to až 50,37%. Celkově můžeme rentabilitu hodnotit pozitivně, protože se nikde nedostala do záporných hodnot. Můžeme tedy mluvit o efektivním využívání cizích zdrojů.

Rentabilita vlastního kapitálu

Prostřednictvím tohoto ukazatele získávají investoři informace, zda se nimi vložená investice zhodnocuje. Hodnota ukazuje ziskovost kapitálu, který do podniku vložili majitelé.

Položka	2009	2010	2011
Čistý zisk	1 514	1 380	2 987
Vlastní kapitál	3 514	104 668	107 655
Rentabilita vlastního kapitálu	43,08%	1,32%	2,77%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10 Rentabilita vlastního kapitálu v tis. Kč

V roce 2009 bylo dosaženo nejlepších výsledků a to 43,08 %, poté se hodnoty snižovali. Tedy výnosnost vloženého kapitálu do podniku se snižuje, což není příznivé, jak pro majitele, tak pro investory.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb zobrazuje, jak je podnik schopný vytvářet zisk z tržeb. Počítáme ho jako podíl zisku k tržbám, což nám udává jaké procento zisku získáme na 1 Kč tržeb.

Položka	2009	2010	2011
Čistý zisk	1 514	1 380	2 987
Tržby	419 072	454 691	432 852
Rentabilita tržeb	0,36%	0,30%	0,69%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11 Rentabilita tržeb v tis. Kč

Tento ukazatel se za sledované období rok od roku měnil, ale nejvyšší rentabilita tržeb vznikla v roce 2011 a to 0,69 %, kdy společnost dosáhla největšího zisku z tohoto tříletého období. Můžeme ale mluvit o pozitivní schopnosti společnosti tvořit zisk ze své podnikatelské činnosti, protože se ani v jednom roce nedostala do záporné hodnoty.

4.3.2 Analýza zadluženosti

U ukazatele zadluženosti se analyzuje cizí kapitál, který společnost využívá k financování svého majetku. K financování majetku společnost využívá vlastního kapitálu a cizího kapitálu. O zadluženost se nezajímá pouze samotná společnost, ale i obchodní partneři a to například dodavatelé, ale hlavně banky, které v případě velkého zadlužení neposkytnou společnosti možnost dalšího čerpání úvěru.

Celková zadluženost

Hodnota tohoto ukazatele by se měla snižovat, v opačném případě a to, že se bude tato hodnota zvyšovat znamená zvýšení zadluženosti celkového majetku, což bude mít dopad na věřitele, protože podnik nebude schopen splácet své závazky. Ukazatel by měl být co nejnižší, protože pokud překročí oborový průměr, který se doporučuje minimálně 30 % a maximálně 60 %, tak hrozí, že pokud bude společnost potřebovat získat další finanční prostředky, tak jim věřitelé buď nepůjčí vůbec nebo budou požadovat vyšší úrokovou sazbu.

Položka	2009	2010	2011
Cizí zdroje	190 383	72 730	143 446
Celková aktiva	194 705	180 545	255 895
Celková zadluženost	97,78%	40,28%	56,06%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12 Celková zadluženost v tis. Kč

Z Tab. 4 můžeme vidět, že v roce 2009 byla zadluženost až 97,78 %, což je velmi negativní, protože byl nízký podíl vlastního kapitálu a celkový majetek financoval hlavně cizí kapitál. V letech 2010-2011 měla společnost svou zadluženost v normě, protože se hodnota pohybuje mezi 40-60 %, což splňuje doporučenou normu.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokové krytí vyjadřuje, zda by byl podnik splácet své nákladové úroky. I s nulovým ziskem, pokud dosáhne hodnotu 1, tak stále může splácet úroky. U tohoto ukazatele se doporučuje hodnota vyšší než 5.

Položka	2009	2010	2011
EBIT	1 658	2 002	3 788
Nákladové úroky	112	325	489
Úrokové krytí	14,80	6,16	7,75

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13 Úrokové krytí v tis. Kč

Úrokové krytí v roce 2009 bylo až 14,80, což způsobilo značné zvýšení zisku. Celkově má ukazatel velmi vysoké hodnoty a to z důvodu, že EBIT nebo-li hospodářský výsledek před úroky a zdaněním je schopný dobře pokrýt nákladové úroky. Znamená to, že společnost je schopna splácet své úroky.

Míra zadluženosti

Ukazatelem míry zadlužení vlastního kapitálu společnost zjišťuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. I ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu má doporučenou hodnotu, která by neměla být vyšší než 1.

Položka	2009	2010	2011
Cizí zdroje	190 383	72 730	143 446
Vlastní kapitál	3 514	104 668	107 655
Míra zadluženosti	54,18	0,69	1,33

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14 Míra zadluženosti v tis. Kč

Z tabulky nemůžeme jednoznačně říct, že k financování majetku společnosti se pravidelně využívá vlastní kapitál nebo cizí zdroje, protože jak můžeme vidět, tak se to každoročně mění, ale nejvýraznější podíl na celkovém financování měly v roce 2009 cizí zdroje. Cizí kapitál má ve společnosti rostoucí tendenci. Období 2010-2011 má uznatelné hodnoty, ovšem v roce 2009 byla míra zadluženosti hodně vysoká a to až 54,18, což bylo pro společnost velmi negativní.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování představuje velikost podílu peněz majitelů společnosti na financování aktiv, aby společnost zjistila, jaká je jejich ekonomická situace.

Položka	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	3 514	104 668	107 655
Celková aktiva	194 705	180 545	255 895
Koeficient samofinancování	0,02	0,58	0,42

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15 Koeficient samofinancování v tis. Kč

Koeficient samofinancování v roce 2010 dosáhl hodnoty až 0,58, z čehož můžeme usoudit, že měla společnost v tomto roce příznivou finanční situaci. Pokles v následujícím roce 2011 je negativní a můžeme říci, že tento pokles narušil finanční stabilitu společnosti.

4.3.3 Analýza aktivity

Použitím ukazatele aktivity nebo-li ukazatele obratu zjišťujeme, jak společnost využívá finančních prostředků vzhledem k jednotlivým druhům aktiv a pasiv. Tímto ukazatelem počítáme obrátky za určité období, tedy kolikrát se majetek otočí během podnikání a taky dobu obratu, tedy za jak dlouho se majetek jednou obrátí.

Položka	Obrat			Doba obratu (dny)		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Aktiva	2,15	2,52	1,69	167	143	213
Zásoby	4,80	6,01	3,97	75	60	91
Pohledávky	7,60	15,66	9,01	47	23	40
Závazky	21,90	17,11	7,77	16	21	46

Zdroj: Vlastní zpracování

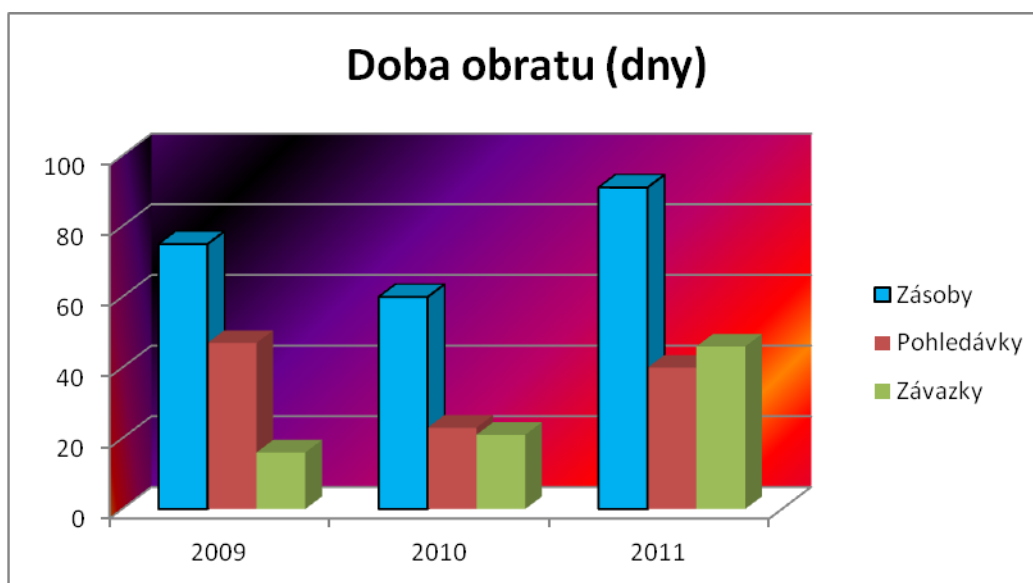
Tab. 16 Ukazatel aktivity za období 2009-2011

Ve sledovaném období se obrat aktiv vyvíjí pozitivně, protože se pohybuje nad doporučenou minimální hranicí, za kterou se bere hodnota 1, což značí, že na 1 Kč majetku by mělo být dosaženo alespoň 1 Kč výnosů. Vysoké hodnoty vznikají tím, že jsou tržby vyšší jak aktiva, což je pro společnost zabývající se prodejem zboží velmi příznivé. Společnost TOKO AGRI a.s. tedy využívá svůj majetek efektivně. Nepatrný pokles obrátky aktiv nastal v roce 2011, tento pokles byl zapříčiněn snížením se tržeb oproti předchozím rokům. Doba obratu značí, jak dlouho potrvá než se aktiva obrátí. Nejdelší dobu obratu vykazuje rok 2011 a to 213 dní, což pro společnost není vůbec pozitivní, protože s porovnáním s předchozími zjišťujeme, že má rostoucí tendenci.

Obrat zásob oproti aktivům jsou výrazně vyšší. V období 2009-2010 došlo ke zvýšení se obrátek, protože se snížily zásoby, což je v pořádku, protože hodnoty obrátek mají obecně růst. Největší podíl zásob tvoří položka zboží, což je vzhledem k činnosti společnosti jasné. Doba obratu zásob dosáhla nejkratší doby vázanosti zásob v roce 2010 a to 60 dní, kdy na rozdíl od předchozího roku klesla o 15 dní, což je pro společnost efektivní.

Obrátky pohledávek dosahují v roce 2010 až hodnoty 15,66, což je příčinou snížení se objemu pohledávek. V roce 2011 se obrat pohledávky snížil na 9,01, protože se hodnota pohledávek zvýšila a lehce došlo k poklesu zisku. Doba obratu pohledávek nám dává informace o průměrné platbě pohledávek, tedy je to doba od okamžiku vzniku pohledávky až po úhradu faktury. Průměrná doba obratu pohledávek je 40 dní, až na rok 2010, kdy tato doba byla 23 dní, což můžeme hodnotit jako pozitivní pokles.

V roce 2009 byl obrat závazků nejrychlejší a to 21,90, protože klesl objem závazků. V následujících letech hodnota závazků rostla a zisk se nijak výrazně neměnil, tak došlo ke snížení obratu závazků. Postupné snižování obratu závazků má nežádoucí vývoj. Obecně je žádoucí, aby doba obratu závazků byla mírně delší než doba obratu pohledávek. Toto pravidlo solventnosti nebylo dodrženo ani v jednom ze sledovaných roků. Nejdelší doba obratu byla v roce 2011 a to až 46 dní, z čehož vyplývá, že společnost prodloužila splatnost svých závazků dodavatelům, tedy, že závazky nejsou placeny včas.



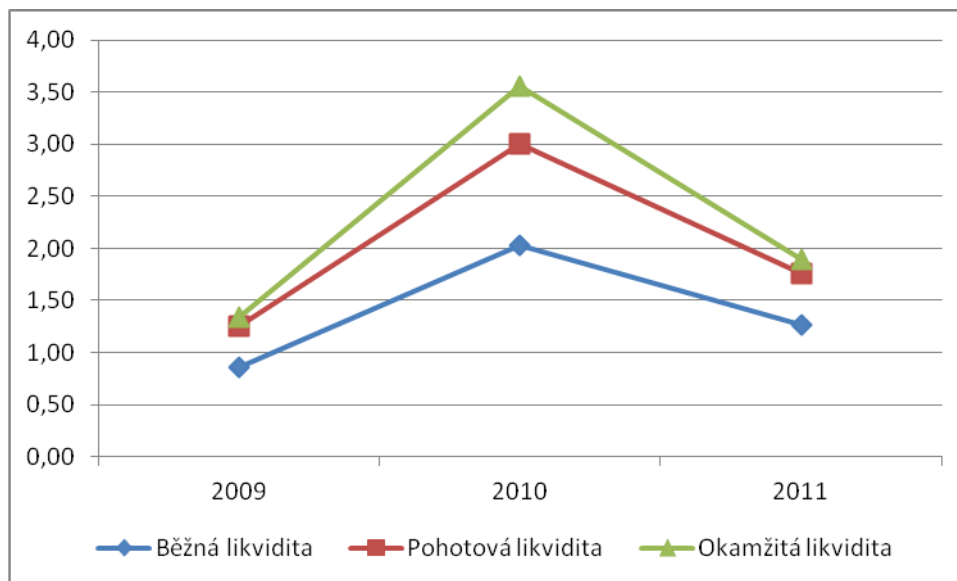
Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6 Vývoj ukazatelů aktivity za období 2009-2011

Z grafu je patrné, že nejdelší dobu obratu mají zásoby, ale pokud by byla nejdelší doba obratu závazků, která by se rovnala součtu zásob a pohledávek, tak by z toho bylo zřetelné, že úvěry společnosti jsou financovány z pohledávek a zásob. Jak můžeme vidět na grafu výše, tak se tato teorie nepotvrdila, protože ani v jednom ze sledovaných období doba obratu závazků nedosáhla součtu těchto dvou položek.

4.3.4 Analýza likvidity

Analýza likvidity nám ukazuje, jestli je společnost schopna platit své závazky. U zkoumání zdraví podniku je důležitým pramenem i informace, jestli je podnik schopen hradit své závazky, v opačném případě může totiž dojít k postupnému zániku společnosti. Od aktiv, která jsou uvedena v čitateli, musí být odečteny nelikvidní prostředky. Údaje potřebné pro výpočty jsou brány z jednotlivých položek zahrnutých v aktivech a pasivech.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7 Vývoj likvidity společnosti za období 2009-2011

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Tento ukazatel udává krátkodobou splatnost svých závazků, proto je velmi důležitý pro věřitele. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

Položka	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	162 847	146 578	181 024
Krátkodobá pasiva	190 383	72 205	142 647
Běžná likvidita	0,86	2,03	1,27

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17 Běžná likvidita v tis. Kč

V roce 2009 byl ukazatel běžné likvidity nedostatečný vzhledem k doporučeným hodnotám a to pouhých 0,86. V tomto roce tedy nebyla společnost schopna platit své závazky, protože oběžná aktiva nepokrývala krátkodobé cizí kapitál. Ani zpeněžením všech svých krátkodobých aktiv, by společnost nebyla schopna zaplatit krátkodobé závazky. Z čehož plyne, že by společnosti nezbývalo nic jiného než zpeněžit i určitý podíl stálých aktiv. Ani v roce 2011 nedosáhla předepsaných hodnot, ale aspoň se k nim z větší části přiblížila. Pouze rok 2010 přinesl optimálních hodnot, kdy jsou krátkodobé cizí zdroje 2,03 krát kryté oběžným aktivem.

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity je upravený ukazatel běžné likvidity, kdy se z oběžných aktiv v čitateli vyloučily zásoby a zůstaly v něm pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Úprava ukazatele by měla mít lepší vypovídací schopnost. Předepsané rozmezí tohoto ukazatele je 1 – 1,5, tedy mírně nad 1.

Položka	2009	2010	2011
Krátkodobý finanční majetek a kr. pohledávky	75467	70 477	69 835
Krátkodobá pasiva	190 383	72 205	142 647
Pohotová likvidita	0,40	0,98	0,49

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18 Pohotová likvidita v tis. Kč

K doporučené hodnotě se ukazatel pohotové likvidity přiblížil v roce 2010, kdy měl téměř 98 % krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek na pokrytí krátkodobých závazků. V dalších analyzovaných letech dosahoval ukazatel nízkých hodnot, které by se musely doplnit prodejem nějakých zásob.

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Pomocí ukazatele okamžité likvidity počítáme schopnost podniku platit právě splatné závazky okamžitě a to podílem finančních prostředků ke krátkodobému cizímu kapitálu. V čitateli jsou zahrnuty peněžní prostředky jak v hotovosti tak i na běžných účtech. Zde se doporučuje hodnota 0,1 – 0,2 – 0,5.

Položka	2009	2010	2011
Finanční majetek	17 047	40 264	20 041
Krátkodobá pasiva	190 383	72 205	142 647
Okamžitá likvidita	0,09	0,56	0,14

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19 Okamžitá likvidita v tis. Kč

Co se týče okamžité likvidity, tak se podnik v roce 2010 dostal nad předepsanou hodnotu, což znamená, že ke krytí krátkodobých cizích zdrojů měl podnik až 56 % peněžních prostředků. Spodní hranice dosáhl podnik v předcházejícím roce, kdy by byl schopen 0,09 krát z krátkodobých finančních prostředků zaplatit krátkodobý cizí kapitál.

4.4 Souhrnné ukazatele

Pomocí souhrnných ukazatelů hodnotíme celkovou ekonomickou situaci společnosti vyjádřenou jedním číslem. Ukazatele jsou propojeny do soustav a modelů. Z těchto modelů jsem si vybrala Altmanův model a Index IN01. Souhrnné ukazatele pak zakončím soustavou poměrových ukazatelů, která vysvětluje vztahy mezi jednotlivými ukazateli a to rozkladem rentability vlastního kapitálu.

4.4.1 Altmanův model

Altmanův model nazývaný také jako Z-skóre se používá k predikci finanční tísně podniků, tedy vypovídá o finanční situaci podniku. Jak uvádí literatury, tak hodnoty Z nad 2,9 jsou považovány za dobrou finanční situaci podniku. Pokud se tato hodnota Z pohybuje v rozmezí 1,81 – 2,99, tak hovoříme o nevyhraněné finanční situaci společnosti a do velmi silných finančních problémů se společnost dostává, pokud hodnota Z klesne pod 1,81. Takto se hodnotí akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi. Avšak u společnosti TOKO AGRI a.s. se jedná o akciovou společnost neobchodovanou na kapitálovém trhu, a proto jsem zvolila i vzorec pro společnosti, které neobchodují na burze. Proto budu společnost hodnotit dle následujících hranic hodnot. Tedy pro uspokojivou finanční situaci musí být Z vyšší jak 2,9. V tzv. šedé zóně se podnik nachází pokud je Z v rozmezí 1,2 – 2,9, ale pokud hodnota Z klesne pod 1,2 dostává se podnik do velmi silných finančních potíží.

Ukazatel	2009	2010	2011
0,717*(čistý pracovní kapitál/celková aktiva)	-0,23	0,29	0,09
0,847*(nerozdělený zisk/celková aktiva)	0,00	0,00	0,01
3,107*(EBIT/celková aktiva)	0,03	0,04	0,05
0,420*(tržní hodnota VK/cizí zdroje)	0,01	0,60	0,32
0,998*(celkové tržby/celková aktiva)	2,15	2,51	1,69
Z-skóre	1,95	3,46	2,15

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20 Altmanův model

Z tabulky 20 je patrné, že se společnost TOKO AGRI a.s. v letech 2009 a 2011 pohybovala v rozmezí šedé zóny, a to i přesto, že byl v roce 2009 podíl čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům záporný, protože převyšovaly krátkodobé cizí zdroje nad oběžným aktivem. V roce 2010 společnost dosáhla nejlepší hodnoty a to 3,46, což vypovídá o skvělé finanční situaci společnosti. Této velice pozitivní hodnoty se dosáhlo hlavně poměrem

celkových tržeb k celkovým aktivům, protože došlo k nárůstu tržeb a také zlepšení poměru tržní hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Obrat aktiv k celkovým tržbám ovlivňují výsledný altmanův model ve všech sledovaných obdobích nejvíce, což potvrzuje hodnocení, že má společnost neutrální a pozitivní finanční situaci, protože tento poměr dosahuje vysokých hodnot. Hodnoty podílu EBIT na celková aktiva má rostoucí tendenci, protože každoročně stoupl o 0,01, což vypovídá o tom, že výsledek hospodaření stále roste. Nejmenší až nulovou účast na celkovém altmanově Z-skóre má obrat aktiv k nerozdělenému zisku, protože nerozdělený zisk vznikl až od roku 2010 a v následujícím roku ještě stoupl.

4.4.2 Index IN01

Index IN01 je model na bázi hodnocení finančního zdraví českých podniků, proto ho použiju u společnosti TOKO AGRI a.s. pro zhodnocení její finanční situace. Dále se budu zabývat indexem IN95, IN99 a taky indexem IN05.

Index IN95

Jak uvádí literatury, tak pro dobrou finanční situaci společnosti, by měl mít tento index hodnotu nad 2. U indexu IN95 počítám s váhami pro ekonomiku české republiky.

Ukazatel	2009	2010	2011
0,22*(celková aktiva/cizí kapitál)	0,22	0,55	0,39
0,11*(EBIT/nákladové úroky)	1,74	0,79	0,96
8,33*(EBIT/celková aktiva)	0,08	0,11	0,14
0,52*(výnosy/celková aktiva)	1,12	1,33	0,89
0,10*(oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje)	0,09	0,20	0,13
16,80*(závazky po lhůtě splatnosti/výnosy)	0,33	0,29	0,52
Index IN95	3,57	3,25	3,03

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 21 Index IN95

Jak můžeme vidět v tabulce výše, jsou výsledné hodnoty indexu IN95 přesnější, než byly zjištěny pomocí altmanova modelu, můžeme tedy lépe ohodnotit finanční zdraví českého podniku. Kdy v altmanově Z-skóre v roce 2009 a 2011 byla společnost v šedé zóně, což nešlo přímo říci, jestli byl podnik finančně zdravý nebo ne a v roce 2010 se dostala do skvělé finanční situace, tak index IN95 vypovídá o finančním zdraví společnosti v celém sledovaném období, z čehož můžeme usoudit, že se dostal nad hranici 2. Ve všech letech dosahuje index hodnotu nad 3, což vypovídá o skvělé finanční situaci společnosti, kdy

největší je v roce 2009, na čem se podílí hlavně podíl hospodářského výsledku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům a to 1,74. V následujících letech měl tento index klesající tendenci, kdy v roce 2010 se na tomto poklesu nejvíce podílel poměr mezi závazky po splatnosti a výnosy, jejichž hodnota klesla, protože bylo méně nesplacených závazků a v roce 2011 tento pokles ovlivnilo více faktorů, mezi největší můžeme zařadit obrat celkových aktiv k výnosům. Další vysokou položkou v indexu ve všech letech je obrat aktiv k celkovým výnosům, kdy největší hodnoty dosáhla v roce 2010 a to až 1,33.

Index IN99

Index IN99 ukazuje majiteli společnosti jeho bonitu.

Ukazatel	2009	2010	2011
-0,017*(celková aktiva/cizí kapitál)	-0,02	-0,04	-0,03
4,573*(EBIT/celková aktiva)	0,04	0,06	0,08
0,481*(tržby/celková aktiva)	1,04	1,21	0,81
0,015*(oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje)	0,01	0,03	0,02
Index IN99	1,07	1,26	0,88

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 22 Index IN99

Z tabulky 22 je patrné, že společnost nedosahuje moc dobrých hodnot indexu, protože se pohybuje v hodnotách šedé zóny, tak nemůžeme zcela vyjádřit výsledky společnosti, ale pro vlastníky společnosti jsou tyto hodnoty pozitivní. Sice v roce 2011 klesla hodnota indexu pod rozmezí šedé zóny, ale hodnota ekonomického zisku oproti předchozím rokům značně vzrostla.

Index IN05

Index IN05 je souhrnný přehled indexu IN95 a indexu IN99. Z toho vyplývá, že slouží pro přehled jak věřitelům, tak i akcionářům.

Ukazatel	2009	2010	2011
0,13*(celková aktiva/cizí kapitál)	0,13	0,32	0,23
0,04*(EBIT/nákladové úroky)	0,63	0,29	0,35
3,97*(EBIT/celková aktiva)	0,04	0,05	0,07
0,21*(tržby/celková aktiva)	0,45	0,53	0,36
0,09*(oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje)	0,08	0,18	0,11
Index IN05	1,33	1,37	1,12

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23 Index IN05

Jak už jsem výše uvedla, je to propojení indexu IN95 a indexu IN99, takže na podnik pohlížíme ze všech hledisek. Ve všech sledovaných letech index dosahuje příznivých hodnot tedy kolem 1,3, což značí, že se podnik nachází v šedé zóně a nemůžeme tedy přesně říct, jaká je jeho finanční situace. Ale díky vysokým hodnotám v celém analyzovaném období u podílu tržeb a celkových aktiv znamená, že byla společnost zisková a největší hodnoty dosáhla v roce 2010 a to 0,53.

4.4.3 Pyramidová soustava ukazatelů

Du Pontův rozklad

Pomocí pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu nám zobrazuje, jaký podíl mají jednotliví ukazatelé na celkové ziskovosti vlastního kapitálu. Výsledný Du Pontův rozklad získáme součinem položek rentability tržeb, obrátek aktiv a finanční páky.

Ukazatel	2009	2010	2011
EBIT/tržby	0,004	0,005	0,010
tržby/celková aktiva	2,152	2,518	1,692
celková aktiva/vlastní kapitál	55,408	1,725	2,377
ROE (v %)	50,37	2,22	3,97

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 24 Du Pontův rozklad

Společnosti se podařilo nejvíce zhodnotit svůj vlastní kapitál v roce 2009, kdy hodnota rentability vlastního kapitálu dosáhla až 50,37 %. V dalších letech se rentabilita vlastního kapitálu snížila oproti roku 2009, kdy velkou míru na tomto snížení má finanční páka. Důvodem vysoké finanční páky v tomto roce je převažující část cizího kapitálu společnosti nad vlastním kapitálem, což znamená, že aktiva ve společnosti jsou financována cizími zdroji. Toto financování cizími zdroji vyvolává zadluženost, protože dochází ke snížení zisku vyvolané vyššími úroky připadající na nárůst cizích zdrojů. Odráží se to i na ukazateli obrátu aktiv, protože dochází ke zvýšení celkových aktiv a tím se tento ukazatel sníží. Díky schopnosti společnosti vyprodukovat více zisku, tak se na ní zadluženost nepodepisuje, protože ziskem pokrývá snížení rentability tržeb a obrátek aktiv.

5 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VE SPOLEČNOSTI TOKO AGRI A.S. A NÁVRHY MOŽNÝCH OPATŘENÍ

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti TOKO AGRI a.s.. Jak už jsem uváděla v praktické části, společnost se zabývá prodejem zemědělských strojů, komponentů a taky prodejem náhradních dílů k těmto strojům. Dále poskytuje servisní služby. Provedla jsem analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztráty. Také jsem vypočítala rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele hodnotící hospodaření společnosti.

Majetkovou a finanční strukturu společnosti ovlivňuje mnoho faktorů, z nichž největší vliv mají zásoby, které se pohybují i v miliónových položkách. Při prodeji těchto zásob se uzavírají smlouvy s odběrateli se splatností podle dohodnutých podmínek s ředitelem firmy. Strukturu ovlivňují také závazky po lhůtě splatnosti, které jsou těžce vymahatelné. Dalším faktorem jsou kupní smlouvy uzavírané se zahraničními dodavateli s podmínkou plateb předem a odběrem dohodnutého počtu strojů. Největší část majetku je tvořena oběžnými aktivy a dosahuje hodnot průměrně 80 %, ale během sledovaného období postupně klesá. Zdrojem financování u společnosti jsou cizí zdroje a vlastní kapitál přibližně ve stejném poměru. Až na rok 2009, kdy byla společnost financována z velké části cizími zdroji, z důvodu kapitalizace podniku.

Největší hodnota hospodářského výsledku byla v roce 2011 a to 2 987 tis. Kč. V roce 2009 byl ještě cítit dopad krize z roku 2008, kdy hospodářský výsledek dosahoval nejnižší hodnoty ze sledovaného období. Náklady a výnosy jsou zahrnuty ve výkazu zisků a ztráty, který jsem v mé práci analyzovala. Celkové výnosy jsou z velké míry tvořeny tržbami z prodeje zboží, což je vzhledem k činnosti a charakteru společnosti logické a jejich hodnota je v roce 2009 nejvyšší (97,89 %). S prodejem zboží souvisí neustálý boj s konkurencí o postavení na trhu. Nejvyšších hodnot dosahují náklady související s prodejem zboží.

Čistý pracovní kapitál u společnosti vyšel s výjimkou roku 2009 kladný. Což značí, že v letech 2010 a 2011 je oběžný majetek z části financován i dlouhodobými zdroji, kdy hovoříme o tzv. překapitalizaci a společnost je méně zisková. Ve zmiňovaném roce 2009, kdy výsledný čistý pracovní kapitál vyšel záporný, můžeme hovořit o podkapitalizaci, což znamená, že oběžný majetek společnosti má menší hodnoty než krátkodobé cizí zdroje, které kryjí i část stálých aktiv.

Ve žádném stupni likvidity společnost nedosáhla za celé sledované období předepsaných hodnot. U běžné likvidity dosáhla společnost optimálních hodnot jen v roce 2010, kdy oběžná aktiva pokrývala 2,03 krát krátkodobé cizí zdroje. Pohotová likvidita se přiblížila na doporučenou hodnotu v roce 2010, kdy měla velké množství krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek na krytí svých závazků. Likviditu I. stupně můžeme celkově hodnotit jako pozitivní, tedy podnik byl schopen hradit své krátkodobé závazky a nejvyšší hodnoty dosahoval taky v roce 2010, jako předchozí stupně likvidity.

Společnost vykazuje optimální zadluženost v letech 2010 a 2011, ale v roce 2009 se zadluženost zvýšila téměř o 50 %, čímž dosáhla hodnoty 97,78 % a to znamená, že společnost využívala především cizí kapitál, což nese značné riziko. Myslím si, že i přes to nemá společnost problém splácet úroky, jak ukazují výsledky úrokového krytí. Protože ukazatel úrokového krytí vykazuje dobré hodnoty. V roce 2009 míra zadluženosti vlastního kapitálu vypovídá o podkapitalizaci společnosti a v ostatních letech můžeme říct, že k financování majetku společnosti se pravidelně využívá vlastní kapitál nebo cizí zdroje.

Rentabilita vlastního kapitálu se v celém sledovaném období pohybovala téměř stejně, ale nejvyšší hodnoty dosáhla společnost TOKO AGRI a.s. v roce 2011, z toho vyplývá, že má podnik prosperující charakter. Ve stejném roce dosahovala nejlepších hodnot i rentabilita tržeb. Můžeme mluvit o pozitivní schopnosti společnosti tvořit zisk ze své podnikatelské činnosti, protože se ani v jednom roce nedostala do záporné hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu vloženého majiteli dosáhla nejlepší výnosnosti v roce 2009 a to 43,08 %, poté se hodnoty snižovaly, protože majitel zvýšil svůj vlastní kapitál.

Ve společnosti TOKO AGRI a.s. ve sledovaném období se obrat aktiv vyvíjí pozitivně, protože se pohybuje nad doporučenou minimální hranicí, za kterou se bere hodnota 1. Vysoké hodnoty vznikly tím, že jsou tržby vyšší než celková aktiva, což je pro společnost TOKO AGRI a.s. zabývající se prodejem zboží velmi příznivé, využívá tedy svůj majetek efektivně. Nejdélší dobu obratu vykazuje rok 2011 a to 213 dní, což pro společnost není vůbec pozitivní. Z vývoje ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků vyplývá, že nejdélší doba obratu je u zásob.

Pomocí souhrnných ukazatelů jsem zjistila celkovou finanční situaci společnosti TOKO AGRI a.s.. Z Altmanova modelu je patrné, že společnost se v letech 2009 a 2011 pohybovala v šedé zóně, z čehož nelze posoudit, jestli finanční situace byla uspokojivá nebo ztrátová. Ale v roce 2010 byl podnik velmi prosperující. Dále jsem podnik zkoumala

pomocí indexu důvěryhodnosti IN. Použila jsem index IN95, kterého jsem použila váhy pro celou ekonomiku České republiky a výsledek indexu ukázal skvělé zdraví společnosti. Z indexu IN99 je patrné, že společnost nedosahuje moc velkého zisku, nemůžeme zcela vyjádřit její výsledky, ale pro majitele je to pozitivní. Souhrnem dvou předchozích indexů je index IN05 z toho plyne, že společnost je v šedé zóně a nemůžeme tedy přesně říct, jaká je jeho finanční situace, ale za celé sledované období byl podnik ziskový. Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu zobrazuje, že se společnosti daří zhodnocovat vlastní kapitál.

Návrhy možných opatření

Společnosti bych doporučila zlepšit likviditu tak, aby výrazně ovlivnila ostatní souhrnné ukazatele. Dále by mohla společnost prověřit veškeré své náklady a získat prostor pro úspory. Bylo by dobré projednat s dodavateli výhodnější podmínky a zefektivnit nákup strojů a náhradních dílů, což by vedlo ke zvýšení obratovosti zásob. Jelikož má společnost ve svých skladech neobrátkové zásoby, které zde pouze leží a neprodávají se. Tyto zásoby nejsou v současné době cenově konkurenceschopné, proto navrhuji prodat tyto zásoby i za cenu s minimálním ziskem, popřípadě i za pořizovací cenu. Společnost by mohla zvýšit své marketingové činnosti, např. výprodejové akce, aktualizace katalogů, tak aby se odrazil tlak nastupující konkurence.

6 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo analyzovat finanční situaci ve společnosti TOKO AGRI a.s. v letech 2009-2011.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem popsala finanční analýzu a její ukazatele, které jsem podrobně rozčlenila. Tím jsem si vytvořila podklad pro zpracování praktické části. Při popisování jsem čerpala informace z odborné literatury a zdrojů, které jsou uvedeny v následujícím seznamu zdrojů.

Společnost toko mi poskytla podklady, jakož jsou účetní výkazy. Ty mi sloužily k analytické části mé práce. V praktické části jsem čerpala z těchto získaných podkladů společnosti TOKO AGRI a.s. a taky z mých vlastních znalostí, které jsem získala při praxi v této společnosti. Informace z výkazů jsem zpracovala do přehledných tabulek a grafů. Abych je mohla porovnat s doporučenými hodnotami. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsem v závěru práce zhodnotila a navrhla opatření, ke zlepšení budoucí situace společnosti TOKO AGRI a.s..

Práce mi pomohla se lépe zorientovat v činnosti této společnosti, porozumět finanční analýze využitě v praxi a získat cenné informace týkající se současné finanční situace společnosti.

Na základě zjištěné finanční analýzy mohu snadno poskytnout přehled o finanční situaci společnosti TOKO AGRI a.s. a do budoucna můžu pomoci při rozhodování o dalším vývoji podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. AMBROŽ, Jan, 2007. *Účetní závěrka od A do Z: [daňové přiznání, účetní souvztažnosti]*. Praha: Koršach. ISBN 978-80-86296-15-9.
2. FOTR, Jiří, 2012. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3985-4.
3. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-7179-529-1.
4. KISLINGEROVÁ, Eva, 2004. *Manažerské finance*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-7179-802-9.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 80-247-1558-9.
7. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing. ISBN 978-80-903962-6-5.
8. PAVELKOVÁ, Drahomíra, 2001. *Řízení podnikových financí*. Vydání 3. upravené. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. ISBN 80-7318-020-0.
9. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
11. SŮVOVÁ, Helena a kolektiv, 2000. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut. ISBN 80-7265-027-0.
12. TOKO AGRI a.s. [online]. AVONET, 2010 [cit. 2013-04-19]. Dostupné z: <http://www.toko.cz/>.
13. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická.
14. VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

Apod. A podobně

Atd. A tak dále

EBIT Zisk před odečtením úroků a daní

Např. Například

ROA Rentabilita celkového kapitálu

ROCE Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

ROE Rentabilita vlastního kapitálu

ROS Rentabilita tržeb

Tzn. To znamená

Tzv. Tak zvaný

Tj. To je

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj výnosů a nákladů v tis. Kč za období 2009-2011	31
Graf 2 Struktura aktiv	35
Graf 3 Struktura pasiv	36
Graf 4 Výnosy a náklady	36
Graf 5 Výsledek hospodaření za účetní období v tis. Kč.....	38
Graf 6 Vývoj ukazatelů aktivity za období 2009-2011.....	45
Graf 7 Vývoj likvidity společnosti za období 2009-2011.....	46

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu v tis. Kč.....	28
Tab. 2 Horizontální analýza rozvahy v letech 2009-2011	29
Tab. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009-2011	32
Tab. 4 Vertikální analýza rozvahy v letech 2009-2011	34
Tab. 5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009-2011	37
Tab. 6 Vývoj hospodářského výsledku v tis. Kč	38
Tab. 7 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč za období 2009-2011	39
Tab. 8 Rentabilita celkového kapitálu v tis. Kč.....	40
Tab. 9 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu v tis. Kč	40
Tab. 10 Rentabilita vlastního kapitálu v tis. Kč.....	41
Tab. 11 Rentabilita tržeb v tis. Kč	41
Tab. 12 Celková zadluženost v tis. Kč.....	42
Tab. 13 Úrokové krytí v tis. Kč	42
Tab. 14 Míra zadluženosti v tis. Kč.....	43
Tab. 15 Koeficient samofinancování v tis. Kč.....	43
Tab. 16 Ukazatel aktivity za období 2009-2011	44
Tab. 17 Běžná likvidita v tis. Kč	46
Tab. 18 Pohotová likvidita v tis. Kč	47
Tab. 19 Okamžitá likvidita v tis. Kč.....	47
Tab. 20 Altmanův model	48
Tab. 21 Index IN95	49
Tab. 22 Index IN99	50
Tab. 23 Index IN05	50
Tab. 24 Du Pontův rozklad.....	51

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti v letech
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2009-2011
- P III Horizontální analýza rozvahy společnosti v letech 2009-2011
- P IV Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti v letech 2009-2011
- P V Vertikální analýza rozvahy společnosti v letech 2009-2011
- P VI Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti v letech 2009-2011

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI V LETECH 2009-2011

	Položka	Číslo řádku	Netto		
			2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	001	194 705	180 545	255 895
B.	Dlouhodobý majetek	003	31 240	33 524	70 715
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	27 014	29 298	66 489
1.	Pozemky	014	1 086	1 086	3 702
2.	Stavby	015	20 868	20 307	51 993
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	5 007	7 905	10 764
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	53	0	30
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	4 226	4 226	4 226
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	4 226	4 226	4 226
C.	Oběžná aktiva	031	162 847	146 578	181 024
C. I.	Zásoby	032	87 337	75 701	109 139
1.	Materiál	033	672	521	956
5.	Zboží	037	86 665	86 665	108 183
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	58 463	30 613	51 844
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	55 114	29 029	48 066
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	43	400	2 050
9.	Jiné pohledávky	057	3 306	1 175	1 720
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	17 047	40 264	20 041
1.	Peníze	059	148	1 089	177
2.	Účty v bankách	060	16 899	39 175	19 864
D. I.	Časové rozlišení	063	618	443	4 156
1.	Náklady příštích období	064	618	443	4 156
	PASIVA CELKEM	067	194 705	180 545	255 895
A.	Vlastní kapitál	068	3 514	104 668	107 655
A. I.	Základní kapitál	069	2 000	102 000	102 000
1.	Základní kapitál	070	2 000	102 000	102 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	078	0	303	579
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0	303	579
A. IV.	VH minulých let	081	0	985	2 089
1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	985	2 089
A. V.	VH běžného účetního období	084	1 514	1 380	2 987
B.	Cizí zdroje	085	190	72 730	143

			383		446
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	0	525	799
10.	Odložený daňový závazek	101	0	525	799
B. III.	Krátkodobé závazky	102	154 320	72 205	136 197
1.	Závazky z obchodních vztahů	103	19 135	26 573	55 683
5.	Závazky k zaměstnancům	107	0	145	229
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	108	427	88	142
7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	469	2 284	6 380
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	100	6 195
10.	Dohadné účty pasivní	112	0	1 132	686
11.	Jiné závazky	113	134 289	41 883	66 882
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	36 063	0	6 450
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	36 063	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	6 450
C. I.	Časové rozlišení	118	808	3 147	4 794
1.	Výdaje příštích období	119	808	3 147	4 794

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI
V LETECH 2009-2011**

	Položka	číslo řádku	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	410 763	440 273	414 621
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	385 808	381 048	355 409
+	Obchodní marže	03	24 955	59 225	592 012
II.	Výkony	04	8 309	14 418	18 231
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	8 309	14 418	18 231
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0
III.3.	Aktivace	07	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	23 554	63 264	55 004
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 333	6 501	6 836
B.2.	Služby	10	20 221	56 763	48 168
+	Přidaná hodnota	11	9 710	10 379	22 439
C.	Osobní náklady	12	6 117	6 333	2 082
C.1.	Mzdové náklady	13	4 572	4 702	1 577
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj	15	1 545	1 591	498
C.4.	Sociální náklady	16	0	40	7
D.	Daně a poplatky	17	84	166	152
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	861	2 866	4 615
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0	964	0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	964	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0	1 245	1 104
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	1 245	1 104
F.2.	Prodaný materiál	24	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	198	2 077	1 451
H.	Ostatní provozní náklady	27	566	1 755	8 782
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2 280	1 055	7 155
IV.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0

VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	213	776	1 696
N.	Nákladové úroky	43	112	325	489
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	112	1 543	1 856
O.	Ostatní finanční náklady	45	845	1 047	6 430
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-632	947	-3 367
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	144	622	801
Q.1.	splatná	50	144	323	527
Q.2.	odložená	51	0	299	274
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 504	1 380	2 987
XIII.	Mimořádné výnosy	53	10	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0
S.1.	splatná	56	0	0	0
S.2.	odložená	57	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	10	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	1 514	1 380	2 987
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1 658	2 002	3 788

**PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY
SPOLEČNOSTI V LETECH 2009-2011**

	Položka	2009/2010		2010/2011	
		Δ	%	Δ	%
	AKTIVA CELKEM	-14 160	-7,27	75 350	41,73
B.	Dlouhodobý majetek	2 284	7,31	37 191	110,94
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 284	8,45	37 191	126,94
1.	Pozemky	0	0,00	2 616	240,88
2.	Stavby	-561	-2,69	31 686	156,03
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 898	57,88	2 859	36,17
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-53	-100,00	30	x
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0,00	0	0,00
C.	Oběžná aktiva	-16 269	-9,99	34 446	23,50
C. I.	Zásoby	-11 636	-13,32	33 438	44,17
1.	Materiál	-151	-22,47	435	83,49
5.	Zboží	0	0,00	21 518	24,83
C. III.	Krátkodobé pohledávky	-27 850	-47,64	21 231	69,35
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-26 085	-47,33	19 037	65,58
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	357	830,23	1 650	412,50
9.	Jiné pohledávky	-2 131	-64,46	545	46,38
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	23 217	136,19	-20 223	-50,23
1.	Peníze	941	635,81	-912	-83,75
2.	Účty v bankách	22 276	131,82	-19 311	-49,29
D. I.	Časové rozlišení	-175	-28,32	3 713	838,15
1.	Náklady příštích období	-175	-28,32	3 713	838,15
	PASIVA CELKEM	-14 160	-7,27	75 350	41,73
A.	Vlastní kapitál	101 154	2878,60	2 987	2,85
A. I.	Základní kapitál	100 000	5000,00	0	0,00
1.	Základní kapitál	100 000	5000,00	0	0,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	303	x	276	91,09
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	303	x	276	91,09
A. IV.	VH minulých let	985	x	1 104	112,08
1.	Nerozdělený zisk minulých let	985	x	1 104	112,08
A. V.	VH běžného účetního období	-134	-8,85	1 607	116,45
B.	Cizí zdroje	-117 653	-61,80	70 716	97,23
B. II.	Dlouhodobé závazky	525	x	274	52,19
10.	Odložený daňový závazek	525	x	274	52,19
B.	Krátkodobé závazky	-82 115	-53,21	63 992	88,63

III.					
1.	Závazky z obchodních vztahů	7 438	38,87	29 110	109,55
5.	Závazky k zaměstnancům	145	x	84	57,93
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	-339	-79,39	54	61,36
7.	Stát – daňové závazky a dotace	1 815	386,99	4 096	179,33
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	100	x	6 095	6095,00
10.	Dohadné účty pasivní	1 132	x	-446	-39,40
11.	Jiné závazky	-92 406	-68,81	24 999	59,69
B.					
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-36 063	-100,00	6 450	x
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-36 063	-100,00	0	x
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	x	6 450	x
C. I.	Časové rozlišení	2 339	289,48	1 647	52,34
1.	Výdaje příštích období	2 339	289,48	1 647	52,34

**PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÝ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A
ZTRÁT SPOLEČNOSTI V LETECH 2009-2011**

	Položka	2009/2010		2010/2011	
		Δ	%	Δ	%
I.	Tržby za prodej zboží	29 510	7,18	-25 652	-5,83
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-4 760	-1,23	-25 639	-6,73
+	Obchodní marže	34 270	137,33	532 787	899,60
II.	Výkony	6 109	73,52	3 813	26,45
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6 109	73,52	3 813	26,45
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	x	0	x
III.3.	Aktivace	0	x	0	x
B.	Výkonová spotřeba	39 710	168,59	-8 260	-13,06
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 168	95,05	335	5,15
B.2.	Služby	36 542	180,71	-8 595	-15,14
+	Přidaná hodnota	669	6,89	12 060	116,20
C.	Osobní náklady	216	3,53	-4 251	-67,12
C.1.	Mzdové náklady	130	2,84	-3 125	-66,46
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	x	0	x
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj	46	2,98	-1 093	-68,70
C.4.	Sociální náklady	40	x	-33	-82,50
D.	Daně a poplatky	82	97,62	-14	-8,43
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 005	232,87	1 749	61,03
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	964	x	-964	-100,00
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	964	x	-964	-100,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0	x	0	x
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 245	x	-141	-11,33
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 245	x	-141	-11,33
F.2.	Prodaný materiál	0	x	0	x
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	x	0	x
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 879	948,99	-626	-30,14
H.	Ostatní provozní náklady	1 189	210,07	7 027	400,40
V.	Převod provozních výnosů	0	x	0	x
I.	Převod provozních nákladů	0	x	0	x
*	Provozní výsledek hospodaření	-1 225	-53,73	6 100	578,20
IV.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	x	0	x
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	x	0	x
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	x	0	x
VII.1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	x	0	x
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	x	0	x

VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	x	0	x
K.	Náklady z finančního majetku	0	x	0	x
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	x	0	x
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	x	0	x
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	x	0	x
X.	Výnosové úroky	563	264,32	920	118,56
N.	Nákladové úroky	213	190,18	164	50,46
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 431	1277,68	313	20,29
O.	Ostatní finanční náklady	202	23,91	5 383	514,14
XII.	Převod finančních výnosů	0	x	0	x
P.	Převod finančních nákladů	0	x	0	x
*	Finanční výsledek hospodaření	1 579	-249,84	-4 314	-455,54
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	478	331,94	179	28,78
Q.1.	splatná	179	124,31	204	63,16
Q.2.	odložená	299	x	-25	-8,36
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-124	-8,24	1 607	116,45
XIII.	Mimořádné výnosy	-10	-100,00	0	x
R.	Mimořádné náklady	0	x	0	x
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	x	0	x
S.1.	splatná	0	x	0	x
S.2.	odložená	0	x	0	x
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-10	-100	0	x
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	x	0	x
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-134	-8,85	1 607	116,45
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	344	20,75	1 786	89,21

**PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI
V LETECH 2009-2011**

	Položka	2009	2010	2011
		%	%	%
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
B.	Dlouhodobý majetek	16,04	18,57	27,63
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13,87	16,23	25,98
1.	Pozemky	0,56	0,60	1,45
2.	Stavby	10,72	11,25	20,32
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,57	4,38	4,21
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,03	0,00	0,01
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	2,17	2,34	1,65
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	2,17	2,34	1,65
C.	Oběžná aktiva	83,64	81,19	70,74
C. I.	Zásoby	44,86	41,93	42,65
1.	Materiál	0,35	0,29	0,37
5.	Zboží	44,51	48,00	42,28
C. III.	Krátkodobé pohledávky	30,03	16,96	20,26
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28,31	16,08	18,78
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,02	0,22	0,80
9.	Jiné pohledávky	1,70	0,65	0,67
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	8,76	22,30	7,83
1.	Peníze	0,08	0,60	0,07
2.	Účty v bankách	8,68	21,70	7,76
D. I.	Časové rozlišení	0,32	0,25	1,62
1.	Náklady příštích období	0,32	0,25	1,62
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	1,80	57,97	42,07
A. I.	Základní kapitál	1,03	56,50	39,86
1.	Základní kapitál	1,03	56,50	39,86
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	0,00	0,17	0,23
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,00	0,17	0,23
A. IV.	VH minulých let	0,00	0,55	0,82
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00	0,55	0,82
A. V.	VH běžného účetního období	0,78	0,76	1,17
B.	Cizí zdroje	97,78	40,28	56,06
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,00	0,29	0,31
10.	Odložený daňový závazek	0,00	0,29	0,31
B. III.	Krátkodobé závazky	79,26	39,99	53,22

1.	Závazky z obdchodních vztahů	9,83	14,72	21,76
5.	Závazky k zaměstnancům	0,00	0,08	0,09
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	0,22	0,05	0,06
7.	Stát – daňové závazky a dotace	0,24	1,27	2,49
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,06	2,42
10.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,63	0,27
11.	Jiné závazky	68,97	23,20	26,14
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	18,52	0,00	2,52
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	18,52	0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	2,52
C. I.	Časové rozlišení	0,41	1,74	1,87
1.	Výdaje příštích období	0,41	1,74	1,87

PŘÍLOHA P VI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT V LETECH 2009-2011

	Položka	Podíl na bilanční sumě v %		
		2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	97,89	95,70	94,69
II.	Výkony	1,98	3,13	4,16
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,98	3,13	4,16
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00	0,21	0,00
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	0,21	0,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,05	0,45	0,33
X.	Výnosové úroky	0,05	0,17	0,39
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,03	0,34	0,42
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
	VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	92,28	83,08	81,73
B.	Výkonová spotřeba	5,63	13,79	12,65
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	0,80	1,42	1,57
B.2.	Služby	4,84	12,38	11,08
C.	Osobní náklady	1,46	1,38	0,48
D.	Daně a poplatky	0,02	0,04	0,03
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	0,21	0,62	1,06
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	0,00	0,27	0,25
F.1.	Zůstatková cena prodaného dl. Majetku	0,00	0,27	0,25
H.	Ostatní provozní náklady	0,14	0,38	2,02
N.	Nákladové úroky	0,03	0,07	0,11
O.	Ostatní finanční náklady	0,20	0,23	1,48
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,03	0,14	0,18
	NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00