

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní**

Ekonomická analýza činnosti společnosti Agra Group a.s.

Lukáš Švadlenka

**Bakalářská práce
2018**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lukáš Švadlenka**
Osobní číslo: **E15600**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Ekonomická analýza činnosti společnosti Agra Group a.s.**
Zadávací katedra: **Ústav matematiky a kvantitativních metod**

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

Cílem práce bude charakterizovat specifčnost podnikatelského prostředí v zemědělství a z ekonomického hlediska analyzovat činnost společnosti Agra Group a.s. působící v této oblasti. Pozornost bude věnována faktorům ovlivňujícím ceny zemědělských produktů se shrnutím získaných poznatků.

Osnova:

- Finanční analýza.
- Profil podniku.
- Sběr a analýza dat.
- Shrnutí výsledků ekonomické analýzy a doporučení.

Rozsah grafických prací: —
Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:

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


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

KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, c2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.


Vedoucí bakalářské práce:


Mgr. Libor Koudela, Ph.D.

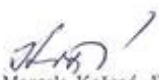
Ústav matematiky a kvantitativních metod

Datum zadání bakalářské práce: 1. září 2017

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2018


doc. Ing. Romana Provozníková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2017

Prohlášení

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30.4. 2018

Lukáš Švadlenka

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce, Mgr. Liboru Koudelovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady, pevné nervy a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování mé bakalářské práce. Dále chci poděkovat Ing. Pavlu Švadlenkovi z akciové společnosti Agra Group za jeho ochotu, poskytnuté materiály a věnovaný čas.

ANOTACE

Hlavním cílem práce „Ekonomická analýza činnosti společnosti Agra Group a. s.“ je vytvoření komplexní ekonomické analýzy tvořené převážně finanční analýzou společně s částí strategické analýzy pro zhodnocení ekonomické výkonnosti a finančního zdraví podniku. V teoretické části práce jsou definovány základní pojmy a metody ekonomické analýzy. V praktické části je představena vybraná společnost, na kterou jsou v dalším kroku aplikovány vybrané ekonomické metody a postupy, jež jsou popsány v teoretické části práce. V závěru práce jsou shrnuty dílčí výsledky analýzy a navrženy možnosti řešení ekonomických nedostatků.

KLÍČOVÁ SLOVA

Ekonomická analýza, finanční analýza, strategická analýza, finanční zdraví podniku, mezipodnikové srovnání, SWOT analýza, Porterův model pěti sil

TITLE

Economic Analysis of Agra Group Ltd.

ANNOTATION

The main goal of thesis „Economic Analysis of Agra Group Ltd.“ is to create a complex economic analysis which is consisting of the financial analysis together with part of strategic analysis for an assessment of economic performance and financial health of the company. In the theoretical part of this thesis, fundamental terms and methods of economic analysis are defined. The practical part then introduces the company, to which it applies methods of the economic analysis described in theoretical part. In the conclusion of thesis, results of the analysis are summarized together with proposals to address economic deficiencies.

KEYWORDS

Economic analysis, financial analysis, strategic analysis, financial health of company, intercompany comparison, SWOT analysis, Porter's five forces model

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 TEORETICKÁ ČÁST.....	14
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA	14
1.1.1 Finanční zdraví	15
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy	16
1.1.3 Předmět zkoumání finanční analýzy	19
1.1.4 Zdroje finanční analýzy.....	21
1.1.5 Fundamentální a technická analýza	22
1.2 TECHNIKY A METODY TECHNICKÉ ANALÝZY	22
1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	23
1.2.2 Analýza fondů finančních prostředků	25
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	27
1.2.4 Analýza soustav ukazatelů	37
1.2.5 Ukazatele EVA a MVA.....	38
1.3 STRATEGICKÁ ANALÝZA	41
1.3.1 Porterův model pěti sil	44
1.3.2 SWOT analýza.....	46
2 PRAKTICKÁ ČÁST	48
2.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI AGRA GROUP A.S.	48
2.2 PROFIL SPOLEČNOSTI – INFORMACE Z OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU.....	50
2.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	51
2.4 FINANČNÍ ANALÝZA	53
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	53
2.4.2 Analýza fondů finančních prostředků	67
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	68
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	78
2.4.5 Ukazatel EVA	82
2.5 STRATEGICKÁ ANALÝZA	88
2.5.1 Porterova analýza pěti sil.....	88
2.5.2 SWOT analýza.....	92
2.5.3 Faktory ovlivňující cenu produktů	95
3 SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ.....	97
ZÁVĚR.....	104
POUŽITÁ LITERATURA	105
POUŽITÉ INTERNETOVÉ ZDROJE	106
SEZNAM PŘÍLOH.....	107

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy	53
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč).....	54
Tabulka 3: Změny aktiv	55
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv.....	56
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv.....	58
Tabulka 6: Struktura DHM.....	60
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv	61
Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	66
Tabulka 9: Fondy finančních prostředků a ČPK	67
Tabulka 10: Ukazatele rentability.....	69
Tabulka 11: Ukazatele aktivity.....	71
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	73
Tabulka 13: Ukazatele likvidity.....	75
Tabulka 14: Kralickův Quick test.....	78
Tabulka 15: Altmanovo Z' score, Z_{mod}	79
Tabulka 16: Index IN95 - váhy v odvětví	80
Tabulka 17: Index IN95	80
Tabulka 18: Ukazatel EVA – vstupní data.....	82
Tabulka 19: Ukazatel EVA	83
Tabulka 20: Porterova analýza pěti sil - vyhodnocení.....	91
Tabulka 21: SWOT analýza	92

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Finanční analýza podle objektu zkoumání	19
Obrázek 2: Elementární metody finanční analýzy.....	23
Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál	25
Obrázek 4: DuPont diagram – rozklad ROE	30
Obrázek 5: Porterův model pěti sil	44
Obrázek 6: SWOT analýza.....	46
Obrázek 7: Logo podniku Agra Group a.s.	48
Obrázek 8: Trysková sušárna Vzduchotorg společnosti Agra Group a.s.....	49
Obrázek 9: Organizační struktura společnosti.....	52

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Evoluce bilanční sumy (v tis. Kč).....	54
Graf 2: Vývoj dílčích položek aktiv (v tis. Kč)	55
Graf 3: Vývoj dílčích položek pasiv (v tis. Kč).....	57
Graf 4: Vývoj poměru dílčích položek aktiv na celkových aktivech (v tis. Kč)	58
Graf 5: Struktura oběžného majetku (v tis. Kč).....	59
Graf 6: Struktura DHM (v tis. Kč).....	60
Graf 7: Vývoj poměru dílčích položek pasiv na celkových pasivech (v tis. Kč)	61
Graf 8: Struktura VK (v tis. Kč)	62
Graf 9: Struktura cizích zdrojů (v tis. Kč).....	63
Graf 10: Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	64
Graf 11: Vývoj přidané hodnoty (v tis. Kč)	65

Graf 12: Rentabilita aktiv	69
Graf 13: Rentabilita vlastního kapitálu	70
Graf 14: Obrat aktiv	72
Graf 15: Ukazatel samofinancování.....	74
Graf 16: Běžná likvidita	76
Graf 17: Pohotová likvidita	76
Graf 18: Okamžitá likvidita.....	77
Graf 19: Ekonomická přidaná hodnota (v tis. Kč).....	84
Graf 20: Alternativní náklady.....	84
Graf 21: Bezriziková sazba	85
Graf 22: Riziková přírážka	86
Graf 23: Hodnota r_e	86
Graf 24: Spread.....	87

SEZNAM ZKRATEK

A	Aktiva
C	Capital – investovaný kapitál
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DPČ	Dohoda o pracovní činnosti
DPP	Dohoda o provedení práce
EAT	Earnings after Taxes – čistý zisk, zisk po zdanění
EBIT	Earnings before Interest and Taxes – zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges – zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBT	Earnings before Taxes – zisk před zdaněním, hrubý zisk
EPS	Earnings per Share – čistý zisk na akcii
EU	Evropská unie
EVA	Economic Value Added – ukazatel ekonomické přidané hodnoty
FES	Fakulta ekonomicko-správní
HDP	Hrubý domácí produkt
HV	Hospodářský výsledek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	Market Value Added – tržní přidaná hodnota
NOPAT	Net Operating Profit After Tax – provozní výsledek hospodaření po zdanění
OA	Oběžná aktiva
P/E	Price-earnings ration
ROA	Return on Assets – rentabilita aktiv
ROCE	Return on Capital Employed – rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Return on Equity – rentabilita vlastního kapitálu

ROS	Return on Sales – rentabilita tržeb
Sb.	Sbírka zákonů
SMVSM	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
WACC	Weighted Average Costs of Capital – průměrné náklady kapitálu
ZK	Základní kapitál
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti

ÚVOD

Tato bakalářská práce pojednává o ekonomické analýze vybraného zemědělského podniku. Ekonomická analýza v sobě zahrnuje finanční analýzu společně se strategickým rozbohem. Prostřednictvím této práce dochází ke spojení finančního a strategického rozboru organizace, což nám přináší mnohem širší pohled na vzájemné propojení dílčích položek a zákonitostí uvnitř podniku, a to včetně výsledků s všestrannější výpovědní hodnotou. Úkolem finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví podniku co možná nejkompexnějším způsobem. Základní měřítko finančního zdraví společnosti jsou reprezentována mimo jiné solventností a s tím spojenou likviditou společnosti, tedy schopností společnosti hradit své závazky za pomoci přeměny svých aktiv na peněžní prostředky, cash flow, rizikem úpadku podniku a v neposlední řadě také bonitou (ekonomickou důvěryhodností podniku). Další zásadní faktory pak představují bonitní a bankrotní modely spolu s indikátory ziskovosti, aktivity a zadluženosti spolu s dalšími postupy a nástroji. Je nezbytné, aby zdroje finanční analýzy byly maximálně věrné skutečnosti a zároveň tvořily dostatečně dlouhou časovou řadu, proto aby ekonomická analýza poskytovala relevantní informace. Tato finanční analýza je prováděna externím subjektem, zdroje tedy tvoří informace z účetní závěrky, výroční zprávy a s ochotou managementu podniku i informace z analytické evidence podniku z jednotlivých let.

Cílem této bakalářské práce je tedy uskutečnit hodnocení ekonomické výkonnosti a situace podniku za použití vhodných metod a prostředků. Dále je cílem identifikovat, kde se nacházejí silná a slabá místa společnosti, a navrhnout řešení jejich eliminace pohromadě s doporučeními. Bakalářská práce je dle zažitých zvyklostí rozdělena na dvě části, a to teoretickou část a praktickou část. Teoretická část je zastoupena nástroji a metodami ekonomické analýzy s doplněním o část strategické analýzy, jež částečně pojednává o analýze okolí podniku, ale hlavní pozornost je věnována analýze vnitřního prostředí podniku, tedy mikroprostředí, mezoprostředí a makroprostředí. Praktická část pak začíná představením analyzované společnosti včetně jejího výpisu z obchodního rejstříku a organizační struktury s následnou aplikací technik a metod technické analýzy, jako je rozbor absolutních ukazatelů, fondu finančních prostředků, indikátorů rentability, soustavy ukazatelů včetně ukazatelů ekonomické přidané hodnoty. Vybrané indikátory, u kterých to umožňují zdrojová data Ministerstva průmyslu a obchodu nebo Českého statistického úřadu, jsou porovnány s konkurenčním odvětvím. V rámci strategického rozboru je využit Porterův model pěti konkurenčních sil a analýza silných a slabých stránek podniku spolu s analýzou příležitostí a hrozeb, které

vyplývají z jeho prostředí. Poslední částí práce je syntéza, tedy sumarizace všech zjištěných poznatků a autorovo doporučení pohromadě s vyhodnocením ekonomického rozboru podniku.

1 TEORETICKÁ ČÁST

V této části práce bude vysvětlena základní koncepce ekonomické analýzy a její význam pro podnik. Třebaže některé literární zdroje pracují s pojmy ekonomická analýza a finanční analýza jako se synonymy, je nezbytné upozornit na to, že finanční analýza je pouze jednou z částí ekonomické analýzy. Kromě finanční analýzy obsahuje tato problematika i neekonomické ukazatele z oblasti technické či strategické analýzy. Někteří autoři rozšiřují tuto definici a do ekonomické analýzy zahrnují i interní a externí ekonomické prostředí podniku. Práce se bude zabývat převážně finanční analýzou a jejími ukazateli, menší prostor bude věnován i strategické analýze s důrazem na Porterovu analýzu pěti sil a SWOT analýzu.

1.1 Finanční analýza

V první části této bakalářské práce je věnována pozornost zejména jádru a metodám finanční analýzy. Historický vznik ekonomické analýzy se datuje k samotné existenci peněz. Nástroje a metody používané v současné době ve státech s tržní ekonomikou se budou pochopitelně lišit od těch z minulosti. V postkomunistických zemích byla data ekonomických analýz rapidně zkreslena centrálně plánovaným hospodářstvím a neměla proto téměř žádnou výpovědní hodnotu. Růčková píše, že „v Čechách lze za počátek finančních analýz označit počátek tohoto století, kdy se poprvé v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností, který sepsal prof. dr. Pazourek*.“ [9, str. 10-11] Největší vliv na chápání této problematiky u nás měly bezesporu Spojené státy americké a tamější rozvoj informačních technologií. Pro finanční analýzu existuje nepřehledné množství obdobných definic. Jejich podstatou je ale to, že se jedná o soustavnou analýzu nashromážděných dat, která jsme získali zejména z účetních výkazů, přičemž nesmíme zapomínat na podnikovou finanční minulost, současnost a zároveň se snažit do značné míry předvídat budoucí finanční podmínky organizace. Ekonomická analýza má své pole působnosti, je možné ji vztáhnout na podnik jako celek nebo na jeho jednotlivé závody či divize. Je třeba mít na paměti, že pro tuto analýzu máme dva zdroje dat, a to interní ve formě výkazů jako je rozvaha, příloha k účetní závěrce, výkaz cash flow, výroční zpráva, výkaz zisku a ztrát a jiné, a na druhé straně externí jako jsou údaje ze Statistické ročenky ČSÚ, z Prospektu emitenta cenných papírů, údaje z Obchodního věstníku a další. Výsledky finanční analýzy jsou nesporně důležité pro vlastníky, věřitele, obchodní partnery, burzovní makléře, auditory, zaměstnance, státní a zahraniční instituce. To je ovšem velice různorodá skupina s odlišnými cíli, proto je nezbytné přesně definovat, pro koho je finanční analýza určena. Pokud budeme v pozici majitele společnosti, bude nás zajímat hlavně ukazatel rentability, neboť chceme vědět, jaký užitek nám nese kapitál, který jsme do

firmy vložili. Věřitele bude zajímat, zda je podnik schopný splácet své závazky, a tedy jakou likviditou firma disponuje. Pro zaměstnance bude ústředním bodem zájmů výše jejich mzdy a v zájmu státu je nepochybně ziskovost a prosperita podniku, neboť zaplacená daň bude příjmem do státního rozpočtu. Finanční analýza by měla být zásadní podmínkou jak při operativním, tak i strategickém plánování každého finančně gramotného manažera. Kislingerová a kol. tvrdí, že finanční analýzu lze chápat jako „soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku. Finanční analýzu zpracovává ekonomický úsek podniku. Záleží především na velikosti firmy, na její struktuře. V menších společnostech pak splývá práce na úseku finančního účetnictví, nákladového účetnictví, interního auditu, v některých společnostech controllingu a financí.“ [5, str. 31-32] Obecnější definici uvádí Knapková a Pavelková, které píší, že finanční analýza slouží ke „komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen splácet své závazky.“ [6, str. 15]

1.1.1 Finanční zdraví

Jedním z cílů finanční analýzy je poznat finanční zdraví organizace, protože jde o jedno z kritérií ekonomické výkonnosti. V rámci této bakalářské práce budeme tedy finanční zdraví podniku chápat jako situaci, kdy podnik v podmínkách tržní ekonomiky dosahuje svých cílů, vizí a poslání. Podnik, který je finančně zdravý, je takový podnik, u kterého dochází k trvalému zhodnocování vloženého kapitálu. A to v takové výši, jaká se očekává od jeho investorů při daném riziku v rámci jeho pole působnosti v podnikání. Riziko je zde chápáno jako možnost neúspěchu. Společně se ziskovostí je nezbytnou podmínkou finančního zdraví i optimální dlouhodobá likvidita podniku. Někteří autoři rozšiřují tuto definici a kalkuluji i s ukazateli finanční stability (zadluženost, dlouhodobá solventnost) a aktivity (rychlost obratu aktiv). Opak finančního zdraví se nazývá finanční tíseň. Tu lze podle Mrkvičky a Koláře charakterizovat jako: „stav, kdy má podnik tak velké potíže s likviditou, že je nemůže řešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování.“ [8, str. 15]

1.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Posudek finanční situace, v níž se podnik nachází, představuje předmět zájmu nejen pro manažery dané společnosti, ale i pro další subjekty, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Každý z těchto subjektů má diametrálně odlišné zájmy, jak autor této práce zmiňuje výše. Uživatele ekonomické analýzy dělíme do dvou kategorií, a to vnější a vnitřní. Vnitřní subjekty mají širší rozsah pohledu do společnosti, dokáží si pod jednotlivými číselnými položkami představit detailnější skutečnosti než externí subjekt, který má často přístup pouze k informacím spojeným s účetní závěrkou. K externím účastníkům se řadí:

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- konkurenti.

K interním účastníkům se řadí:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

Manažeři aplikují data získaná prostřednictvím finanční analýzy ve prospěch operativního (krátkodobého) i strategického (dlouhodobého) finančního řízení podniku. Manažeři mají vůči vnějším subjektům, kterými mohou být například banky a jiní věřitelé, mnohem širší portfolio informací, protože nejsou odkázáni pouze na data z účetní závěrky. Díky tomu mohou lépe naplňovat cíle dané organizace, jak je psáno již dříve. Činnost manažera je průběžná.

Investoři a vlastníci (akcionáři) si za pomoci finanční analýzy ověřují, zda jsou prostředky, které do firmy v minulosti vložili, řádně hospodařeny tedy zhodnocovány. Investoři při poskytování kapitálu podstoupili určitou míru rizika, a proto očekávají tomu odpovídající zisk. Z tohoto důvodu budou svou pozornost zaměřovat směrem k ukazatelům, které jsou spojené s výnosy, neboť zisk je podstatnou součástí výnosů. Nezapomínejme ale ani na potencionální investory, ti zatím pouze kalkulují s myšlenkou vložení svých prostředků do podniku s vidinou jejich zúročení. Platí zde obecné pravidlo – čím větší je riziko, tím větší očekávají zisk. Jde jim o maximalizaci tržní hodnoty jimi vloženého kapitálu. Investoři uplatňují ať už vědomě či nevědomě dvě pojetí užití finančních informací o podniku, jedná se o investiční a kontrolní

hledisko. Investiční pojetí spočívá v užítkování informací pro investiční rozhodování. Podstatou kontrolního pojetí je, že vlastníci kontrolují manažery daného podniku. Vlastníci se zaměří především na to, do jaké míry je podnik schopen hradit své závazky. V neposlední řadě budou také jevit zájem o disponibilní zisk, neboť od něj se odvíjí vyplacená výše jejich podílu na zisku. Kislingerová a kol. zmiňují, že *“praxe potvrzuje, že dochází k rozporům mezi zájmy akcionářů a manažerů. S kontrolní činností vlastníků vůči manažerům je spojena existence speciální kategorie nákladů, tzv. Agency Costs.”* [5, str. 33] Agency Costs jsou veškeré vydané náklady, které nějak souvisejí s kontrolou managementu v podniku. Někdy mohou být tyto náklady až tak vysoké, že dokáží ovlivnit vykazovanou produktivitu a hodnotu podniku.

Z věřitelského hlediska můžeme na finanční analýzu nahlížet dvěma způsoby, a to z hlediska bank a z hlediska krátkodobých věřitelů. Pro banky bude stěžejním ukazatelem dlouhodobá likvidita podniku, jeho ziskovost, schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. [9] I banka má své analýzy, za pomoci, kterých si ověřuje bonitu tedy ekonomickou důvěryhodnost svého klienta před tím, než s ním uzavře úvěrovou smlouvu. Banky budou svůj zrak upírat především k současným a nastávajícím hospodářským výsledkům. Věřitelé využívají finanční informace o svých potencionálních dlužnících k tomu, aby se mohli správně rozhodnout, zda klientovi poskytnou nebo neposkytnou úvěr a pokud ano, tak v jaké výši a za jakých úvěrových podmínek. S tím související soustavný reporting ze strany firem vůči bankám bývá zpravidla zakotven v úvěrových smlouvách. V praxi se banky snaží do úvěrových smluv vkládat klauzule (bond covenants), prostřednictvím kterých jsou upevněny úvěrové podmínky na hodnoty jimi selektovaných finančních ukazatelů. Banka tak organizaci může například zvednout výši úrokové sazby, pokud bude organizace vykazovat větší koeficient zadluženosti, než se bance zdá vhodné. Ať už banka nebo jiný krátkodobý věřitel bude jednoho dne očekávat vrácení jejich poskytnutých finančních prostředků. Úrok je zde tedy cenou půjčených peněz. Výši úroku bude nejvíce ovlivňovat riziko nesplacení úvěru ze strany podniku.

Stát společně s jeho orgány využívá údaje z finančních analýz podniků například pro statistické přehledy (ČSÚ), dodržování daňového řádu a jeho náležitostí, při výběrových veřejných řízeních, která jsou spojena se státními zakázkami. Dále pak při poskytování státních úvěrů (státní pokladniční poukázky), čerpání státních dotací a po vstupu ČR do EU v roce 2004 se pole působnosti rozrostlo i o dotační politiku Bruselu.

Obchodní partnery dělíme pro potřeby této bakalářské práce na dodavatele a odběratele. Dodavatele lze obecně rozdělit na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobí dodavatelé budou mít zájem na dlouhodobé stabilitě a stálých obchodních podmínkách. Příležitostní dodavatelé se

budou zajímat o naši schopnost hradit své závazky (likviditu). Pokud budeme tyto podmínky naplňovat, budeme považováni za perspektivního zákazníka (odběratele). Odběratel (zákazník) upírá svou pozornost na analýzu finančně-účetních dat svého potencionálního dodavatele proto, aby se ujistil, že je dodavatel schopen zajistit potřebnou výrobu i v případě finanční krize. To platí zejména při dlouhodobém obchodním vztahu. Odběratelé si vybírají takový dodavatelský subjekt, který je schopný dostát svým deklarovaným závazkům.

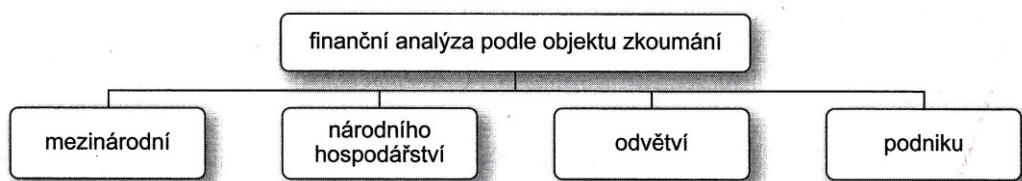
Pro konkurenty bude hrát sledování vlastních i rivalských finančních metrik a účetních výkazů zásadní roli, a to zejména u podniků působících ve stejném či podobném odvětví. Za předpokladu, že je konkurenční firma v dané oblasti ekonomicky výkonnější, může prostřednictvím jejich vzájemného porovnání nalézt částečnou inspiraci či návod pro vlastní zlepšení. Konkurenční podniky věnují zvýšenou pozornost obzvláště ukazatelům rentability, ziskové marži, tomu, jaké zásoby a v jaké výši mají uložené ve skladech, investiční činnosti nebo tomu, jakou cenovou politiku daná firma vede. Grünwald a Holečková připomínají, že *„podniku není stanovena povinnost poskytovat informace, ale konkurence při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu i úvěrů způsobuje, že podnik odmítající vydat informace o své finanční situaci sám sebe vyřazuje ze hry nebo do ní vstupuje za podstatně nevýhodnějších podmínek.“* [2, str. 30]

Jak je již v práci uvedeno dříve, tak středobodem zájmů zaměstnanců bude výše jejich mezd. Pochopitelně je v nejlepším zájmu všech zaměstnanců, aby byl podnik finančně stabilní a dařilo se mu dosahovat příznivých hospodářských výsledků, neboť tyto faktory mají přímý vliv nejen na jejich mzdu, ale i na to, zda bude podnik propouštět či nabírat novou pracovní sílu. Zaměstnanci mohou do jisté míry ovlivnit i směr řízení podniku, a to prostřednictvím odborů.

Tento zmíněný výčet interních a externích účastníků finanční analýzy je pouze ilustrační pro potřeby práce. V praxi se můžeme setkat s mnohem širším výčtem (nejširší veřejnost, analytici, daňoví poradci). Další událostí, ke které v praxi dochází, je konflikt zájmů těchto aktérů. Z tohoto důvodu je nezbytné provést kontrolu a ověřit finančně-účetní data externistou. Tuto práci vykonává externí auditorská společnost. Externí auditor využívá pro svůj výrok v největší míře výroční zprávu dané organizace.

1.1.3 Předmět zkoumání finanční analýzy

Růčková uvádí následující členění podle objektu zkoumání:



Obrázek 1: Finanční analýza podle objektu zkoumání

Zdroj: [9, str. 13]

Vzhledem k rozmáhající se globalizaci ve světě hraje mezinárodní analýza významnou roli. K analýze je zapotřebí masivní množství dat, a proto je vykonávána specializovanými organizacemi, které pak přidělí ekonomice dané země či konkrétní společnosti odpovídající rating. Když stát emituje státní dluhopisy, tak nám rating vyhodnotí důvěryhodnost, s jakou bude stát schopen dostát svým závazkům. Mezi hlavní kritéria pro sestavení ratingu patří například velikost veřejných a individuálních investic, velikost domácích a zahraničních investic, transparency kapitálového trhu, velikost devizových rezerv atd. [17]. Tento rating je sestavován průběžně, avšak při podrobnějších mezinárodních analýzách se musí počítat i s několika-měsíčním až ročním zpožděním. Vyhodnocení specializovaných organizací jsou pak aplikována na nižších úrovních rozhodování. Pro hodnocení rizikovosti dnešních investic se používá stupnice od „AAA“ po „D“, kterou zavedl John Knowles Fitch. Pro organizace operující v mezinárodních vztazích bude důležitost této analýzy umocněna. Tato analýza se sice zpravidla vyhýbá menším firmám, to ale neznamená, že by i pro menší firmu nebylo důležité, jaký investorský aspekt má Česká republika. Pro ČR je zajisté solidním ukazatelem současná hodnota hrubého domácího produktu a nejnižší nezaměstnanost v zemích Evropy. Informačních pramenů analýz existuje hned celá řada, proto je třeba přihlížet k jejich věrohodnosti. Věrohodným zdrojem je třeba webová stránka Ministerstva financí ČR, Standard & Poors anebo Moody's,

Analýza národního hospodářství znázorňuje pramen externích dat, která společně utváří externí prostředí, ve kterém firma operuje. Subjekty tyto analýzy využívají pro rozbor vlastní firm. Je faktem, že aktuálně probíhající ekonomická situace v daném státu ovlivní hospodářské výsledky podnikatelských subjektů. Do národohospodářských dat patří například hlavní makroekonomická čtyřka, tedy HDP, míra nezaměstnanosti, inflace a platební bilance

(magický čtyřúhelník). Ústředním makroekonomickým činitelem pro podniky bude také úroková míra, neboť její výše bude pro náš podnik rozhodující při otázkách zdrojů naší investiční činnosti. V případě, že úroková míra vroste, bude příhodnější volbou využít zdrojů interních. Naopak za situace poklesu hladiny úrokové míry bude lepší alternativou zafinancovat naši investici za pomoci úvěru (koeficient zadluženosti). Nezapomínejme ale ani na měnovou politiku České národní banky nebo vývoj devizových kurzů, který Růčková definuje jako: *“makroekonomický ukazatel, který je důležitý pro firmy se zahraničním obchodem, nízký kurz znevýhodňuje dovoz do země a znamená zvýšení možností pro domácí výrobce, o jejichž levnější výrobky by měl být v zahraničí větší zájem.”* [9. str. 14] Převážná většina těchto makroekonomických údajů je v dnešní době volně přístupná široké veřejnosti. Mezi nejznámější a nejdůvěryhodnější zdroje patří pochopitelně Český statistický úřad, internetové stránky ČNB či Ministerstva financí ČR.

V oblasti analýzy odvětví nám jde o rozbor takových činitelů, které vykazují určitou obdobu. Tuto obdobu představují provozní činnosti organizace a také to, jaké technologie organizace vlastní anebo jaké služby nabízí svým odběratelům. Každé odvětví má jinou senzitivitu na období ekonomického růstu. Například automobilový průmysl bude v době konjunktury evidentně na vzestupu, takové odvětví nazýváme odvětvím cyklickým. Opakem je pak odvětví anticyklické, to vykazuje největší růst v obdobích krize. V tomto případě není vhodné mluvit o celých odvětvích, ale spíše o prodeji jednotlivých statků a služeb, jako jsou satelitní televize nebo služby zastaváren. [9] Představitelem neutrálního odvětví (odvětví, na které nemá současná ekonomická situace vliv) může být potravinářský a farmaceutický průmysl. Pro tato odvětví je totiž typické, že jejich podstatný objem produkce tvoří nezbytné statky. (Subjekt má hlad, tak si musí koupit chleba. Subjekt je nemocný tak si musí koupit léky.) Spotřebiteli je jedno, jestli je finanční krize, na prvním místě musí uspokojit své základní fyziologické potřeby (Maslowova pyramida potřeb). Tato bakalářská práce se zaměřuje pouze na společnost z oblasti zemědělství a potravinářství. Mezi hlavní ukazatele zde nemusí patřit pouze finančně-účetní údaje. Do indikátorů patří stav nasycenosti jak domácího, tak i zahraničního trhu, import, pracnost a průběh investic, odbyt, nová legislativa spojená se státní politikou, vyspělost technologií. Analýza odvětví je klíčová pro vzájemné srovnávání organizací. Tyto informace je třeba vyhledávat výlučně u solidních zdrojů, kterými mohou být například Ministerstvo průmyslu a obchodu anebo Český statistický úřad.

Analýzu podniků a společností obecně dělíme na analýzu kvantitativní a analýzu kvalitativní. Jde nám o určení předpokládaného vývoje podniku. Kvantitativní analýza vychází z účetních výkazů organizace (rozvaha, VZZ, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách

vlastního kapitálu), zatímco kvalitativní analýza podniku zpracovává data o kvalitě managementu, podnikové kultuře, pověsti organizace, struktuře vlastnictví nebo jakou má společnost image či jak se staví k ochraně životního prostředí. Obě tyto analýzy budou ovlivněny odvětvím, ve kterém daná firma podniká. Pokud provádíme analýzu v rámci jednoho jediného podniku, je třeba mít na paměti, že lze provést pouze časové srovnání za jednotlivé období.

1.1.4 Zdroje finanční analýzy

Komplexní finanční analýza s kvalitní výpovědní hodnotou je nezbytně podmíněna získáním co možná nejrozsáhlejšího objemu relevantních dat. Proto je nezbytné, aby byla sběru dat věnována patřičná pozornost, neboť čím více toho finanční analytik (osoba provádějící finanční analýzu) ví, tím větší výpovědní hodnotu tím bude jeho práce mít. Naprosto základním kamenem, ze kterého se vychází při finanční analýze, jsou nepochybně účetní výkazy podniku. Blaha a Jindřichovská píší: „*Reflektují-li účetní výkazy věrně skutečnou situaci podniku, stávají se důležitým výchozím zdrojem informací pro všechny zainteresované osoby uvnitř i vně podniku.*“ [1, str. 17] Účetní výkazy se dělí na finanční, tedy externí a účetní výkazy vnitropodnikové (upravuje podnik sám). V České republice upravuje tuto problematiku mimo jiné zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů. Ten stanovuje základní principy účetní osnovy a způsoby účtování. Pracujeme zde se třemi typy účetní závěrky a to řádnou (konsolidovaná účetní závěrka), mimořádnou a mezitímní. Mezi účetní výkazy řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích), výkaz o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce. Další validní informace můžeme nalézt ve výroční zprávě podniku, zprávách auditorů, zprávách TOP managementu společnosti anebo z vývoje situace na burze, odborného tisku a publikací či různých podnikových statistik. Jak výroční zpráva, tak účetní závěrka podléhají zveřejňovací povinnosti, pokud ale z nějakého důvodu organizace nevydá výroční zprávu, existuje možnost získat potřebné informace například v Obchodním věstníku. Další možnosti mohou být webové stránky konkrétního podniku. Účelem výroční zprávy je informovat majitele organizace, jejich obchodní partnery, státní finanční instituce, potencionální investory a širokou veřejnost o jejich finanční situaci (finančním zdraví). Nejlepší přístup k těmto informacím má pochopitelně interní pracovník. Pokud nám jde o to, abychom se vyhnuli střetu zájmů, tedy o nezávislý pohled, tak využijeme služeb externího analytika. Společnostem je zákonem udělena povinnost nechat si účetní závěrku a výroční zprávu zkontrolovat auditorem. Auditor poté prohlásí svůj výrok.

1.1.5 Fundamentální a technická analýza

Během historického vývoje finanční analýzy se staly využívaným standardem dvě její metody, a to metoda fundamentální a metoda technická. Pokud nahlédneme do odborné literatury, můžeme zjistit že, existuje jistá nejednoznačnost při definování pojmů fundamentální a technická finanční analýza. Jak už to v životě bývá, tak každá metoda má své zastánce i odpůrce. Nejlepší variantou je pochopitelně kombinace obou analýz v rámci jedné komplexní finanční analýzy. V této bakalářské práci autor pracuje pouze s technickou metodou, neboť není dostatečně kompetentní k provádění komplexní finanční analýzy s využitím fundamentalistických technik. Každý autor si definici analýz v rámci možností ohýbá a přizpůsobuje jemu potřebným podmínkám. Růčková píše, že fundamentální analýza je založena na „*znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů.*“ [9, str. 41] Sedláček píše, že technická analýza je analýza, která „*používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvantitativním) ekonomickým posouzením výsledků.*“ [11, str. 16]

1.2 Techniky a metody technické analýzy

Jedním z výchozích bodů finanční analýzy by měla být její přehlednost a jednoznačnost. Aby se finanční analytik dostal k těmto cílům, využívá skupinu metod a nástrojů. Při kompletaci finanční analýzy pracujeme s údaji z účetních výkazů nebo z nich vycházejícími druhotnými čísly. Nezapomínejme, že u finančních analýz hraje prim časové hledisko dat. Při analýze je dobré dát si načas, nasbírat co nejvíce validních informací a nic neuspěchat. Mezi nejpoužívanější metody dle Kuběňky [7, str. 42] patří:

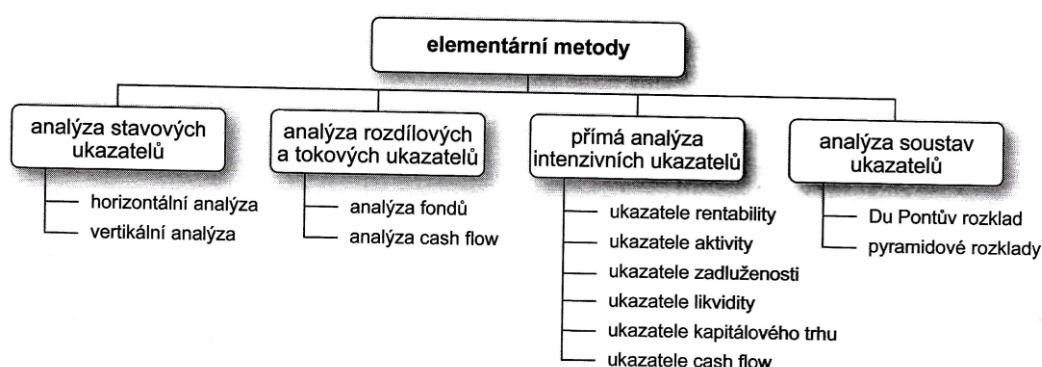
- **Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů:**
 - horizontální analýza (analýza trendů),
 - vertikální analýza (procentní nebo strukturální).
- **Analýza fondů finančních prostředků:**
 - čistého pracovního kapitálu,
 - čistých pohotových prostředků (peněžní finanční fond),
 - čistého peněžního majetku (čistě peněžně – pohledávkový fond).

- **Analýza poměrových ukazatelů:**

- rentability (výnosnosti),
- aktivity,
- zadluženosti,
- likvidity.

- **Analýza soustav ukazatelů.**

Jak je vidět na následujícím obrázku, tak se Kuběnka shoduje s Růčkovou. Jediné rozdíly nalezneme v názvosloví pojmů, to však na celé věci nic nemění.



Obrázek 2: Elementární metody finanční analýzy

Zdroj: [9, str. 44]

1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Podstata analýzy absolutních indikátorů spočívá v procentní analýze jednotlivých položek rozvahy nebo výsledovky. Poté získáme informace o složení či změně složení majetku, nákladů, výnosů a kapitálu společnosti. Zdrojem informací jsou pro nás data z finančních výkazů, která jsou vyjádřena hodnotově. U této metody je velice žádoucí vytvoření dostatečně dlouhé časové řady, protože z čím delší, a tak přesnější časové řady budeme vycházet, tím validnější výsledky analýzy přineseme na stůl. Nevýhodou tohoto přístupu je to, že nepracuje s žádnou matematickou metodou. Je potřeba se zaměřit i na prostředí ve kterém daná firma operuje, a to jak na externí, tak interní stránky. Rozbor absolutních ukazatelů dále členíme na horizontální a vertikální analýzu.

Analýza trendů (horizontální analýza) srovnává data v čase a danou změnu (nejčastěji za rok) znázorňuje jako absolutní hodnotu či procentem. Do jisté míry se zde pracuje s odhadem trendu budoucího vývoje, odtud právě název analýza trendu. Prostřednictvím těchto indikátorů meziročních změn vyobrazujeme finanční zdraví podniku a odhalujeme nežádoucí tendence.

Příkladem nežádoucí tendence může být situace, kdy máme v zásobách vázáno příliš finančních prostředků, které bychom mohli využít efektivněji nebo když tempo růstu našich investic předběhne tempo tržeb. Kislingerová píše, že při horizontální analýze hledáme odpověď na dvě otázky, a to „*O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?*“ a „*O kolik % se změnila příslušná položka v čase?*“ [5, str. 64] Odpověď na tyto otázky získáme zadáním patričních parametrů do následujícího vzorce indexu.

$$\text{Index} = \frac{Bi(t)}{Bi(t-1)} \quad (1)$$

$$\text{Index} = \frac{Bi(t)-Bi(t-1)}{Bi(t-1)} = \frac{Bi(t)}{Bi(t-1)} - 1 \quad (2)$$

kde: $B_i(t)$ je meziroční změna v daném roce;

$B_i(t-1)$ je meziroční změna v předcházejícím roce.

Oba výpočty nám poskytují stejnou informaci, pokud však stojíme o výsledek v procentech, tak ještě vynásobíme výsledek číslem 100. V případě, kdy bude dělitel roven nule nebo meziroční změna v přecházejícím roce byla velmi malá, a v následujícím roce vzrostla, se využívá k vyčíslení změny příslušné položky diference a ne index.

Vertikální analýza taktéž nesoucí název „strukturální analýza“ či „analýza komponent“ je výtečným nástrojem pro komparaci dané společnosti s jejím konkurentem ve stejném oboru podnikání. V případě práce s rozvahou je cílem tohoto rozboru zjistit poměr určitých položek aktiv (např. oběžných aktiv) či pasiv (např. krátkodobých závazků) oproti celkové bilanční sumě. V případě vertikální analýzy VZZ jde o poměr jednotlivých položek vůči celkovým výnosům nebo celkovým tržbám, to už ale záleží na rozhodnutí konkrétního finančního analytika. Při práci s vertikální analýzou se používá tento obecný vzorec. [4]

$$X_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

kde: X_i je hledaný poměr (vztah);

B_i je velikost položky bilance;

$\sum B_i$ je suma hodnot položek bilance.

Při vertikální analýze tedy upíráme svou pozornost na složení aktiv a pasiv. U aktiv nás bude zajímat, jak firma investovala získaný kapitál a jak přihlížela k výnosnosti jednotlivých investic. Platí zde pravidlo, že dlouhodobá investice by měla přinášet více výnosů než krátkodobá. Na druhé straně nám složení pasiv prezentuje, z jakých zdrojů byl majetek společnosti získán. Díky tomu zjišťujeme, že nejvhodnější variantou financování je krátkodobý


úvěr. Delší doba půjčení peněz s sebou nese vyšší nákladovost a riziko. Naopak velice drahou možností financování je financování z vlastních zdrojů, proto by firma měla umět rozložit své finanční zdroje. Nelze samozřejmě zapomínat na srovnání s konkurenčními firmami.

1.2.2 Analýza fondů finančních prostředků

Mezi nejzásadnější rozdílové indikátory patří bezpochyby ukazatel čistého pracovního kapitálu (working capital) někdy taky nazývaného provozní kapitál. Čistý pracovní kapitál představuje hodnotu, o kterou jsou oběžná aktiva podniku větší než jeho krátkodobé cizí zdroje, viz obrázek číslo 3.

Rozvaha

Aktiva (majetek)	Pasiva (kapitál)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje (dluhy)
Zásoby	
Pohledávky	
Finanční majetek	Krátkodobé závazky z obchodního styku



Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: [16]

Smyslem pracovního kapitálu je jednak stanovení ideální úrovně jednotlivých položek oběžných aktiv, a pak stanovení jejich optimální celkové úrovně. Kuběnka píše: *“Čistý pracovní kapitál se považuje za ukazatel platební schopnosti podniku, neboť porovnává hodnotu závazků, které je potřeba v krátkém časovém horizontu uhradit s hodnotou aktiv, která mají buď přímo peněžní formu, nebo se dají v krátkém časovém horizontu přeměnit do peněžní podoby.”* [7, str. 43] Při vykreslení ukazatele pracovního kapitálu vycházíme z dat naší firemní rozvahy. Protože víme, že se v rozvaze musí rovnat suma aktiv a suma pasiv, lze tedy čistý pracovní kapitál vypočítat tak, že od dlouhodobého kapitálu společnosti odečteme hodnotu stálých aktiv. Pokud podnik vykazuje negativní, tedy zápornou hodnotu, čistého pracovního kapitálu, tak je označován jako „nekrytý dluh“. Nekrytý dluh značí špatné finanční zdraví podniku a nedodržení zlatého bilančního pravidla. O takovém podniku říkáme, že je

podkapitalizovaný. Výpočet ukazatele podkapitalizování nebo překapitalizování podniku shrnují tyto dva vzorce:

$$\text{ukazatel překapitalizování} = \frac{VK}{DM} => 1 \quad (4)$$

kde: VK je vlastní kapitál;

DM je dlouhodobý majetek.

$$\text{ukazatel podkapitalizování} = \frac{DZ}{DM} =< 1 \quad (5)$$

kde: DZ jsou dlouhodobé zdroje;

DM je dlouhodobý majetek.

Naopak za předpokladu, že čistý pracovní kapitál nabývá pozitivní hodnoty, tak ho nazýváme „finanční polštář“ a to, protože jde vlastně o jakousi firemní rezervu. Finanční polštář znamená lepší solventnost dané organizace. To tedy znamená, že pokud chceme, aby byl náš podnik dostatečně likvidní, musí mít nezbytné množství relativně volného kapitálu. Jinými slovy, aby byla výše jeho krátkodobých likvidních aktiv vyšší než výše krátkodobých závazků.

Do fondů finančních prostředků pak dále patří čistý peněžně pohledávkový fond, peněžní finanční fond a analýza tokových ukazatelů, jejíž důležitou částí je rozbor cash flow (peněžních toků). Rozlišujeme tři druhy peněžních toků, a to: provozní cash flow, které je spojené s běžným chodem firmy, pak je to investiční cash flow, to odráží změny peněz v rámci investiční činnosti společnosti, a posledním je finanční cash flow, které nám říká, jaký dopad má zvolený způsob našeho financování podniku. Při stanovení cash flow můžeme využít buď přímou, nebo nepřímou metodu výpočtu. U přímé metody existují dva způsoby výpočtu. Jednou možností je standartní přímá metoda, která kalkuluje s peněžními příjmy a výdaji, ale protože je tato metoda velice pracná a vyžaduje rozsáhlé změny v účetním systému, tak byla vytvořena ještě upravená přímá metoda. Podstata upravené přímé metody cash flow tkví v přeměně výnosů a nákladů z výkazu zisku a ztrát na příjmy a výdaje prostřednictvím účtů aktiv a pasiv. Nepřímá metoda upravuje účetní hospodářský výsledek o nepeněžní operace. Ale pozor – jak mezinárodní, tak české účetní standardy umožňují nepřímou metodou počítat pouze provozní část cash flow. Proto většina společností zpravidla počítá cash flow z provozní činnosti za pomoci nepřímé metody a cash flow investiční a finanční prostřednictvím přímé metody.

Hodnotu čistého peněžně pohledávkového fondu získáme, když od krátkodobého finančního majetku a likvidních pohledávek odečteme krátkodobé závazky. Čím je jeho hodnota vyšší, tím větší jistoty finanční stability podnik nabývá. Tento ukazatel je náhradou relativního vyjádření likvidity druhého stupně. Peněžní finanční fond získáme, když od

krátkodobého finančního majetku odečteme krátkodobé závazky firmy. Opět se zde jedná o jakousi ekvivalenci v rámci ukazatele likvidity prvního stupně. [7]

$$\check{C}PPF = (KFM + LP) - KZ \quad (6)$$

kde: ČPPF je čistý peněžně pohledávkový fond;

KFM je krátkodobý finanční majetek;

LP jsou likvidní pohledávky;

KZ jsou krátkodobé závazky.

$$PPF = KFM - KZ \quad (7)$$

kde: PFF je peněžní finanční fond;

KFM je krátkodobý finanční majetek;

KZ jsou krátkodobé závazky.

Tokové položky obsahuje výkaz zisku a ztrát a výkaz peněžních toků, proto budou v tomto případě našim hlavním zdrojem dat. Podstata analýzy peněžních toků tkví v určení a srovnání interní finanční síly podniku, tzn. schopnosti produkovat v rámci vlastní ekonomické činnosti přebytky, ze kterých bude možné financovat takové potřeby, které jsou pro podnik existenčně nezbytné. Jednodušeji řečeno, aby měla organizace dostatek prostředků na profinancování svých investičních plánů, měla z čeho akcionářům vyplácet dividendy a mohla hradit své závazky vůči dodavatelům. Růčková připomíná, že „*analýzu cash flow je možné použít i jako jeden z nástrojů při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv.*“ [9, str. 44]

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Největší oblibě se nepochybně těší rozbor za pomoci poměrových ukazatelů, neboť tvoří podstatu finanční analýzy a umožňuje nám získat velice rychlý obraz toho, v jaké finanční situaci se podnik právě nachází. Poměrové indikátory představují podíl dvou absolutních ukazatelů (položky rozvahy, VZZ, cash flow). Jde tedy o poměr položek mezi sebou. To nám oproti vertikální či horizontální analýze kde jsme pracovali pouze s vývojem jedné veličiny, dává mnohem komplexnější informace a odhaluje nové souvislosti. Například se může jednat o zisk, který firma generuje na jednoho zaměstnance firmy. Tyto indikátory se zpravidla shlukují do určitých skupin pro lepší přehlednost a efektivnější využití. Skupiny jsou členěny podle oblastí hospodaření a finančního zdraví organizace. Seznam těchto ukazatelů je opravdu rozsáhlý, proto budeme v rámci této práce využívat pouze těch nejpodstatnějších. Mezi nejdůležitější poměrové indikátory patří ukazatele likvidity, rentability (výnosnosti), aktivity, cash flow a kapitálového trhu. Největší výhodou poměrových ukazatelů je to, že nám dovolí

mezi sebou porovnávat podniky, které se nám zdály zpočátku neporovnatelné, ať už počtem zaměstnanců, objemy výroby nebo velikostí majetku. Pokud chceme zajistit dlouhodobou existenci dané organizace, tak je nezbytné, aby dosahovala nejen patřičné rentability a likvidity, ale také optimální míry zadluženosti. Pouze pak dodrží firma předpoklad going concern principu. U těchto ukazatelů je stanovené tzv. optimální rozmezí, tedy hodnota, od které do které by se měl finančně zdravý podnik nacházet. Optimální rozmezí, které se u některých indikátorů udává, je ale pouze orientační, nelze ho brát jako neomylné, protože každý podnik může být velice specifický. Správný manažer by měl neustále sledovat tato rozmezí, aby nedošlo k výraznějším odchylkám. Pokud k podstatné odchylce přeci jen dojde, je třeba neprodleně identifikovat její příčiny a zavést nápravný postup.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, někdy taky označované jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, anglicky pak profitability ratios, představují poměr podnikatelského výstupu k určité srovnávací základně, tedy vstupu. Tato základna může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi. [5] Ukazatele návratnosti jsou v praxi bezesporu nejvíce využívaným ukazatelem, a to, protože nám říkají, jaký efekt nám přinesl kapitál, který jsme do společnosti vložili. Za pomoci těchto indikátorů můžeme zjistit, zda jdeme cestou pozitivního či negativního vlivu na řízení aktiv, financování firmy, likvidity a rentability. Jde tedy o schopnost podniku generovat nové zdroje. V praxi se nejčastěji setkáme s těmito ukazateli: rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) a rentabilita tržeb (ROS). Všechny indikátory výnosnosti stanovíme pomocí vzorce, jenž se skládá z podílu dvou hodnot, proto nám tyto ukazatele budou vždy říkat kolik Kč zisku nám připadá na 1 Kč jmenovatele v našem zlomku. Obecně tvar zlomku vypadá tak že se v čitateli nachází určitý výnos a ve jmenovateli zlomku vložený majetek. Dá se tedy říci, že existuje téměř neomezený počet těchto ukazatelů. Nám jde ale o to, abychom mezi veličinami našli vztah, který je smysluplný a má pro nás co největší vypovídací schopnost, proto je třeba se v dané situaci řídit účelem naší finanční analýzy. Při kompletaci ukazatelů je třeba mít na paměti následující vztah: „ $EAT < EBT < EBIT < EBITDA$ “ [7]

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{EBIT}{A} \quad (8)$$

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky;

A jsou celková aktiva.

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{EAT}{A} \quad (9)$$

kde: EAT je čistý zisk, zisk po zdanění;

A jsou celková aktiva.

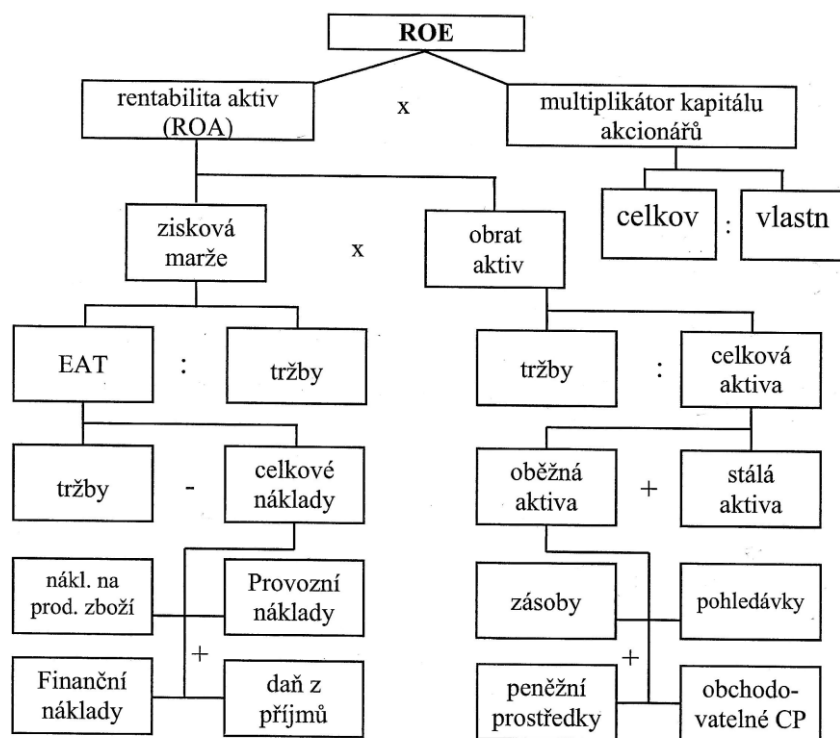
Ziskovost aktiv je také nazývána jako produkční síla (Basic Earning Power). Tento indikátor je nejzákladnějším měřítkem návratnosti. Dáváme zde do poměru zisk (EBIT nebo EAT) s celkovými aktivy, která byla investována do našeho podniku bez rozdílu toho, zda to bylo z vlastního kapitálu nebo kapitálu získaného od věřitelů. Je také třeba rozlišovat, kdy je vhodné do čitatele zlomku vnášet EBIT a kdy EAT. Sedláček píše: „*Je-li do čitatele dosazen EBIT (který odpovídá v účetní metodice zhruba provoznímu zisku), potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků.*“ [10, str. 57] Kislíngerová se k propočtu za pomoci EAT vyjadřuje následovně: „*Tato forma respektuje skutečnost, že efektem reprodukce je nejen odměna vlastníků, ale i věřitelů. Odměna věřitelů je však zdaněna daní z příjmu.*“ [5, str. 84]

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{EAT}{VK} \quad (10)$$

kde: EAT je čistý zisk, zisk po zdanění;

VK je vlastní kapitál.

Indikátor rentability vlastního kapitálu dává do poměru čistý zisk neboli zisk po zdanění (EAT) s vlastním kapitálem. ROE představuje jeden z nepostradatelných ukazatelů hodnocení úspěšnosti podniku, a to z pohledu vlastníků (investorů). Vlastníkům jde samozřejmě o to, aby hodnota čistého zisku byla co největší a vložený vlastní kapitál co nejmenší, z toho vyplývá, že vlastník usiluje o to, aby hodnota ROE byla co možná nejvyšší. Pouze takový podnik, jehož hodnota ROE dosahuje minimálně stejné výše rentability a stejné míry rizika jako případná investice, je pro vlastníky investičně smysluplný. Hodnotu výnosnosti vlastního kapitálu bude nejvíce ovlivňovat výše tržeb, kde budeme usilovat o jejich maximalizaci, a také výše nákladů, kde nám půjde o jejich minimalizaci. Indikátor výnosnosti vlastního kapitálu je také finálním ukazatelem DuPont diagramu. DuPont diagram vykresluje vzájemné vazby mezi jednotlivými poměrovými ukazateli, jaký mají účinek a důsledek na finální hodnotu ROE.



Obrázek 4: DuPont diagram – rozklad ROE

Zdroj: [7, str. 46]

$$\text{rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)} = \frac{EBIT}{VK + DCK} \quad (11)$$

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky;

VK je vlastní kapitál;

DCK je dlouhodobý cizí kapitál.

Rentabilita investovaného kapitálu vychází z koncepce chodu kapitálového trhu. Kapitálový trh představuje místo, kde společnosti získávají přidané zdroje pro financování svých potřeb. Na tento indikátor nahlížíme z pohledu pasiv a jmenovatele zlomku nám tedy vstupuje vlastní kapitál emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry. ROCE tedy ukazuje, kolik EBT podnik dokázat vydolovat z 1 Kč, kterou investovali věřitelé. Jde tedy o zpoplatněný kapitál.

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk (EAT,EBT,EBIT)}}{\text{tržby}} \quad (12)$$

kde: EAT je čistý zisk, zisk po zdanění;

EBT je zisk před zdaněním, hrubý zisk;

EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Jak můžeme vidět, čitatel zlomku je tvořen ziskem, ať už čistým ziskem, hrubým ziskem nebo ziskem před úroky a zdaněním. Tomuto ukazateli se říká ziskové rozpětí a vyjadřuje

vlastně ziskovou marží podniku, která je podstatným indikátorem při vyhodnocení úspěšnosti našeho podnikání. Proto je vhodné naši ziskovou marži porovnávat s obdobnými podniky. Při porovnání ziskové marže je vhodné využít EBIT, protože nechceme, aby bylo hodnocení ovlivněno různou kapitálovou strukturou, a v případě podniků ze zahraničí i odlišnou mírou zdanění. Platí zde, že vykazované hodnoty jsou nižší než průměr v daném oboru. [6] Zisk je nejpodstatnější položkou tržeb. Do jmenovatele zlomku vkládáme tržby, které tvoří provozní HV, pokud v čitateli použijeme EAT je možná vložit i tržby celkové.

Ukazatele aktivity

Za pomoci ukazatelů aktivity zjišťujeme, jestli máme adekvátní velikost určitých druhů aktiv obsažených v rozvaze v poměru k současným či nadcházejícím ekonomickým aktivitám organizace. Říkají nám tedy, kolik aktiv podnik potřeboval, aby dosáhl určitého objemu tržeb a jak podnik nakládá s aktivy a jejich jednotlivými složkami a jaký efekt má toto nakládání na rentabilitu a likviditu. Jsou tedy využívány pro řízení aktiv (pasiv). Zdroje dat jsou získávány jak z rozvahy, tak z výsledovky. Ukazatele aktivity silně ovlivňují ROE a ROA. Existují dva pohledy na ukazatele aktivity, a to podle počtů obrátů nebo doby obrátu. Doba obrátu je vlastně převrácená hodnota k počtu obrátů.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{A} \quad (13)$$

kde: A jsou aktiva.

Obrat aktiv (vázanost celkového vloženého kapitálu) je podle Ručkové: „*součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.*“ [9, str. 61] Obecné pravidlo uvádí, že čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím lépe. Minimální hodnota, které by měl tento ukazatel nabývat, je rovna 1. Pokud podnik vykazuje příliš nízkou hodnotu, znamená to neefektivní nakládání se zdroji podniku a také nepřiměřené rozložení těchto zdrojů. Tato hodnota je samozřejmě ovlivněna odvětvím, ve kterém dané organizace podniká.

$$\text{doba obrátu aktiv} = \frac{A}{\text{tržby}} \times 360 \quad (14)$$

kde: A jsou aktiva.

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{DM} \quad (15)$$

kde: DM je dlouhodobý majetek.

Tento indikátor má velice blízký vztah s ukazatelem obratu aktiv, na rozdíl od něj ale pracuje s využitím investičního majetku. Nezapomínejme, že tyto dva indikátory jsou silně ovlivněny tím, jak moc máme odepsaný náš majetek. Za předpokladu, že dosahujeme rovnocenného objemu tržeb, dosáhneme optimálnějších hodnot, pokud bude náš majetek více odepsaný.

$$\text{doba obratu dlouhodobého majetku} = \frac{DM}{\text{tržby}} \times 360 \quad (16)$$

kde: DM je dlouhodobý majetek.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (17)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (18)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{náklady}} \times 360 \quad (19)$$

Doba obratu zásob (anglicky Inventory Turnover) ukazuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázané v podniku, a to do doby, než se spotřebují (materiál, suroviny) nebo do doby, kdy se prodají (zásoby vlastní výroby). U zásob hotových výrobků se jedná o ukazatel likvidity, neboť nám udává počet dnů, než se zásoba promění v pohledávky či hotovost. Pokud počet obrátek roste a doba obratovosti klesá, je to pro podnik ideální stav, nesmí být však narušena plynulost výroby. [5]

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (20)$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (21)$$

Doba obratu pohledávek představuje počet dnů, za které je přijetí peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. To znamená, za jak dlouhou budou naše pohledávky splaceny. Než uplyne tato doba, tak musí organizace přežívat bez inkasa plateb za své dosažené tržby za vyrobené výrobky nebo poskytnuté služby. Doba, která se doporučuje pro splatnost pohledávek, bývá zpravidla rovna době splatnosti faktur. Větší podniky si s delší dobou splatnosti poradí lépe než ty menší, pro ty to může znamenat i ukončení činnosti, neboť nebudou disponovat dostatečnými prostředky pro svou ekonomickou činnost.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{KZ}{\text{tržby}} \times 360 \quad (22)$$

kde: KZ jsou krátkodobé závazky.

Tento indikátor nám říká, kolik dní uplyne od vzniku závazků až po jeho uhrazení z naší strany. Pokud chceme, aby byla naše firma vnímána jako finančně zdravý podnik, tak je

nezbytné, aby tento ukazatel byl minimálně roven době splatnosti pohledávek. Pro podnik je nejvýhodnější vázat co možná nejméně kapitálu v pohledávkách, to znamená usilovat o to, aby byla doba obratu pohledávek (doba splatnosti pohledávek) co možná nejkratší. A naopak by měl podnik klást důraz na to, aby byla jeho činnost financována v rámci bezplatných obchodních půjček, to znamená usilovat o to, aby byla doba obratu jeho závazků co možná nejdelší.

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost nastává tehdy, když jako podnik využíváme k financování svého majetku cizí zdroje (dluh). Využívání cizích zdrojů přímo ovlivňuje riziko podnikání a rentabilitu kapitálu vlastníků. V praxi je běžné, že organizace využívá k financování svých hospodářských aktivit, jak vlastní, tak i cizí kapitál. Ze zákona je patrné, že podnik nemůže využívat k financování pouze cizí zdroje, neboť legislativa ČR upravuje minimální výši ZK při zahájení podnikatelské činnosti. Ani použití pouze VK by nebylo zřejmě prakticky reálné, a navíc by to s sebou neslo zhoršení celkové rentability vložených zdrojů. Hlavním důvodem využívání cizích úvěrů je to, že jsou levnější variantou oproti VK. Jde nám o to, abychom našli optimální podíl vlastních a cizích zdrojů, jedná se tedy o strukturu našeho kapitálu. Tyto ukazatele ovlivňují 4 základní okolnosti, se kterými podnik kalkuluje: daně, typ aktiv, úroveň finanční volnosti pro podnik a riziko.

$$\text{ukazatel zadluženosti (věřitelského rizika)} = \frac{CK}{\text{celková } A} \quad (23)$$

kde: CK je cizí kapitál;

A jsou aktiva.

Jedná se o primární indikátor zadluženosti. Doporučuje se porovnávání tohoto ukazatele s průměrnými hodnotami v odvětví a také s konkurenty zejména pak s tím nejvíce úspěšným. Někteří autoři odborných literatur udávají jako doporučenou hodnotu ukazatele zadluženosti 40 % jiní rozmezí 30-60 %.

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{VK}{\text{celková } A} \quad (24)$$

kde: VK je vlastní kapitál;

A jsou aktiva.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{CK}{VK} \quad (25)$$

kde: CK je cizí kapitál;

VK je vlastní kapitál.

$$\text{finanční páka} = \frac{A}{VK} \quad (26)$$

kde: A jsou aktiva;

VK je vlastní kapitál.

Doplňkovým ukazatelem k indikátoru věřitelského rizika jest koeficient samofinancování, finanční páka a míra zadluženosti. Tyto metriky však finanční analytik nebude využívat při zjednodušené finanční analýze, ale v případě, že přijde čas na odborné rozborů.

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (27)$$

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Jedná se o výši zadluženosti za pomoci schopnosti organizace splácet úroky. Když indikátor vykazuje hodnotu 1, tak to znamená, že podnik vytvořil dostatečný zisk pro zaplacení úroků, avšak také to znamená, že nezbyla žádná část pro stát ve formě daně a ani žádný EAT pro vlastníky a akcionáře. Z toho je patrné, že se organizace s takovým výsledkem nemůže spokojit. Optimální hodnota ukazatele se obvykle uvádí kolem hodnoty 5 a více.

$$\text{ukazatel úrokového zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \quad (28)$$

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Tento ukazatel Kuběnka charakterizuje následovně: „je inverzním ukazatelem, který naopak sleduje, jakou část hrubého zisku bez odečtení nákladů na cizí zdroje odčerpává využívání těchto cizí zdrojů.“ [7, str. 53]

$$\text{doba splatnosti finančního dluhu} = \frac{\text{bank.úvěry+dluhopisy+nákl.úroky}}{\text{provozní CF}} \quad (29)$$

kde: CF je cash flow.

Za pomoci tohoto indikátoru vypočítáme počet let, za které dojde ke splacení dluhu.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám odpovídají na otázku, jak je podnik schopný dostát svým krátkodobým závazkům. Indikátory likvidity tak v podstatě dávají do poměru to, čím je možno platit s tím, za co potřebujeme zaplatit. Likvidnost je schopnost našeho majetku přeměnit se na peníze. Rozdělujeme tři typy likvidity a to: likviditu třetího stupně (běžná), likviditu druhého stupně (rychlá, pohotová) a likviditu prvního stupně (okamžitá, hotovostní). Tyto indikátory zpracovávají likviditu pouze k určitému datu, avšak finančně zdravý podnik by měl do jisté míry plánovat i budoucí likviditu, a to prostřednictvím prognóz cash flow. Opět je zde potřeba nezapomínat poměřovat likviditu našeho podniku s průměry v odvětví a našimi konkurenty. Kislingerová a Hnilica uvádějí: „Víme, že krátkodobé pohledávky mohou být různě bonitní a s různou dobou splatnosti. Pro je někdy důležité sledovat likviditu společnosti bez vlivu pohledávek pouze jako poměr krátkodobé finančního majetku ke krátkodobým závazkům.“ [4, str. 36]

$$\text{běžná likvidita (3. stupeň)} = \frac{OA}{KZ} \quad (30)$$

kde: OA jsou oběžná aktiva;

KZ jsou krátkodobé závazky.

Optimální rozmezí, ve kterém by se tato likvidita měla držet je 1,5 – 2,5. Říká nám, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotové peníze. Jelikož ale víme, že je majetkové složení firem z hlediska oboru podnikání různé, je vhodnější srovnávat likviditu třetího stupně s průměrem v odvětví.

$$\text{pohotová likvidita (2. stupeň)} = \frac{OA - zásoby}{KZ} \quad (31)$$

kde: OA jsou oběžná aktiva;

KZ jsou krátkodobé závazky.

Obecně doporučovaná hodnota pro pohotovou likviditu, někdy také označovanou jako rychlou likviditu či acid test, je 1 – 1,5.

$$\text{okamžitá likvidita (1. stupeň)} = \frac{\text{peněžní prostředky (KFM)}}{KZ} \quad (32)$$

kde: KFM je krátkodobý finanční majetek;

KZ jsou krátkodobé závazky.

Do této likvidity vstupují pouze ty nejlikvidnější prostředky společnosti tedy peněžní prostředky. Peněžními prostředky (KFM) zde máme na mysli nejen hotovost v pokladně, částky

na běžném spořicíím či jiném bankovním účtu ale také krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, směnky, šeky atd. Doporučená hodnota ukazatele je podle MPO 0,2, ale dle většiny autorů je tento údaj příliš kritický a sami doporučují hodnotu kolem 0,6.

Ukazatele kapitálového trhu

Na rozdíl od přecházejících poměrových ukazatelů některé indikátory kapitálového trhu (tržní hodnoty) kalkulují s cenou akcií, díky čemuž můžeme zjistit, jak je společnost klasifikována prostřednictvím burzovních indikátorů. To samozřejmě zajímá jak současné, tak i potencionální investory, neboť chtějí mít informace o tom, jaká je návratnost jejich investic. Návratnost investice může být ve formě získání podílů na zisku, nebo když investorovi roste cena jeho akcií. Podnik sleduje tyto ukazatele zejména v době, kdy usiluje o financování své činnosti prostřednictvím kapitálového trhu. V ČR se obchodují akcie na 2 trzích, a to na Burze cenných papírů Praha a RMS.

$$\text{účetní hodnota akcie} = \frac{\text{VK}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (33)$$

kde: VK je vlastní kapitál.

Jedná se o důležitý ukazatel, neboť zrcadlí historickou účetní produktivitu dané organizace. Pokud chceme, aby byl náš podnik vyhodnocen jako finančně zdravý, měl by tento ukazatel v průběhu času nabývat na své hodnotě.

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividendový výnos na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \times 100 \quad (34)$$

$$\text{zisk na akcii (EPS)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných akcií}} \quad (35)$$

Indikátor vykreslující zisk, který připadá na 1 akcii, a to v absolutní hodnotě. Obecné pravidlo nám říká, že čím vyšších hodnot tento ukazatel nabývá, tím pro podnik lépe.

$$\text{dividendové krytí} = \frac{\text{EPS}}{\text{dividenda na akcii}} \quad (36)$$

kde: EPS je zisk na akcii.

$$\text{ukazatel P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}} \quad (37)$$

Synek o tomto indikátoru píše: „*Je nazýván ukazatel bonity akcie: vyjadřuje částku peněz, kterou jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč vykázaného zisku. Nižší hodnota, než je odvětvový průměr svědčí o vyšší rizikovosti akcie, o slabších rozvojových možnostech podniku, nebo o obou. Vyšší hodnota svědčí o důvěře investorů v budoucnost podniku.*“ [14, str. 350]

1.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V minulosti došli finanční analytici k zjištění, že si některé finanční ukazatele odporují, proto se jako jedno z řešení začalo jevit vytvoření obecnějších soustav ukazatelů. Tyto soustavy slouží k vyjádření ekonomické produktivity dané organizace, a to za pomoci jediného čísla. Vzhledem k tomu že jejich vypovídací schopnost je podstatně nižší než u klasických indikátorů, bývají využívány především k rychlému porovnání organizací a tvoří jakýsi základ pro další komplexnější finanční analýzu. Podstatou těchto soustav ukazatelů je vytvoření modelu, který vykresluje vzájemné vazby mezi jednotlivými finančními ukazateli vyššího řádu. Model tedy obsahuje souhrnné indikátory, které lze postupně rozkládat na další jednotlivé finanční ukazatele až k malým podrobnostem. [9] Souhrnné indikátory je možné členit do následujících kategorií: bonitní modely, bankrotní modely a kombinace obou předchozích tedy bankrotně-bonitní modely.

Bonitní modely vycházejí z toho, že posuzujeme finanční zdraví organizace prostřednictvím bodovaného hodnocení dílčích částí hospodaření podniku. Organizace je následně zařazena do určité kategorie podle toho kolik bodů během hodnocení získala. Nejpoužívanějšími bonitními modely jsou: Kralickův Quicktest, modifikovaný Quicktest a Tamariho model.

Kralickův Quicktest

$$R1 = \frac{VK}{\text{celkem } A} \quad (38)$$

kde: VK je vlastní kapitál
A jsou aktiva.

$$R2 = \frac{(CZ - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní CF}} \quad (39)$$

kde: CZ jsou cizí zdroje;
CF je cash flow.

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{celkem } A} \quad (40)$$

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky;
A jsou aktiva.

$$R4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{výkony}} \quad (41)$$

kde: CF je cash flow.

Účelem bankrotních modelů je zjistit, jestli firmě nebude v nadcházející době hrozit bankrot. Na tuto hrozbu zpravidla upozorňují ukazatele čistého pracovního kapitálu, likvidity a výnosnosti vloženého kapitálu. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Z'-skóre (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model.

$$Z' \text{-skóre (Altmanův model)} = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3.107 X3 + 0.420 X4 + 0,998 X5 \quad (42)$$

kde: X1 je podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům;

X2 je rentabilita čistých aktiv;

X3 je EBIT/aktiva celkem

X4 je tržní hodnota vlastního kapitálu/ cizí zdroje;

X5 jsou tržby/aktiva celkem.

$$\begin{aligned} IN95 = & V1 \times \text{aktiva/cizí zdroje} + V2 \times \text{EBIT/nákl. úroky} \\ & + V3 \times \text{EBIT/aktiva} + V4 \times \text{tržby/aktiva} \\ & + V5 \times \text{oběžná aktiva}/(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}) \\ & - V6 \times \text{závazky po době splatnosti/tržby} \end{aligned} \quad (43)$$

kde: V1-V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů.

1.2.5 Ukazatele EVA a MVA

V posledních několika letech se dostávají do obliby podniků a finančních analytiků ukazatele EVA a MVA, které jsou založené na přírůstkových hodnotách. V praxi se po čase ukázalo, že si některé finanční ukazatele odporují: reakce na tento problém přišla ve formě vzniku ukazatelů EVA a MVA. Kromě rozporuplnosti ukazatelů vznikly tyto indikátory jako odpověď na rapidně rostoucí tlak na nárůst hodnoty pro akcionáře (shareholder value). Synek a Kislíngrová tvrdí, že jsou teoreticky založeny na tom, že: „*skutečnými náklady podniku jsou ekonomické náklady, nikoli náklady účetní, jež předpokládají že, akcionáři (vlastníci) poskytují svůj kapitál bezplatně.*“ [13, str. 68]

Ukazatel tržní přidané hodnoty (MVA)

$$MVA = (P_s - P_p) \times n \quad (44)$$

kde: P_s je tržní cena akcie;

P_p je nominální cena akcie;

n je počet akcií.

MVA je jedním z ukazatelů ekonomické výkonnosti organizace. Management podniku by měl usilovat o její maximalizaci. Synek o MVA píše: „*Hodnota MVA se počítá i meziročně: hodnota MVA se zvýší, když naroste o více, než bylo vloženo nového kapitálu. MVA může nabýt i záporné hodnoty (označuje se MVL – lost = ztracený), což je špatnou vizitkou pro manažery firmy.*“ [14, str. 352] Pokud indikátor MVA nabývá pozitivních hodnot, znamená to, že manažeři vykonávají svou práci dobře, protože vytvářejí novou hodnotu. Je-li hodnota MVA negativní, tak vlastně nastala situace, kdy kapitál, který byl vložen do společnosti během jejího fungování, snižuje svou hodnotu. Nevýhoda tohoto indikátoru tkví v tom, že může být hodnocen pouze u těch společností, které jsou obchodovány na burze. Podklady pro výpočet ukazatele získáme z účetnictví firmy a z burzy.

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA)

$$EVA = \text{NOPAT} - C \times \text{WACC} \quad (45)$$

kde: NOPAT je provozní výsledek hospodaření po zdanění;

C je investovaný kapitál;

WACC jsou vážené průměrné náklady kapitálu.

$$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \times (1 - t) \quad (46)$$

kde: NOPAT je provozní výsledek hospodaření po zdanění;

EBIT je zisk před zdaněním a úroky;

t je daňová sazba v %.

V praxi může dojít k situaci, kdy organizace sice vykazuje pozitivní hospodářský výsledek, ale přesto nedosahuje pozitivního ekonomického zisku. Důvodem je to, že výsledovka obsahuje pouze explicitní náklady (mzdové náklady, platby za služby atd.). Pokud chceme při výsledku hospodaření naší organizace kalkulovat i s implicitními náklady (náklady obětované příležitosti), tak je vhodným indikátorem EVA. Pro lepší vysvětlení pojmu ekonomický zisk přikládá autor této práce následující dva vzorce.

$$\text{účetní zisk} = \text{výnosy} - \text{účetní náklady} \quad (47)$$

$$\text{ekonomický zisk} = \text{celkový výnos kapitálu} - \text{náklady na kapitál} \quad (48)$$

Z výše uvedených vzorců je patrné, že o ekonomickém zisku mluvíme až tehdy, když zisk převyší svým rozsahem „klasický zisk“. Růčková uvádí, že: „*Ústřední myšlenkou ekonomické přidané hodnoty je fakt, že investice vytváří svým investorům hodnotu pouze v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost.*“ [9, str. 66] Ukazatel ekonomické přidané hodnoty vznikl jako reakce na nedostatek tradičních poměrových ukazatelů které vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Pokud podnik vykazuje vyšší čistý provozní hospodářský výsledek, než náklady použitého kapitálu tak o něm říkáme, že vytváří hodnotu.

1.3 Strategická analýza

Stejně tak jako finanční rozbor tak i strategická analýza používá řadu technik a metod k dosažení svých cílů. Tyto techniky slouží k vymezení vztahů mezi makrookolím organizace (politické, geografické, demografické, legislativní a technické podmínky), okolím organizace, konkurenčními silami, odvětvím, trhem, potenciálem organizace a konkurencí. Primární úlohou strategické analýzy je připravit organizaci na situace, které se mohou v nadcházející době s největší pravděpodobností uskutečnit. Analytik, který se zabývá kompletováním strategických analýz, musí proto disponovat určitou vrozenou či praxí získanou předvídavostí. Podnik usiluje o to, aby byl neustále o krok před svou konkurencí, k tomu bude potřebovat neomylně identifikovat faktory, které ovlivňují jeho budoucnost. Bylo by ale chybné, kdyby podnik zacíлил svou strategii pouze na předvídání budoucna, proto musí aktivně ve svém okolí a v segmentu trhu, na kterém se chce podílet, budoucnost vytvářet.

Při sestavování analýzy se postupuje tak, že se určitý celek rozloží na dílčí části. Díky tomu bude organizace schopná odhalit jednotlivé vazby a vztahy mezi subjekty analýzy, což je klíčový krok při rozhodování a definování aktuální či budoucí strategie. Předpokladem pro správnou a věrohodnou strategickou analýzu je získání dostatečného množství dat o současných trendech a dobrý odhad trendů, které teprve nastanou. Důležité bude určit, zda se jedná o události krátkodobého nebo dlouhodobého charakteru. Synek a Kislingerová definují strategickou analýzu následovně: „*cílem je identifikovat analyzovat a ohodnotit všechny relevantní faktory, o nichž lze předpokládat, že budou v budoucnu ovlivňovat strategii podniku.*“ [13, str. 186] Téměř totožnou představu o strategické analýze má Sedláčková a Buchta, kteří píší že: „*cílem strategické analýzy je identifikovat, analyzovat a ohodnotit všechny relevantní faktory, o nichž lze předpokládat, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku.*“ [12, str. 9]

Pro podnik je nezbytné včas odhalit současné kladné a záporné následky strategického rozboru. U pozitivních bude podnik usilovat o jejich navázání, a u negativní bude soustředit svou snahu k jejich odstranění. V praxi často dochází k tomu, že se podniky snaží na svou situaci aplikovat jakýsi všeobecný univerzální model strategické analýzy. To je ovšem zásadní chybou, s tímto přístupem dovedeme společnost k likvidaci. Každá firma je svým způsobem originál, a proto musí mít i svou unikátní analýzu se svými ojedinelými kvalitativními i kvantitativními cíli, misemi a strategiemi.

Převážná většina autorů rozděluje strategickou analýzu do 3 částí:

- analýza okolí podniku
- analýza vnitřního prostředí podniku
- syntéza

Analýza okolí podniku

Analýza okolí podniku má za úkol rozbor činitelů okolí organizace. Tito činitelé ovlivňují strategickou pozici firmy a také produkují prostředí pro eventuální hrozby a příležitosti. Tato analýza se soustřeďuje na trendy dílčích činitelů, ať už makrookolí nebo mikrookolí, ve kterém daná firma podniká. [12] Okolí podniku je vlastně soubor skutečností, v nichž se subjekt vyskytuje a prostřednictvím kterým je ovlivňován. Na tento subjekt mají ať už záporný nebo kladný vliv faktory prostředí. Vnější prostředí organizace můžeme rozdělit na makroprostředí a mikroprostředí.

Analýza účinků makrookolí se věnuje okolnostem, které na podnik účinkují na makroúrovni. Zároveň ale platí, že makroprostředí má činitele, které silou působí na mikroprostředí ale s rozdílnou silou a stupněm odezvy. Při analýze makrookolí organizace využíváme dvou metod, a to metodu PEST a metodu 4C, někdy taky rozšiřována na metodu 6C nebo dokonce 8C. Metoda PEST, jak už její název napovídá, se zabývá analýzou politických, ekonomických, sociálně kulturních a technických působení v makrookolí podniku. Výsledky tohoto rozboru se aplikují, a tak i ovlivňují další části strategické analýzy, jako může být například SWOT analýza. Metoda 4C analyzuje globalizační efekt. Smyslem obou metod je motivovat management společnosti k tomu, aby upíral svou pozornost v rámci analýzy i k na první náhled nepřilíš podstatným faktorům a souvislostem. Makroprostředí organizace obsahuje situace, skutečnosti a působení, která jsou pro podnik neovlivnitelná nebo jsou v rámci činností firmy ovlivnitelná jen velmi obtížně.

Analýza mikrookolí obsahuje rozbor odvětví, ve kterém daná firma podniká, a to s důrazem na její konkurenční klima. Podstata analýzy tkví v určení síly a činitelů, které dělají podnikatelské odvětví zajímavé. Je nezbytné definovat náležitosti, které mají zásadní podíl na změnách odvětví, neboť tyto náležitosti pro nás budou alfou a omegou úspěšné podnikatelské činnosti. Jevy, které ovlivňují změny v odvětví nejvíce, nazýváme změnotvorné síly. Mezi nejčastější patří fáze životního cyklu, růst odvětví, získání nových zákazníků, nové technologie, globalizace nebo nové přístupy v marketingu.

Jednou z nejdůležitějších částí rozboru mikrookolí podniku je analýza konkurenčních sil, jež navazuje na analýzu odvětví. Nezapomínejme, že i taková organizace, která se vyskytuje ve velmi atraktivním odvětví, se může dostat do finančních i jiných problémů. Sedláčková a Buchta píší: „*některé konkurenční síly mají svůj zdroj i mimo dan odvětví, například v substitučních výrobcích podniků jiných odvětví.*“ [12, str. 11] Proto, abychom zjistili, které podniky jsou zranitelné vůči eventuálnímu cenovému útoku a které jsou imunní, využíváme Porterův model pěti sil, jenž je obohacen nákladovým řetězcem odvětví. Podstatou Porterova modelu je identifikace faktorů, které účinkují na rentabilitu odvětví. Na rozdíl od makroprostředí organizace, mikroprostředí firmy obsahuje situace, skutečnosti a působení, která může podnik ovlivnit. Předvídavost budoucích jevů ovlivňující nadcházející strategie organizace bývá označována za nejsložitější část strategické analýzy.

Analýza vnitřního prostřední podniku

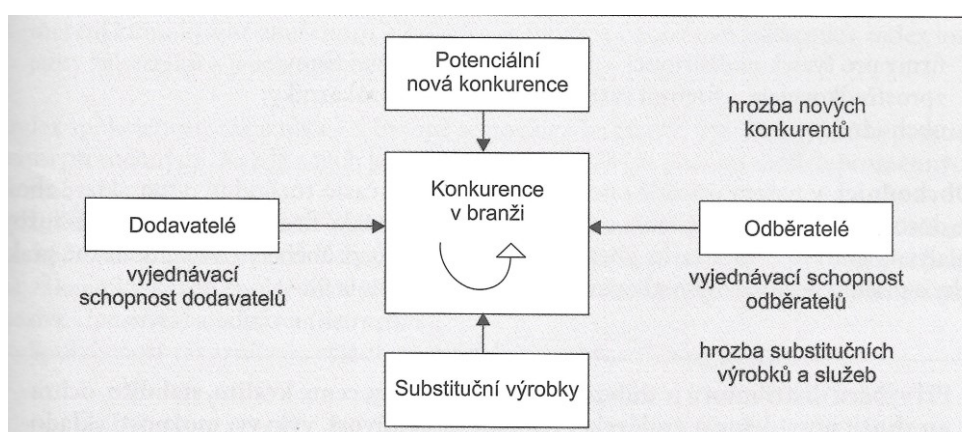
Při tomto rozboru je naším cílem určení zdrojů a schopností, kterými daný podnik disponuje. To znamená, že jde o takzvanou strategickou způsobilost, kterou musí organizace mít, pokud chce být způsobilá reagovat na hrozby a příležitosti, jež soustavně vyvěrají na povrchu v jejich blízkosti. Analýza vnitřního prostředí se zaměřuje na druhy zdrojů a možnosti, jak tyto zdroje využívat. Analýzu vnitřního prostředí a schopností podniku můžeme rozdělit na její externí a interní část. Do externí patří analýza makroprostředí a mezoprostředí a do interního analýza mikroprostředí. Avšak v tomto členění se většina autorů odborných publikací rozchází. Prostřednictvím komplexní analýzy vnitřního prostředí a schopností organizace usilujeme o určení kladů naší organizace pro silnou konkurenční výhodu. K vyhodnocení situace vnitřního prostředí organizace lze použít metodu VRIO, která se zaměřuje na zdroje podniku. Vnitřní prostředí můžeme také hodnotit za pomoci pěti „M“: men (práce), money (finance), machinery (vybavení), minutes (čas), material (výrobní faktory).

Syntéza

Syntéza vychází ze získaných výsledků analýzy okolí podniku a analýzy vnitřních zdrojů podniku. Smyslem syntézy je vyčlenit konkurenční pozici organizace pro naši strategii a definovat zdroje konkurenční výhody. Jedním z nástrojů je SWOT analýza, která spočívá v tom, že podnik jejím prostřednictvím určí své hlavní silné a slabé stránky spolu s příležitostmi a hrozbami plynoucími z okolí. Pomocí odhadu relativní konkurenční síly pak zjistíme, jestli je naše organizace ve zvolených zásadních činitelích silnější než konkurence či nikoliv. Syntéza je vlastně tím zcela nejzásadnějším a zároveň nejkomplexnějším krokem strategické analýzy.

1.3.1 Porterův model pěti sil

K řešení problematiky vlivů konkurenčního prostředí zásadně přispěl americký ekonom M. Porter prostřednictvím jeho modelu pěti sil. Model si klade za úlohu zprostředkovat rozpoznání sil, které působí v prostředí, a určit které z nich mají pro organizaci s ohledem na jeho nadcházející evoluci největší váhu, a které může management podniku ovlivnit svým strategickým rozhodnutím. To, jak organizace reagují v rámci své ekonomické činnosti, není ovlivněno pouze konkurencí, ale také záleží na chování dodavatelů, odběratelů, potencionálních nových konkurentů a v neposlední řadě záleží na substitučním zboží. Těchto pět faktorů zachycuje následující Porterův model pěti sil.



Obrázek 5: Porterův model pěti sil

Zdroj: [3, str. 103]

Podnik by měl neustále vyhodnocovat, jakou sílu na její chod mají tyto faktory, a jak se vůči nim nejlépe bránit. Čas od času se přidává ještě šestý jev, který má formu komplementářů: ti reprezentují taková odvětví, která jsou na sobě navzájem závislá.

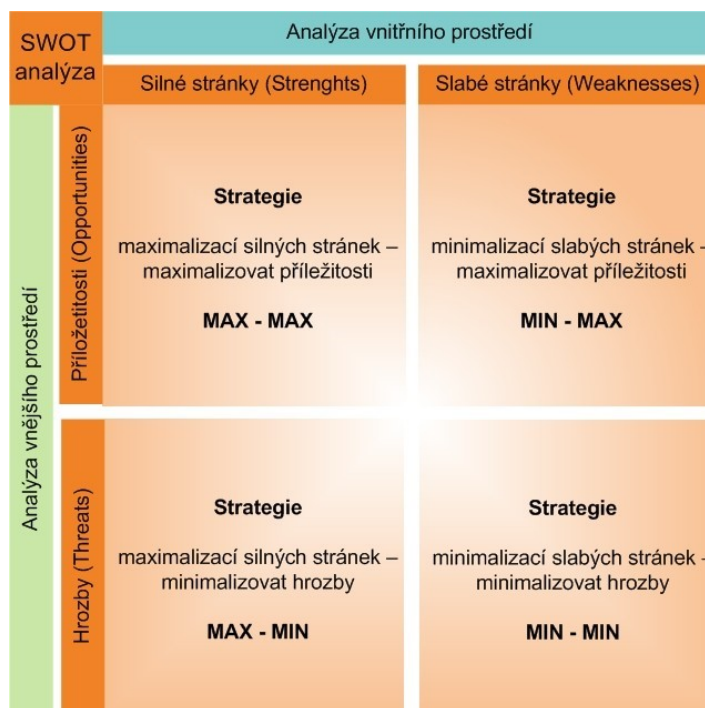
Představitelem největší konkurenční síly bývá zpravidla rivalský podnik. Síly této konkurenční reakce vykreslují energii, kterou organizace vynaložily na získání lepší pozice na trhu. To, jak je každý podnik úspěšný nebo neúspěšný v boji o obsazení trhu je nejčastěji ovlivněno množstvím prostředků, které jsou ochotni investovat do podpory svých strategií. Čím více konkurentů se bude v daném odvětví či segmentu trhu pohybovat, tím více nových a ojedinělých strategií bude vznikat. Pokud jsou tyto organizace víceméně vyrovnané z hlediska kvality poskytovaných služeb, produkovaných výrobků a zdrojů, kterými disponují, tak je velice nepravděpodobné, že by se nějaké z nich podařilo ovládnout trh. Pokud roste poptávka extrémně rychle, vytváří se podmínky pro vstup do rychle rostoucích trhů. U těchto trhů bývá rivalita podniků většinou utlumena, neboť firmy investují své prostředky k udržení tempa s poptávkou. Naopak pokud trh roste pomalu, podniky vynakládají své zdroje na konkurenční

boj o zákazníka například prostřednictvím cenových válek. Pokud se budou naše produkty či služby nedostatečně odlišovat, zákazník bude přecházet od jednoho konkurenta k druhému. Také může nastat situace, kdy se substitut vinou své ceny nebo výkonu stane pro kupujícího atraktivnější, a tak upustí od svého záměru utratit své prostředky za původní produkt, to je typické pro potravinářský průmysl.

Pokud na trh vstupují noví konkurenti, je pro nás klíčovým ukazatelem to, jaké jsou bariéry pro vstup do tohoto odvětví a jak bude konkurence reagovat na současnou situaci na trhu. Pokud se náš podnik nachází v situaci, kdy disponujeme pouze jedním hlavním dodavatelem, tak může dojít k poklesu rentability naší organizace např. zvyšováním cen dodavatele nebo snižováním kvality poskytovaných surovin, materiálu a služeb. Nesmíme zapomínat ani na vyjednávací sílu kupujících. Odběratelé nabývají na síle zejména pokud jich není moc, a přesto nakupují velké objemy zboží a služeb. V takové situaci se pak často mohou dožadovat množstevních slev nebo si vyžádat další služby.

1.3.2 SWOT analýza

Posledním tématem v rámci strategické analýzy, kterým se teoretická část této práce zabývá, je SWOT analýza, někdy také označována pouze jako situační analýza nebo komparační matice (viz následující obrázek).



Obrázek 6: SWOT analýza

Zdroj: [18]

Úkolem SWOT analýzy je identifikovat jaké jsou hlavní silné a slabé stránky podniku a jaké příležitosti a hrozby plynou z jeho okolí. Jakubíková tvrdí, že cílem SWOT analýzy je: „identifikovat to, do jaké míry jsou současná strategie firmy a její specifická silná a slabá místa relevantní a schopna se vyrovnat se změnami, které nastávají v prostředí.“ [3, str. 129] Rozbor silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb, se originálně skládá z analýzy SW a analýzy OT. Při sestavování rozboru je rozumnější začínat analýzou OT a na ni pak napojit analýzu SW. Analýza příležitostí a hrozeb obsahuje faktory z vnějšího prostředí organizace. To lze rozdělit na makroprostředí a mikroprostředí. Makroprostředí obsahuje jevy politicko-právní, ekonomické, sociálně – kulturní a technologické, jak autor zmiňoval již dříve. Mikroprostředí je zase ovlivněno subjekty, jako jsou dodavatelé, odběratelé, zákazníci a konkurence.

Dalším krokem je tedy rozbor silných a slabých stránek týkajících se vnitřního prostředí a schopností organizace. Je nezbytné připomenout, že určení vnitřních a vnějších činitelů a vyhodnocení jejich vztahů a vazeb mezi nimi je mnohem zásadnější než výčet silných

a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Někdy může být velice obtížné rozpoznat, jestli je určitý jev reprezentantem silné nebo slabé stránky podniku nebo zda se jedná o příležitost či hrozbu.

Jde nám o to, abychom maximalizovali silné stránky, minimalizovali slabé stránky a současně byli připraveni na možné příležitosti a hrozby vyplývající z okolí organizace. Silné a slabé stránky podniku vyhodnotíme za pomoci vnitropodnikových analýz, případně hodnotících systémů. Ty jsou pak doplněny o příležitosti a hrozby. Za nevýhody analýzy lze považovat to, že je až příliš statická a dosti subjektivní. V dnešní době je SWOT analýza stále častěji nahrazována analýzou strategických scénářů. Ze SWOT analýzy pak dále vychází tzv. TOWS matice, která je využívána k ještě podrobnějšímu rozboru a definování dílčích strategií.

Mezi nejčastější chyby SWOT analýzy patří vytváření seznamu příležitostí, hrozeb, silných a slabých stránek. V takovém případě se nejedná o SWOT analýzu. Princip této analýzy se nese spíše v hlubokém zamyšlení nad strukturou našeho podniku s následnou komparací. Vynechání této komparace je v praxi další velice častou chybou. Je třeba mít na paměti, že bez komparace nemůžeme v žádném případě mluvit o SWOT analýze.

2 PRAKTICKÁ ČÁST

V této části bakalářské práce bude představena akciová společnost Agra Group společně s jejími cíli, posláními a organizační strukturou. Na společnost bude vzápětí aplikována ekonomická analýza a její vybrané metody popsané v teoretické části práce.

2.1 Představení společnosti Agra Group a.s.



Obrázek 7: Logo podniku Agra Group a.s.

Zdroj: 0

Agra Group je akciovou společností, která byla založena roku 1992 ve Střelských Hošticích Mgr. Jiřím Kopencem. Výběr sídla organizace ve Střelských Hošticích byl ovlivněn vztahem majitele k onomu místu z dětství a Jihočeským krajem jako takovým, neboť je spojen se zemědělstvím České republiky a také vhodnou lokalizací v blízkosti dálniční sítě, jenž usnadňuje a urychluje činnosti podniku v oblasti dopravy. Aktivitu podniku tvoří převážně výroba a prodej hnojiv, posklizňová úprava zemědělských plodin (hlavně mák), sušení, zahušťování, mísení potravinářských produktů, balení a skladování zemědělských produktů. V začátcích svého fungování firma směřovala svou pozornost zejména na segment trhu, který je tvořen lidmi, jež nakupovali hnojiva pro využití na svých vlastních zahradách, tedy sektor Dům a zahrada. Postupem času se ale čím dál více začala zaměřovat na zemědělství. Dnes jsou téměř všechny podnikatelské aktivity organizace orientované výhradně na zemědělství. Zásadní zlom pro společnost nastal v roce 2006, kdy si díky objevu jednoho ze svých výzkumných chemiků nechala patentovat nové, v Evropě absolutně unikátní, hnojivo, které je založené na bázi stabilizované močoviny. Tento patent začal generovat organizaci vysoké zisky, které vytvořily dostatečný kapitál pro její následný rozvoj. Dalším významným milníkem byl rok 2008, ve kterém se společnost rozhodla založit další divizi v Novém Bydžově, a to prostřednictvím odkoupení areálu bývalé mlékárny PROMIL. Tato divize se soustřeďuje na

služby spojené s potravinářskými komoditami, tedy čištění, zahušťování, sušení, mísení, balení a skladování zemědělských produktů. Pro čištění zemědělských komodit firma zřídila čističku máku, kde si nechávají přechistit mák jak zemědělci z Evropy, tak i z Asie. Sušení, zahušťování a mísení zboží probíhá ve dvou typech sušáren a vícestupňových odparkách a je velice diferencované, neboť se odvíjí od aktuální poptávky a kapacity velké a malé sušárny. V minulosti firma pracovala například se syrovátkovými proteiny, kaseinem, hořčíkem, zinkem, mladinou, sladinou nebo dokonce krevní plazmou prasat.

V současných dnech patří akciová společnost Agra Group mezi přední tuzemské výrobce hnojiv a poskytovatele služeb v oblasti výživy, sušení a čištění rostlin. Firma také aktivně a dlouhodobě kooperuje s řadou výzkumných ústavů a zemědělských univerzit při řešení výzkumných úloh a dotací v sektorech výživy a podněcování rostlin k vyšší zemědělské výnosnosti.



Obrázek 8: Trysková sušárna Vzduchotorg společnosti Agra Group a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování

2.2 Profil společnosti – informace z obchodního rejstříku

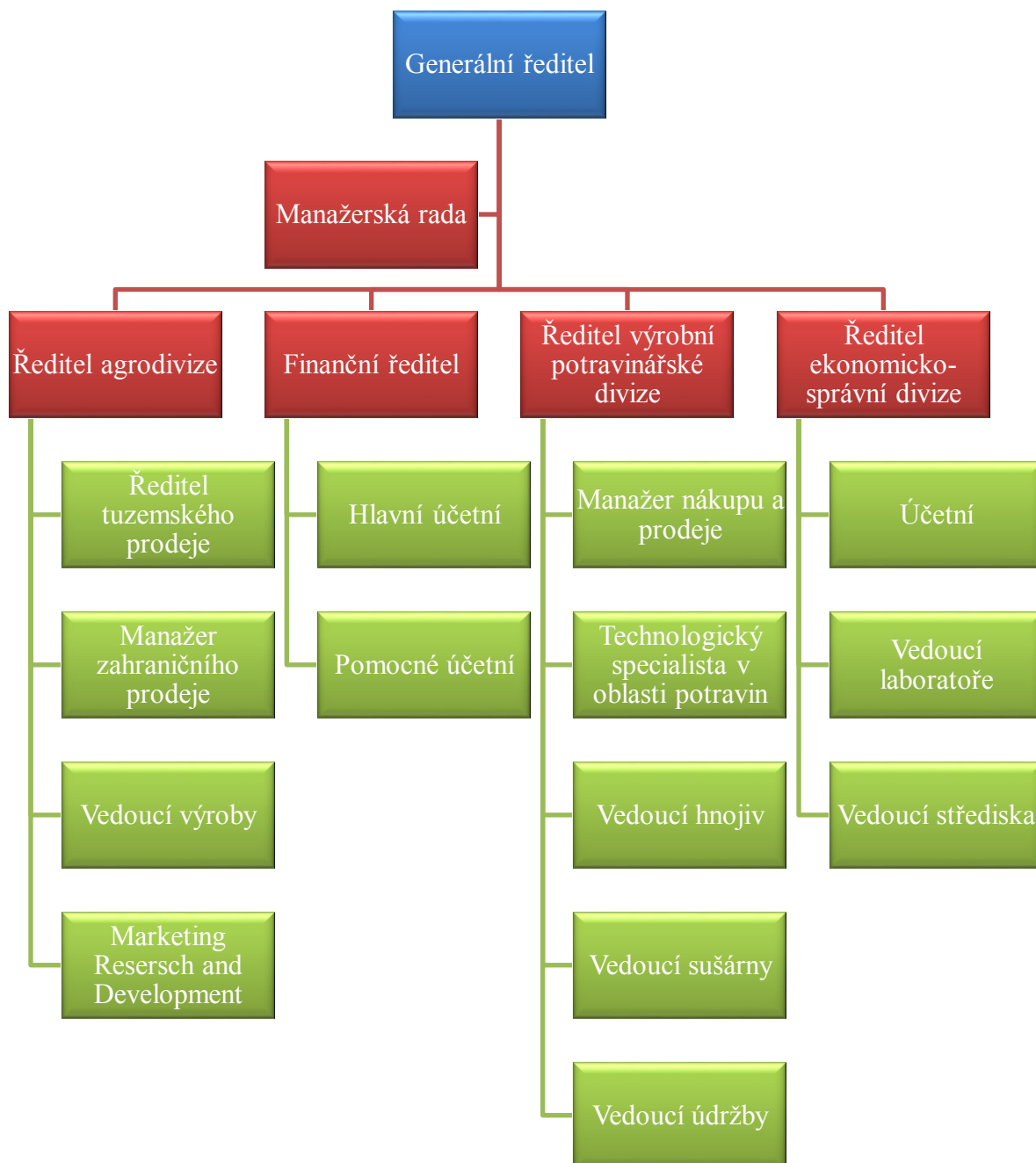
Společnost AGRA GROUP a.s. je vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích, konkrétně se jedná o oddíl B, vložku 1071.

Datum zápisu:	7. ledna 2000
Spisová značka:	B 1071 vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích
Obchodní firma:	AGRA GROUP a.s.
Sídlo:	Střelské Hoštice, Tovární 9, okres Strakonice, PSČ 38715
Identifikační číslo:	26020343
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej nákup, prodej a skladování paliv a maziv včetně jejich dovozu s výjimkou výhradního nákupu, prodeje a skladování paliv a maziv ve spotřebitelském balení do 50 kg na jeden kus balení – velkoobchod zprostředkování obchodu výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd výroba chemických látek a chemických přípravků Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Představenstvo:	předseda představenstva: Mgr. JIŘÍ KOPENEC, dat. nar. 14. prosince 1964 člen představenstva: JOSEF HEJDUK, dat. nar. 14. srpna 1972 člen představenstva: LADA FAMĚROVÁ, dat. nar. 25. března 1966 člen představenstva: Ing. JOSEF MUDRÁK, dat. nar. 9. května 1953
Dozorčí rada:	člen dozorčí rady: Mgr. JINDŘICH KOPENEC, dat. nar. 6. května 1942 člen dozorčí rady: JUDr. JAN NÁDRAVSKÝ, dat. nar. 30. července 1941 člen dozorčí rady: ANNA MAŘÍKOVÁ, dat. nar. 23. června 1939 člen dozorčí rady: JOSEF HEJDUK, dat. nar. 14. srpna 1972 člen dozorčí rady: Ing. PETR KONONOV, dat. nar. 1. ledna 1965
Akcie:	100 ks kmenové akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč 4 200 ks kmenové akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč v listinné podobě 3 600 ks kmenové akcie na majitele ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč v listinné podobě 5 715 ks kmenové akcie na majitele ve jmenovité hodnotě

	10 000,- Kč v listinné podobě
	3 600 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
	3 600 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
	3 600 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
Základní kapitál:	1 000 000,- Kč
	Splaceno: 1 000 000,- Kč
	42 000 000,- Kč
	Splaceno: 42 000 000,- Kč
	36 000 000,- Kč
	Splaceno: 36 000 000,- Kč
	57 150 000,- Kč
	Splaceno: 57 150 000,- Kč
	36 000 000,- Kč
	Splaceno: 36 000 000,- Kč

2.3 Organizační struktura

Pro potřeby této bakalářské práce byla vytvořena zjednodušená organizační struktura společnosti Agra Group a. s., neboť originální struktura byla neúměrně rozsáhlá. Jedná se tedy o liniově-štabní organizační strukturu, kde funkci štábu zastává převážně manažerská rada a subsidiární administrativní pracoviště, jež zajišťují podporu řídicích činností organizace. Styl vedení podniku je autoritativní. Je zde jasný vztah mezi podřízeností a nadřízeností. Každý ředitel vede jemu podléhající úsek a je podřízený generálnímu řediteli společnosti. V sezonním období firma často využívá najímání brigádníků na dohody o pracích konaných mimo pracovní poměr (DPP, DPČ). Preferována je dohoda o provedení práce, a to převážně z důvodu, že do částky 10 000 Kč nemusí zaměstnanec ani zaměstnavatel platit sociální a zdravotní pojištění a také protože zaměstnavatel i zaměstnanec může tuto dohodu kdykoliv vypovědět bez udání důvodu s 15denní výpovědní lhůtou. V podniku pracuje v průměru okolo 100 zaměstnanců, největší výkyvy v jejich počtu můžeme pozorovat na dělnických pozicích, a to v sezonách a mimo sezónu pro sušení komodit a čištění máku. Poměr technickohospodářských pracovníků je kolem 18 % zbytek zaměstnanců tvoří dělníci. O společnosti Agra Group a.s. můžeme říci, že je středně velkým podnikem, neboť zaměstnává méně než 250 zaměstnanců ale zároveň více než 50, její roční obrat nepřesahuje 50 milionů EUR a její bilanční suma rozvahy nepřevyšuje 43 milionů EUR.



Obrázek 9: Organizační struktura společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování

2.4 Finanční analýza

V této části bakalářské práce bude analyzována jak rozvaha, tak výkaz zisku a ztrát. Zdrojem obou výkazů jsou veřejně dostupné účetní závěrky a výroční zprávy akciové společnosti Agra Group. Rozbor bude prováděn v rámci 5 let fungování společnosti, a to od roku 2011 do roku 2015. Důvodem nezahrnutí roku 2016 do analýzy jsou rozsáhlé změny ve výkazech, které přišly s tímto rokem. Účetní závěrku za rok 2017 bude společnost zveřejňovat až koncem června nynějšího roku.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza rozvahy

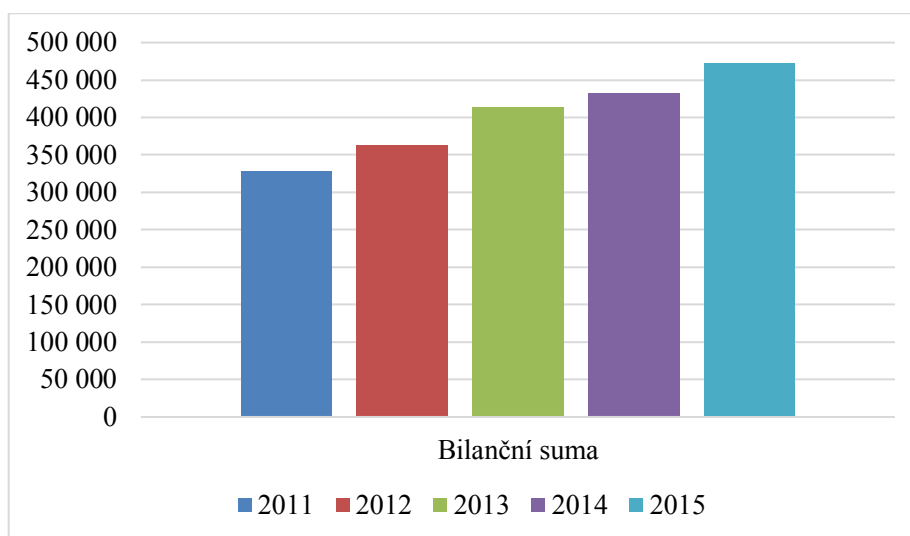
Bilanční suma představuje součet všech položek aktiv nebo pasiv. Podle pravidel bilanční rovnice platí, že oba součty se musejí navzájem rovnat.

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
BILANČNÍ SUMA V TIS. KČ	327 308	363 491	413 767	432 515	472 367
PŘÍRŮSTEK V TIS. KČ	x	36 183	50 276	18 748	39 852
PŘÍRŮSTEK V %	x	1,80 %	2,50 %	0,93 %	1,98 %
PRŮMĚRNÝ PŘÍRŮSTEK	1,80 %				

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu a tabulky číslo 1 můžeme vypočítat, že bilanční suma podniku mezi roky 2011 až 2015 po celou dobu rostla. K největšímu nárůstu došlo z roku 2012 na rok 2013, kdy se bilanční suma zvedla o 2,5 %, což je v absolutních číslech růst o 50 276 000 Kč. Druhý největší téměř dvouprocentní přírůstek je zaznamenán v roce 2015, kdy bilanční suma narostla o bezmála 40 milionů korun. Průměrný roční přírůstek bilanční sumy byl na úrovni 1,8 %, tedy 36 183 000 Kč.



Graf 1: Evoluce bilanční sumy (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza aktiv

Graf číslo 1 společně s tabulkou číslo 1 zachycuje procentuální a absolutní změny dlouhodobého majetku, oběžného majetku, časového rozlišení aktiv a také aktiv jako celku. Majetek podniku je z největší části tvořen oběžnými aktivy, poté dlouhodobým majetkem, a nejmenší část představuje jeho časové rozlišení. Oběžná aktiva společnosti po celé sledované období zvětšují svůj objem, a to v průměru o 3,09 % ročně, což je o 41 950 000 Kč. Jejich největší navýšení přišlo v roce 2013 a to o 61 258 000 Kč (4,51 %). U dlouhodobého majetku můžeme naopak pozorovat jeho pokles, a to v letech 2013 a 2014. V roce 2015 DM opět roste. Dlouhodobý majetek ve sledovaném čase klesal v průměru každý rok o 4 174 000 Kč, tedy o 0,68 %. Nejstrmější pád zaznamenal v roce 2014, kdy došlo k jeho poklesu o 1,92 % což je v absolutních číslech 11 775 000 Kč. Hodnoty časového rozlišení za sledované období nabírají na objemu, až v posledním roce 2015 dochází k jejich snížení na 2 828 000 Kč. Hodnoty časového rozlišení se po celou dobu pohybují na velice nízké úrovni.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
OBĚŽNÁ AKTIVA	187 995	220 470	281 728	311 303	355 793
DLOUHODOBÁ AKTIVA	130 440	134 105	122 874	111 099	113 746
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	8 873	8 916	9 165	10 113	2 828
AKTIVA CELKEM	327 308	363 491	413 767	432 515	472 367

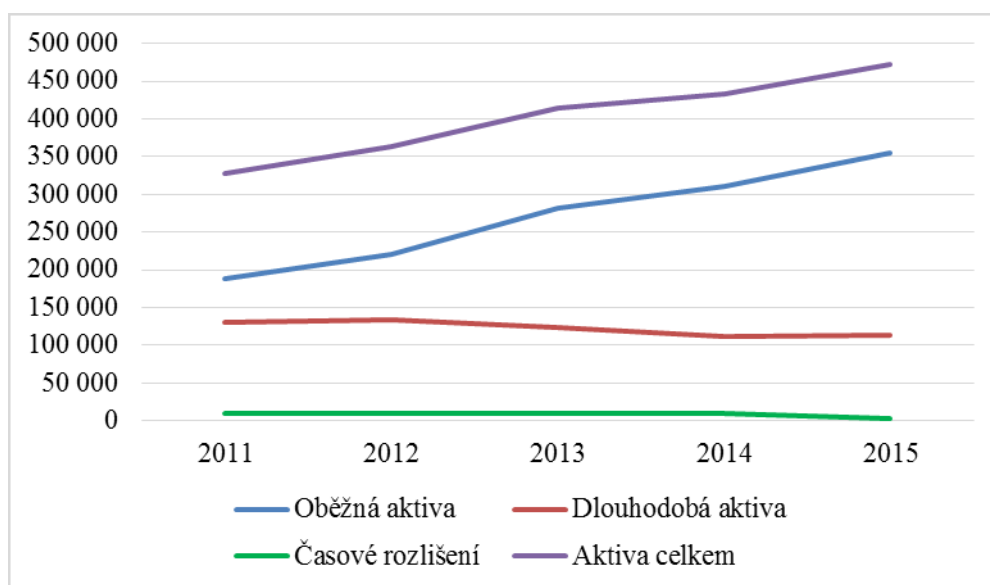
Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka číslo 3 společně s grafem č. 2 zachycují změny položek aktiv společnosti Agra Group v průběhu let 2011 až 2015.

Tabulka 3: Změny aktiv

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
ZMĚNA OA V TIS. KČ	x	32 475	61 258	29 575	44 490
ZMĚNA OA V %	x	2,39 %	4,51 %	2,18 %	3,28 %
PRŮMĚRNÁ ZMĚNA OA	3,09 %				
ZMĚNA DM V TIS. KČ	x	3 665	-11 231	-11 775	2 647
ZMĚNA DM V %	x	0,60 %	-1,83 %	-1,92 %	0,43 %
PRŮMĚRNÁ ZMĚNA DM	- 0,68 %				

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 2: Vývoj dílčích položek aktiv (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Horizontální analýza pasiv

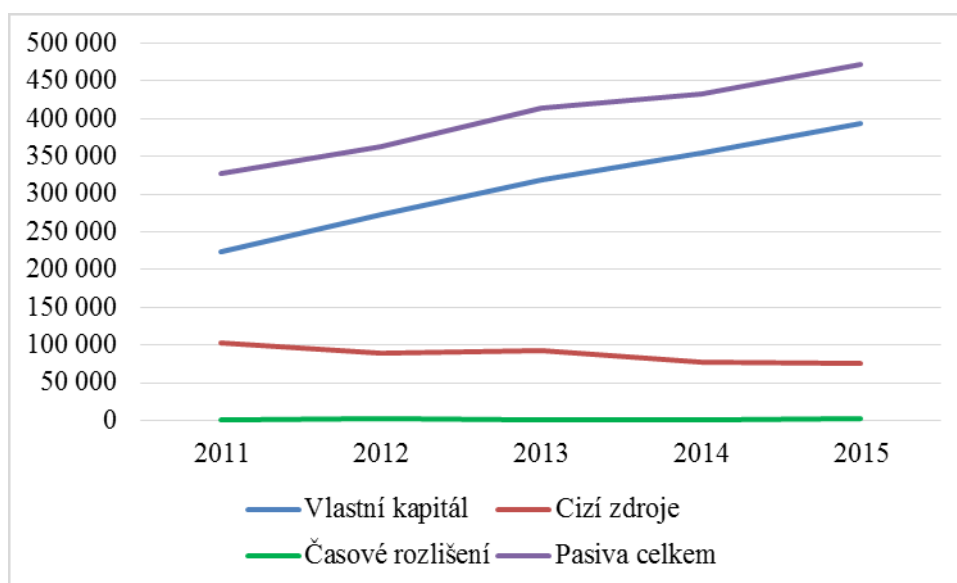
Bilanční suma na straně pasiv organizace se sestává z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a jejich časového rozlišení. Prostřednictvím grafu číslo 3 můžeme vypočítat, že pasiva společnosti po celé sledované období 2011–2015 rostla. Stejně tak jako rostla aktiva podniku. Největší podíl na celkových pasivech má VK, který taktéž po celou dobu vykazuje navyšování objemu. Jeho největší růst je zaznamenán v roce 2012 a to o 49 445 000 Kč (3,16 %). Naopak jeho nejslabší kumulaci reprezentuje rok 2014, ve kterém společnost navýšila svůj VK o 2,2 %,

což je takřka o 35 milionů korun. O vlastním kapitálu dále můžeme říci, že má průměrný meziroční přírůstek na úrovni 2,74 %, což je 42 813 000 Kč. Druhou největší položkou pasiv jsou cizí zdroje, o kterých můžeme na rozdíl od vlastního kapitálu tvrdit, že v průběhu našeho sledování dochází k jejich poklesu, růstu a opětovnému úpadku. K jejich navýšení došlo v roce 2013, kdy jejich hodnota vzrostla z 89 034 000 Kč na 93 279 000 Kč, došlo tedy k růstu o 0,97 %. Hned v následujícím roce však zaznamenáváme nejvyšší propad cizích zdrojů a to o 3,71 % (16 269 000 Kč). V průměru se každý rok cizí zdroje podniku snížily o 1,57 %, což je o 6 856 000 Kč. Hodnoty časového rozlišení se stejně jako v případě aktiv podniku drží na velice nízké úrovni.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
VLASTNÍ KAPITÁL (V TIS. KČ)	223 185	272 630	319 369	353 839	394 438
CIZÍ ZDROJE (V TIS. KČ)	103 051	89 034	93 279	77 010	75 627
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (V TIS. KČ)	1072	1 827	1 119	1 666	2 302
PASIVA CELKEM (V TIS. KČ)	327 308	363 491	413 767	432 515	472 367
ROK	2011	2012	2013	2014	2015
ZMĚNA VK (V TIS. KČ)	x	49 445	46 739	34 470	40 599
ZMĚNA VK V %	x	3,16 %	2,99 %	2,20 %	2,60 %
PRŮMĚRNÁ ZMĚNA VK V %	2,74 %				
ZMĚNA CZ (V TIS. KČ)	x	-14 017	4 245	-16 269	-1 383
ZMĚNA CZ V %	x	-3,20 %	0,97 %	-3,71 %	-0,32 %
PRŮMĚRNÁ ZMĚNA CZ V %	-1,57 %				

Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 3: Vývoj dílčích položek pasiv (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

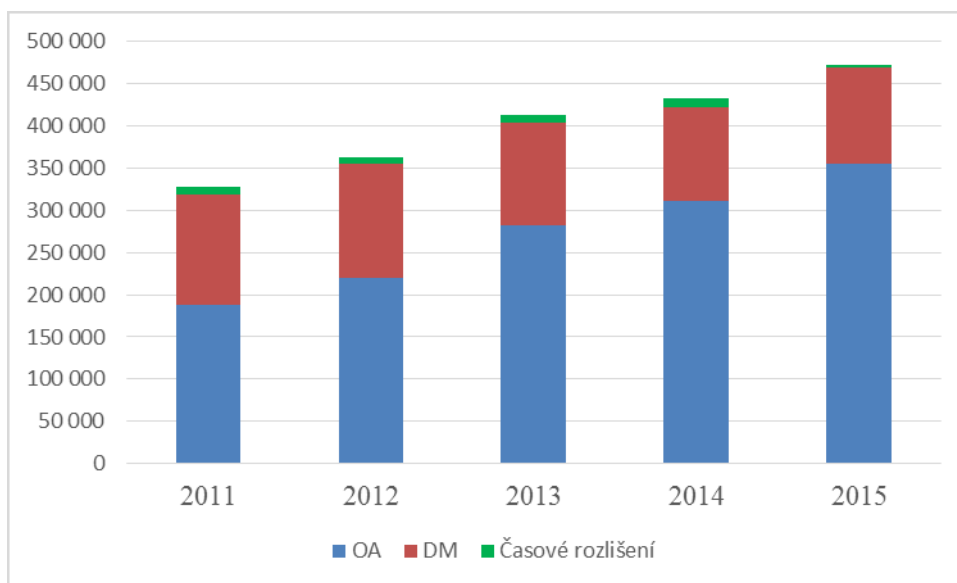
Vertikální analýza rozvahy

Při vytváření vertikální analýzy aktiv dochází k porovnávání dílčích položek aktiv či pasiv vyjádřených v procentech k celkové bilanční sumě, jenž je zvolena jako základna pro porovnávání, tedy jako stoprocentní základ.

Vertikální analýza aktiv

Již během horizontální analýzy aktiv jsme zjistili, že prim na složení majetku akciové společnosti Agra Group hrají oběžná aktiva. Tato skutečnost je naprosto pochopitelná, neboť hlavním předmětem činnosti podniku je výroba a obchod s hnojivy společně s poskytováním zemědělských služeb. Graf číslo 4 nám poskytuje informaci, že oběžná aktiva společnosti po celé sledované období vykazují rostoucí trend. Za pomoci tabulky číslo 5 zjišťujeme, že od roku 2011 do roku 2015 vzrostl podíl oběžných aktiv na celkových aktivech podniku skoro o 18 %. Nejnižší podíl oběžného majetku firma zaznamenala v roce 2011, kdy oběžná aktiva podniku představovala 57,44 % jeho majetku. Naopak v roce 2015 společnost zvýšila svůj podíl OA na úroveň 75,32 %. Zástupce druhé nejobjemnější položky aktiv, tedy dlouhodobý majetek, dosahuje největšího podílu v roce 2011. V tomto roce tvoří DM bezmála 40 % celkového majetku společnosti. V dalším roce vidíme snížení jeho poměru na 36,89 %. Rok 2015 je reprezentantem nejnižšího procentuálního zastoupení DM, kdy jeho podíl tvoří zhruba 24 % majetku společnosti. Důvodem snížení je jednak navýšení obchodů s hnojivy a zvednutí cen za čištění 1 kg máku, dále pak nárůst celkového množství vyčištěného a usušeného máku a také dostatečná základna dlouhodobého hmotného majetku, jenž byla vybudována v předchozích

letech. Podíl časového rozlišení se po celé sledované období pohybuje pod 3 %. Jeho téměř nulovou účast (0,6 %) zaznamenáváme v roce 2015.



Graf 4: Vývoj poměru dílčích položek aktiv na celkových aktivech (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

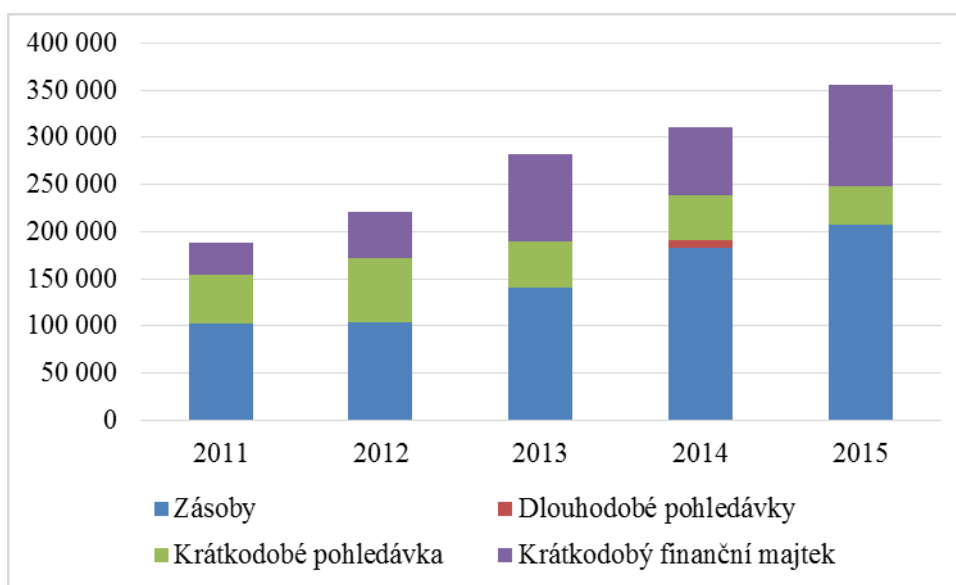
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

<i>Vertikální analýza</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	39,85 %	36,89 %	29,70 %	25,69 %	24,08 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,44 %	0,39 %	0,34 %	0,33 %	0,93 %
Dlouhodobý hmotný majetek	31,63 %	29,04 %	29,33 %	25,34 %	19,44 %
Dlouhodobý finanční majetek	7,79 %	7,46 %	0,02 %	0,02 %	3,71 %
Oběžná aktiva	57,44 %	60,65 %	68,09 %	71,98 %	75,32 %
Zásoby	31,40 %	28,49 %	34,05 %	42,24 %	43,87 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	1,99 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	15,96 %	18,79 %	11,79 %	11,06 %	8,82 %
Krátkodobý finanční majetek	10,08 %	13,37 %	22,26 %	16,68 %	22,63 %
Časové rozlišení	2,71 %	2,45 %	2,22 %	2,34 %	0,60 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Oběžný majetek podniku Agra Group je tvořen zásobami, dlouhodobými pohledávkami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Nejobjemnější položkou oběžného majetku jsou zásoby podniku skládající se z materiálu, zásob vlastní výroby a zboží. Největšího podílu zásoby nabývají v roce 2015, kdy byl jejich podíl na celkovém oběžném majetku společnosti na úrovni 43,87 %. Na druhé straně k jejich nejnižšímu podílu docházelo v roce 2012, v němž klesly pod 30 %. Pozice druhé nejvíce zastoupené položky oběžných aktiv

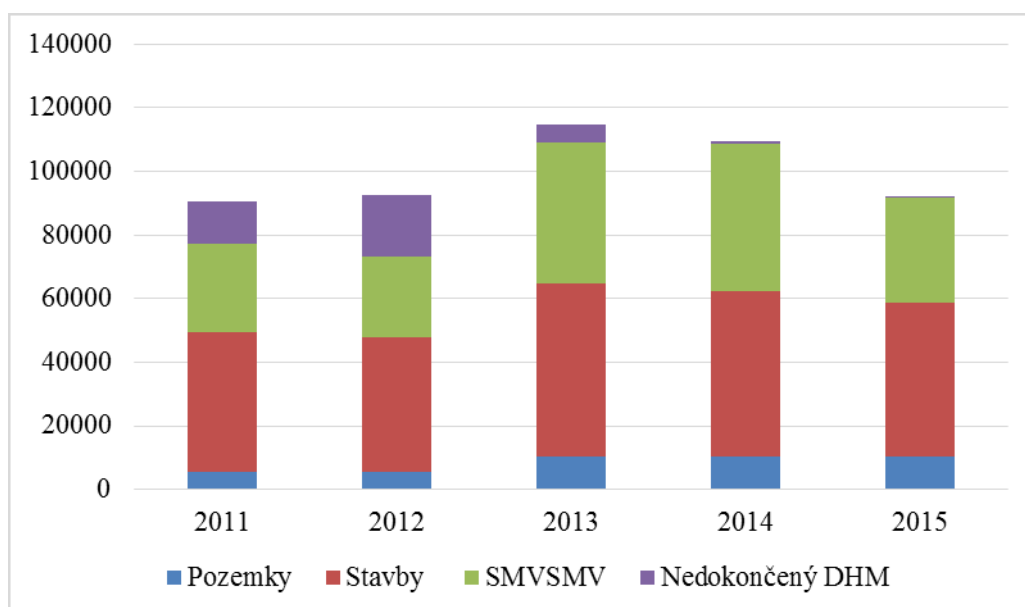
není tak jednoznačná, neboť se v průběhu sledovaných let jedná buď o krátkodobé pohledávky nebo o KFM. V období let 2011-2012 převyšuje podíl krátkodobých pohledávek podíl krátkodobého finančního majetku. Od roku 2013 do roku 2015 pak naopak KFM zaujímá větší poměr než krátkodobé pohledávky. To lze vyhodnotit jako pozitivní změnu, neboť to znamená, že podnik nakumuloval peníze na svých bankovních účtech, a to také díky splacení závazků od svých odběratelů, což vedlo zároveň ke zvýšení cash flow společnosti. Jednou z dalších důležitých položek je snížení daňových pohledávek vůči státu o necelé 4 miliony korun, jedná se tedy o pohledávky z titulu přímých a nepřímých daní a uhrazených daňových záloh. Nejvyššího podílu krátkodobých pohledávek na oběžném majetku společnosti se dočkáváme v roce 2012, kdy dosahoval výše přes 18 %. Největším KFM disponovala firma v roce 2015, kdy tento majetek tvořil 22,63 % z oběžných aktiv. Nejmenší podíl na oběžném majetku podniku mají dlouhodobé pohledávky, které vykazují v letech 2011-2013 nulovou hodnotu, avšak v roce 2014 dochází k jejich zvýšení na bezmála 2 % a v dalším roce opět zanikají.



Graf 5: Struktura oběžného majetku (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu číslo 6 můžeme zřetelně vyčíst, že největší vliv na dlouhodobý majetek má dlouhodobý hmotný majetek, proto se v tabulce číslo 6 podíváme na jeho podrobnější procentuální strukturu.



Graf 6: Struktura DHM (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 6: Struktura DHM

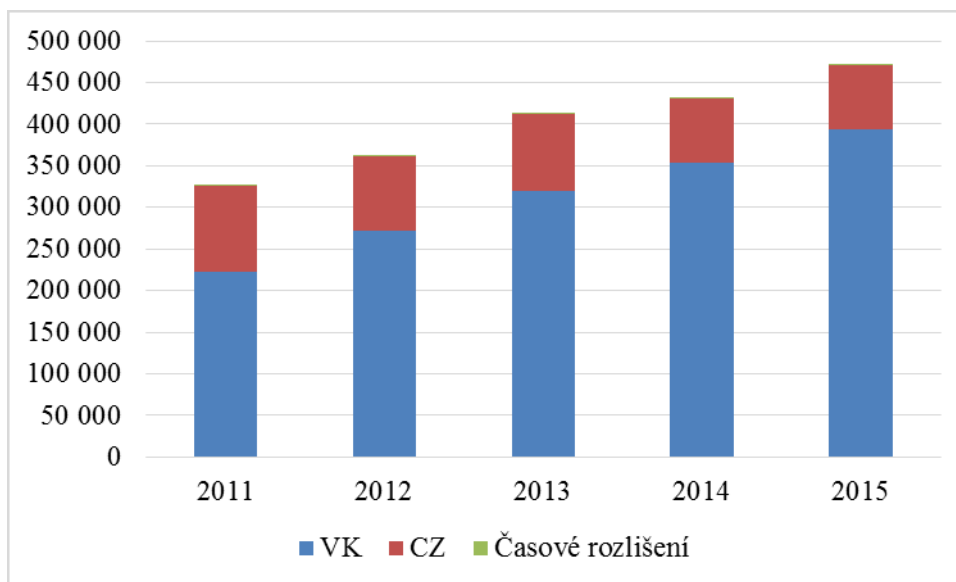
ROK	2011	2012	2013	2014	2015
Pozemky	5,42 %	5,31 %	8,42 %	9,33 %	11,13 %
Stavby	42,26 %	39,88 %	45,08 %	47,58 %	52,61 %
SMV	27,14 %	24,33 %	36,25 %	42,40 %	36,15 %
Nedokončený DHM	12,49 %	18,15 %	4,64 %	0,69 %	0,11 %

Zdroj: Vlastní zpracování

O DHM můžeme říci, že po celé námi sledované období s výjimkou roku 2013 klesá. V roce 2013 sice dlouhodobý hmotný majetek vykazuje tendenci růstu, avšak tento růst je téměř nepodstatný, neboť je na úrovni 0,29 %. Nejdominantnějším činitelem DHM jsou stavby podniku v závěsu se samostatně movitými věcmi a soubory movitých věcí. O třetí a čtvrtou příčku se v průběhu let dělí nedokončený hmotný majetek společně s pozemky. V prvních dvou letech tvoří větší podíl DHM podniku nedokončený DHM oproti pozemkům, kdežto v následujících třech letech převyšuje podíl pozemků nedokončený DHM. Položky staveb z rozvahy společnosti po celé sledované období rostou s výjimkou roku 2012, kde došlo k jejich poklesu. Nejvyšší procentní podíl staveb se vyskytuje v roce 2015, kdy tvoří téměř 53 % dlouhodobého hmotného majetku, což je způsobeno investicí podniku do výstavby malé sušárny. Samostatně movité věci a soubory movitých věcí vykazují dva propady. První propad nastal v roce 2012 o necelá 3 % a druhý v posledním roce, tedy 2015, kdy se jejich hodnota snížila o 6,25 %.

Vertikální analýza pasiv

Za pomoci grafu číslo 7 zjišťujeme, že podnik financuje svou činnost převážně prostřednictvím vlastního kapitálu, což je sice dražší varianta vzhledem k nemožnosti využití daňového štítu (odečtení daňově uznatelných úroků od základu pro výpočet sazby daně), ale zároveň se jedná o variantu více bezpečnou.



Graf 7: Vývoj poměru dílčích položek pasiv na celkových pasivech (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Za sledované období společnost permanentně navyšovala hodnotu VK. Nejvyšší hodnoty tedy pochopitelně nabyl v roce 2015. Tato hodnota činila 394 438 000 Kč, což tvořilo 83,5 % zdrojů organizace. Nejvyšší meziroční přírůstek vlastního kapitálu nastal v roce 2014, a to o 4,62 %. Cizí zdroje podniku se v průběhu let neustále snižovaly. V roce 2011 tvořily 31,48 % a v následujícím roce došlo k jejich snížení na 24,49 % a v roce 2015 tvořili už pouze 16,1 % zdrojů podniku. Hodnoty časového rozlišení pasiv kolísaly a nedokázaly se přehoupnout přes 0,5 %.

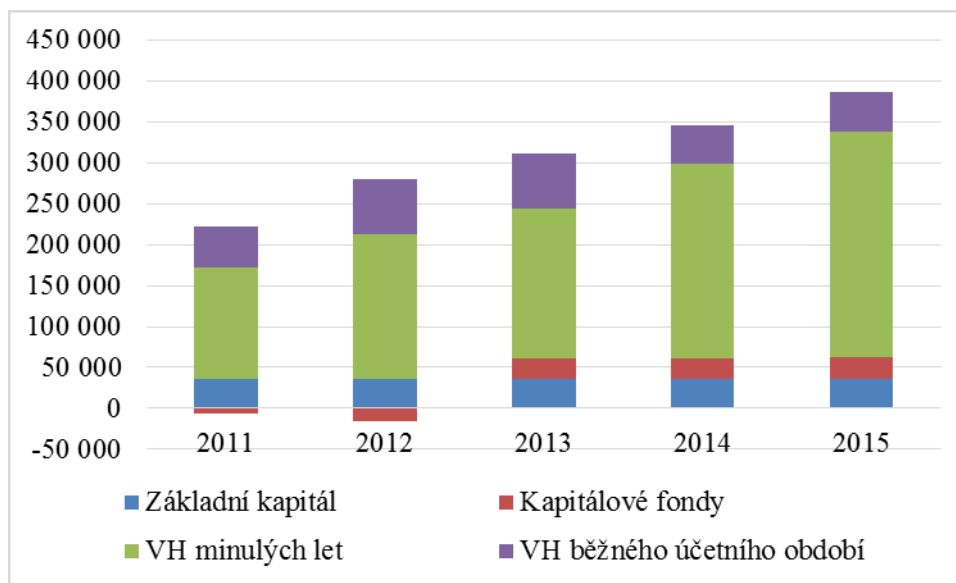
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv

<i>Vertikální analýza</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	68,19 %	75,00 %	77,19 %	81,81 %	83,50 %
Základní kapitál	11,00 %	9,90 %	8,70 %	8,32 %	7,62 %
Kapitálové fondy	-2,07 %	-4,17 %	5,87 %	5,61 %	5,57 %
VH minulých let	41,70 %	48,61 %	44,40 %	55,09 %	58,44 %
VH běžného účetního období	15,36 %	18,68 %	16,48 %	11,13 %	10,19 %
Cizí zdroje	31,48 %	24,49 %	22,54 %	17,81 %	16,01 %
Rezervy	0,00 %	0,38 %	0,33 %	0,32 %	0,29 %

Dlouhodobé závazky	1,63 %	2,48 %	1,86 %	2,07 %	1,69 %
Krátkodobé závazky	23,37 %	15,17 %	18,14 %	15,28 %	14,02 %
Bankovní úvěry a výpomoci	6,48 %	6,46 %	2,21 %	0,14 %	0,00 %
Časové rozlišení	0,33 %	0,50 %	0,27 %	0,39 %	0,49 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Vzhledem k důležitosti vlastního kapitálu a cizích zdrojů podniku proběhne podrobnější analýza jejich struktury za pomoci grafu číslo 8 a číslo 9.

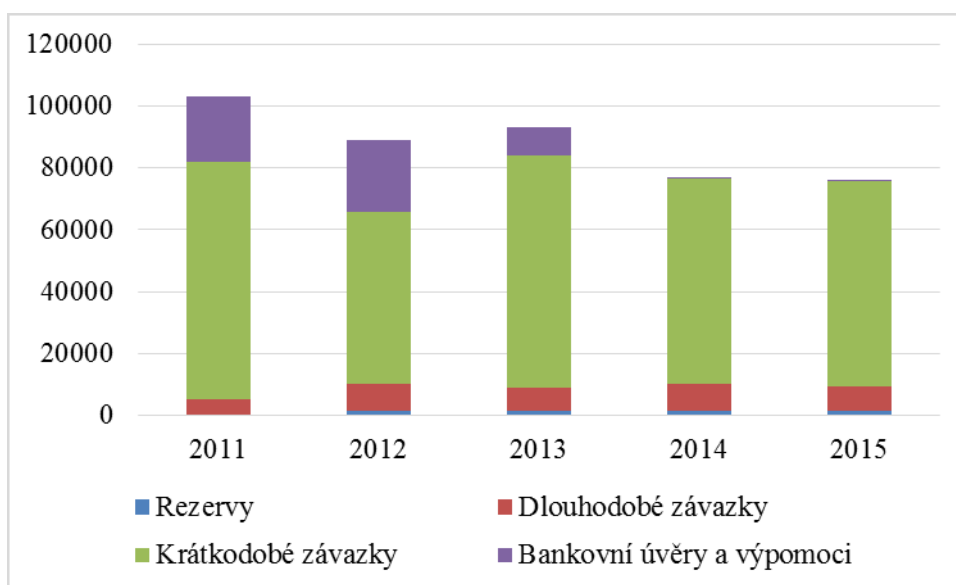


Graf 8: Struktura VK (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Největší součástí vlastního kapitálu je hospodářský výsledek minulých let. Ten dosahoval nejvyššího podílu v posledním sledovaném období, tedy v roce 2015, kdy jeho poměr tvořil 58,44 % VK. Jediný propad VH minulých let je zaznamenán v roce 2013. V tomto roce klesl o 4,21 % oproti předcházejícímu roku 2012. Hospodářský výsledek běžného účetního období společnosti Agra Group v prvních dvou letech rostl, ale v letech 2013-2015 vykazuje pokles. Největší, téměř 19%, podíl zaujímal v roce 2012. Další složkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který vykazuje po celé analyzované období snižování svého poměru. Od roku 2011 do roku 2015 snížil svůj podíl na VK firmy o 2,38 %. Kapitálové fondy jsou jedinou položkou vlastního kapitálu, která nabývala záporných hodnot, a to konkrétně v roce 2011, kdy se jednalo o -2,07 %, a dále v roce 2012, v němž se propad prohloubil až na - 4,17 %. V následujících letech zaznamenáváme už pouze nezáporné hodnoty, kdy největšího vrcholu kapitálové fondy dosáhly již v roce 2013 (5,87 %). Příčinou těchto záporných hodnot byly změny reálné hodnoty

cenných papírů prostřednictvím účtu číslo 414 - Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků.

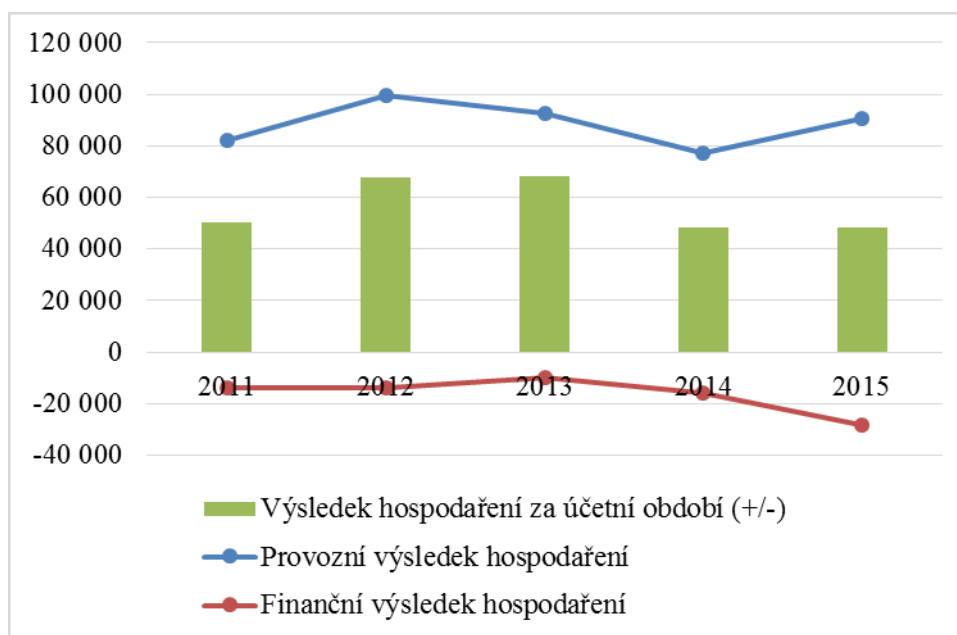


Graf 9: Struktura cizích zdrojů (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejobtímnější složku cizích zdrojů společnosti Agra Group tvoří krátkodobé závazky, které v průběhu sledovaných let kolísaly. V roce 2011 zahájily svůj podíl na CZ podniku na 23,37 %, o rok později došlo k jejich snížení o více než 8 %, tedy na 15,17 %. Následující rok opět stouply, a to na 18,14 %. V dalších letech docházelo k jejich postupnému snižování. Nejvíce se na krátkodobých závazcích podílely závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. Položka bankovních úvěrů a výpomocí po celé období pěti let snižovala svůj objem, dokonce v roce 2015 dosáhla téměř nulových hodnot. V absolutních číslech to činilo 15 000 Kč. Rezervy byly v prvním roce na nulové linii, v roce 2012 dochází k nejpodstatnějšímu poměru rezerv ve výši 0,38 %. V dalším období rezervy klesají až na úroveň 0,29 %.

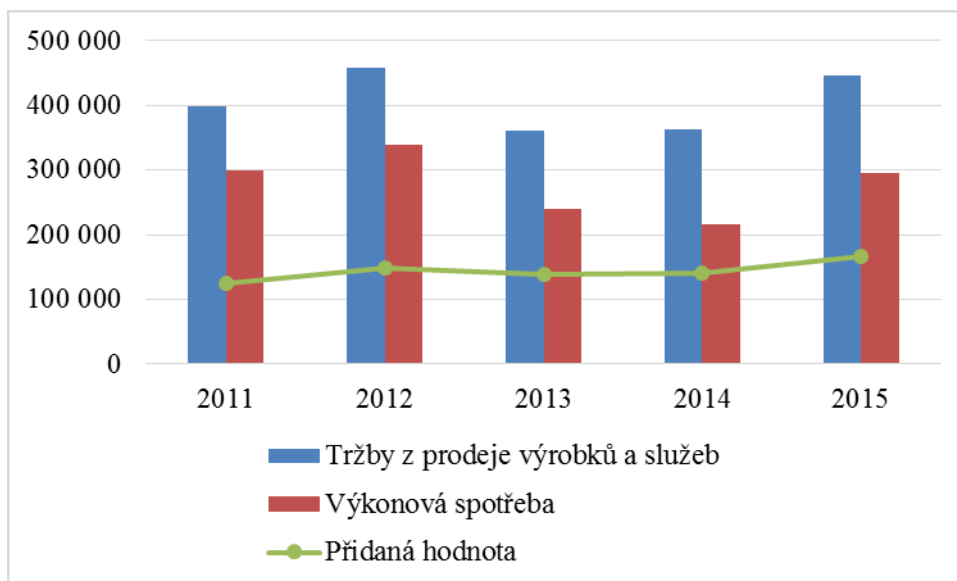
Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát



Graf 10: Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Prostřednictvím grafu číslo 10 můžeme provést rozbor vývoje hospodářského výsledku společnosti Agra Group. Organizace v rámci let 2011 až 2012 generovala zisk. Důvodem je provozní výsledek hospodaření, který po celou dobu nabýval kladných hodnot, firma tedy tvořila provozní zisk. Na tomto zisku se v drtivé výši podepsaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které na konci roku 2015 činily 446 951 000 Kč. Dalším důležitým faktorem kladného provozního HV byly odpisy dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Společnosti se v rámci provozního hospodářského výsledku dařilo v roce 2012, kdy byla jeho suma bezmála 100 milionů korun. Na druhé straně se finanční hospodářský výsledek společnosti pohybuje po celou sledovanou periodu v červených číslech. Mohou za to jednak nákladové úroky, ale především převis ostatních finančních nákladů nad ostatními finančními výnosy. Nejúspěšnější sezónou pro akciovou organizaci Agra Group byl rok 2013, ve kterém dosáhla nejnižší ztráty ve výši 9 997 000 Kč na finančním VH. Tuto ztrátu se podniku povedlo do roku 2015 navýšit až na 28 302 000 Kč. Nejvyššího celkového hospodářského výsledku dosáhla organizace v roce 2013, kdy se vyšplhala až do výše přesahující 68 milionů Kč. Naopak nejnižší HV firma vykázala v roce 2014 s celkovou sumou lehce převyšující 48 milionů Kč. Ani v navazujícím roce 2015 se nedokázala přiblížit úspěchu z roku 2013 a v tomto roce navýšila svůj zisk o necelý milion korun českých oproti předcházejícímu roku.



Graf 11: Vývoj přidané hodnoty (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

Za pomoci grafu číslo 11 zjišťujeme, že výkonová spotřeba ve sledovaném období kolísala. Koncem roku 2011 dosahovala 298 587 000 Kč. Následující rok došlo k jejímu navýšení o téměř 41 milionů korun. V letech 2013 a 2014 značně klesla, aby v roce 2015 opět vystoupala na 295 795 000 Kč. Stejně výkyvy zaznamenaly i tržby z prodeje výrobků a služeb, které ukončily rok 2015 s hodnotou převyšujících 446 milionů korun. Nejvyšších hodnot však nabývaly v roce 2012, a to konkrétně částky 458 354 000 Kč. Přidaná hodnota společnosti dosahala v monitorovaném období let 2011-2015 průměrné hodnoty 144 016 000 Kč. Nejnižší hodnotu pak pro ni představoval rok 2011 s 124 559 000 Kč. Naopak nejvyšších hodnot dosáhla v poslední sledovaném roce, kdy její částka téměř přesáhla 167 milionů korun.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát byly jako poměrová základna zvoleny celkové výnosy společnosti. Nejprve budou analyzovány výnosové položky VZZ a následně nákladové položky VZZ.

Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	29,84 %	21,20 %	23,56 %	36,51 %	30,06 %
Výkony	65,68 %	76,59 %	71,67 %	60,35 %	68,11 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	64,55 %	74,22 %	70,38 %	65,57 %	69,45 %
Výkonová spotřeba	48,37 %	54,98 %	46,84 %	38,92 %	45,97 %
Spotřeba materiálu a energie	40,82 %	47,74 %	38,31 %	28,96 %	37,56 %
Služby	7,55 %	7,24 %	8,52 %	9,96 %	8,41 %
Přidaná hodnota	20,18 %	24,08 %	27,25 %	25,38 %	25,93 %
Daně a poplatky	0,05 %	0,08 %	0,13 %	0,11 %	0,16 %
Odpisy DM nehmotného a hmotného	1,32 %	1,52 %	2,63 %	2,75 %	2,36 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	3,37 %	0,96 %	1,81 %	1,29 %	0,93 %
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	3,04 %	0,83 %	0,87 %	1,00 %	0,57 %
Změna stavu rezerv a opravných položek	0,02 %	0,64 %	-0,08 %	0,54 %	0,19 %
Změna rezerv	x	x	x	x	x
Ostatní provozní výnosy	0,42 %	0,73 %	1,97 %	1,52 %	0,69 %
Ostatní provozní náklady	0,72 %	0,60 %	0,93 %	0,98 %	1,94 %
Provozní HV	13,26 %	16,13 %	18,10 %	13,96 %	14,05 %
Výnosové úroky	0,08 %	0,09 %	0,09 %	0,10 %	0,07 %
Nákladové úroky	0,18 %	0,13 %	0,06 %	0,02 %	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,60 %	0,44 %	0,89 %	0,24 %	0,15 %
Ostatní finanční náklady	2,77 %	2,64 %	2,88 %	3,15 %	2,96 %
Finanční VH	-2,27 %	-2,24 %	-1,95 %	-2,83 %	-4,40 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	2,85 %	2,90 %	2,82 %	2,44 %	2,17 %
VH za běžnou činnost	8,15 %	11,00 %	13,33 %	8,69 %	7,48 %
VH za účetní období (+/-)	8,15 %	11,00 %	13,33 %	8,69 %	7,48 %
VH před zdaněním	10,99 %	13,89 %	16,15 %	11,12 %	9,65 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky číslo 8 vyplývá, že položkou výnosů s největším podílem na výnosech organizace jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Největší hodnoty nabyly v roce 2012 a to konkrétně 74,22 %. Důvodem navýšení těchto tržeb oproti loňskému roku bylo získání nových zemědělců pro potravinářskou divizi. Těmto novým zákazníkům pak společnost Agra Group zajistila usušení a skladování máku. V následujících letech můžeme monitorovat kolísání těchto tržeb, a to zejména z důvodu problémů dodání, ať už vycištěných či usušených zemědělských komodit do Ruska. Tyto nepříjemnosti má na svědomí trestná činnost spojená s přepadáváním

kamionů v daném regionu. Dalším faktorem, který ovlivnil výši dosahovaných tržeb, byly pak legislativní změny spojené s výrobou a vývozem hnojiv na území Evropské unie. Druhou nejvýznamnější položkou výnosů byly tržby z prodeje zboží, které rovněž za sledovaný čas oscilovaly. Největšího obsahu na celkových výnosech nabyly v roce 2014 a to přesně 36,51 %. Rovněž fluktovaly i tržby z prodeje dlouhodobého majetku materiálu, jenž svého vrchu přesahující 3 % dosáhly již v roce 2011. Z nákladových položek představovala největší důležitost spotřeba materiálu a energií. Tato položka dosáhla svého největšího procentuálního podílu v roce 2012, v tomto roce můžeme rovněž zaznamenat největší provozní hospodářský výsledek společnosti, jenž s onou spotřebou souvisí. Naopak nejnižších nákladů v oblasti spotřeby materiálu a energií došlo v roce 2014, kdy se organizaci podařilo dostat tyto vynaložené prostředky pod 30 %. Což je v absolutních ukazatelích téměř 160 milionů korun. Hlavní příčina spočívala v tom, že se společnosti podařilo od českých zemědělců vykoupit obrovské množství levné slámy. Tato sláma zemědělcům zplesnivěla vzhledem k neočekávaným prudkým deštům během letního období. Slámu pak společnost využila k pohánění celých divizí prostřednictvím kombinování plynových kotlů se spalovacími kotli, ve kterých byla využita jako palivo právě ona sláma. Přidaná hodnota v prvních třech letech rostla, následně v roce 2014 a 2015 klesala, až se zastavila 25,93 %. Ostatní provozní náklady společnosti v monitorovaném období kolísaly stejně tak jako ostatní finanční náklady. Ostatní provozní náklady dosáhly svého vrcholu v roce 2012 s hodnotou téměř 2 %. Svou nejvyšší hodnotu pak ostatní finanční náklady zaujmulý v roce 2014 s 3,15% podílem.

2.4.2 Analýza fondů finančních prostředků

V této kapitole bakalářské práce bude zkoumáno, zda je podnik překapitalizovaný či podkapitalizovaný. Dále dojde na rozbor čistě peněžně-pohledávkového fondu spolu s peněžně-pohledávkovým fondem a čistým pracovním kapitálem. Všechny potřebné údaje byly opět získány prostřednictvím účetních závěrek podniku.

Tabulka 9: Fondy finančních prostředků a ČPK

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel překapitalizování (VK/DM>1)	1,71	2,03	2,60	3,18	3,47
Ukazatel podkapitalizování (DZ/DM<1)	0,04	0,07	0,06	0,08	0,07
ČPPF (KFM+LP-KZ)	8 698	61 751	65 802	53 903	82 336
PFF (KFM-KZ)	-43 526	-6 550	17 059	6 056	40 666
ČPK	111 487	165 326	206 678	245 214	289 546

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky číslo 9 je patrné, že byl podnik za celé své sledované období, tedy roky 2011 až 2015 překapitalizován, tzn., že hodnota jeho vlastního kapitálu byla větší než hodnota jeho dlouhodobého majetku. Jinak řečeno, společnost využívala svůj vlastní kapitál kromě financování svého dlouhodobého majetku i k financování krátkodobého majetku. Mnohem znepokojivější informace z hlediska bezpečnosti nám ale poskytuje druhý řádek oné tabulky, díky němuž zjišťujeme, že je společnost zároveň podkapitalizována, což znamená, že velikost majetku společnosti neodpovídá rozsahu její provozní činnosti. Tento jev se často dostavuje, pokud je organizace v období konjunktury. Čistý peněžně pohledávkový fond podniku s výjimkou roku 2014 rostl, což znamená, že rostla i finanční stabilita podniku, a proto je tato skutečnost hodnocena pozitivně. Peněžně pohledávkový fond dosahuje v prvních dvou letech záporných hodnot, neboť podnik nevlastnil dostatek krátkodobého finančního majetku vůči svým krátkodobým závazkům. V následujících letech se situace zlepšuje i přes pokles v roce 2014 a na konci roku 2015 už KFM převyšoval KZ společnosti o více než čtyřicet a půl milionu korun. Čistý pracovní kapitál za celou sledovanou etapu rostl, neboli podnik navyšoval poměr svých oběžných aktiv ku krátkodobým závazkům ve prospěch OA. To znamená, že společnost nevytvářela nekrytý dluh, ale naopak generovala tzv. finanční polštář.

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část práce je zaměřena na výpočet a vyhodnocení ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity organizace. Indikátory, u kterých bylo možné ze zdrojů Českého statistického úřadu nebo Ministerstva průmyslu a obchodu získat potřebná data, jsou doplněny o kombinaci skupinových sloupcových grafů společně se spojnicovými grafy se značkami, jenž vykreslují jejich porovnání s konkurenčním odvětvím. Při výběru statistických charakteristik pro srovnání v rámci odvětví byla vybrána oblast podnikání, která podniku přináší největší objem tržeb. Jedná se tedy o zařazení dle CZ-NACE s kódem 46750 představující velkoobchod s chemickými výrobky. Předmět podnikání byl konzultován a schválen vrcholovým vedením společnosti.

Ukazatele rentability

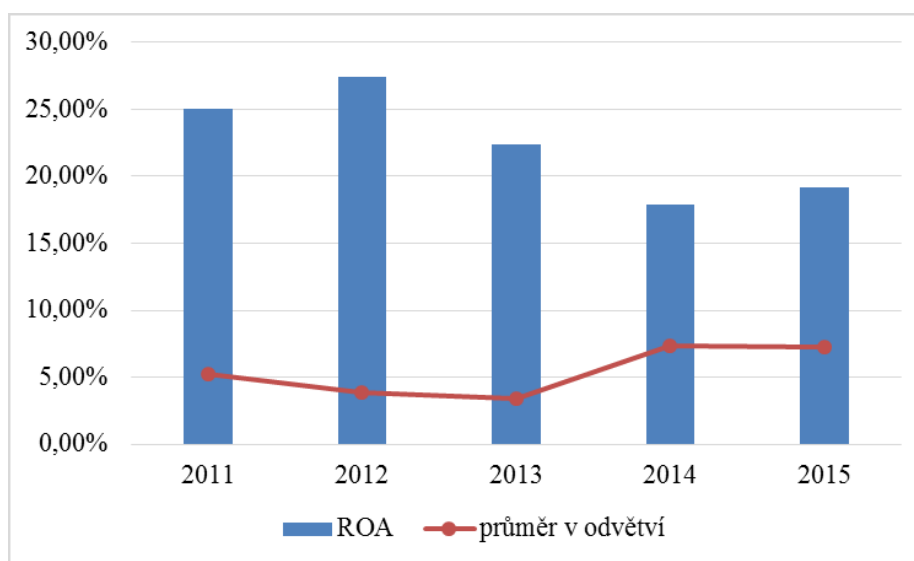
Při výpočtu ukazatele EBIT lze postupovat tak, že se k hodnotě provozního výsledku hospodaření, tedy EBT nacházející se ho na řádce číslo 61 ve výkazu zisku a ztrát, přičte řádek číslo 43, neboli nákladové úroky, které pak dohromady tvoří onen EBIT. Hodnota EBT bývá někdy také označována jako hrubý zisk. Druhou možností, jak docílit získání hodnoty EBITU společnosti, je řádek číslo 30 rovněž obsažený ve výsledovce. Autor této práce zvolil postup využívající druhou možnost.

Tabulka 10: Ukazatele rentability

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
ROA (EBIT/A)	25,01 %	27,41 %	22,38 %	17,88 %	19,14 %
ROE (EAT/VK)	22,53 %	24,91 %	21,35 %	13,60 %	12,20 %
ROCE (EBIT/VK + DCK)	32,78 %	33,60 %	27,61 %	21,20 %	22,39 %
ROS (EBIT/Tržby)	13,57 %	16,74 %	18,91 %	13,50 %	13,99 %

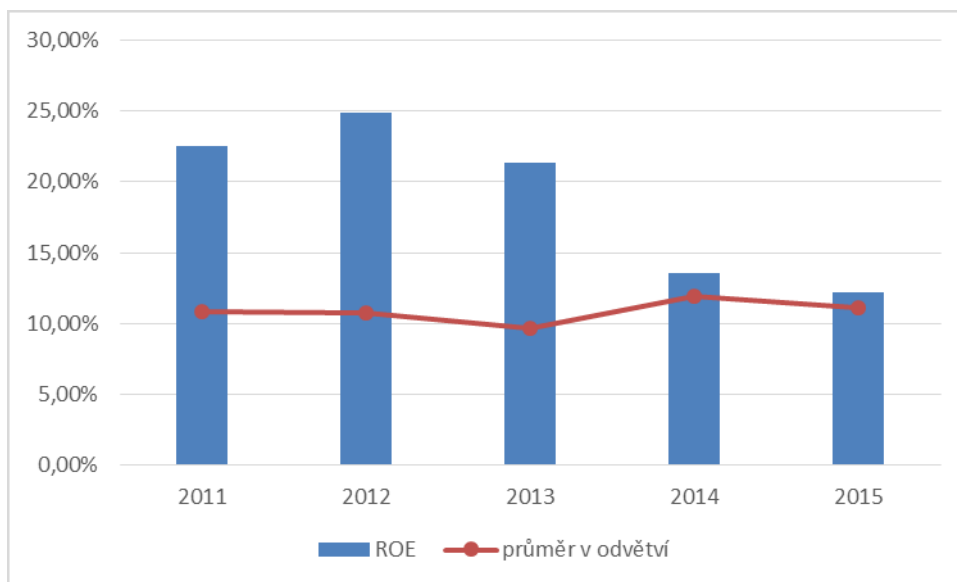
Zdroj: Vlastní zpracování

Všechny ukazatele rentability nabývají vysokých, a tedy uspokojivých hodnot oproti konkurenčním podnikům (viz soustava grafů níže). Jak můžeme pozorovat v tabulce číslo 10, tak při výpočtu indikátoru ROA byl jako číselník zvolen EBIT, nikoliv EAT. Rentabilita aktiv stejně tak jako rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita investovaného kapitálu kopíruje křivku vývoje provozního hospodářského výsledku společnosti. Nejvyšších hodnot tedy ROA dosahuje v roce 2012 a to 27,41 %. To je pochopitelně ovlivněno rekordní hodnotou EBIT v daném roce. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala svůj vrchol také v roce 2012, kdy dosáhla téměř na 25 %. Hlavním faktorem byl druhý nejvyšší čistý zisk a druhý nejnižší vlastní kapitál za sledované roky. Dále také zvolený způsob oceňování zásob metodou FIFO. Důležitým faktem je, že ROE v každém roce převýšila hodnotu implicitních nákladů (r_e) vykreslených v kapitole 2.4.5. Ziskovost investovaného kapitálu dosáhla nejvýše 33,6 %, což lze považovat za velice solidní zúročení prostředků vložených jak akcionáři, tak věřiteli podniku. Ziskovost tržeb pak jako jediný indikátor rentability nekopíruje křivku vývoje výsledku hospodaření organizace. Nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2013 (18,91 %) a reprezentantem nejslabší průměrné ziskové marže je pak rok 2014 s 13,5 %.

**Graf 12:** Rentabilita aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu číslo 12 lze sledovat srovnání vývoje ukazatele ROA organizace Agra Group společně s průměrem v odvětví. Rentabilita aktiv podniku výrazně převyšuje průměr svých konkurentů. Největší rozdíl byl zaznamenán v roce 2012, kdy produkční síla celkových aktiv analyzovaného podniku přesáhla průměr v odvětví o více než 23,5 %. Naopak nejmenší rozdíl můžeme vypočítat v roce 2014 a to 10,52 %.



Graf 13: Rentabilita vlastního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf číslo 13 zobrazuje srovnání ziskovosti vlastního kapitálu analyzovaného podniku s jeho konkurenčním odvětvím. Stejně jako v případě indikátoru ROA nastává převis společnosti nad její konkurencí. V posledních dvou monitorovaných letech, tedy 2014 až 2015, se tato diference v důsledku poklesu ROE organizace (cca 8 %) začíná ztrácet. V roce 2014 činila 1,65 % a v roce 2015 už pouze 1,11 %.

Ukazatele aktivity

Nyní se naše pozornost přesouvá k úspěšnosti zužitkování aktiv podniku, tedy k indikátorům aktivity, konkrétně pak k obratu aktiv, obratu dlouhodobého majetku, obratu zásob, obratu pohledávek, obratu závazků a době jejich obrátů.

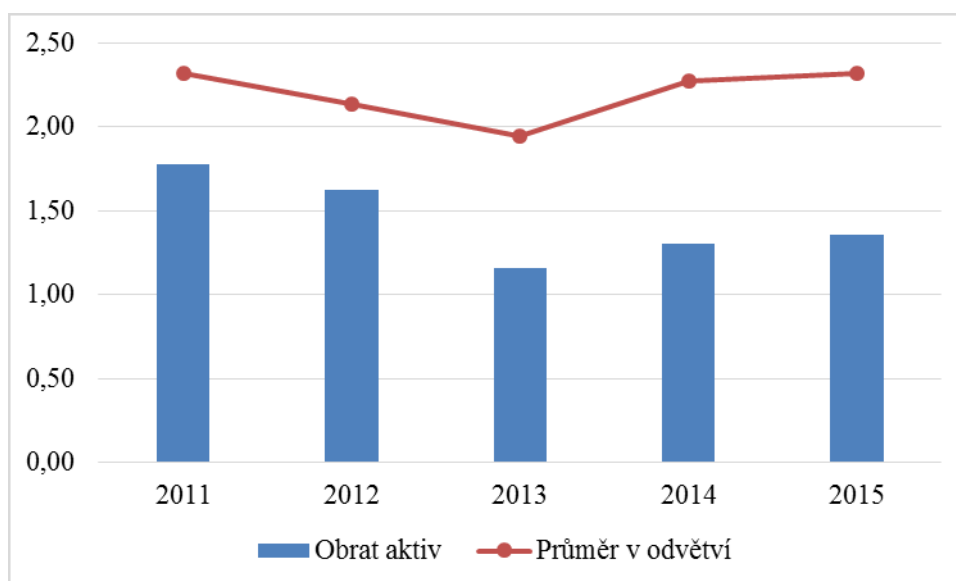
Tabulka 11: Ukazatele aktivity

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv (tržby/aktiva)	1,78	1,62	1,16	1,31	1,36
Doba obratu aktiv (aktiva/tržby*360)	202,23	222,06	309,99	275,33	265,54
Obrat DM (tržby/DM)	4,47	4,39	3,91	5,09	5,63
Doba obratu DM (DM/tržby*360)	80,59	81,93	92,06	70,72	63,94
Obrat zásob (tržby/zásoby)	5,67	5,69	3,41	3,10	3,09
Doba obratu zásob (zásoby/tržby*360)	63,51	63,28	105,54	116,31	116,48
Obrat pohledávek (tržby/pohledávky)	11,16	8,63	9,86	10,02	15,37
Doba obratu pohledávek (pohledávky/tržby*360)	32,27	41,73	36,52	35,93	23,43
Obrat závazků (tržby/KZ)	7,62	10,69	6,40	8,56	9,67
Doba obratu závazků (KZ/tržby*360)	47,27	33,69	56,23	42,07	37,24

Zdroj: Vlastní zpracování

V oblasti obratu aktiv došlo k překročení doporučené minimální hranice hodnoty 1, avšak obrat aktiv se od roku 2011 až do roku 2014 výrazněji snižoval, což nelze hodnotit jako optimální situaci. Mírné zlepšení pak nastalo v roce 2015, kdy jeho hodnota vzrostla o pět setin, viz tabulka číslo 11. Na tomto poklesu se podílelo snížení tržeb v roce 2013 a konstantní růst celkových aktiv podniku. Doba obratu aktiv sice vychází ztelně pod jeden rok, ale zároveň u ní registrujeme rostoucí trend, a to od roku 2011 do roku 2013. V nastávajících letech doba obratu opět klesá, což je stav, o který by měla finančně zdravá společnost usilovat. Obrat dlouhodobého majetku organizace představuje klesající a rostoucí křivku. Od roku 2014 dochází k nárůstu jeho hodnoty a koncem roku 2015 dosahují tržby více než pěti a půl násobku DM. Doba obratu DM v sledovaném období taktéž kolísala. V posledních dvou pozorovaných letech můžeme vidět její snížení, což je stav, který by se společnost měla snažit zavést jako nový trend. Tento vývoj je způsoben převážně zvýšením celkových tržeb ale zároveň i poklesem dlouhodobého majetku. Ukazatel obratu zásob vykazuje znepokojující hodnoty, neboť došlo k jeho značnému snížení. Rozdíl mezi roky 2011 a 2015 je 2,58, což činí více než 45% pokles. Na vině však nejsou klesající tržby, ale rostoucí množství zásob. Proto logicky dochází i k prodloužení doby obratu zásob. Indikátor obratu pohledávek ve sledovaném období let 2011 až 2015 kolísal. Nejpříznivějších hodnot dosáhl v roce 2015 a to 15,37. Naopak nejslabší byl v roce 2012 s 8,63. Důvodem byla rekordní suma pohledávek, která v roce 2012 činila více než šedesát osm milionů korun. Což pochopitelně negativně ovlivnilo i cash flow

podniku. Jako příznivé faktum pak hodnotíme to, že obrat pohledávek v každém roce převýšil obrat zásob. Doba obratu pohledávek pak vykazuje vyžadované postupné snižování, což vede ke zlepšení platební schopnosti organizace. Doba obratu závazků vykazuje taktéž klesající trend, až na výjimku v roce 2013. Nesmíme však zapomínat, že v roce 2013 došlo ke snížení celkového hospodářského výsledku, a tudíž i celkových tržeb, z důvodu investic do nové potravinářské divize společnosti. Zde se však na rozdíl od doby obratu pohledávek snažíme o co možná největší maximalizaci doby obratu závazků. Druhé nejlepší hodnoty tak podnik dosáhl v roce 2011, kdy mu doba úhrady jeho závazků trvala 48 dní.



Graf 14: Obrat aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování

Na rozdíl od ukazatelů rentability můžeme v případě obratu aktiv pozorovat prostřednictvím grafu číslo 14 situaci, kdy průměr v odvětví převyšuje obrat aktiv analyzovaného podniku Agra Group. Největší nepoměr obratu aktiv mezi konkurencí a námi sledovaným podnikem je v roce 2014 a 2015, kdy v obou těchto letech dělal rozdíl 0,97.

Ukazatele zadluženosti

V této části bakalářské práce dojde na výpočty vztahů panujícími mezi vlastními a cizími zdroji podniku, neboli půjde o výpočty ukazatelů zadluženosti. Pomocí ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení je zohledněn i majetek, jenž má firma pořízen na leasing.

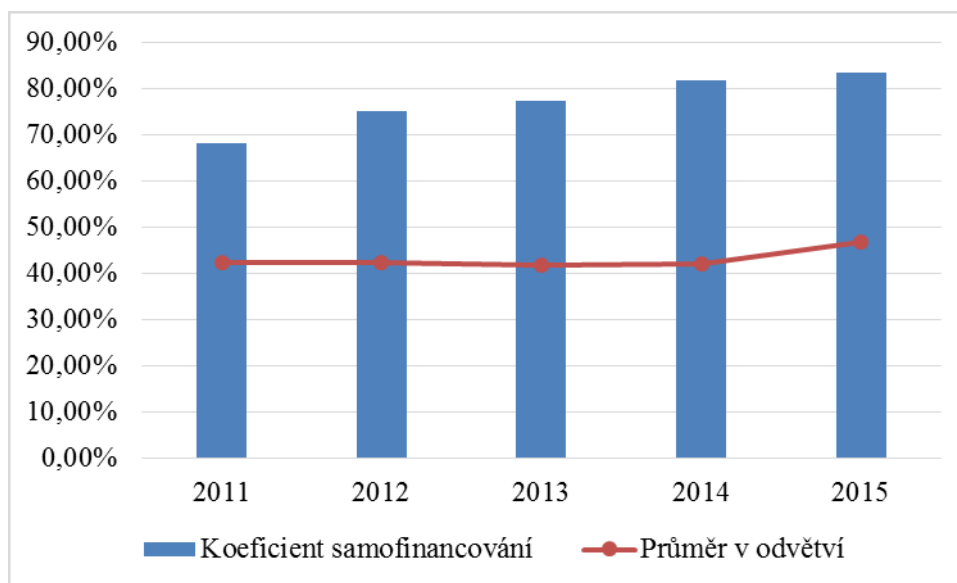
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
Ukazatel zadluženosti (CK/A)	31,48 %	24,49 %	22,54 %	17,81 %	16,01 %
Ukazatel samofinancování (VK/A)	0,68	0,75	0,77	0,82	0,84
Míra zadluženosti (CK/VK)	0,46	0,33	0,29	0,22	0,19
Finanční páka (A/VK)	1,47	1,33	1,30	1,22	1,20
Úrokové krytí (EBIT/nákl. úroky)	71,94	122,41	297,78	788,97	11299,75
Úrokové zatížení (nákl. úroky/EBIT)	0,00	0,01	0,01	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak můžeme vidět prostřednictvím tabulky číslo 12, tak organizace dodržuje zásadu zlatého pravidla financování, neboť po celé své sledované období drží svou zadluženost pod 50 %. Nejnižších hodnot pak dosahuje v posledních dvou letech, kdy zadluženost podniku v roce 2015 činila pouze 16,01 %. Důvodem pak je jednak zvýšení sumy celkových aktiv a také snížení sumy cizího kapitálu. Takto nízká zadluženost s sebou sice nese podstatně nižší riziko pro věřitele, ale zároveň také způsobuje to, že se využívaný kapitál stává dražším. Jedním z doplňkových ukazatelů k indikátoru zadluženosti společně s mírou zadluženosti a finanční pákou je koeficient samofinancování (ukazatel samofinancování), který po celé monitorované období konstantně zvyšoval svůj objem, až se v posledním roce zastavil na hodnotě 0,84. Vlastní kapitál, stejně jako aktiva společnosti, v těchto letech rostl, avšak vývoj růst aktiv předběhl VK, což zapříčinilo onen růst indikátoru samofinancování. I míra zadluženosti a finanční páka společnosti vykazují trvalé snižování, které se dá předpokládat i v nadcházejících letech, neboť organizace pravděpodobně nebude nijak podstatně navyšovat svůj vlastní kapitál z důvodu nedostatečného využití kapacit. Naopak lze předpokládat, že bude nadále kumulovat sumu svých aktiv v důsledku zvětšujícího se objemu produkce. Vyšší finanční páka může blahodárně přispívat k uspokojivým výsledkům ukazatele ROE. V oblasti úrokového krytí organizace suverénně přesáhla hranici 1, od které produkuje větší hodnotu EBIT, než potřebuje k dostání svých závazků vůči věřitelům. Zároveň také za celé sledované období přesáhla hodnotu 8, jenž je považována za uspokojivou pro finanční zdraví podniku. Příčinou gigantických hodnot tohoto indikátoru je velice nízká úroveň nákladových úroků. Ukazatel úrokového krytí s přibývajícím roky výrazně roste, až v roce 2015 dosahuje extrémní hodnoty z důvodu snížení nákladových úroků na pouhých 8 000 Kč z původní částky

1 138 000 Kč. Inverzním ukazatelem k úrokovému krytí je pak úrokové zatížení, u kterého by podnik měl usilovat o jeho minimalizaci, což se společnosti Agra Group daří na výbornou.



Graf 15: Ukazatel samofinancování

Zdroj: Vlastní zpracování

I když je ukazatel samofinancování uveden v tabulce číslo 12 v absolutní hodnotě, pro vykreslení v grafu číslo 15 bylo zvoleno procentuální vyjádření, a to z toho důvodu, že v tomto stavu uvedlo průměrný koeficient samofinancování v odvětví Ministerstvo průmyslu a obchodu. Ukazatel samofinancování akciové společnosti Agra Group, stejně jako indikátory rentability, převyšuje tento ukazatel u konkurenčních podniků. Největší nepoměr pak nastal v roce 2014, kdy indikátor samofinancování analyzovaného podniku předběhl průměr v odvětví o téměř 40 %. Naopak nejvíce se přiblížil konkurentům v roce 2011 s necelým 26% navýšením.

Ukazatele likvidity

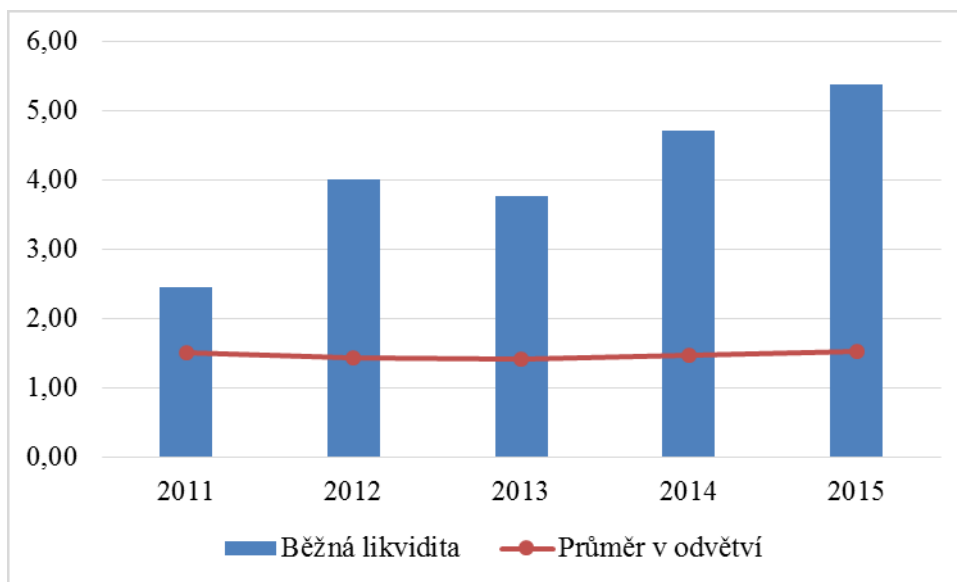
Platební schopnost podniku je jedním ze základních kritérií pro komplexní hodnocení finančního zdraví organizace. Proto jsou následující řádky věnovány výpočtům a vyhodnocením třem stupňům likvidity podniku.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita (OA/KZ)	2,46	4,00	3,75	4,71	5,37
Pohotová likvidita (OA – zásoby/KZ)	1,11	2,12	1,88	1,95	2,24
Okamžitá likvidita (KFM/KZ)	0,43	0,88	1,23	1,09	1,61

Zdroj: Vlastní zpracování

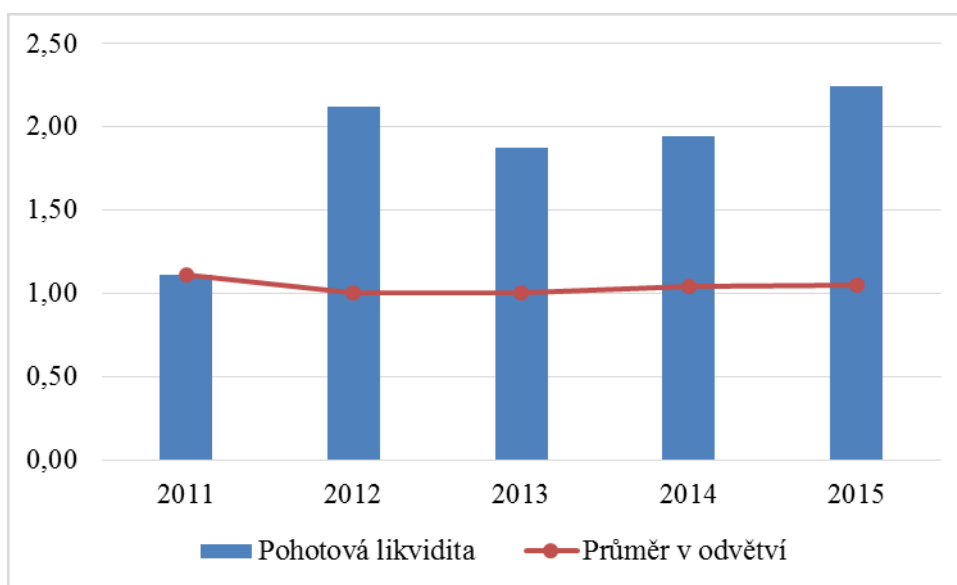
Běžná likvidita podniku během sledovaného období rostla. Jediné mírné snížení o 0,25 bylo zaznamenáno v roce 2013. Jediným obdobím, kdy likvidita odpovídala obecně doporučenému rozmezí, byl rok 2011, kdy její hodnota činila 2,46. Největší byla pak platební schopnost podniku pochopitelně v roce 2015 a to 5,37. Růst likvidity L3 je způsoben kumulací oběžných aktiv společnosti převážně pak zásob. Rychlá likvidita společnosti se držela v obecně doporučených mantinelech opět pouze v roce 2011 s hodnotou 1,11. V následujícím roce stoupla na 2,12, dále došlo k jejímu snížení, a rok 2015 zakončila s hodnotou 2,24. Důvodem je opět růst oběžných aktiv podniku. Obdobná situace pro podnik nastala i na poli hotovostní likvidity. V roce 2011 dosahuje 0,43, což odpovídá doporučenému rozsahu od 0,2 do 0,5. V další letech, s výjimkou roku 2014, rosta až na hodnotu 1,61, viz tabulka číslo 13. Příčinou růstu likvidity L1 je zvyšování objemu krátkodobého fonačního majetku. Vzhledem k rozdílné majetkové a kapitálové struktuře podniků je vhodnější variantou posuzovat likviditu analyzovaného podniku s průměrem v jeho odvětví.



Graf 16: Běžná likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování

Díky grafu číslo 16 vidíme, že běžná likvidita podniku výrazně přesahuje průměr ve stejném podnikatelském odvětví. Zatímco si platební schopnost konkurenčních podniků drží téměř stejnou úroveň, za sledovaných 5 let u zkoumaného podniku je značný rostoucí trend, jak již bylo zmíněno výše. V roce 2015 už činil rozdíl v dílčích likviditách 3,85.

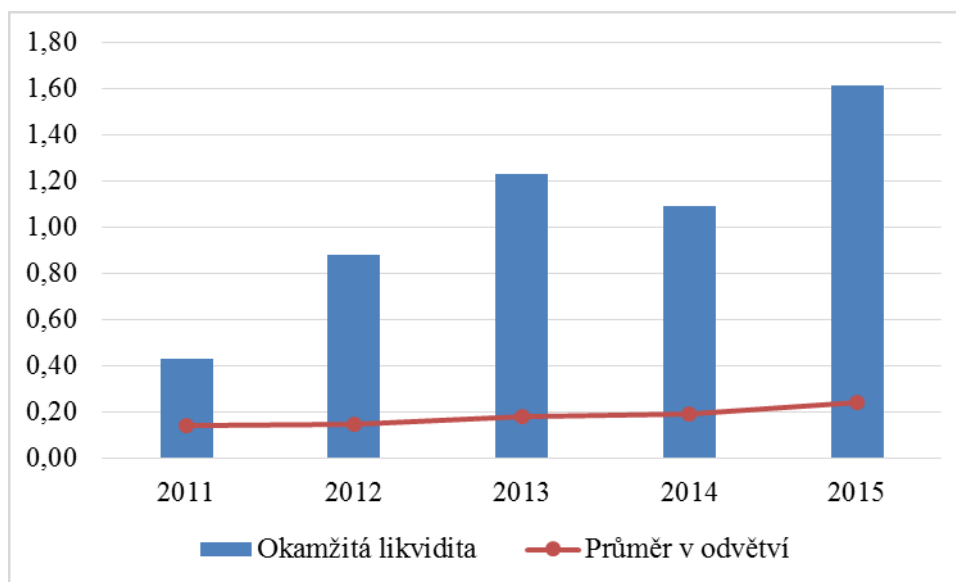


Graf 17: Pohotová likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf číslo 17 zobrazuje porovnání likvidity L2, kterou dle statistik ministerstva průmyslu a obchodu vykazují průměrní konkurenti akciové společnosti Agra Group s pohotovou likviditou tohoto podniku. Stejně jako v případě likvidity L3 pozorujeme převis platební

schopnosti analyzovaného podniku nad průměrem v odvětví. Jediným případem, kdy toto tvrzení neplatí, je rok 2011, neboť v tomto roce se hodnoty obou sledovaných likvidit rovnaly. Nejzásadnější rozdíly pak registrujeme v letech 2012 a 2015, kdy platební schopnost Agra Group přesahovala svého průměrného konkurenta o 1,12 a 1,19.



Graf 18: Okamžitá likvidita

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak o peněžní likviditě akciové společnosti Agra Group, tak o průměrné likviditě L1 odvětví lze tvrdit, že během sledovaného období vykazují rostoucí trend. Avšak okamžitá platební schopnost monitorované organizace roste výrazně rychleji, viz graf číslo 18. Nejmenší rozdíl mezi likviditami byl zaznamenán v roce 2011, kdy dělal 0,29. Na druhé straně nejvýraznější rozdíl registrujeme v roce 2013 s 1,37.

Po porovnání všech tří stupňů likvidit lze tvrdit, organizace Agra Group může být ohrožena platební neschopností, protože má vázáno příliš mnoho prostředků ve svých oběžných aktivech, především pak zásobách. Nejkritičtější oblastí je pak ukazatel běžné likvidity, kdy dosahuje více než dvojnásobku obecně doporučovaných hodnot téměř čtyřnásobku průměru v odvětví.

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Bonitní modely

Bonita je jedním ze zásadních kritérií při posuzování společností v oblasti jejich finančního zdraví. Pro posouzení bonity analyzované organizace je v práci využit Kralickův Quick test.

Kralickův Quick test

Kralickův Quick test je založen na systému přidělování určitých bodů dílčím finančním ukazatelům a jejich poměrům. Jak bylo zmíněno v kapitole 2.4.3, pro výpočet rentability aktiv (ROA) je v čitateli vzorce využívána hodnota EBIT, tedy zisk před úroky a zdaněním, a nikoliv EAT.

Tabulka 14: Kralickův Quick test

Rok	2011		2012		2013		2014		2015	
Ukazatel	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
Finanční stabilita	4		4		4		4		4	
R1	0,682	4	0,750	4	0,772	4	0,818	4	0,835	4
R2	2,218	4	0,886	4	0,975	4	1,018	4	0,955	4
Výnosová situace	3		4		4		4		4	
R3	0,250	4	0,274	4	0,224	4	0,179	4	0,191	4
R4	0,077	2	0,169	4	0,195	4	0,132	4	0,123	4
Celkové hodnocení	3,5		4		4		4		4	
Finanční situace	Velmi dobrá		Velmi dobrá		Velmi dobrá		Velmi dobrá		Velmi dobrá	

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základně výsledků obsažených v přehledu tabulky 14 můžeme konstatovat, že rychlý test dopadl nejlépe, jak jsme si mohli přát. Bonitní situace podniku je tedy vyhodnocena jako velmi dobrá. Při evaluaci finanční stability dosáhl podnik na nejlepší možné hodnocení. Jediným případem, kdy organizace nenaplnila maximální počet bodů, bylo při hodnocení kritéria R4 v roce 2011. V tomto případě došlo k ohodnocení pouze 2 body z možných 4, což se projevilo jak na hodnocení výnosové situace, tak na celkovém hodnocení finanční situace v daném roce, které na rozdíl od ostatních let dosahovalo bodové hodnoty 3,5/4. Na vynikajících výsledcích testu se nejvíce podepsaly uspokojivé hodnoty celkových aktiv podniku včetně jejich zhodnocení, a také solidní cash flow.

Bankrotní modely

V této části bakalářské práce bude analyzováno za pomoci výpočtu Altmanova Z' score a jeho Z_{mod} modifikace spolu s indexem IN95 zda není podnik zatížen rizikem bankrotu.

Altmanovo Z' score

Pro výpočet Altmanova Z score je využita jeho modifikovaná verze z roku 1983, tedy Altmanovo Z' -score. Rozdíl ve značení písmena „ Z “ společně s apostrofem je velice důležitý, neboť tato upravená verze rovnice důvěryhodnosti slouží pro výpočty v rámci akciové společnosti, jejíž akcie nejsou veřejně obchodovatelné. Společnost Agra Group sice je akciovou společností, ale není veřejně obchodovatelná na burze cenných papírů. Jelikož je finanční analýza prováděna na české společnosti, tak autor práce došel k rozhodnutí provést doplňující výpočet Altmanova score a to jeho Z_{mod} verzi, která byla navržena speciálně pro české podnikatelské prostředí, neboť zahrnuje i proměnou X_6 , která představuje podíl mezi závazky po době splatnosti a výnosy organizace. Při výpočtu proměnné X_4 byla použita účetní hodnota vlastního kapitálu.

Tabulka 15: Altmanovo Z' score, Z_{mod}

ROK	2011	2012	2013	2014	2015
OA-KZ/A	0,34	0,45	0,50	0,57	0,61
Neroz. zisk/A	0,43	0,50	0,44	0,55	0,58
EBIT/A	0,25	0,27	0,22	0,18	0,19
VK/CK	2,17	3,06	3,42	4,59	5,22
Tržby/A	1,84	1,64	1,18	1,32	1,37
ZPL/výnosy	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
Z' -score	4,14	4,52	4,05	4,68	5,09
Z_{mod}	4,97	5,62	5,19	6,12	6,68

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výsledků rovnice důvěryhodnosti obsažených v tabulce číslo 15 je patrné, že se podnik ve všech sledovaných letech za Z' -score variantu výpočtu pohybuje nad hranicí 2,90, tedy hodnoty, jenž je uváděna jako zlomová pro podniky, které nejsou ohroženy bankrotní situací do jednoho roku. Autor uvádí devadesátiprocentní přesnost modelu. Nejvíce žádoucích výsledků dosáhlo Altmanovo Z' -score v roce 2015, kdy jeho hodnota převyšovala číslovku 5. Jediné snížení hodnot bylo zaznamenáno v roce 2013, a to z důvodu silného nárůstu celkových aktiv organizace a snížení hodnoty jejího zisku před úroky a zdaněním v důsledku poklesu výnosů společnosti v roce 2013. Při analýze rizika krachu podniku za pomoci Z_{mod} modifikace se nám znovu dostává velmi slušných výsledků. Podnik tedy opět není ohrožen, neboť v období 2011 až 2015 značně překročil hranici 2,90.

INDEX IN95

Pro to, aby mohlo být zhodnoceno, jestli akciové společnosti Agra Group hrozí riziko bankrotu, byl využit INDEX IN 95. Tento model byl vybudován na vzorku přesahující tisíc českých podniků, díky čemuž bere v úvahu poměry ekonomiky České republiky. Váhy V2 a V5 jsou pevně stanovené napříč odvětvími. Váha V2 je rovna 0,11 a váha V5 je reprezentována číslem 0,10. Pro zjištění vah V1, V3, V4, V6 byly použity data v tabulce z publikace od Josefa Mrkvičky a Pavla Koláře s názvem: Finanční analýza 2. přepracované vydání. Organizaci Agra Group autor práce vyhodnotil jako podnik, který podniká v potravinářském průmyslu, a to v rámci své potravinářské divize a také jako podnik, který uskutečňuje své podnikatelské aktivity v oblasti výroby chemických výrobků prostřednictvím své AGRO divize.

Tabulka 16: Index IN95 - váhy v odvětví

OKEČ	Název	V1	V2	V3	V4	V5	V6
DA	Potravinářský průmysl	0,26	0,11	4,99	0,33	0,10	17,36
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	0,11	4,81	0,57	0,10	93,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka číslo 16 tedy zobrazuje dílčí váhy, které jsou potřebné pro výpočet indexu v daném podnikatelském odvětví.

Tabulka 17: Index IN95

INDEX IN95	2011	2012	2013	2014	2015
A/CZ	3,18	4,08	4,44	5,62	6,25
EBIT/Nákl. úroky	71,94	122,41	297,78	788,97	11299,75
EBIT/A	0,25	0,27	0,22	0,18	0,19
Tržby/A	1,89	1,70	1,24	1,28	1,36
OA/KZ+KBÚ	2,46	3,38	3,75	4,71	5,37
ZPL/Tržby	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00
IN95 (Potravinářský průmysl)	10,68	16,68	35,64	89,94	1246,51
IN95 (Výroba chemických výrobků)	10,15	16,32	34,91	89,52	1246,36

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky číslo 17 můžeme vypočítat, že hodnocení podniku za pomoci indexu důvěryhodnosti v případě kdy podnik posuzujeme jako útvar podnikající v potravinářském průmyslu, dopadlo na výbornou, neboť výsledné hodnoty indexu převyšují číslovku 2 a to ve všech monitorovaných letech. Společnost se tedy nachází v pásmu bezpečí, tzn., že v blízké době není ohrožena bankrotem, neboli není narušena její platební způsobilost. Téměř identických, velice pozitivních, výsledků bylo dosaženo při využití vah pro sektor výroby

chemických výrobků. Pro index v rámci obou sledovaných odvětví platí, že jeho hodnoty v průběhu posuzovaných let 2011-2015 rostly. Skutečně extrémní hodnotu tohoto indexu můžeme pozorovat v roce 2015. Příčinou těchto výrazných hodnot je bezesporu snížení nákladových úroků podniku, které tvoří jmenovatel zlomku při výpočtu proměnné X_2 . Nákladové úroky klesly od roku 2011 do roku 2015 o 99,3 %. Hodnoty závazků po lhůtě splatnosti nejsou obsaženy ve veřejně dostupných účetních závěrkách společností. Proto došlo pro potřeby bakalářské práce k oslovení vedoucí účetní společnosti, jež potřebná data z analytické účetní evidence ochotně poskytla.

2.4.5 Ukazatel EVA

Základní vstupní data pro výpočet ekonomické přidané hodnoty tvoří spread společně s vlastním kapitálem podniku. Pro výpočet hodnoty spreadu je třeba znát rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a alternativní náklady (r_e). Alternativní náklady vlastního kapitálu zahrnují bezrizikovou sazbu (r_f) a rizikovou přírážku (r_{LA}). Pro sestavení indikátoru EVA byl využit software Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Tabulka 18: Ukazatel EVA – vstupní data

	Položka	Rok					
		2011	2012	2013	2014	2015	
Rozvaha	Aktiva	327 308	363 491	413 767	432 515	472 367	
	Zásoby	102 789	103 575	140 876	182 711	207 210	
	Pohledávky	krátkodobé	52 224	68 301	48 743	47 847	41 670
		dlouhodobé	0	0	0	8 600	0
		celkem	52 224	68 301	48 743	56 447	41 670
	Peněžní prostředky	pokladna	177	292	303	330	183
		běžný účet	32 805	48 302	91 806	71 815	106 730
		celkem	32 982	48 594	92 109	72 145	106 913
	Krátkodobý finanční majetek	32 982	48 594	92 109	72 145	106 913	
	Vlastní kapitál	223 185	272 630	319 369	353 839	394 438	
	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	
	Krátkodobé závazky	krátkodobé závazky	76 508	55 144	75 050	66 089	66 247
		krátkodobé BÚ	0	10 000	0	0	0
		krátkodobé FV	0	0	2 142	0	0
		celkem	76 508	65 144	77 192	66 089	66 247
Dlouhodobé BÚ	21 209	13 489	7 000	595	15		
Krátkodobé závazky k úvěrovým institucím	krátkodobé BÚ	0	10 000	0	0	0	
	krátkodobé FV	0	0	2 142	0	0	
	celkem	0	10000	2142	0	0	
Výsledovka	Tržby za prodej zboží	184 209	130 930	120 507	202 263	193 439	
	Tržby za prodej výrobků a služeb	398 443	458 354	360 014	363 257	446 951	
	Výkonová spotřeba	výkonová spotřeba	298 587	339 575	239 576	215 626	295 795
		náklady na prodané zboží	166 513	115 654	108 151	180 398	169 073
		celkem	465 100	455 229	347 727	396 024	464 868
	Osobní náklady	34 332	36 844	43 254	49 004	53 221	
	Mzdové náklady	25 429	27 354	33 021	37 603	40 548	
	Nákladové úroky	1 138	814	311	98	8	
	EBT	67 850	85 800	82 613	61 632	62 096	
	EAT	50 282	67 916	68 177	48 131	48 140	

Zdroj: Vlastní zpracování

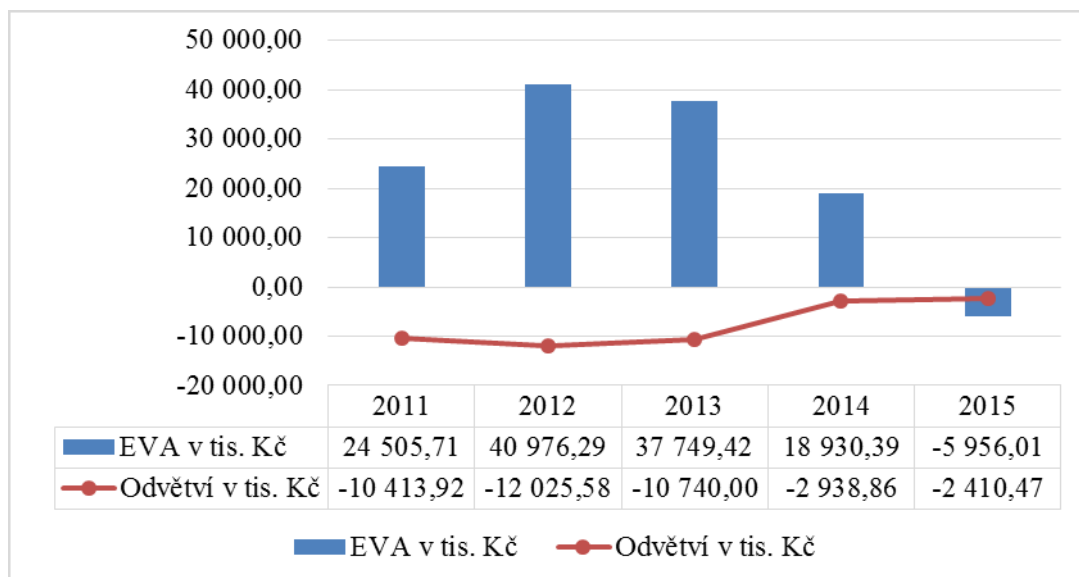
V tabulce číslo 18 jsou obsažena veškerá data, která software pro svůj výpočet potřebuje. Tato data pochází z účetních výkazů podniku, tedy z určitých řádků rozvahy a výsledovky. Pokud je hodnota ukazatele EVA kladná, znamená to, že podnik tvoří hodnotu, naopak pokud je tato hodnota záporná, podnik hodnotu neprodukuje.

Tabulka 19: Ukazatel EVA

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
EVA v tis. Kč	24 505,71	40 976,29	37 749,42	18 930,39	-5 956,01
VK v tis. Kč	223 185	272 630	319 369	353 839	394 438
ROE v %	22,53 %	24,91 %	21,35 %	13,60 %	12,20 %
re v %	11,55 %	9,88 %	9,53 %	8,25 %	13,72 %
spread v %	10,98 %	15,03 %	11,82 %	5,35 %	-1,51 %

Zdroj: Vlastní zpracování

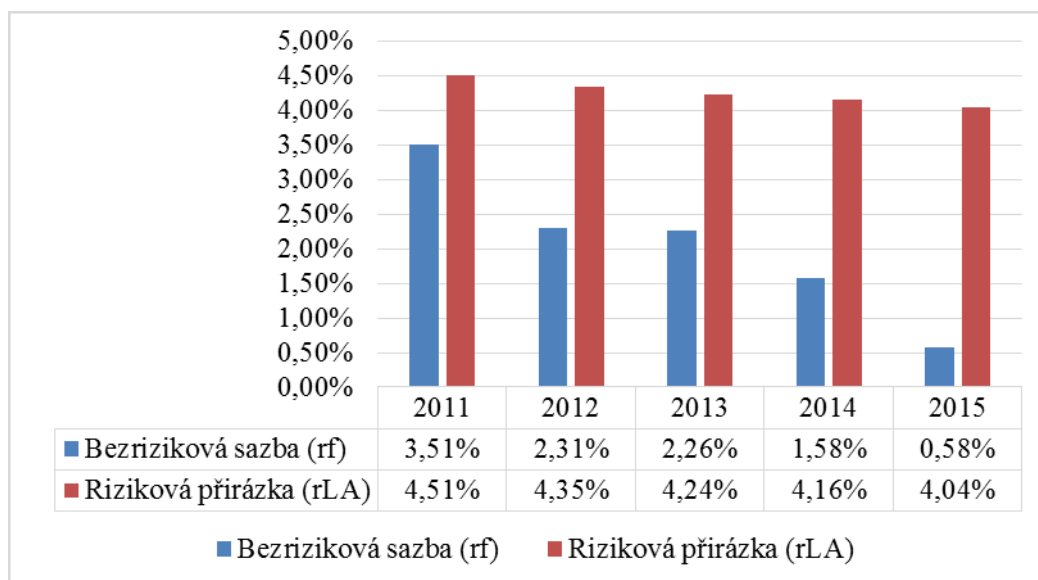
V tabulce číslo 19 je uvedena výsledná hodnota ukazatele EVA spolu s dalšími zásadními indikátory, jenž ovlivňují jeho výši. Z tabulky můžeme pozorovat, že hodnota ukazatele EVA akciové společnosti Agra Group byla v prvních čtyřech letech kladná a až v pátém roce dochází k vykazování její záporné hodnoty. To znamená, že podnik v letech 2011-2014 tvořil ekonomický zisk. Jinými slovy celkové výnosy společnosti v těchto letech přesáhly sumu explicitních i implicitních nákladů, tedy náklady na kapitál. Naopak společnost v roce 2015 neprodukovala ekonomický zisk, neboť hodnota indikátoru EVA za rok 2015 nabývá záporných hodnot, tzn., že v roce 2015 netvoří hodnotu pro své vlastníky. Jak již ale víme například z vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát, tak podnik v tomto roce dosáhl účetního zisku. Hodnota ukazatele EVA ve sledovaném období kolísala. Největší hodnoty nabyly v roce 2012, konkrétně 40 976 290 Kč. V roce 2015 převýšily náklady na kapitál účetní zisk organizace téměř o 600 000 Kč.



Graf 19: Ekonomická přidaná hodnota (v tis. Kč)

Zdroj: Vlastní zpracování

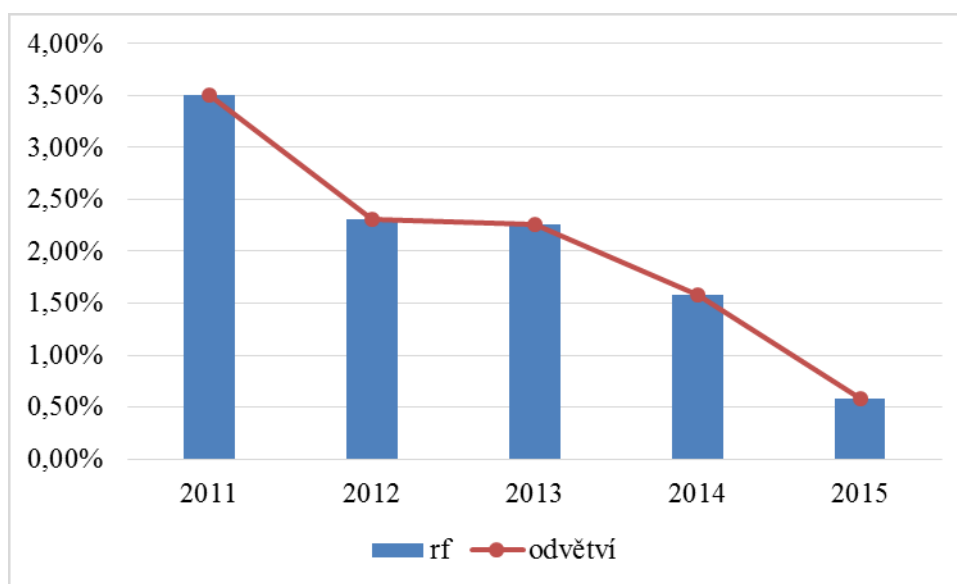
V grafu číslo 19 vidíme porovnání hodnoty ukazatele EVA vykazovaného analyzovanou společností Agra Group, a. s. s průměrnými hodnotami, kterých v rámci tohoto indikátoru nabývají organizace podnikající ve stejném oboru. S jistotou lze tedy tvrdit, že si společnost v prvních čtyřech letech vede nad poměry dobře, neboť na rozdíl od průměru v odvětví nabývá kladných hodnot ukazatele EVA. Jediným rokem, kdy si podnik vede hůře, než je průměr v jeho odvětví, je rok 2015, kdy jsou implicitní náklady podniku vyšší o více než 3,5 milionu korun.



Graf 20: Alternativní náklady

Zdroj: Vlastní zpracování

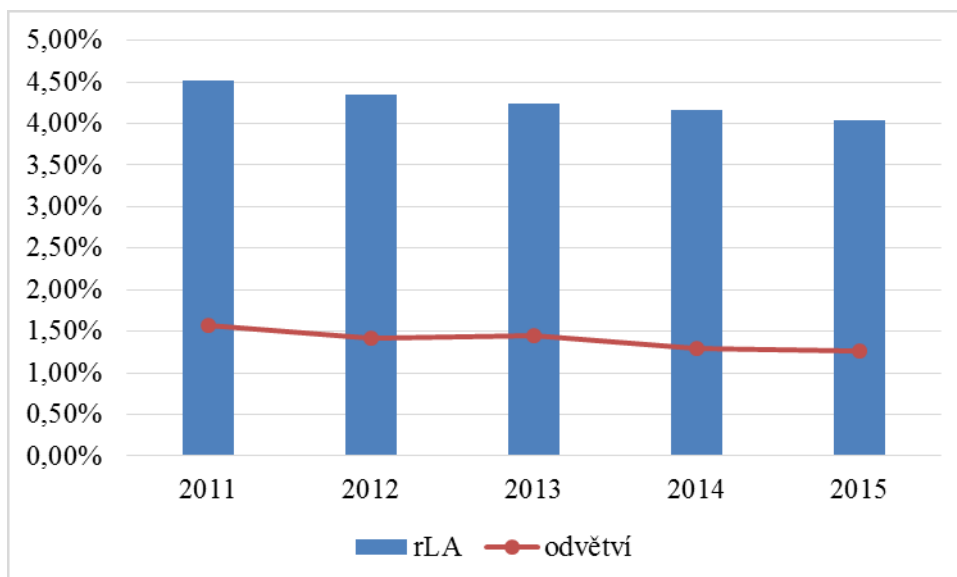
Největší objem alternativních nákladů tvoří riziková přírážka, která byla vypočítána za pomoci vlastního kapitálu a bankovních úvěrů. Riziková přírážka si ve sledovaných pěti letech udržuje svou hodnotu s absolutním rozdílem na úrovni 0,5 % mezi prvním a posledním rokem. Na druhém místě co do objemu se tedy umístila bezriziková sazba, u které můžeme pozorovat větší výkyvy oproti rizikové přírážce. Největších hodnoty dosáhla hned v prvním roce a to bezmála 3,5 %. V následujících letech pak konstantě klesala, až v roce 2015 dosáhla na 0,58 %. Vzhledem k doporučenému rozsahu práce a jeho tématu graf číslo 20 nevykresluje hodnoty přírážky za podnikatelské riziko a hodnoty rizikové přírážky za finanční stabilitu.



Graf 21: Bezriziková sazba

Zdroj: Vlastní zpracování

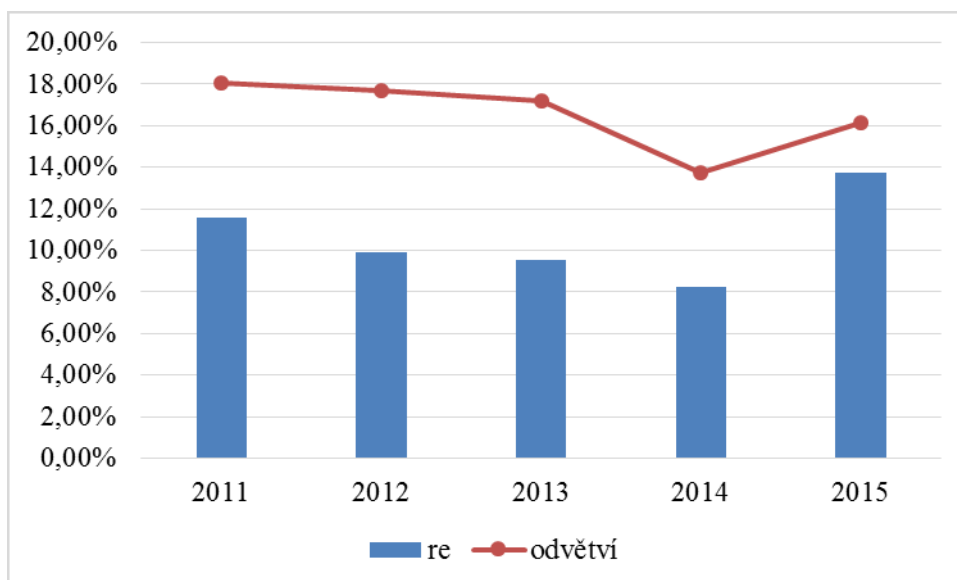
Graf číslo 21 slouží jen pro ilustraci, neboť bezriziková sazba je každý rok stejná jak pro podnik tak odvětví. Reprezentuje sazbu státních dluhopisů.



Graf 22: Riziková přírážka

Zdroj: Vlastní zpracování

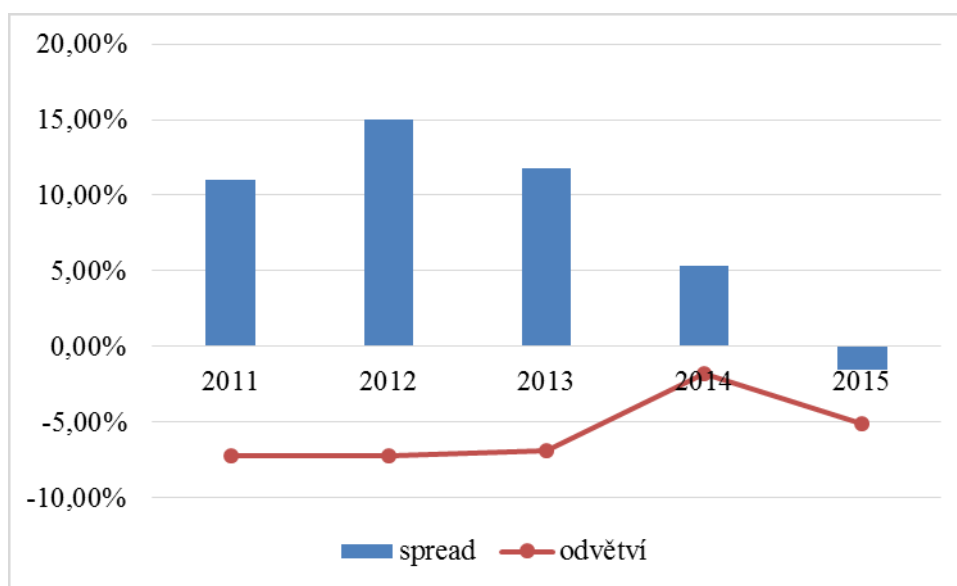
Za pomoci grafu číslo 22 dochází ke srovnání rizikové přírážky za velikost podniku (rLA) organizace Agra Group a rizikové přírážky její podnikatelské konkurence dle informací poskytnutých Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. Hodnota této rizikové přírážky organizace značně převyšovala průměrné hodnoty, jež byly vykazovány jejími konkurenty. Hodnota přírážky podniku se ve sledovaném období pohybovala od 4,04 % do 4,51 %, zatímco u průměrné konkurence to bylo od 1,26 % do 1,57 %.



Graf 23: Hodnota r_e

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota r_e je mimo jiné rizikové přírážky složena z rizikové přírážky za velikost podniku (r_{La}) a bezrizikové sazby (r_f). Tato hodnota je společně s rentabilitou vlastního kapitálu (ROE) zásadní pro výpočet spreadu. Porovnání položky r_e za společnost Agra Group s průměrem v odvětví pak znázorňuje graf číslo 23. V tomto případě vidíme, že průměrné hodnoty v odvětví znatelně převyšují hodnoty zjištěné u analyzovaného podniku. Až v posledním pozorovaném roce 2015 se položka r_e podniku s hodnotou převyšující 13,7 % blíží k odvětvovému průměru (16,15 %).



Graf 24: Spread

Zdroj: Vlastní zpracování

Za pomoci grafu číslo 24 můžeme sledovat, že se spread společnosti ve sledovaném období let 2011 až 2015 kolísal. Nejvyšších hodnot nabyl v roce 2012 a to 15,3 %. V roce 2015 pak vykázal zápornou hodnotu ve výši 1,51 %. Po celý monitorovaný úsek byl spread podniku vyšší než průměr v odvětví. U konkurenčních podniků došlo k nejnižší hodnotě v roce 2012 a to k - 7,21 %. Naopak nejvyšší hodnoty vykázala konkurence v roce 2014 (- 1,77 %).

2.5 Strategická analýza

Strategická analýza akciové společnosti Agra Group je pro potřeby této bakalářské práce komponována z Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil a analýzy silných a slabých stránek podniku včetně jejich příležitostí a hrozeb plynoucích z okolí.

2.5.1 Porterova analýza pěti sil

V této části bakalářské práce dojde prostřednictvím Porterovy analýzy pěti sil k rozboru konkurenčního prostředního podniku Agra Group, a. s. a rozboru faktorů, které nejvíce ovlivňují působení společnosti.

Hrozba ze strany stávající konkurence

Dle ministerstva průmyslu a obchodu existuje v současné době 209 organizací podnikajících v oblasti velkoobchodu s výjimkou motorových vozidel. Dalších 61 podniků je spojených s výrobou potravinářských výrobků. Agro divize společnosti je výrobcem hnojiv. Společnost drží patent na výrobu hnojiv na bázi stabilizované močoviny, který však neplatí mimo území České republiky, čehož využívají konkurenční podniky, jako je například AGROFERT, BASF, CIBA, HOECHST, HOKER. Dalším produktem v portfoliu Agry jsou hnojiva na bázi dusíku, jež se dá dostat do půdy 3 způsoby. Konkrétně se jedná o dusičnanovou, amoniakální, amidickou formu případně jako statková hnojiva v živočišné formě (biomasa). Dále lze vyrábět dusičnan uměle technickými reakcemi, nebo může vznikat jako odpadní produkt v chemickém průmyslu či při činnosti farmářů při výrobě hnoje. Organizace Agra Group jako jediná na tuzemském trhu vyrábí dusíkatá hnojiva ve stabilizované amidické formě, ostatní formy močovinných hnojiv dodávají i ostatní společnosti, tzn., že jakýkoliv dodavatel dusičnanových hnojiv (ledek amonný) představuje potenciálního konkurenta. V současné době převládá na trhu s hnojivy převážně lodní doprava po moři, tudíž dochází ke konkurenčnímu ohrožení napříč kontinenty. Konkurenti si hnojiva prodávají sami nebo využívají zavedenou distribuční síť či systém franšíz.

V oblasti čištění zemědělských komodit dochází ke konkurenčnímu ohrožení prostřednictvím čističek na posklizňovou úpravu olejin. Jejich aktuální počet odhaduje společnost na 50 a to pouze na území České republiky. V rámci sféry obchodu s mákem, který tvoří největší část tržeb potravinářské divize, existuje několik obchodních kanálů, ať už pro obchod s bílým nebo modrým mákem. Modrý mák je čištěn a prodáván vybraným zemím, které mají dlouhodobou tradici s jejich užíváním, jedná se zejména o evropské země. Obchody jsou prováděny čističkami napřímo nebo přes překupníky, kterých je několik desítek. Mák bílý se

konzumuje zejména v Asii (Indie), kde je využíván pro místní specifickou kuchyň jako náhražka Evropany běžně využívaných zahušťovadel. Obchodní kanály spojené s prodejem máku musí mít platné státní povolení příjímací země, a to z celé řady důvodů, jedním z nich je obsah morfinu v makovicích.

Další důležitou podnikatelskou činností společnosti Agra Group je sušení tekutých potravinářských surovin na tryskových sušárnách, které je v Evropě zcela běžným výrobním procesem. V současné době má Evropa přebytek sušících kapacit. Konkurence je v podstatě lokalizována ve všech zemích Evropské unie, a i z tohoto důvodu se usušené produkty hromadí a vnikají problémy s jejich odbytem.

Hrozba ze strany nové konkurence

Reprezentanty nové konkurence v kategorii dusíkatých hnojiv mohou být kromě výše zmíněných také nově stavěné výrobní kapacity kyseliny dusičné a močoviny, které jsou převážně využívány k aplikaci dusíkatých hnojiv v zemědělství. Hnojiva, která jsou založena na bázi stabilizované močoviny, má organizace na území České republiky patentově chráněna, tudíž se nemusí obávat, že by mohla konkurence vyrábět stejný produkt. Tato situace je tedy zabezpečena legislativou ČR.

U modrého máku je trh absolutně stabilizovaný co do jeho objemu i cílových zemí. Noví konkurenti vznikají téměř výhradně z nových překupníků, kteří se snaží zařadit modrý mák do svého prodejního portfolia. U bílého máku je situace diametrálně odlišná, neboť bílý mák konzumuje 2,3 miliardy lidí v Asii a pro firmy v ČR tak vzniká mimořádná příležitost napojit se na tento trh.

Dle průzkumu podniku byly nové výrobní kapacity v tryskovém sušení v roce 2017 postaveny pouze v Německu (1) a na Ukrajině (několik). Další výrobní kapacity nejsou na území Evropy budovány z důvodu jejich přebytku a také jejich vyřazení z dotačních programů Evropské unie.

Hrozba substitučních produktů

U dusíkatých hnojiv močovinnového typu je substitutem dusičnan amonný a dusičnan draselný vyráběný průmyslově, dále pak ledek amonný a ledek draselný, jež jsou dobývány jako guáno (ptačí trus). Jednou z možných alternativ je biomasa vznikající při živočišné výrobě (hnůj, kejda, kompost).

Substituty u máku pěstovaného pro potravinářské účely jsou jiné potravinové suroviny, které se používají při přípravě pochutin. V pekařství se jedná např. o džem, tvaroh, různé posypové

olejninu např. sezamové semínko, lněné semínko, slunečnice atd. Za náhradu máku lze považovat i úpravu receptury potravin, kdy dochází ke snížení obsahu onoho máku.

V oblasti sušení tekutých potravin či jiných produktů může být substitutem jiná technologie sušení, tedy jiný typ sušárny. Podobné výsledky jako trysková sušárna společnosti Agra Group poskytuje sušárna s atomizérem, kde k rozprašování dochází za pomoci kotoučů a nikoliv trysek. Ostatní sušárny (pásové, liskové, mikrovlnné) jsou principiálně zcela odlišné a používají se na sušení jiných typů komodit.

Vyjednávací síla odběratelů

Zákazníkům jsou předkládány cenové nabídky od obchodních zástupců společnosti, na základě nichž uskutečňují své objednávky z portfolia hnojiv. Společnost má jednotnou cenovou politiku, ceny jsou stanovovány plošně po celém území České republiky vždy v dané době. Nárazově se připravují slevové akce v případě, že se podaří zajistit levné suroviny nebo tomu odpovídá aktuální situace na trhu. Hnojiva odebírají výhradně zemědělci, tzn., že segment trhu organizace je tvořen jednotlivými farmáři i celými zemědělskými podniky. Při prodeji hnojiv jsou využíváni distributoři, kteří mají přesně stanovené cenové podmínky.

Jak u modrého, tak u bílého máku jsou využívány zpravidla zahraniční distribuční kanály. Část zákazníků je tvořena překupníky, kteří mák prodávají dále třetím osobám. Prodeje přímým spotřebitelům jsou spíše výjimečné, protože pro podnik představují malé objemy, tudíž nemají požadované ekonomické parametry. Společnost prodává mák převážně v objemech celého kamionu (desítky tun) a nikoliv po menších množstvích. Příkladem odběratele máku může být velký pekař nebo majitel mlýnu v Evropě. Až 80 % odběratelů máku tvoří Rakousko společně s Německem. Zbýlých 20 % pak Turecko, Pákistán, Srí Lanka a Švýcarsko. Obchod s mákem je v současné době postižen válkou na Ukrajině a embargem dodávek do Ruska.

V posledních letech došlo na sušárnách k sušení mladiny, sladiny, maltodextrinu, odstředěného mléka, cikorky, bujonu, síranu hořečnatého, hrachového a syrovátkového proteinového nápoje pro zákazníky z evropských zemí. Největší objem představoval 80 % WPC protein pro dva německé subjekty. Tento kontrakt byl ale ukončen, neboť si zahraniční strana postavila vlastní sušící zařízení v Německu. Nyní podnik jedná s nizozemským dodavatelem o možných zakázkách na sušení.

Vyjednávací síla dodavatelů

Suroviny potřebné pro výrobu hnojiv dodávají velké chemické podniky, se kterými má společnost vždy uzavřeny dlouhodobé kontrakty. Tyto smlouvy definují cenu, jenž je spojena s odebraným množstvím dané komodity. Společnost si nepřeje zveřejňovat dodavatele chemických surovin.

Dodavatelé modrého i bílého máku jsou výhradně zemědělci z České republiky, výjimečně dochází k nákupu z konkurenčních čistíček, ale opět pouze takového máku, který pochází od domácích zemědělců. Důvodem je nízká kvalita zahraničního máku a nebezpečí záměny za technický mák, který se pěstuje ve spojitosti s výrobou alkaloidů pro farma sektor. Technický mák je z potravinového řetězce lidí vyloučen.

Podnikatelské činnosti podniku v oblasti sušení potravinářských komodit probíhají zásadně v přepracovacím režimu, což znamená, že odběratel usušeného produktu je zároveň dodavatelem suroviny.

Závěr Porterovy analýzy

Výsledky Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil jsou shrnuty v tabulce číslo 20. Zatímco v jednotlivých řádcích tabulky jsou vykresleny faktory, jenž ovlivňují konkurenční prostředí organizace tak ve sloupcích nalezneme hodnoty vah, které byly přiřazeny 5 zkoumaným faktorům. Zvolené váhy byly prodiskutovány autorem bakalářské práce s TOP managementem podniku.

Tabulka 20: Porterova analýza pěti sil - vyhodnocení

Působící faktor	Slabý	Podprůměrný	Průměrný	Nadprůměrný	Silný
Hrozba ze strany stávající konkurence				X	
Hrozba ze strany nové konkurence		X			
Hrozba substitučních produktů	X				
Vyjednávací síla odběratelů			X		
Vyjednávací síla dodavatelů			X		

Zdroj: Vlastní zpracování

2.5.2 SWOT analýza

V této kapitole budou analyzovány silné a slabé stránky akciové společnosti Agra Group společně s příležitostmi a hrozbami, které vyplívají z jejího podnikatelského prostředí. Tato SWOT analýza bere v úvahu veškerá data, jež byla nashromážděna za celou bakalářskou práci. Dílčí prvky analýzy jsou seřazeny sestupně, tedy od nejzásadnějších po méně důležité. Sestavení pořadí položek bylo konzultováno s vrcholovým vedením organizace.

Tabulka 21: SWOT analýza

	Pomocné dosažení cíle	Škodlivé dosažení cíle
í d e ř t s o r p í n ř t i V	Silné stránky	Slabé stránky
	- Patentovaná hnojiva	- Horší likvidita oproti konkurenci
	- Výborné hodnoty ukazatele EVA	- Snižování finanční páky
	- Vysoké hodnoty ukazatele rentability	- Nevyužití sušící kapacity
	- Nízká zadluženost	- Nadměrné zásoby
	- Dostatek kapitálu	- Omezená technologie sušení
	- Výborné výsledky bankrotních a bonitních modelů	- Pokles finančního HV
	- Vybudované jméno	- Fluktuace dělnických pracovníků obou divizí
	- Solidní hodnoty cash flow	- Nevygerovaný ekonomický zisk v roce 2015
	- Stálá klientela	- Podkapitalizování podniku
	- Dobrá lokalizace napojení na dálniční síť	- Překapitalizování podniku
	- Velké prostory podniku	
	- Obsáhlé portfolio výrobků a služeb	
	- Znalost trhu	
- Normy ISO		
	Příležitosti	Hrozby
í d e ř t s o r p í š j ě n V	- Obchod s mákem v Asii	- Velká konkurence
- Pronájem volných prostorů	- Hrozba substitutů	
- Vstup na nový trh	- Legislativní změny vývozu chemik.	
- Využití makoviny jako energetického zdroje	- Navyšování DPPO	
- Fixace cen plynu (provoz fabriky)	- Kurzovní rozdíly	
- Příznivý demografický vývoj v Asii a Africe	- Navýšení celních sazeb	
- Rozšíření portfolia o technický mák	- Hrozba vstupu konkurence	
- Outsourcing IT správy a zabezpečení areálu	- Vytváření družstev zemědělců	
- Vybudování vlastní dopravní sítě	- Změny cen zemědělských komodit	
- Spolupráce se zemědělskými a chemickými univerzitami	- Zrušení dotací z EU	
- Získání státní zakázky	- Blížící se další ekonomická krize	

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky číslo 21 je patrné, že silné stránky společně s příležitostmi zastiňují slabé stránky podniku a hrozby plynoucí z okolí. Zásadní předností, která stojí za úspěchem akciové společnosti Agra Group, jsou její patentovaná hnojiva na bázi stabilizované močoviny. Tento patent tvoří i v dnešních dnech největší objem tržeb společnosti. Další silnou stránkou podniku v oblasti jejího finančního zdraví je tvorba nejen účetního zisku, ale především ekonomického zisku s výjimkou roku 2015. Také pak výborné hodnoty cash flow a ukazatele rentability vlastního kapitálu, aktiv, investovaného kapitálu tržeb. Zároveň s takto vydařenou ziskovostí se podniku daří držet velice nízkou zadluženost, která napomáhá dostatek kapitálu. Společnost tedy není zatížena rizikem bankrotu a může se průběžně rozvíjet. Jelikož si organizace za dlouhá léta působení na nejen českém trhu dokázala vybudovat solidní jméno a postavení, mohla rozšiřovat své portfolio o nadstandartní výrobky a služby. I proto si dokázala vytvořit stálé zákazníky. Jejím úspěchu napomohla i dobře zvolená lokalizace obou divizí s patřičným napojením na dálniční síť České republiky. Z důvodu, že si podnik zakládá na vysoké morálce spojené s jakostí svých produktů, je zároveň vlastníkem ISO certifikace v této oblasti.

Některé slabé stránky podniku nám odhalil již jeho finanční rozbor. Za největší nedostatek lze tedy považovat dosahování horší platební schopnosti, než jaké dosahuje konkurence podniku. Stejně tak tomu je v souvislosti s finanční pákou, kdy dochází k jejímu snižování. Další velký problém společnosti představuje neúplné obsazení kapacit vzduchových sušáren. Firma aktuálně vyjednává s potencionálními odběrateli o uzavření smluv na sušení potravin ze zahraničí. Určitou nevýhodou může být typ postavené sušárny, který není vhodný na sušení všech typů potravin a dalších produktů. Podnik má zbytečně velké množství finančních prostředků v oběžném majetku, konkrétně pak v zásobách. V posledních letech také nebyl schopen dosáhnout nebo alespoň udržet či navýšit svůj finanční výsledek hospodaření. Vzhledem k vysoké pracovní morálce, jež je organizací vyžadována, dochází k častému odchodu zaměstnanců ve zkušební době. Tato fluktuace byla v poslední době také navýšena vybudováním nových podniků v blízkosti divizí společnosti Agra Group. Tyto nově vznikající společnosti hledají manuální pracovníky. Organizaci se v roce 2015 nepodařilo dosáhnout ekonomického zisku, pouze zisku účetního.

V budoucnu plánuje společnost využít možných příležitostí. Jako největší příležitost se jeví obchod s mákem v Asii, kde žije 2,3 miliardy lidí konzumujících mák především ve formě zahuštění místních pochutin. Jako největší tržní příležitost se pro tento segment jeví Indie. Populace v Asii či Africe se navíc neustále zvyšuje. Protože podnik disponuje nadměrně velkým areálem, je třeba zvážit, jak tento nevyužitý prostor ekonomicky využít. Jako primární možnost se pak jeví jeho pronájem. Kromě máku by pak firma ráda prorazila do Asie i se svými hnojivy.

Při čištění máku dochází k vytváření odpadu ve formě makoviny, tato makovina má díky velkému obsahu oleje vysokou výhřevnost, a proto je možné ji využít ve spalovacích kotlích společnosti. Kromě spalovacích kotlů využívá podnik také plynové kotle, kde vzniká možnost uzavření smlouvy s dodavatelem plynu s fixací jeho ceny na několik let. Kromě potravinářského máku zde vzniká možnost obchodovat i s technickým mákem. Jelikož se podnik zabývá výhradně výrobou a prodejem hnojiv společně s čištěním, skladováním a sušením zemědělských komodit, tak zde vzniká možnost outsourcovat některé jeho vedlejší činnosti, jako je například IT správa či ostraha areálu. Společnost využívá pro většinu svých produktů speditérské společnosti, nebo si dopravu produktů obstarává sám odběratel. Proto vzniká možnost rozšířit své služby i o dopravu. Další příležitostí pro zviditelnění a vylepšení svého jména představuje rozšíření spolupráce se zemědělskými a chemickými univerzitami nejen v České republice. Značným úspěch by pak pro podnik bylo získání velké státní zakázky.

Zásadní hrozbou je pak pro podnik velice koncentrované konkurenční prostředí, které dokáže produkovat značné množství substitučních produktů. Další možná hrozba pak může přijít ze strany státu ve formě legislativních změn týkajících se například vývozu chemických látek, navýšení celních sazeb nebo zvyšování daně z příjmů právnických osob. Hrozbami se pak rozumí i měnové kurzovní rozdíly, nebo neustále se měnící ceny zemědělských komodit. Existuje zde i možnost vstupu nové konkurence. Menší zemědělci se mohou začít formovat do zemědělských družstev, aby tak získali silnější vyjednávací pozici a dosáhli tak na cenové podmínky srovnatelné s velkými dodavatelskými i odběratelskými subjekty. V oblasti Evropské unie pak může být hrozbou zrušení určitých dotačních programů, ze kterých podnik čerpá peněžní prostředky. Podnik by měl také zohlednit fakt, že ekonomické krize přicházejí ve vlnách. Tu poslední z roku 2008 se již více méně podařilo zažehnat, ovšem je třeba počítat s příchodem další krize.

2.5.3 Faktory ovlivňující cenu produktů

Vzhledem k tomu, že vytyčení ceny patří k ústředním procesům strategického rozboru, je tvorbě cenové politiky v analyzovaném podniku věnována samostatná kapitola. Akciová společnost Agra Group si je vědoma, že cena ovlivňuje poptávku a odráží technologickou způsobilost produktu, a proto se snaží stanovovat výše cen svých produktů a služeb tak, aby podnik dosahoval zisku a současně cena odpovídala očekávání zákazníků. V oblasti externích činitelů, jenž se podílejí na tvorbě ceny, je pozornost věnována citlivosti zákazníků na cenu, a to prostřednictvím odhadu prodeje produktů při různě vysokých cenách. Péče je také věnována vývoji nezaměstnanosti, inflaci a úrokovým sazbám, případně možným legislativním změnám v rámci Evropské unie a Světové obchodní organizace. Agra Group operuje na poli monopolistické konkurence. Pokud budeme hodnotit interní faktory ovlivňující cenu z pohledu marketingových cílů organizace, tak můžeme tvrdit, že organizace drží strategii maximalizace zisku, tedy že usiluje o maximalizaci běžného zisku z prodeje. Další její strategií je co možná nejvíce znesnadnit vstup konkurence na trh a stabilizovat trh. Výsledná cena produktů a služeb je založena na kombinaci konkurenční metody s nákladovou metodou. Přičemž nákladové stanovení ceny je využíváno ve výjimečných situacích na trhu. Například při extrémním konkurenčním boji nebo při menších výjimečných obchodech s letitým obchodním partnerem výměnou za možnou protislužbu či ústupek. Převažuje však konkurenčně orientována tvorba ceny, tedy způsob, kdy je cena produktů tvořena podle cen konkurence na trhu. Firma, zde nevědomě využívá princip going-rate-pricing. Fakticky se tedy provede kalkulace zohledňující jak variabilní (spotřeba materiálu, energie, mzdové náklady) tak fixní (zejména odpisy) náklady, pak je podle druhů produktů stanoven optimální zisk. Pokud je konkurence na daném trhu vysoká, je cena se zahrnutým optimálním ziskem upravena podle průměrných konkurenčních cen. Tento postup platí jak pro AGRO divizi v rámci prodeje hnojiv, tak i pro potravinářskou divizi v rámci čištění, sušení a skladování zemědělských komodit. A to jak na tuzemském, tak zahraničním trhu. Velikost ceny je samozřejmě také ovlivněna partnerskými vztahy se zákazníkem a jeho velikostí. Cena je monitorována po celý rok a není ovlivněna obdobím žní.

V případě prodeje hnojiv jsou vytvářeny jakési zákaznické balíčky, které zohledňují objem zakoupených hnojiv. U prodeje hnojiv existují i sezonní slevy, tedy slevy na hnojiva, která jsou nakoupená odběratelem mimo sezonu. Menší odběratel uskutečňuje nákupy během celého roku ale pro většího, a tedy silnějšího odběratele, je typické, že si produkty nakoupí v mimo sezonním období, tedy v období s nižší cenou do zásoby. Využívá tak principu předzásobení. Také je zde posuzována změna ceny strategických vstupů na jejich výrobu.

U máku jsou aplikovány množstevní slevy, tedy rabaty. Velikost ceny máku je kromě množství na trhu ovlivněna také velikostí zásoby máku na skladech, stářím, kvalitou (chuť, nečistoty), případně předpokládaným objemem sklizně a následně realizovanou velikostí sklizně.

3 SHRNU TÍ A DOPORUČENÍ

V této kapitole bakalářské práce budou shrnuty veškeré výsledky ekonomické analýzy, o kterých práce v předcházejících kapitolách pojednávala. Na základě získaných poznatků budou navržena doporučení zohledňující přednosti, slabosti, příležitosti a hrozby podniku, které mají za úkol zlepšit jeho ekonomické fungování a celkové finanční zdraví.

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplynulo, že bilanční suma mezi lety 2011 až 2015 rostla. Vrcholu pak tedy logicky dosáhla v roce 2015 s hodnotou 472 367 000 Kč. Největší růst byl zaznamenán na přelomu let 2011 a 2012, kdy navýšila svůj objem o 50 276 000 Kč. Následovala vertikální analýza absolutních ukazatelů, která odhalila, že aktiva podniku jsou tvořena zejména oběžnými aktivy, v nichž mají největší zastoupení zásoby. Zásoby tvoří v posledním sledovaném roce bezmála 44 % oběžných aktiv. Což je zcela pochopitelný jev, jelikož se akciová společnost Agra Group zabývá výrobou a prodejem hnojiv společně s poskytováním služeb spojených se zemědělskými komoditami. Pro podnik je totiž typické, že si drží vyšší zásobu hnojiv a máku na skladě, a to z důvodu častých, v případě máku prakticky denních, změn cen na trhu. Druhou nejvíce zastoupenou položkou aktiv podniku je dlouhodobý majetek, který v průběhu let snižoval svůj objem. V roce 2015 se již dlouhodobý majetek podílel na celkových aktivech pouze 24,08 %. Jeho největší část byla pak tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Důvodem toho snížení bylo vybudování dostatečné základy dlouhodobého majetku v minulosti a také zvýšení objemů prodeje hnojiv a vyčištěného máku. Vzhledem k tomu, že podnik nezvyšuje svůj DM, nemůže využívat odpisů k částečnému financování své činnosti. Avšak podnik netrpí problémem nedostatku kapitálu ani tvorby zisku a další DM nepotřebuje pro svou činnost, proto mu v této oblasti nelze nic vytknout.

Vertikální analýza pasiv spolu s horizontální analýzou pasiv odhalila, že podnik ke svému financování využívá převážně vlastní kapitál, což je sice nejméně riziková varianta oproti financování podnikatelských aktivit prostřednictvím cizích zdrojů, nicméně tento způsob financování je na druhou stranu dražší alternativou díky nemožnosti využití daňového štítu. Vlastní kapitál společnosti neustále zvyšoval svůj objem. Jeho největší navýšení přišlo v roce 2012, kdy se jednalo o kladnou změnu téměř 50 milionů korun. Nejnižšího růstu se pak VK dočkal v roce 2014 s nárůstem o 2,2 %, což je v absolutních číslech 34 470 000 Kč. V roce 2015 činilo procentuální zastoupení vlastního kapitálu až 83,5 % zdrojů. Cizí zdroje naopak snižovaly svou velikost, až v roce 2015 tvořily pouze 16,1 % pasiv společnosti. Nejvýraznější položkou cizích zdrojů byly závazky do jednoho roku. Podnik by tedy mohl začít využívat k financování své činnosti i výrazně více cizích zdrojů.

Co se týká rozborů výsledovky, tedy výkazu zisku a ztrát, zjišťujeme, že organizace za celé sledované období vytvářela účetní zisk. Během let tento zisk kolísal. Největší úspěch pak podnik slavil v roce 2013, kdy celkový zisk činil 68 177 000 Kč. Nejméně úspěšný byl pak následující rok 2014 s vygenerovaným ziskem v hodnotě 48 131 000 Kč. V oblasti provozního zisku můžeme mluvit o úspěchu v každém monitorovaném roce. Největší podíl na tom mají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, jež v posledním sledovaném roce představovaly 446 951 000 Kč. Největší podíl na celkových výnosech společnosti měly však v roce 2012 a to konkrétně 74,22 %. Důvodem této prosperity bylo uzavření nových kontraktů na sušení máku se zemědělci v kombinaci s úspěšnou prodejní sezonou v oblasti hnojiv. Na druhé straně musí být negativně hodnocena skutečnost, že podnik v posledním sledovaném roce 2015 navýšil výkonovou spotřebu. Hospodářský výsledek z finanční činnosti se však po celou dobu držel v červených číslech. Důvodem jsou z části nákladové úroky, ale především fakt, že ostatní finanční výnosy nedokázaly přesáhnout hodnotu ostatních finančních nákladů. Nejvýraznější složkou nákladů byla spotřeba materiálu a energií, která dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2012 a naopak nejvíce při zemi se držela v roce 2014, kdy tvořila 28,96 %. Nákladovost služeb se po celé sledované období držela pod 10 %. Doporučením by mohlo být využití makoviny jako energetického zdroje pro spalovací kotle. Jelikož je makovina vnímána, jak odpadový materiál, dojde k snížení nákladů spojených s energiemi. Dále by se pak podnik měl zaměřit na zvýšení ostatních finančních výnosů, aby tvořil kladný finanční hospodářský výsledek.

Analýza fondů finančních prostředků ukázala, že je podnik překapitalizován a zároveň i podkapitalizován. Doporučením tedy je, aby společnost využívala vlastní kapitál k financování svého dlouhodobého majetku, a nikoliv dlouhodobého majetku a krátkodobého majetku. Lepší alternativou je úvěr. Podkapitalizování podniku značí, že vlastní více majetku, než potřebuje k provozu své činnosti. Čistý peněžně pohledávkový fond s výjimkou roku 2014 rostl, což znamená, že podnik upevnil své finanční postavení, a proto jde o pozitivní jev. Peněžní pohledávkový fond se od záporných hodnot vyvinul do kladných a v posledním roce už krátkodobý finanční majetek organizace přerostl jeho krátkodobé závazky o více než čtyřicet a půl milionu korun. Čistý pracovní kapitál společností po celou dobu zvětšoval svůj objem, což znamená, že společnost tvořila finanční polštář.

Analýza poměrových ukazatelů v oblasti indikátorů rentability přinesla velice příjemné výsledky. Rentabilita aktiv podniku byla v letech 2011-2015 výrazně lepší než u její konkurence. Největší rozdíl představuje rok 2012, kdy přesáhla průměr v odvětví o více než 23,5 %. Podobná skutečnost platí pro ukazatel rentability vlastního kapitálu, u kterého organizace také dosahuje vyššího zhodnocení ve srovnání s konkurenčními podniky.

V posledních letech však můžeme pozorovat, že se ROE firmy začíná snižovat, a tudíž přibližovat průměru v odvětví. Podnik by měl usilovat o udržení slibné ziskovosti aktiv a VK.

Obrat aktiv podniku se po celé monitorované období držel pod odvětvovým průměrem. Hlavním důvodem bylo rozsáhlé navyšování aktiv. U obratu aktiv můžeme pozorovat jeho snižování. To nelze hodnotit jinak než negativně. V roce 2015 pak sice dochází ke zvýšení tohoto indikátoru, avšak pouze o pět setin procenta. Co se týče obratu dlouhodobého majetku a pohledávek, tak dochází v posledních letech k jejich růstu, což je kladná zpráva. U obratu zásob dochází k snižování výsledné hodnoty z důvodu navyšování oběžných aktiv a tedy i zásob. Výbornou zprávou pak je, že obrat pohledávek je v každém sledovaném roce vyšší, než obrat zásob. Doba obratu pohledávek se postupně snižuje, což zlepšuje platební schopnost firmy. Doba obratu závazků vykazuje taktéž klesající trend, až na výjimku v roce 2013. Je třeba ale mít na paměti, že v roce 2013 došlo ke snížení celkového hospodářského výsledku, a tudíž i celkových tržeb z důvodů investic do nové potravinářské divize společnosti. Dobu obratu závazků by se měl podnik snažit prodloužit na maximálně možnou míru. Obrat aktiv spolu s obratem zásob představuje další prostor pro zlepšení.

Podnik rovněž dodržuje zlaté pravidlo financování ve smyslu, že drží svou zadluženost pod 50 %, V posledním roce činí zadluženost akciové společnosti Agra Group pouze 16,1 %. Zmíněná skutečnost představuje nízké riziko pro věřitele podniku, avšak tento přístup k financování společnosti je mnohem dražší. Důvodem je nemožnost využití daňového štítu, tedy odečtení nákladových úroků od základu pro výpočet daně z příjmu. Platí tedy skutečnost, že cizí kapitál je sice rizikovější, zato však levnější. I míra zadluženosti a finanční páka společnosti vykazují stálé snižování, které lze předpokládat i v následujících letech, protože organizace pravděpodobně nebude nijak významně zvyšovat objem svého VK, neboť disponuje nedostatečným využitím výrobních kapacit. Naopak můžeme předpokládat, že ze strany firmy dojde k další kumulaci aktiv v důsledku zvětšujícího se objemu produkce a potencionální poptávky. Úrokové krytí podniku přesáhlo bez problémů hranici 1, od které je společnost schopna produkovat vyšší sumu EBIT, než jaká je potřeba pro dostání závazků vůči věřitelům. Taktéž přesáhla hodnotu 8, což je hodnoceno jako solidní finanční zdraví organizace. Podobně jako indikátory ziskovosti převyšuje ukazatel samofinancování významně průměr v odvětví. Největší rozdíl se projevil v roce 2014, kdy indikátor samofinancování analyzovaného podniku předběhl průměr v odvětví o téměř 40 %. Naopak nejméně se přiblížil konkurentům v roce 2011 a to s necelým 26procentním přesahem. Podnik si tedy v rámci své zadluženosti vede dobře.

V oblasti platební schopnosti podniku sledujeme její růst, a to u všech třech stupňů. Společnost drží velmi vysokou hodnotu oběžného majetku, zejména pak zásob, což vede k tomu, že ukazatele likvidity výrazně převyšují literaturou doporučené hodnoty. Stejně tak je tomu při srovnání organizace s konkurenčním odvětvím, které pochopitelně disponuje větší vypovídací schopností. U běžné likvidity dochází k největšímu rozdílu ve srovnání s průměrem v odvětví v roce 2015, kdy indikátor L3 analyzovaného podniku dosahuje hodnoty 5,37, kdežto konkurenční podniky pouze 1,52. U pohotové likvidity je organizací v posledním roce vykazována hodnota 2,24, zatímco průměr v odvětví dosahuje výše 1,05. Obdobný nepoměr můžeme zaznamenat u hotovostní platební schopnosti, kdy v roce 2015 byla L1 analyzovaného podniku na úrovni 1,61 a konkurenční společnosti dosahovaly v průměru hodnoty 0,24. Zásadním problémem, který můžeme u likvidity podniku pozorovat, jsou tedy její výrazně vyšší hodnoty oproti odvětví, a zároveň její rostoucí trend. Mějme ale na paměti, že vázanost peněžních prostředků v zásobách může v případě akciové společnosti Agra Group být jednak ku prospěchu a jednak nemá podnik do jisté míry ani na vybranou. Mák je totiž skladován od několika dní po několik měsíců i let, a to z důvodu jeho proměnlivé ceny na trhu. Podnik tady kalkuluje s možností dosažení vyššího zisku prostřednictvím kurzovních rozdílů cen máku. Zároveň je podnik díky velké prostorové rozloze areálu potravinářské divize schopen skladovat mák zemědělců, kteří požadují jeho okamžitý odkup, aby mohli dostát svým závazkům často spojených s leasingy uzavřenými na zemědělské stroje. Pokud by na tento požadavek společnost nepřistoupila, tak by zemědělci uskladnili svůj mák u konkurenčních čistíček máku. Mák je prodáván postupně během roku, nikoliv najednou v co možná největším množství. Největší nedostatek máku se projevuje v období před žněmi, kdy podnik využívá své strategie předzásobení a mák prodává za vyšší cenu, která byla v průběhu roku pro trh nemyslitelná. V případě hnojiv dochází taktéž k tvoření zásob, ať už za účelem rezervy, která převyšuje pojistnou zásobu, nebo pro pokrytí dodávek v období zvýšené poptávky zpravidla v době několika týdnů před zahájením sezóny hnojení. Další důvodem, proč podnik využívá principu předzásobení močovinou je skutečnost, že disponuje pouze jedním zařízením na výrobu hnojiv. Největším nákladem na výrobu hnojiv je cena močoviny, které se v průběhu roku často mění. Z tohoto důvodu dochází k jejímu nákupu v enormních množstvích v období její nízké ceny. Situace, kdy je zakoupena močovina na zajištění plynulosti výroby v řádku několika měsíců není nijak výjimečná. V roce 2008 koupila firma areál bývalé mlékárny PROMIL, kde začala postupně budovat svou potravinářskou divizi. Prostory tohoto areálu jsou ale nadměrně rozsáhlé, a proto zcela neodpovídají provozní činnosti podniku. Veškeré hmatatelné předměty

skladované v nevyužívaných budovách areálu divize tak tvoří zónu pro snížení hodnoty oběžných aktiv.

Na rozdíl od analýzy platební schopnosti dochází při rozboru bankovních a bonitních modelů k vynikajícím výsledkům. Organizace dosáhla v bodovém přidělení Kralickova Quick testu nejlepšího možného vyhodnocení finanční situace, a to rovnou ve všech sledovaných letech. Na markantně uspokojivých výsledcích se podepsala zejména ziskovost aktiv a cash flow, díky čemuž lze podniku označit jako vysoce bonitní. Z rovnice důvěryhodnosti Altmanova Z' score vyplývá, že podnik není v nadcházejícím roce ohrožen bankrotem, neboť hravě překročil hranici 2,90. Nejslibnějšího score pak bylo dosaženo v roce 2015, kdy výsledek činil 5,09. Pro potvrzení neexistence hrozby bankrotu byla využita ještě Z mod modifikace, která bere v úvahu závazky po lhůtě splatnosti, a tudíž má větší výpovědní schopnost pro české podnikatelské prostředí. I tato verze potvrdila špičkové výsledky tohoto modelu. Podnik vykazuje velmi nízké hodnoty závazků po lhůtě splatnosti. To znamená, že společnost v drtivé většině případů hradí své závazky v dohodnutých lhůtách. Využití indexu IN95 bylo provedeno v rámci vah zohledňujících Agra Group jako společnost podnikající v potravinářském průmyslu a ve výrobě chemických výrobků. Obě varianty dopadly na výbornou, neboť suverénně překročily stupeň číslovky 2, jenž je považována jako hranice, od které není organizace ohrožena bankrotem. V posledním monitorovaném roce jsme se dočkali dokonce extrémně vysokých hodnot tohoto indexu. Důvodem jsou nákladové úroky, jejichž hodnota klesla od roku 2011 do roku 2015 o 99,3 %.

Za pomoci indikátoru ekonomické přidané hodnoty docházíme ke zjištění, že společnost v letech 2011-2014 netvořila pouze účetní zisk, ale rovněž také ekonomický zisk. Jinými slovy celkové výnosy společnosti v těchto letech přesáhly sumu explicitních i implicitních nákladů, tedy náklady na kapitál. Největší hodnoty nabyl tento indikátor v roce 2012, konkrétně pak 40 976 290 Kč. V roce 2015 však dochází k záporné hodnotě ukazatele EVA, tzn., že podnik netvořil hodnotu pro své vlastníky.

Během strategické analýzy společnosti byla využita Porterova analýza pěti konkurenčních sil, v rámci níž bylo provedeno hodnocení faktorů, které nejvíce ovlivňují její konkurenční prostředí. Hrozba ze strany stávající konkurence byla vyhodnocena jako nadprůměrná, neboť kromě jiného v odvětví existuje přes 270 konkurenčních podniků v oblasti velkoobchodu s chemickými látkami evidovaných pouze na základě údajů ministerstva průmyslu a obchodu. Dle zdrojů podniku existuje zhruba 50 čistíček máku pouze na území České republiky. Dalším důvodem je, že v současné době je sušení tekutých potravinářských komodit v Evropě zcela

běžným procesem, sušících zařízení je tedy po celé Evropě celá řada. Největší konkurenční výhodu má firma díky patentu hnojiv na bázi stabilizované močoviny. Hrozba ze strany nových konkurenčních organizací je podprůměrná, neboť reprezentanty nové konkurence v kategorii dusíkatých hnojiv mohou být kromě klasicky využívaných technologií také nově stavěné výrobní kapacity kyseliny dusičné a močoviny, které jsou převážně využívány k aplikaci dusíkatých hnojiv v zemědělství. Dalším faktorem je kapitálově složitý vstup do odvětví pro čištění a sušení potravinářských komodit a vyškrtnutí sušících zařízení z dotačních programů EU. Hrozba substitutů je velice slabá díky již zmiňovanému patentu, a tedy ojedinělému přínosu hnojiv v rámci vysoké zemědělsko-komoditní výnosnosti. Substituty máku mohou být potraviny používané v pekařství, jako je například tvaroh, ovocný džem nebo posypové olejniny, které však nemohou nahradit mák v jiných aspektech výživy. Vyjednávací síla odběratelů i dodavatelů byla po konzultaci s TOP managementem podniku vyhodnocena jako průměrná.

SWOT analýza podniku vykreslila mimo jiné jako nejsilnější stránky podniku patentování technologie hnojiv, tvorbu ekonomického zisku, vysoké indikátory ziskovosti, nízkou zadluženost, dostatek kapitálu společně s vybudovaným dobrým jménem podniku a vhodnou lokalizací. Jako největší slabina je pak vnímána neuspokojivá likvidita, snižování finanční páky, nevyužití kapacit, ať už výrobních, sušících či skladovacích, pokles finančního HV, podkapitalizování a překapitalizování podniku s vysokou fluktuací zaměstnanců. Jako největší příležitosti se pro firmu jeví vytvoření kanálů pro obchod s mákem v Asii, pronájem volných prostor, využití makoviny jako energetického zdroje pro spalovací kotle, uzavření kontraktů na plyn s fixací jeho ceny a outsourcing IT správy a ostrahy podniku. Mezi největší ohrožení podniku pak patří vysoce koncentrovaná konkurence, legislativní změny vývozu chemických látek, kurzovní rozdíly, navyšování celních sazeb, zvyšování DPPO, vytváření družstev zemědělců spolu se zrušením dotací z EU atd.

Při tvorbě cen zemědělských produktů využívá organizace strategii maximalizace zisku spolu se strategií znesnadnění vstupu konkurenci a stabilizace trhu. Finální cena produktů a služeb je založena na kombinaci konkurenční metody s nákladovou metodou. Přičemž nákladové stanovení ceny je využíváno ve výjimečných situacích na trhu. Jedná se například o extrémní konkurenční boj nebo menší příležitostné kontrakty s letitým obchodním partnerem výměnou za potencionální protislužbu či ústupek. Převažuje však konkurenčně orientovaná tvorba ceny. V případě prodeje hnojiv jsou vytvářeny tzv. zákaznické balíčky, které zohledňují objem zakoupených hnojiv. U prodeje hnojiv existují i sezonní slevy. Také dochází k analýze ceny strategických vstupů na jejich výrobu. U máku jsou aplikovány rabaty. Velikost ceny

máku je kromě množství na trhu ovlivněna také velikostí zásoby máku na skladech, stářím, kvalitou (chuť, nečistoty) případně předpokládaným objemem sklizně a následně realizovanou velikostí sklizně. V činnosti sušení je cenová politika nastavena rozdílně v závislosti na druhu sušené komodity, převažuje zde ale konkurenční metoda stanovení ceny.

Hlavní doporučení:

- zlepšení všech stupňů likvidity prostřednictvím evidence a prodeje nepotřebných zásob a zkrácením doby obratu pohledávek,
- zamezení rostoucímu trendu platební schopnosti,
- využívat více cizích zdrojů k financování své činnosti a následné využívání daňového šítu,
- využití makoviny jako energetického zdroje vedoucí ke snížení nákladů,
- vytvoření obchodního kanálu do Asie, zejména pak Indie,
- navýšení využití výrobních, sušících a skladovacích kapacit,
- pronájem volných prostorů,
- prodloužení doby obratu závazků,
- vytváření kladného finančního VH prostřednictvím zvýšení ostatních finančních výnosů,
- vytváření ekonomického zisku v nadcházející letech,
- udržení solidních hodnot dílčích indikátorů finančního zdraví,
- udržování nízké hodnoty závazků po lhůtě splatnosti,
- udržení patentu na výrobu hnojiv na bázi stabilizované močoviny,
- odstranění vysoké fluktuace zaměstnanců pro vytvoření stabilního pracovního prostředí.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické výkonnosti akciové společnosti Agra Group. Práce byla pro autorem vyžadovanou komplexní výpovědní schopnost napsána v nadstandardním rozsahu.

Hlavním záměrem bylo charakterizovat specifické podnikatelské prostředí v zemědělství a z ekonomického hlediska analyzovat činnost společnosti Agra Group a.s. působící v této oblasti. Práce se dále zaměřila na posouzení finančního zdraví podniku a faktory ovlivňující ceny zemědělských produktů se shrnutím získaných poznatků.

Práce byla rozdělena na dvě části, a to část teoretickou a část praktickou. Teoretická část představila vývoj finanční analýzy spolu s jejími základními pojmy, zdroji, uživateli a metodami. Strategická analýza byla popsána v rámci rozboru konkurence včetně analýzy vnitřního a vnějšího prostředí organizace. Hlavní část práce je však tvořena analýzou finanční. V úvodu praktické části práce byla představena akciová společnost Agra Group včetně jejího profilu evidovaného v obchodním rejstříku. Následovala aplikace metod a nástrojů finanční analýzy popsaných v teoretické části. Jednalo se o horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráta, rozbor fondů finančních prostředků, poměrových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů spolu s ukazatelem ekonomické přidané hodnoty. Dále došlo v rámci strategické analýzy k vypracování Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil a vytvoření analýzy silných a slabých stránek spolu s příležitostmi a hrozbami plynoucími z okolí podniku. Posléze byla pozornost věnována faktorům, které ovlivňují cenovou politiku podniku. Poslední kapitolu práce pak tvoří shrnutí a doporučení.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. Strategický marketing: strategie a trendy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 362 s. ISBN 978-80-247-4670-8.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. V Praze: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [7] KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.
- [8] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [10] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [12] SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. 121 s. ISBN 80-7179-367-1.
- [13] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [14] SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

POUŽITÉ INTERNETOVÉ ZDROJE

- [15] AGRA GROUP. *AGRA GROUP* [online]. Střelské Hoštice: AGRA GROUP, ©2009-2015 [cit. 2018-03-18]. Dostupné z: www.agra.cz
- [16] Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 18.04.2016 [cit. 18.03.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- [17] REDAKCE WT4. Ratingové agentury. *W4T* [online]. Praha: © 2015 W4T, 2015 [cit. 2018-03-18]. Dostupné z: <https://www.w4t.cz/ratingove-agentury/>
- [18] ŠTŘELEČ, Jiří. SWOT analýza. *Vlastní cesta* [online]. Brno: Vlastní cesta, 2012 [cit. 2018-03-18]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1	Rozvaha za rok 2011
Příloha 2	Výkaz zisku a ztrát za rok 2011
Příloha 3	Rozvaha za rok 2012
Příloha 4	Výkaz zisku a ztrát za rok 2012
Příloha 5	Rozvaha za rok 2013
Příloha 6	Výkaz zisku a ztrát za rok 2013
Příloha 7	Rozvaha za rok 2014
Příloha 8	Výkaz zisku a ztrát za rok 2014
Příloha 9	Rozvaha za rok 2015
Příloha 10	Výkaz zisku a ztrát za rok 2015
Příloha 11	Závazky po lhůtě splatnosti v letech 2011 až 2015 (v tis. Kč)
Příloha 12	Provozní cash flow v letech 2011 až 2015 (v tis. Kč)

Příloha 1 – Rozvaha za rok 2011

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

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2011**
(v celých tisících Kč)

IČ
26020343

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
AGRA GROUP a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (IČ-I) se od bydliště

Tovární 9

Střelské Hoštice

387 15

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	370 295	-42 987	327 308	282 886
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	171 644	-41 204	130 440	126 106
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 152	282	1 434	3 587
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	186	-186		
4.	Ocenitelná práva	008	331	-29	302	308
5.	Goodwill	009	-497	497		
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 132		1 132	3 279
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	144 576	-41 061	103 515	100 149
B. II. 1.	Pozemky	014	5 608		5 608	5 608
2.	Stavby	015	52 329	-8 587	43 742	39 630
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	60 571	-32 474	28 097	20 113
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	12 924		12 924	29 836
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	13 144		13 144	4 962
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	25 916	-425	25 491	22 370
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	23 830	-425	23 405	284
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	2 086		2 086	22 086
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požžovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžné aktiva	031	189 778	-1 783	187 995	150 225
C. I.	Zásoby	032	102 789		102 789	79 821
C. I. 1.	Materiál	033	34 546		34 546	19 129
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	16 225		16 225	13 813
3.	Výrobky	035	36 622		36 622	33 729
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	15 396		15 396	12 999
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				151
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sd	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	54 007	-1 783	52 224	32 696
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	38 242	-1 341	36 901	15 735
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti, členy družstev a za účastníky sd	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	4 584		4 584	2 520
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	903	-442	461	492
8.	Dohadné účty aktivní	056				900
9.	Jiné pohledávky	057	10 278		10 278	13 049
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	32 982		32 982	37 708
C. IV. 1.	Peníze	059	177		177	204
2.	Účty v bankách	060	32 805		32 805	37 504
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	8 873		8 873	6 555
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	133		133	147
2.	Komplexní náklady příštích období	065	7 748		7 748	5 290
3.	Příjmy příštích období	066	992		992	1 118



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	327 308	282 886
A.	Vlastní kapitál	068	223 185	188 458
A. I.	Základní kapitál	069	36 000	36 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	36 000	36 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	-6 773	106
A. II. 1.	Emisní ážio	074	153	153
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-6 926	-47
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	7 200	6 716
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	7 200	6 716
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	136 476	102 261
A. IV. 1.	Narozdělený zisk minulých let	083	142 031	107 816
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-5 555	-5 555
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	085	50 282	43 375
B.	Cizí zdroje	086	103 051	92 821
B. I.	Rezervy	087		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmu	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	5 334	778
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101	1 290	
10.	Odložený daňový závazek	102	4 044	778

2010/2011



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	103	76 508	70 465
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	42 794	27 928
2.	Závazky - ovládací a fidejci osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	2 065	1 996
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 147	1 015
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	9 557	15 030
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	82	1 548
11.	Jiné závazky	114	20 863	22 948
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	21 209	21 578
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	21 209	21 578
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení	119	1 072	1 607
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	1 072	1 575
2.	Výnosy příštích období	121		32

Pozn:

Sestaveno dne: 25.5.2012	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Josef Mudrák IČO: 26020343 DIČ: CZ 26020343
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba chemických látek



Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát za rok 2011

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

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

ke dni **31.12.2011**
(v celých tisících Kč)

IČ
26020343

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
AGRA GROUP a.s.

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

Tovární 9

Střelské Hoštice

387 15

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	184 209	126 370
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	166 513	111 615
+	Obchodní marže	03	17 696	14 755
II.	Výkony	04	405 450	292 098
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	398 443	291 762
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	5 306	-13 856
3.	Aktivece	07	1 701	14 192
B.	Výkonová spotřeba	08	298 587	201 978
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	251 978	163 969
B. 2.	Služby	10	46 609	38 009
+	Přidaná hodnota	11	124 559	104 875
C.	Osobní náklady	12	34 332	30 806
C. 1.	Mzdové náklady	13	25 429	22 897
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 553	7 551
C. 4.	Sociální náklady	16	350	358
D.	Daně a poplatky	17	309	350
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 121	6 813
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	20 824	23 789
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	82	550
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	20 742	23 239
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	18 782	20 245
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		758
2.	Prodaný materiál	24	18 782	19 487
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních ná	25	154	-30
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 618	4 030
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 435	2 435
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	81 868	72 075

Průběh č. 2002 - 2005



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		425
X.	Výnosové úroky	42	520	374
N.	Nákladové úroky	43	1 138	1 318
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 679	1 121
O.	Ostatní finanční náklady	45	17 079	17 157
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-14 018	-17 405
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	17 568	11 295
Q. 1.	- splatná	50	14 302	11 298
2.	- odložená	51	3 266	-3
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	50 282	43 375
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	50 282	43 375
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	67 850	54 670

Pozn:

Sestaveno dne: 25.5.2012	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která účetní jednotku Ing. Josef Mudrák IČO: 26020343 DIČ: CZ 26020343	AKSA GROUP s.r.o. Tovární 9 387 10 Strakonice e-mail: info@aksa.cz tel.: 383 999 737 fax: 383 999 735
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba chemických látek	Ing. Luboš MAREK KA ČR auditor statistická oprávněná osoba

www.aksa.cz 21.05.2012

Příloha 3 - Rozvaha za rok 2012

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 600/2002 Sb.</p>	<h2>ROZVAHA</h2> <h3>v plném rozsahu</h3> <p>ke dni 31.12.2012 (v celých tisících Kč)</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;"> <p>IČ 26020343</p> </div>	<p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky AGRA GROUP a.s.</p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání IČH-II se od bydliště</p> <p>Tovární 9</p> <p>Střelské Hoštice</p> <p>387 15</p>
---	--	---

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mín. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	417 907	-64 416	353 491	327 308
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	184 181	-60 076	134 106	130 440
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 166	276	1 431	1 434
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	185	-188		
4.	Ocenitelná práva	008	330	-35	295	302
5.	Goodwill	009	-497	497		
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 136		1 136	1 132
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	166 902	-49 927	105 576	103 516
B. II. 1.	Pozemky	014	5 008		5 608	5 608
2.	Stavby	015	62 475	-10 374	42 101	43 742
3.	Samostatně movité věci a soubory movitých věcí	016	85 239	-39 553	25 686	28 097
4.	Pěstelské sačky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	19 161		19 161	12 924
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	13 019		13 019	13 144
9.	Odpisovací rozdíly k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	27 524	-426	27 099	25 491
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	27 524	-425	27 099	23 405
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				2 086
3.	Čestní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	224 810	-4 340	220 470	187 995
C. I.	Zásoby	032	106 142	-2 957	103 185	102 789
C. I. 1.	Materiál	033	37 324	-2 372	34 952	34 566
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	33 930		33 930	19 225
3.	Výrobky	035	27 248	-189	27 059	35 622
4.	Mléká a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	7 423	-6	7 417	15 396
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	217		217	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	70 974	-1 773	69 201	52 226
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	53 630	-1 331	52 299	36 901
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				4 564
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 343	-442	901	461
8.	Dohadné účty aktivní	056	102		102	
9.	Jiné pohledávky	057	14 999		14 999	10 276
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	48 594		48 594	32 982
C. IV. 1.	Peníze	059	292		292	177
2.	Účty v bankách	060	48 302		48 302	32 805
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Požičovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	8 916		8 916	8 873
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	182		182	133
2.	Komplexní náklady příštích období	065	8 555		8 555	7 748
3.	Příjmy příštích období	066	179		179	992

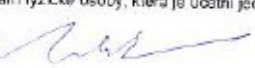


Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	363 491	327 398
A.	Vlastní kapitál	068	272 630	223 195
A. I.	Základní kapitál	069	36 000	36 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	36 000	36 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	-15 164	-6 773
A. II. 1.	Emisní záloha	074	153	153
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-15 317	-6 926
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	7 200	7 200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	7 200	7 200
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	176 678	136 476
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	182 233	142 631
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-5 555	-5 555
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	085	87 916	50 282
B.	Cizí zdroje	086	89 034	163 951
B. I.	Rezervy	087	1 376	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezervy na daň z příjmu	090		
4.	Ostatní rezervy	091	1 376	
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	9 025	5 334
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101	5 607	1 290
10.	Očložený daňový závazek	102	3 418	4 044
B. III.	Krátkodobé závazky	103	55 144	76 593
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	27 648	42 794



Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
2.	Závazky - ovládatel a řídicí osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	2 326	2 055
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 220	1 147
7.	Státi - daňové závazky a dotace	110	3 470	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	8 243	9 557
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	408	82
11.	Jiné závazky	114	11 820	20 863
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	23 489	21 209
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	13 489	21 209
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	10 000	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I	Časové rozlišení	119	1 827	1 072
C. I. 1.	Výšeje příštích období	120	1 798	1 072
2.	Výnosy příbřích období	121	32	

Pozn:

Sestaveno dne: 15.5.2013	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Josef Mudrák 
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba chemických látek



Příloha 4 – Výkaz zisku a ztrát za rok 2012

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2012**
(v celých tisících Kč)

IČ
26020343

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
AGRA GROUP a.s.

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

Tovární 9

Střelské Hoštice

387 15

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	130 830	184 209
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	115 064	166 513
+	Obchodní marže	03	15 276	17 695
II.	Výkony	04	472 595	405 480
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	458 354	398 443
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	8 331	5 305
3.	Aktivace	07	6 301	1 701
B.	Výkonová spotřeba	08	530 575	290 897
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	294 853	251 978
B. 2.	Služby	10	44 722	46 809
+	Přidaná hodnota	11	140 667	124 059
C.	Osobní náklady	12	36 844	34 332
C. 1.	Mzdové náklady	13	27 354	25 429
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 074	8 053
C. 4.	Sociální náklady	16	416	350
D.	Daně a poplatky	17	491	309
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 396	8 121
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	5 908	20 024
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	211	82
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 697	20 742
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	5 100	18 782
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	342	
2.	Prodání materiálu	24	4 758	18 702
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	3 934	154
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 491	2 618
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 580	4 426
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	99 641	81 868



Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VI.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách po	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	566	520
N.	Nákladové úroky	43	814	1 136
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 703	3 679
O.	Ostatní finanční náklady	45	16 236	17 079
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-13 841	-14 018
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	17 884	17 568
Q. 1.	- splatná	50	10 510	14 302
2.	- odložená	51	-826	3 256
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	67 916	50 292
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	67 916	50 292
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	66 800	67 850

Pozn:

Sestaveno dne: 15.5.2013	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Ing. Josef Mudrák
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba chemických látek



Příloha 5 - Rozvaha za rok 2013

označ.		AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč.
				Brutto	Korekce	Netto	Netto
		b	1	2	3	4	
		AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	494 068	80 321	413 787	388 825
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.		Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	190 278	76 404	122 874	134 108
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	1 586	164	1 422	1 432
B. I. 1		Zřizovací výdaje	005	434	434	0	
	2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
	3	Software	007	186	186	0	
	4	Ocenitelná práva	008	331	41	290	296
	5	Goodwill	009	-497	-497	0	
	6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
	7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 132		1 132	1 136
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	197 587	76 215	121 372	105 576
B. II. 1		Pozemky	014	10 224		10 224	5 608
	2	Stavby	015	73 336	18 623	54 713	42 101
	3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	101 223	57 228	43 995	25 886
	4	Pěstební celky trvalých porostů	017			0	
	5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0	
	6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5 994	364	5 630	19 161
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	6 810		6 810	13 020
	9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	105	25	80	27 100
B. III. 1		Podíly - ovládaná osoba	024	105	25	80	27 100
	2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
	3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
	4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027			0	
	5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
	6	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
	7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE)

31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Č

26020343

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky
AGRA GROUP a.s.

Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

Tovární 9
Střelské Hoštice
387 15



označ.	PASIVA	řad	Běžné úč.	Min. úč.
			období	období
	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	413 767	
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	319 369	272 830
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	36 000	36 000
1	Základní kapitál	070	36 000	36 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	24 272	-16 164
A. II. 1	Emisní ážio	074	4 617	153
2	Ostatní kapitálové fondy	075	5 000	
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-15 345	-15 317
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5	Vypořádání rozdílu z přeměn společností	078		
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	30 000	
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	7 200	7 200
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	7 200	7 200
2	Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	083	183 720	178 678
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	183 720	182 233
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085		-5 555
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121))	087	68 177	67 916
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	93 279	92 367
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	1 377	1 377
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091		
3	Rezerva na daň z příjmů	092		
4	Ostatní rezervy	093	1 377	1 377
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	7 710	9 026
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095		
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096		
3	Závazky - podstatný vliv	097		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098		
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099		
6	Vydané dluhopisy	100		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101		
8	Dohadné účty pasivní	102		
9	Jiné závazky	103	5 721	5 607
10	Odloužený daňový závazek	104	1 989	3 418



označ.	PASIVA		řád	běžné úč.	Min.úč.
	b		c	období	období
				5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)		105	75 050	58 476
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů		106	25 589	27 648
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		107		
3	Závazky - podstatný vliv		108		
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		109		
5	Závazky k zaměstnancům		110	2 592	2 327
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		111	1 343	1 229
7	Stát - daňové závazky a dotace		112	5 384	6 800
8	Krátkodobé přijaté zálohy		113	24 772	8 244
9	Vydané dluhopisy		114		
10	Dohadné účty pasivní		115	834	408
11	Jiné závazky		116	14 556	11 820
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)		117	9 142	23 489
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		118	7 000	13 489
2	Krátkodobé bankovní úvěry		119		10 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci		120	2 142	
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)		121	1 119	1 828
C. I. 1	Výdaje příštích období		122	1 119	1 795
2	Výnosy příštích období		123		33
0					
0					
Právní forma účetní jednotky :		akciová společnost			
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :		výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona			
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou			
9.5.2014	<i>Vesouk!</i>	<i>Luka</i>			



Příloha 6 – Výkaz zisku a ztrát za rok 2013

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky AGRA GROUP a.s.	
		31.12.2013 (v celých tisících Kč)		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Tovární 9 Střešské Hoštice 38715	
		IČ 26020343			
Označení	TEXT	Císlo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
I.	Tržby za prodej zboží	01	120 507	130 930	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	108 151	115 654	
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	12 356	15 276	
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	368 615	472 986	
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	360 014	458 354	
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	5 637	8 331	
3	Aktivace	07	964	6 301	
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	238 576	338 575	
B. 1	Spotřeba materiálů a energie	09	195 983	294 653	
B. 2	Služby	10	43 593	44 722	
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	130 305	148 687	
C.	Osobní náklady (f. 13 + 14 + 15 + 16)	12	43 254	36 844	
C. 1	Mzdové náklady	13	33 021	27 354	
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 805	9 074	
C. 4	Sociální náklady	16	428	416	
D.	Daně a poplatky	17	650	491	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13 453	9 396	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	9 262	5 908	
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	6 486	211	
2	Tržby z prodeje materiálu	21	2 776	5 697	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	4 436	5 100	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2 780	342	
F. 2	Prodány materiály	24	1 656	4 758	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-423	3 934	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	10 102	4 491	
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 779	3 680	
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	2 610	99 641	



Označení	TEXT	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
a	b			
VI	Tříby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v oprávněných osobách a v účetních jednotkách pod podílovými smlouvami	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	468	566
N.	Nákladové úroky	43	311	814
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4 564	2 703
O.	Ostatní finanční náklady	45	14 718	16 296
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - 46) + (-47)	48	-9 997	-13 641
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	14 436	17 884
Q. 1	-splatná	50	16 683	18 510
Q. 2	-odložená	51	-2 247	-626
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	68 177	67 916
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56		
S. 2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	68 177	67 916
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	82 613	85 800
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
9.5.2014	<i>Tosau!</i>	<i>Ing. Luboš MAREK</i>		



Příloha 7 - Rozvaha za rok 2014

označ.		AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.ú.
				Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	období 4
		AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	522 845	90 330	432 515	413 757
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
		B. Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	194 513	83 414	111 099	122 574
		B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	2 580	1 165	1 415	1 422
B. I. 1		Zřizovací výdaje	005	434	434	0	
2		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
3		Software	007	166	166	0	
4		Ocenitelná práva	008	331	48	283	290
5		Goodwill	009	497	497	0	
6		Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
7		Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 132		1 132	1 132
8		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
		B. II. Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	191 853	82 249	109 604	121 372
B. II. 1		Pozemky	014	10 224		10 224	10 224
2		Stavby	015	73 786	21 632	52 154	54 713
3		Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	106 727	60 253	46 474	43 985
4		Pěstičské celky trvalých porostů	017			0	
5		Dospělá zvířata a jejich skupiny	018			0	
6		Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
7		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 116	364	752	5 630
8		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	6 810
9		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022			0	
		B. III. Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	80	0	80	80
B. III. 1		Podíly - ovládaná osoba	024	80		80	80
2		Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
3		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
4		Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027			0	
5		Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
6		Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
7		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA
(BALANCE)**

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

IČ

26020343

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

AGRA GROUP a.s.

Sídlo, bydliště nebo
místo podnikání účetní
jednotky

Tovární 201

Střelské Hoštice

387 15





označ.	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	318 219	6 918	311 303	281 728
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	185 582	2 871	182 711	140 878
C. I. 1	Materiál	033	104 172	2 797	101 375	55 996
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	5 437		5 437	23 075
3	Výrobky	035	29 788	70	29 718	43 533
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036			0	
5	Zboží	037	35 174	4	35 170	10 045
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	11 011		11 011	7 227
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	8 600	0	8 600	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041			0	
3	Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
4	Pohledávky za společníky	043			0	
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
6	Dohadné účty aktivní	045			0	
7	Jiné pohledávky	046	8 600		8 600	
8	Odložené daňová pohledávka	047			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	51 892	4 045	47 847	43 743
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	39 976	4 045	35 931	32 265
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050			0	
3	Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
4	Pohledávky za společníky	052			0	
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
6	Stát - daňové pohledávky	054	4 216		4 216	18
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	653		653	372
8	Dohadné účty aktivní	056	660		660	1 345
9	Jiné pohledávky	057	6 387		6 387	14 742
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	72 145	0	72 145	92 109
C. IV. 1	Peníze	059	330		330	303
2	Účty v bankách	060	71 815		71 815	91 808
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
4	Porizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	10 113	0	10 113	9 185
D. I. 1	Náklady příštích období	064	304		304	179
2	Komplexní náklady příštích období	065	8 498		8 498	8 739
3	Příjmy příštích období	066	1 313		1 313	248



označ.	PASIVA b	řád c	Běžné úč.	Min.úč.
			období 5	období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	432 515	413 767
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	068	353 839	319 369
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	36 000	36 000
1	Základní kapitál	070	36 000	36 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	24 247	24 272
A. II. 1	Ážio	074	4 617	4 617
2	Ostatní kapitálové fondy	075	5 000	5 000
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-15 370	-15 345
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	30 000	30 000
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	7 200	7 200
A. III. 1	Rezervní fond	081	7 200	7 200
2	Statutární a ostatní fondy	082		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 85 + 86)	083	238 261	183 720
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	238 261	183 720
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085		
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 - 88 + 89 + 122))	087	48 131	68 177
A. V. 2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	77 010	93 279
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	1 376	1 377
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3	Rezerva na daň z příjmů	093		
4	Ostatní rezervy	094	1 376	1 377
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	8 950	7 710
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	096		
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
3	Závazky - podstatný vliv	098		
4	Závazky ke společníkům	099		
5	Dlouhodobě přijaté zálohy	100		
6	Vydané dluhopisy	101		
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8	Dohadné účty pasivní	103		
9	Jiné závazky	104	5 736	5 721
10	Odložený daňový závazek	105	3 214	1 989



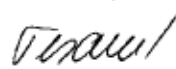


označ.	PASIVA		Běžné úč.	Min.úč.
	b	c	období 5	období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)		66 089	75 050
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů		27 167	25 569
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba			
3	Závazky - podstatný vliv			
4	Závazky ke společníkům.			
5	Závazky k zaměstnancům		2 600	2 592
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		1 417	1 343
7	Stát - daňové závazky a dotace		-4 994	5 384
8	Krátkodobé přijaté zálohy		24 962	24 772
9	Vydané dluhopisy			
10	Dohadné účty pasivní		407	834
11	Jiné závazky		14 530	14 556
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)		595	9 142
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		595	7 000
2	Krátkodobé bankovní úvěry			
3	Krátkodobé finanční výpomoci			2 142
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)		1 666	1 119
C. I. 1	Výdaje příštích období		1 666	1 119
2	Výnosy příštích období			
Právní forma účetní jednotky : akciová společnost				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti : výroba chemických látek				
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
25.5.2015		Mgr. Jiří Kopeček 		



Příloha 8 – Výkaz zisku a ztrát za rok 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 31.12.2015 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky AGRA GROUP a.s.	
		C		Stálo, bydlisté nebo místo podnikání / účetní jednotky Tovární 201 Střešské Hoštice 387 15	
		26020343			
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1 sledovaném	2 minulém	
I.	Tržby za prodej zboží	01	202 263	120 507	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	180 398	108 151	
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	21 865	12 356	
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	334 354	366 819	
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	363 257	360 014	
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-31 590	5 637	
3	Aktivace	07	2 687	964	
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	215 826	239 576	
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	160 455	195 983	
B. 2	Služby	10	55 171	43 593	
*	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	140 533	139 355	
C.	Osobní náklady (f. 13 + 14 + 15 + 16)	12	49 004	43 254	
C. 1	Mzdové náklady	13	37 803	33 021	
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14			
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 966	9 805	
C. 4	Sociální náklady	16	435	428	
D.	Daně a poplatky	17	633	650	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15 244	13 453	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	7 141	9 252	
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	880	6 496	
2	Tržby z prodeje materiálu	21	6 261	2 776	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	5 524	4 436	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	223	2 780	
F. 2	Prodaný materiál	24	5 301	1 656	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	2 997	-423	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8 433	10 102	
H.	Ostatní provozní náklady	27	5 446	4 779	
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	77 319	92 610	



Označení	TEXT	Číslo	Skutečnost v účetním období	
			řádku	minulém
a	b	c	1	2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-25	
X.	Výnosové úroky	42	526	468
N.	Nákladové úroky	43	98	311
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 308	4 564
O.	Ostatní finanční náklady	45	17 448	14 718
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 - (46) + (47))	48	-15 687	-9 997
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	13 501	14 438
Q. 1	-splatná	50	12 276	16 683
Q. 2	-odložená	51	1 225	-2 247
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	48 131	68 177
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56		
S. 2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	48 131	68 177
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	61 632	82 613
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
25.5.2015		Mgr. J. Kopanec 		

Příloha 9 - Rozvaha za rok 2015

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

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015
(v celých tisících Kč)

IČ
26020343

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
AGRA GROUP a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání IČI-ISE od bydliště

Továrni 201

Střelákův Hoštice

387 15

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	575 932	-103 565	472 367	432 515
A.	Posledňky za upravený základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	209 202	-95 456	113 746	111 099
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	4 147	257	4 404	1 415
B. I. 1.	Zhrovnací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Softwar	007	186	-186		
4.	Ocenitelná práva	008	331	-54	277	283
5.	Goodwill	009	-497	497		
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	4 127		4 127	1 132
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	187 537	-95 713	91 824	109 604
B. II. 1.	Pozemky	014	10 224		10 224	10 224
2.	Stavby	015	73 146	-24 839	48 307	62 154
3.	Samostatně hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	103 703	-70 510	33 193	46 474
4.	Pěstební práce trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	464	-364	100	752
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíly k nehmotnému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	17 518		17 518	80
B. III. 1.	Podíly - ověřená osoba	024	17 137		17 137	80
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	381		381	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Záručky a úvěry - ověřená nebo ověřující osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořicovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	363 902	-8 109	355 793	311 303
C. I.	Zásoby	032	211 376	-4 166	207 210	182 711
C. I. 1.	Materie	033	87 161	-3 946	83 215	101 375
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	10 581		10 581	5 437
3.	Výrobky	035	14 601	-80	14 521	29 718
4.	Mezí a ostatní zvířata a jejich skupky	036				
5.	Zboží	037	53 799	-140	53 659	35 170
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	45 234		45 234	11 011
C. I.	Dlouhodobé pohledávky	039				8 600
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ověřená nebo ověřující osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společnosti	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				8 600
8.	Odsouzená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	45 613	-3 943	41 670	47 847
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	39 019	-3 943	35 076	35 931
2.	Pohledávky - ověřená nebo ověřující osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společnosti	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054				4 216
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 000		1 000	653
8.	Dohadné účty aktivní	056	832		832	660
9.	Jiné pohledávky	057	4 762		4 762	6 387
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	106 913		106 913	72 145
C. IV. 1.	Peníze	059	183		183	330
2.	Účty v bankách	060	106 730		106 730	71 815
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Půlroční krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení	063	2 828		2 828	10 113
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	226		226	304
2.	Kongresní náklady příštích období	065	2 690		2 690	8 496
3.	Příjmy příštích období	066	13		13	1 313



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	472 367	432 515
A.	Vlastní kapitál	068	394 438	353 839
A. I.	Základní kapitál	069	36 000	36 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	36 000	36 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy	073	26 332	24 247
A. II. 1.	Ážio	074	4 617	4 617
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	5 000	5 000
3.	Oořovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-13 285	-15 370
4.	Oořovací rozdíly z přecenění při přeměněch obchodních korporací	077	30 000	30 000
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
6.	Rozdíly z ocenění při přeměněch obchodních korporací	079		
A. III.	Fondy ze zisku	080	7 922	7 200
A. III. 1.	Rezervní fond	081	7 200	7 200
2.	Statutární a ostatní fondy	082	722	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	276 044	238 261
A. IV. 1.	Nerozdělný zisk minulých let	084	276 044	238 261
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085		
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /e - f/	087	48 140	48 131
A. V. 2.	Rozhodnuto o zúčtování na výplatu podílu na zisku /g/	088		
B.	Cizí zdroje	089	75 627	77 010
B. I.	Rezervy	090	1 376	1 376
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
3.	Rezerva na daň z příjmů	093		
4.	Ostatní rezervy	094	1 376	1 376
B. II.	Dlouhodobé závazky	095	7 989	8 950
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
2.	Závazky - ovládané nebo ovládaná osoba	097		
3.	Závazky - podstatný vliv	098		
4.	Závazky ke společníkům	099		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
6.	Vydání dluhopisů	101		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
8.	Dohodné úšty poskytnuté	103		
9.	Jiné závazky	104	5 701	5 736
10.	Ořadený daňový závazek	105	2 288	3 214



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období d	Stav v minulém účetním období e
B. III.	Krátkodobé závazky	106	66 247	66 089
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	26 926	27 167
2.	Závazky - ovládnuté nebo ovládaná osoba	108		
3.	Závazky - podatelství vliv	109		
4.	Závazky ke společnostem	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	2 853	2 600
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	1 533	1 417
7.	Státní - daňové závazky a dotace	113	1 805	-4 994
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	20 733	24 962
9.	Vydané duplikáty	115		
10.	Dohadné účty pasiva	116	2 423	407
11.	Jiné závazky	117	9 974	14 530
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	15	595
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	15	595
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C. I.	Časová rozlišení	122	2 302	1 666
C. I. 1.	Výstupy přímých období	123	2 302	1 666
2.	Výnosy přímých období	124		

Pozn:

Sestaveno dne: 30.4.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Mgr. Jiří Kopanec
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba chemických látek



Příloha 10 – Výkaz zisku a ztrát za rok 2015

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2015**
(v celých tisících Kč)

IČ
26020343

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
AGRA GROUP a.s.

Sídlo nebo bytářské účetní jednotky
a místo podnikání (zápisné místo)

Tovární 201

Střelské Hoštice

387 15

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	193 439	202 263
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	169 073	180 398
+	Obchodní marže	03	24 366	21 865
II.	Výkonv	04	438 276	334 364
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	446 951	363 257
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-10 042	-31 690
3.	Aktivace	07	1 367	2 687
B.	Výkonová spotřeba	08	295 795	215 626
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	241 684	160 455
B. 2.	Služby	10	54 111	55 171
+	Přidaná hodnota	11	166 847	140 593
C.	Osobní náklady	12	63 221	49 004
C. 1.	Mzdové náklady	13	40 648	37 603
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 931	10 966
C. 4.	Sociální náklady	16	742	435
D.	Daně a poplatky	17	1 009	633
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15 206	15 244
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	5 967	7 141
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	367	880
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 600	6 261
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a ma	22	3 685	5 624
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	96	223
2.	Prodaný materiál	24	3 589	5 301
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní účetní a komplexních nákladů příj	25	1 193	2 997
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 414	8 433
H.	Ostatní provozní náklady	27	12 516	5 446
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	90 398	77 319



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	10 686	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		-25
X.	Výnosové úroky	42	471	526
N.	Nákladové úroky	43	8	98
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	945	1 308
O.	Ostatní finanční náklady	45	19 024	17 448
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-28 302	-15 687
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	13 956	13 501
Q. 1.	- splatná	50	14 881	12 276
2.	- odložená	51	-925	1 225
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	48 140	48 131
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	48 140	48 131
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	62 096	61 632

Pozn:

Sešlaveno dne: 30.4.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou Mgr. Jiří Kopenc
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání výroba chemických látek



Příloha 11 - Závazky po lhůtě splatnosti v letech 2011 až 2015 (v tis. Kč)

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Závazky po lhůtě splatnosti	6 334	4 177	5 138	3 011	1 129

Příloha 12 - Provozní cash flow v letech 2011 až 2015 (v tis. Kč)

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Provozní cash flow	46 455	100 506	95 643	75 650	79 217