JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

ZEMĚDĚLSKÁ FAKULTA

Studijní program: B4131 Zemědělství

Studijní obor: Zemědělská technika: obchod, servis a služby

Katedra: Zemědělská dopravní a manipulační technika

Vedoucí katedry: doc. RNDr. Petr Bartoš, Ph.D.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza v zemědělském podniku DMP spol. s r. o.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jan Těšitel, CSc.

Autor bakalářské práce: Libor Horejš

České Budějovice, duben 2015

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta zemědělská
Akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení:	**Libor HOREJŠ**
Osobní číslo:	**Z13616**
Studijní program:	**B4131 Zemědělství**
Studijní obor:	**Zemědělská technika: obchod, servis a služby**
Název tématu:	**Finanční analýza v zemědělském podniku DMP spol. s r.o.**
Zadávající katedra:	**Katedra krajinného managementu**

Zásady pro vypracování:

V práci se zaměřte na:
1. Zjištění hlavních charakteristik hospodářské a finanční situace podniku, zpracování literární rešerše.
2. Vertikální a horizontální analýzu účetních výkazů.
3. Analýzu poměrových ukazatelů.
4. Identifikaci slabin ve finančním zdraví.
5. Komplexní zhodnocení finanční situace podniku.

Rozsah grafických prací:	**dle potřeby**
Rozsah pracovní zprávy:	**40 - 50 stran textu**
Forma zpracování bakalářské práce:	**tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

Časopis Journal of economics, Ekonomický ústav SAV a Prognostický ústav SAV. ISSN 0013-3035

Sedláček, J.: Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007, ISBN: 978-80-251-1830-6

Růčková, P.: Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2007, ISBN: 978-80-247-1386-1

Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Oeconomica, 2006, ISBN: 80-245-1108-8

Dluhošová D.: Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Prha: Ekopress, 2006, ISBN: 80-86119-58-0

Marek, P. a kolektiv: Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress 2006, ISBN 80-86119-37-8

Kislingerová, E., Hnilica, J.: Finanční analýza - krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005, ISBN 80-9197-321-3

Vogel, H.L.: Entertainment industry economics: a guide for financial analysis. New York: Cambridge University Press, eight edition, 2011. ISBN: 978-1-107-00309-5

Vedoucí bakalářské práce:	**doc. Ing. Jan Těšitel, CSc.** Katedra krajinného managementu
Datum zadání bakalářské práce:	**23. dubna 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce:	**30. dubna 2015**

prof. Ing. Miloslav Soch, CSc., dr. h. c.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
ZEMĚDĚLSKÁ FAKULTA
studijní oddělení
Zemědělská 1/3
370 05 České Budějovice

doc. Ing. Pavel Ondr, CSc.
vedoucí katedry

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně s využitím informací z literatury, jejíž seznam je součástí této práce a je uveden v kapitole Seznam citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

Podpis studenta

Datum 15. 4. 2015 ……..

Libor Horejš

Poděkování

Touto cestou bych velmi rád poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Janu Těšiteli, CSc. za cenné a užitečné rady, ochotu, trpělivost a pomoc při zpracování této práce.

Dále bych chtěl poděkovat jednatelům společnosti DMP spol. s r. o. a to jmenovitě panu Václavu Horejšovi a panu Josefu Vránovi za poskytnuté informace o firmě a za náležitou součinnost při zpracování mé bakalářské práce.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je posouzení finančního zdraví a zhodnocení finanční situace dané firmy. Dále identifikování slabin, ale i vytyčení předností firmy DMP spol. s r. o. co se týká finančního zdraví. Firma byla posuzována na základě výsledků finanční analýzy. Základní metody finanční analýzy jsou založeny na horizontální a vertikální analýze účetních výkazů a analýze poměrových ukazatelů. Mezi účetní výkazy patří rozvaha a výkaz zisku ztráty. Do poměrových ukazatelů řádíme, ukazatel rentability, likvidity, zadluženosti a ukazatel aktivity.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, výsledek hospodaření, finanční zdraví, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

Abstract

This thesis deals with the issue of the financial health and the financial situation of the company DMP spol. s r. o. At the same time, it identifies its weaknesses and strengths related to the financial health. This evaluation was realized on the basis of financial analytical methods. Basic methods are horizontal and vertical analysis of financial statements and analysis of financial ratios. Financial statements include the Balance sheet and Profit and loss documents, and the financial ratios include an indicator of profitability, liquidity, leverage and activity indicator.

Key words

Financial Analysis, ratios indicator, result economy, financial health, balance-sheet, income statement.

Obsah

Úvod 9
1 Finanční analýza 11
1.1 Účel finanční analýzy 11
1.1.1 Interní analýza 12
1.1.2 Externí analýza 13
1.2 Uživatelé finanční analýzy 13
1.2.1 Interní uživatelé 14
1.2.2 Externí uživatelé 14
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu 15
1.3.1 Rozvaha 15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty 17
2 Metodika a techniky finanční analýzy 19
2.1 Absolutní ukazatelé 19
2.1.1 Horizontální analýza 19
2.1.2 Vertikální analýza 19
2.2 Poměrové ukazatelé 20
2.2.1 Ukazatel rentability 20
2.2.2 Ukazatel aktivity 21
2.2.3 Ukazatel zadluženosti 23
2.2.4 Ukazatel likvidity 24
3 DMP spol. s r. o. 26
3.1 Údaje o společnosti 26
3.1.1 Základní údaje 26
3.1.2 Předmět podnikání 27
3.1.3 Společníci 28
3.1.4 Statutární orgán 29
3.1.5 Význam zkratky DMP 30
3.1.6 Provozovny 30
3.1.7 Obrat firmy DMP spol. s r. o. 30
3.2 Historie a současnost společnosti: 30
4 Počty zaměstnanců 33
4.1 Přehled zaměstnanců od roku 2012 do roku 2014 33

5 Výsledky ukazatelů finanční analýzy ve společnosti 36
5.1 Horizontální analýza rozvahy 36
5.1.1 Aktiva 36
5.1.2 Pasiva 40
5.2 Vertikální analýza rozvahy 45
5.2.1 Aktiva 45
5.2.2 Pasiva 48
5.3 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty 51
5.4 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty 54
5.5 Poměrové ukazatele 56
5.5.1 Ukazatele rentability 56
5.5.2 Ukazatele likvidity 57
5.5.3 Ukazatel zadluženosti: 58
5.5.4 Ukazatel aktivity: 60
Závěr 61
Seznam použité literatury 63
Seznam tabulek 64
Seznam grafů 65
Seznam obrázků 66

Úvod

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza zemědělského podniku. Pro aplikaci základních metod finanční analýzy a případné hodnocení finančního zdraví konkrétní firmy, jsem si zvolil firmu DMP spol. s r. o. Hlavním předmětem podnikání firmy je zemědělská výroba a doplňkové činnosti – práce s mechanizací pro zemědělství, údržba a opravy zemědělských strojů. Dále pak silniční motorová doprava, zámečnictví, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej. Od 12. 8. 2004 firma rozšířila svoji činnost o nakládání s odpady (vyjma nebezpečných), podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady, ekologická likvidace autovraků a výkup kovového šrotu.

Tuto firmu jsem si vybral, protože zakladatelem a jednatelem této firmy je můj otec pan Václav Horejš a po konzultaci s ním a s dalším zakladatelem a zároveň jednatelem firmy panem Josefem Vránou, chtějí jako jednatelé využít této možnosti a dostat na základě finanční analýzy zpětnou vazbu, kterou mohou využít i na valných hromadách při jednání se společníky.

Cílem mé bakalářské práce je tedy posouzení finančního zdraví a zhodnocení finanční situace dané firmy. Dále identifikování slabin, ale i vytyčení předností firmy DMP spol. s r. o. co se týká finančního zdraví.

Tato firma na trhu působí již 22 let od 16. září 1993. Finanční analýza byla provedena pouze na základě účetních výkazů za poslední tři roky. Z data založení je patrné, že firma DMP spol. s r. o. má již dlouhou historii. Zpracování údajů z účetních výkazů zpětně k počátku založení firmy by tak bylo složité a ani firmě a jednatelům by takto provedená analýza nic nepřinesla. Oba jednatelé se shodli v tom, že by finanční analýza měla být provedena za poslední tři roky. Tedy z posledních třech účetních výkazů za roky 2012, 2013 a 2014.

Firma by tedy měla zhodnotit hospodaření z minulých let. Výsledkem by samozřejmě měly být i nové návrhy, nápady a opatření, které by se daly aplikovat do let budoucích.

V této práci tedy byly aplikovány metody finanční analýzy, a to na základě horizontální a vertikální analýzy, rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále jsem použil čtyři základní poměrové ukazatele, a to konkrétně ukazatele rentability, likvidity,

zadluženosti a aktivity. Dalším a důležitým cílem práce je odhalení nedostatků a slabých stránek v hospodaření firmy a zformulování určitých návrhů a jejich řešení.

Tuto bakalářskou práci jsem rozdělil na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem vysvětlil základní pojmy, které do finanční analýzy patří a bez kterých nelze správná finanční analýza zpracovat. Samozřejmě, že jsem popsal v teoretické části pouze ty pojmy, které mi posloužily pro potřebnou aplikaci ve firmě DMP spol. s r. o. V praktické části jsem nejdříve popsal vybranou firmu a shrnul její historii a poté jsem již aplikoval vybrané metody z teoretické části na základě účetních závěrek z roků 2012 až 2014.

1 Finanční analýza

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení. Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.“[1]

1.1 Účel finanční analýzy

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.“[2]

Finanční analýza je definována v mnoha publikacích. Samozřejmě, že v každé publikaci je definována trochu jinak, ale v závěru všechny definice finanční analýzy mají stejný význam, který je jen formulovaný jinými slovy.

Při zjišťování stavu finančního hospodaření společnosti můžeme finanční analýzu definovat jako „*proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídající schopnosti.*“[3]

Hlavním záměrem finanční analýzy je zhodnocení finančního zdraví podniku. Zdravím podniku se myslí hospodaření podniku. To znamená, že každá firma

[1] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku, 3. vydání. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2006, str. 4. ISBN 80-245-1108-8.
[2] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vydání Praha: Grada, 2008, str. 9. ISBN 978-80-247-2481-2.
[3] MAREK, P. a kolektiv. : Studijní průvodce financemi podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2006, str. 179. ISBN 80-86-119-37-8.

(podnik) má stanovené určité cíle, kam se za určitou dobu má posunout, co se týče hospodaření.

Zdravím podniku můžeme také rozumět dostát včas a v plné výši svým závazkům. Důležité je vědět, že finanční zdraví podniku je velmi lehce ovlivnitelné, a to převážně působením různých faktorů na trhu, ale také hospodařením daného podniku.

Za hlavní ukazatele finančního zdraví jsou považovány ukazatel likvidity a rentability.

Když se bavíme o finančním zdraví podniku, tak musíme brát zřetel i na druhou stranu věci, kterou je finanční krize, neboli tíseň podniku, jak to nazývá Grünwald ve své knize (Analýza finanční důvěryhodnosti podniku). Tedy finanční tíseň *„nastává tehdy, když problémy likvidity jsou tak vážné, že nemohou být vyřešeny bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování“.*[4]

Finanční analýza se rozděluje na interní a externí.

1.1.1 Interní analýza

„Interní analýza se bezprostředně dotýká analyzované firmy, nicméně ne všechny interní informace jsou veřejně dostupné. K veřejně dostupným informacím, které se využívají pro zpracování základní finanční analýzy, patří data z účetní závěrky. Účetní závěrka účetních jednotek podle zákona o účetnictví zahrnuje rozvahu (bilanci), výkaz zisku a ztráty a přílohu, ve které je zahrnut přehled o peněžních tocích přehled o změnách vlastního kapitálu.“ [5]

Mezi dostupné informace patří například sbírka listin. Na internetových stránkách ejustice[6], které spravuje ministerstvo spravedlnosti je možnost dohledat sbírky listin, které každá firma musí zasílat ke krajskému soudu, u kterého je vedená.

Interní analýza není tak jednoduchá, jak by se mohla zdát. Jak už jsme se dočetli výše, ne všechny informace jsou veřejně dostupné. Jde totiž, jak už název napovídá, o interní informace podniku. Mezi interní informace můžeme zařadit

[4] GRÜNWALD, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, vydání Praha: Ekopress, s.r.o., 2001, str. 8. ISBN 80-245-0240-2.
[5] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vydání Praha: Grada, 2008, str. 17. ISBN 978-80-247-2481-2.
[6] URL: < https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik > [cit. 2015 - 03 – 15]

například vnitropodnikové kalkulace a různé vnitřní evidence. Jedná se převážně o údaje z účetnictví podniku, kde podnik porovnává stanovené finanční plány na začátku roku a dodržení finančních plánu ke konci roku.

1.1.2 Externí analýza

„Externí analýza je analýza, která se opírá o zveřejňované a jinak dostupné finanční informace.“[7]

Na rozdíl od interní analýzy jsou zdroje informací pro externí analýzu výborně dostupné. Dostupnost zaručuje například internet. Na internetových stránkách většiny firem se zveřejňují veškeré články, výroční zprávy, konference a jiné novinky a zajímavosti. Nejedná se pouze jen o internetové stránky, ale také různé publikace a soutěže. Například mám na mysli soutěž podnikatel roku, v našem případě zemědělec roku, hospodářské noviny a jiné.

Mezi externí informace řadíme postavení firmy na trhu, situace ekonomiky u nás i v zahraničí, opatření vlády, životní prostředí a plnění ekologických norem podniku.

Na základě uživatelů finanční analýzy se odvozuje formát analýzy.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Dovoluji si říci, že finanční analýza je jeden z nejdůležitějších nástrojů každého podniku, a to z důvodu, že nejen nižší management, ale hlavně top management bere tento nástroj k orientaci o tom, jak podnik hospodaří a jaké je aktuální zdraví podniku. Samozřejmě, že tento nástroj neovlivňuje pouze interní část podniku, tedy management podniku, ale i případné budoucí investory a externí uživatele.

[7] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. Vydání Praha: Grada, 2008, str.16. ISBN 978-80-247-2481-2.

1.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele můžeme zařadit majitele firmy, členy představenstva nebo valné hromady či dozorčí rady, statutární orgány, vrcholné manažery a v neposlední řadě také zaměstnance firmy.

Majitelé firmy, v našem případě společníci, se snaží dosáhnout co nejvyšší výnosnosti a maximalizace zisku. Statutární orgány, v našem případě jednatelé, spravují a s péčí řádného hospodáře kontrolují, zda vložené peněžní prostředky byly vhodně zhodnoceny a využity. Zaměstnance zajímá především udržení jejich pracovní pozice a ujednání a dodržení všech mzdových podmínek. S prosperitou firmy a zaměstnaneckými benefity se zlepšují pracovní a vnitropodnikové podmínky a stoupá spokojenost zaměstnanců.

1.2.2 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele můžeme zařadit dodavatele, odběratele, konkurenty, banky a investory, stát a další orgány a v neposlední řadě také věřitele.

Dodavatelé se zajímají o schopnost firmy platit své závazky za dodané zboží či materiál. Pozorují tedy krátkodobou likviditu firmy. Pro odběratele je krátkodobá likvidita důležitá z pohledu spolehlivosti dodávek, aby nedošlo k ohrožení jejich zajištění materiálu do následné výroby. Konkurenti sledují především cenovou politiku. Banky potřebují informace z finanční analýzy za účelem poskytování úvěrů či dotačních grantů. Investoři sledují ziskovost firmy. Dále investoři sledují, jakým směrem se firma ubírá a zda jejich vložené prostředky do firmy byly správným rozhodnutím či nikoliv. *„Orgány místní a regionální správy mají zájem o hospodaření podniků na svém území. Vláda a orgány finanční správy nastavují faktory ovlivňující výši rozpočtových příjmů (daň z přidané hodnosty, clo, daň z příjmů)“*[8]

[8] GRÜNWALD, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, Vydání Praha: Ekopress, s.r.o., 2001, str. 5 a 6. ISBN 80-245-0240-2.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Nyní se dostáváme ke zdroji informací pro finanční analýzu. Jako hlavní zdroj finanční analýzy považujeme účetní výkaz zisku a ztráty a rozvahu. Tyto dva zdroje jsou brány jako výstup pro finanční analýzu, a to z důvodu, že je každý podnik musí povinně uvádět jako součást účetní závěrky. Jak jsem již zmínil, viz výše v odstavci finanční analýzy, tak tyto dva zdroje, jak výkaz zisku a ztrát, tak i rozvaha jsou ve většině případů veřejně dostupné, a to většinou na webových stránkách obchodního rejstříku. Na základě tohoto faktu jsem také použil tyto informace v praktické části na mou finanční analýzu.

1.3.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“[9]

Rozvahu dělíme na dvě části, a to na aktiva na straně jedné a pasiva na straně druhé. Aktiva na straně první se rozdělují na stálá aktiva (dlouhodobý majetek - hmotný, nehmotný, finanční) a na oběžná aktiva. A pasiva na straně druhé, která jsou zdrojem financování aktiv. Důležitou informací je, že každá rozvaha je dělána k určitému datu, a to většinou ke konci účetního období, to zpravidla znamená k poslednímu dni každého roku. Takovou to rozvahu můžeme nazvat jako rozvahu řádnou. Existuje i rozvaha mimořádná, jak už název vypovídá, tak se dělá pouze v mimořádných situacích. Například, když by se firma likvidovala nebo by šlo o její prodej.

1.3.1.1 Aktiva

Aktiva dělíme na stálá aktiva (dlouhodobý majetek) a oběžná aktiva, hlavním kritériem pro toto rozdělení je likvidita a časové hledisko. Stálá aktiva jsou méně likvidní, za to oběžná aktiva jsou více likvidní.

[9] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. Vydání Praha: Grada, 2008, str.22. ISBN 978-80-247-2481-2.

Stálá aktiva:

- dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)
- dlouhodobý hmotný majetek (DHM)
- dlouhodobý finanční majetek (DFM)

Oběžná aktiva:

- zásoby
- dlouhodobé pohledávky
- krátkodobé pohledávky
- krátkodobý finanční majetek.

Rozvaha má ještě jednu část na straně aktiv a tím je časové rozlišení, které se většinou nezačleňuje ani do aktiv stálých, tak ani do aktiv oběžných. Je bráno jako samostatná část.

1.3.1.2 Pasiva

Pasiva také dělíme, a to na zdroje vlastní a zdroje cizí, což je nejběžněji používané rozdělení, samozřejmě některé zdroje pasiva rozdělují na interní a externí zdroje financování. Za vlastní kapitál (VK) pokládáme kapitál, který „*byl do podnikání vložen nebo byl vytvořen hospodářskou činností podniku.“*[10]

Vlastní kapitál, neboli vlastní zdroje financování dělíme na několik položek:

- základní kapitál (ZK)

Základní kapitál je tedy veškerý majetek, který byl do společnosti společníky vložen. Základní kapitál *„představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti“*.[11] Hodnota základního kapitálu se ze zákona zapisuje do obchodního rejstříku.

- kapitálové fondy (KF)
- fondy ze zisku – rezervní fond (RF), nedělitelný fond (NF) a ostatní fondy ze zisku
- výsledek hospodaření minulých let – nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta
- výsledek hospodaření běžného účetního období - zisk určený k rozdělení.

[10] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.:Finanční analýza a plánování podniku, vydání Praha: Ekopress, s. r. o., 2007, str. 38 ISBN 978-80-86929-26-2.
[11] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. Vydání Praha: Grada, 2008, str. 27. ISBN 978-80-247-2481-2.

Cizí zdroje financování:

- dlouhodobé závazky – dluhopisy, závazky z obchodních vztahů, závazky ke společníkům, dlouhodobé směnky k úhradě
- rezervy – plánované opravy, daň z příjmů
- krátkodobé závazky – závazky k zaměstnancům, státu, společnosti
- bankovní úvěry – mohou být krátkodobé, ale většinou je řadíme jako dlouhodobé
- výpomoc – většinou krátkodobá pasiva

Jak u aktiv, tak i u pasiv existuje třetí část a tím je časové rozlišení, které nemůžeme zařadit ani do krátkodobých ani do dlouhodobých pasiv, proto má své samostatné místo.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz. Můžeme ho také popsat jako výkaz nákladů a výnosů, který podává přehled o tokových veličinách. Na základě tohoto přehledu zjistíme výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření je buď kladný, nebo záporný. Kladný výsledek hospodaření znamená zisk a pozitivní zhodnocení firmy. Záporný výsledek hospodaření znamená ztrátu a skutečnost, jež může vést při dlouhodobé ztrátě až k zániku společnosti.

Výsledek hospodaření dělíme z hlediska uspořádání ve výkazu zisku a ztráty na provozní, finanční, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním.

Struktura nákladů a výnosů:

+ výnosy související s provozní činností

- náklady související s provozní činností

= provozní výsledek hospodaření

+ výnosy z finančních činností

- náklady na finanční činnost

= finanční výsledek hospodaření

+ provozní výsledek hospodaření

- finanční výsledek hospodaření

- daň z příjmu za běžnou činnost

= výsledek hospodaření za běžnou činnost

+ mimořádné výnosy

- mimořádné náklady

- daň z příjmů z mimořádné činnosti

= mimořádný výsledek hospodaření

+ výsledek hospodaření za běžné činnosti

+ mimořádný výsledek hospodaření

= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

2 Metodika a techniky finanční analýzy

2.1 Absolutní ukazatelé

Absolutní ukazatelé se rozdělují na vertikální a horizontální analýzu.

2.1.1 Horizontální analýza

Jedná se o základní prvek finanční analýzy spolu s vertikální analýzou. Výsledkem horizontální analýzy je buď procentní nebo absolutní změna (nárůst nebo pokles) položek oproti předchozímu účetnímu období. Horizontální analýza tedy vypovídá, neboli udává meziroční změny jednotlivých položek účetních výkazů. Změny v podniku a jejich příčiny.

2.1.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza vyjadřuje strukturu aktiv a pasiv rozvahy či položek výkazu zisku a ztráty v procentech, kdy jednotlivé položky rozvahy jsou poměřovány k celkovým aktivům, resp. pasivům a položky výkazu zisků a ztrát jsou analogicky poměřovány s objemem výnosů.“[12]

Při vertikální analýze pracujeme s veškerými čísly, které jsou ve sloupcích ve výkazech. Tato čísla porovnáváme v jednotlivých letech. Díky tomu, můžeme velmi přehledně sledovat, jak a kam se posunula struktura aktiv, pasiv, ale i výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza nám může pomoci v porovnání s různými podniky či stejnými odvětvími, na které se firma zaměřuje.

2.1.2.1 Analýza rozvahy

*Struktura aktiv = (položka aktiv / celkem aktiva) * 100*

*Struktura pasiv = (položka pasiv / celkem pasiva) * 100*

Jedná se o procentní vyjádření jednotlivých položek, viz výše výpočet.

[12] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku, 3. vyd. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2006. Str. 19 ISBN 80-245-1108-8

2.1.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty:

Struktura výkazu Z/Z = (položka výkazu Z/Z / celkem výnosy nebo tržby) * 100

Jako základ pro výpočet bereme celkovou hodnotu výnosů a tržeb, viz výše výpočet.

2.2 Poměrové ukazatelé

„Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny - položky či výsledovky v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby), poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou“[13]

Poměrové ukazatele považujeme jako nejvíce používané a také jako nástroj, který nás dovede k velmi přesným hodnotám (výstupům). K dosažení přesných výstupů tedy používáme soustavu poměrových ukazatelů. *„Je tomu tak proto, že podnik je složitým organismem, k jehož charakteristice finanční situace nevystačíme jen s jedním ukazatelem.“*[14]

Poměrové ukazatele jsem vybral proto, že mají předem stanovené hodnoty, v kterých by se měly pohybovat. Ukážou nám tedy, jestli se firma u jednotlivých ukazatelů pohybuje v určených mezí či nikoliv.

Základní ukazatelé:

- ukazatel rentability
- ukazatel aktivity
- ukazatel likvidity
- ukazatel zadluženosti

2.2.1 Ukazatel rentability

„Rentabilita se vypočítá jako poměr dosaženého výnosu společnosti k vynaloženému kapitálu na dosažení tohoto výnosu.“[15] Ukazatele rentability můžeme také nazvat

[13] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza krok za krokem, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, str. 31 ISBN 80-7179-321-3

[14] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza krok za krokem, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, str. 31 ISBN 80-7179-321-3

[15] MAREK P. A KOLEKTIV. Studijní průvodce financemi podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. str. 186 ISBN 80 86119-37-8

jako ukazatele výnosnosti, a to z důvodu, že nám nejlépe vypočte (odhalí), jak si firma vede, a to ve smyslu zisků firmy. Přesněji řečeno, ukazatel rentability sleduje čistý výnos, což je hospodářský výsledek snížený o veškeré náklady firmy.

Ukazatel rentability se dělí na několik druhů:

2.2.1.1 Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu

ROA = čistý zisk / celková aktiva

Tento ukazatel je také označován (ROA), což vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu firmy bez toho, aby se uvádělo, z jakých zdrojů je financován podnikatelský záměr. Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu nám ukazuje, jaké efektivity bylo dosaženo – kolik korun zisku připadá na l korunu vloženého kapitálu (celkový kapitál = celková aktiva).

2.2.1.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROE = čistý zisk / vlastní kapitál

Ukazatel je značený zkratkou (ROE). Na tento ukazatel se dává velký důraz, protože nám nejlépe ukáže to, jak vlastní kapitál přináší dostatečný výnos (návratnost).

2.2.1.3 Ukazatel rentability tržeb

ROS = čistý zisk / tržby

Zkratka tohoto ukazatele je (ROS), viz výše na vzorci je vidět, že se jedná o porovnání tržeb a čistého zisku. ROS vyjadřuje schopnost firmy dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb. Také tento ukazatel může být nazván jako „ziskové rozpětí“ a vede k vyjádření ziskové marže. Výsledek nám tedy řekne, kolik korun zisku připadá na 1 korunu tržeb.

2.2.2 Ukazatel aktivity

Tento ukazatel, jak už z názvu vyplývá, hovoří o aktivech firmy a jejich efektivnosti a využívání. Dále ho můžeme popsat jako: *„rychlost obratu (obrat), který vyjadřuje*

počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka či skupina položek „obrátí“ resp. přemění do jiné položky (skupiny položek) za určité časové období. Doba obratu vyjadřuje délku období (obvykle ve dnech), které je nutné k uskutečnění jednoho obratu.“[16]

Podobně jako ukazatel rentability, tak i ukazatel aktivity se dělí na více druhů. Mezi ukazatele aktivity patří obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků.

Ukazatel aktivity se dělí na několik druhů:

2.2.2.1 Obrat zásob

Obrat zásob = roční tržby / zásoby

Tento ukazatel nám vyjadřuje, kolikrát za rok se obměnní naše zásoby, respektive kolikrát za rok jsme schopni přeměnit naše zásoby na tržby. Tento ukazatel by měl být každý rok rostoucí. Pokud je ukazatel nízký, tak nám signalizuje, že něco není v pořádku. Firma by se mohla dostat do platební neschopnosti. Výsledek tohoto ukazatele je počet obratů a rok.

2.2.2.2 Doba obratu zásob

*Doba obratu zásob = (zásoby / tržby) * 360*

Doba obratu zásob nám vyjadřuje intenzitu využívání zásob, to znamená, že nás tento ukazatel informuje o tom, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob - setrvání zásob na skladě. Výsledek doby obratu zásob by měl klesat, ale samozřejmě jen na hranici optimální velikosti zásob dané firmy.

2.2.2.3 Doba obrat pohledávek

*Doba obrat pohledávek = (pohledávky z obchodních vztahů / tržby) *360*

Tento ukazatel nám vyjadřuje, jak rychle se dají pohledávky přeměnit na peněžní prostředky. Je to poměr tržeb a pohledávek.

[16] GRÜNWALD, R.,HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku,3. vyd. Praha: Oeconomica,2006, str. 47 ISBN: 80-245-1108-8

Doba obratu závazků

*Doba obratu závazků = závazky z obchodních vztahů / tržby * 360*

Velmi úzce tento ukazatel souvisí s ukazatelem obratu pohledávek, viz výše. Hlavním ukazatelem je doba, takže se jedná o to, jak dlouho ve dnech se vyskytuje majetek ve firmě ve formě pohledávek, než je přeměněn na peněžní (finanční) prostředky.

2.2.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje, jak si podnik stojí při financování a využívání cizích zdrojů (dluhů, úvěrů). V dnešní době jen těžko najdeme podnik, který by nevyužíval cizí zdroje. Financování aktiv jen vlastními zdroji je nepříznivé pro ukazatele výnosnosti (rentability) vloženého kapitálu. Ukazatel zadluženosti se nemusí brát pouze jako negativní faktor, a to v případě, že je zadluženost v určité míře. To znamená, že míra zadluženosti nepřekročí zdravou hladinu. Financování pouze z cizích zdrojů je nemožné, protože při určité míře zadlužení nám nikdo už další zdroje nepůjčí.

V tomto ukazateli se bere nejvíce v potaz to, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. V případě, že firma ale překročí zdravou hladinu a získává nový cizí kapitál a stále v tomto trendu takto pokračuje, tak už se zadluženost pro firmu stává velkou zátěží a firma se může dostat až do takové situace, že financuje jeden závazek druhým. V tomto případě dochází k takzvanému vytloukání klínu klínem a pro firmu to má velmi negativní dopad, v některých případech dochází až k likvidaci firmy.

Ukazatel zadluženosti se dělí na několik druhů:

2.2.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva

Jak jsem už uvedl, viz výše, tak zadluženost je postavená převážně na cizím kapitálu. Do tohoto ukazatele jsou ještě zakomponovaná celková aktiva. Na výsledek celkové zadluženosti můžeme koukat ze dvou pohledů, a to z pohledu vlastníka firmy, který preferuje vyšší finanční páku a také z pohledu věřitele, který preferuje

nižší výsledek ukazatele zadluženosti. Jinak se celková zadluženost také nazývá jako věřitelské riziko. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je i věřitelské riziko.

2.2.3.2 Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / celková aktiva

Tento ukazatel nám vyjadřuje, jak je firma schopná krýt svůj majetek z vlastních zdrojů. Je to podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Jinak tento ukazatel nazýváme jako ukazatel samofinancování. V podstatě se jedná o doplňující ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto ukazatelů by měl dát přibližně hodnotu 1. Přibližně protože, nesmíme zapomenout na časové rozlišení. Ve většině firem je časové rozlišení zanedbatelnou položkou.

2.2.3.3 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí = provozní výsledek hospodaření / nákladové úroky

„Pomáhá podniku zjistit, zda je pro něj ještě únosné další dluhové zatížení.“[17] Ukazatel úrokového krytí nám říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

2.2.4 Ukazatel likvidity

V souvislosti s ukazatelem likvidity můžeme mluvit o hlavním pojmu „solventnost“, která je základní podmínkou existence firmy. *„Solventnost je schopnost hradit v určitém termínu, v daném objemu, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své splatné závazky. Nutnou podmínkou solventnosti je likvidita, kterou obvykle chápeme jako schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, které je možné použít k úhradě závazků.“*[18]

Ukazatel likvidity se dělí na několik druhů:

[17] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza, Praha: Grada, 2008, str. 58. ISBN 978-80-247-1386-1.
[18] GRÜNWALD, R.,HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku, 3. vydání Praha: Oeconomica,2006, str. 62 ISBN: 80-245-1108-8

2.2.4.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Jak jsem již výše uvedl u solventnosti, která úzce souvisí s ukazatelem likvidity, tak i v ukazateli běžné likvidity bereme budoucí solventnost. Běžná likvidita ukazuje, jak oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku (jedná se o závazky se splatností do 1 roku). To vypovídá o tom, kolik korun oběžných aktiv tedy připadá na 1 korunu krátkodobých závazků. Doporučená hodnota pro tento ukazatel by se měla pohybovat od 1,5 do 2,5. Běžná likvidita je podíl oběžných aktiv (peněžních prostředků) a krátkodobých závazků.

2.2.4.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Jak u běžné likvidity, tak i u pohotové likvidity máme doporučenou hodnotu, ta by se měla v tomto případě pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Pokud hodnota přesáhne hranici 1,5, ukazuje majitelům a vedení firmy nepříznivé využití aktiv. To znamená, že na skladě máme příliš mnoho aktiv, které se nevyužívají. Pohotová likvidita, je rozdíl zásob od oběžných aktiv, kde výsledek je dále podílem krátkodobých závazků.

2.2.4.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita = (peněžní prostředky - ekvivalenty) / okamžitě splatné závazky

Jak už název vypovídá (okamžitá likvidita), tak se jedná o míru schopnosti uhradit co nejdříve splatné dluhy. Vzoreček je trošku složitější. Od peněžních prostředků v hotovosti či na běžném účtu se odečtou ekvivalenty. Ekvivalenty jsou šeky, krátkodobé cenné papíry, směnky atd. Výsledek podělíme okamžitě splatnými závazky. Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat alespoň na 0,2.

3 DMP spol. s r. o.

3.1 Údaje o společnosti

3.1.1 Základní údaje

Obrázek 1: Nově zrekonstruovaná administrativní budova DMP spol. s r. o.

Vlevo na Obrázek 1 vidíme vstupní schodiště do administrativní budovy, kde se nacházejí kanceláře, zasedací místnost a jídelna se sociálním zařízením. Uprostřed vidíme reklamu se souhrnem poskytovaných služeb. V pravém dolním rohu jsou vstupní vrata od skladu olejů.

Obchodní jméno: DMP spol. s r. o.

Firma založená: 16. září 1993

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Pracejovice 63, 386 01 Pracejovice

Identifikační číslo: 490 22 717

DIČ: CZ49022717

Základní kapitál: 100.000 Kč

Zápis v obchodním rejstříku: Firma je zapsána v OR vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích, oddíl C, vložka 3301

3.1.2 Předmět podnikání

„*Předmět podnikání (činnosti) aktuální stav a historie:*

Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady - Od: 12. srpen 2004

Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných) - Od: 12. srpen 2004

Zemědělství - Od: 28. prosinec 1993

Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej - Od: 16. září 1993

Silniční motorová doprava - Od: 16. září 1993

Zámečnictví - Od: 16. září 1993

Opravy motorových vozidel - Od: 16. září 1993

Výroba a opravy zemědělských strojů - Od: 16. září 1993

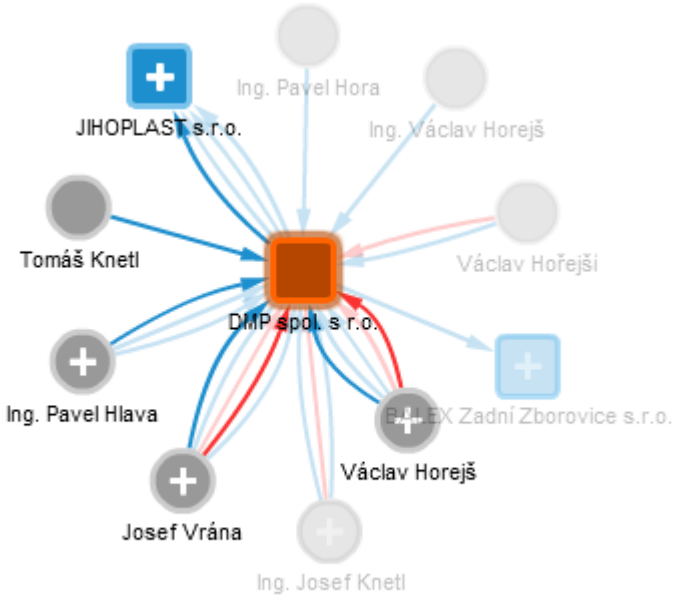
Práce s mechanizací pro zemědělství - Od: 16. září 1993

4. montáž, oprava, údržba elektrických zařízení - Od: 16. září 1993“[19]

[19] URL: < http://rejstrik-firem.kurzy.cz/49022717/dmp-sro/predmety-podnikani-historie/> [cit. 2015 - 03 – 15]

3.1.3 Společníci

3.1.3.1 Grafické zobrazení vztahů[20]



Obrázek 2: Grafické zobrazení vztahů rejstříku firem

1.společník:

Ing. Pavel Hlava, Katovice - Makarov 1, PSČ 387 11

Vklad: 25.000 Kč

Splaceno: 25.000 Kč

Podíl: 25%

2.společník:

Václav Horejš, Volenice - Tažovice 26, PSČ 386 01

Vklad: 25.000 Kč

Splaceno: 25.000 Kč

Podíl: 25%

Zároveň i jednatel společnosti.

[20] URL: < http://obchodni-rejstrik.podnikani.cz/49022717/dmp-sro/ > [cit. 2015 - 03 – 15]

3.společník:

Josef Vrána, Strakonice - Pracejovice 3, PSČ 386 01

Vklad: 25.000 Kč

Splaceno: 25.000 Kč

Podíl: 25%

Zároveň i jednatel společnosti.

4.společník:

Tomáš Knetl, Strakonice - Drachkov 1, PSČ 386 01

Vklad: 25.000 Kč

Splaceno: 25.000 Kč

Podíl: 25%

3.1.4 Statutární orgán

Společnost DMP spol. s r. o. má ve statutárním orgánu dva jednatele, kteří jsou zároveň i společníci. Celkem má společnost DMP spol. s r.o. společníky čtyři. Každý z nich má stejný podíl, a to 25 %.

1. Jednatel Václav Horejš, Volenice - Tažovice 26, PSČ 386 01
2. Jednatel Josef Vrána, Strakonice - Pracejovice 3, PSČ 386 01

3.1.4.1 Způsob jednání:

„Jménem společnosti jednají a podepisují jednatelé samostatně. Podepisování se děje tak, že k napsanému nebo otištěnému obchodnímu jménu společnosti připojí svůj podpis.“[21]

[21] URL: < http://rejstrik-firem.kurzy.cz/49022717/dmp-sro/ > [cit. 2015 - 03 – 15]

3.1.5 Význam zkratky DMP

Tato zkratka společnosti DMP spol. s r. o. je odvozena od počátečních písmen třech největších katastrálních území, na kterých společnost hospodaří. Mezi tyto katastrální území patří: Drachkov, Makarov, Pracejovice (sídlo společnosti).

3.1.6 Provozovny

Pacejovice – sídlo společnosti, administrativní budovy, opravárenská dílna, sklad náhradních dílů, posklizňová linka a sklad obilí, sklad sena, přístřešky na uložení strojů a 2x hala na výkrm drůbeže (1x 23000 ks a 1x 6500 ks brojlerů)

Makarov – živočišná výroba, chov masného skotu, seník, zpevněné plato na hnůj, silážní a senážní žlab,

Drachkov – sklad sena a slámy

3.1.7 Obrat firmy DMP spol. s r. o.

Obrat v roce 2012 činil	24026 (v celých tisících Kč)
Obrat v roce 2013 činil	22564 (v celých tisících Kč)
Obrat v roce 2014činil	26000 (v celých tisících Kč)

3.2 Historie a současnost společnosti:

Společnost DMP spol. s.r.o. vznikla 16. září v roce 1993, jako část bývalého zemědělského družstva Pracejovice, které původně hospodařilo na výměře 2400 ha zemědělské půdy. Firma DMP spol. s.r.o. byla založena čtyřmi společníky, se shodnými podíly 4x 25%. Společníky jsem už vyjmenoval v kapitole 3.1.3.

Zemědělské družstvo Pracejovice hospodařilo na katastrálních územích Pracejovice, Střela, Nové Strakonice, Mutěnice, Sousedovice, Libětice, Smiradice, Drachkov, Makarov, Kraselov, Zahorčice, Mladotice. Po transformaci zemědělského družstva v roce 1991 se oddělilo nově vzniklé družstvo Sousedovice, které hospodaří na katastrálním území Mutěnice, Sousedovice, Libětice, Nové Strakonice, Smiradice.

V roce 1993 se oddělilo družstvo Kraselov, to hospodaří na katastrálním území Kraselov, Zahorčice, Mladotice. A ze zbylých katastrálních území vznikla společnost DMP spol. s r. o., která nabídla oprávněným osobám z transformace, že jejich podíly převezme, a to v 100% a bude dále zemědělsky hospodařit.

Na základě smluv o postoupení pohledávky firma převzala od oprávněných osob majetek v hodnotě 23 mil. Kč, který dle smluv splácela do roku 2013 v 100% výši dle splátkového kalendáře, tedy 20 let.

Od 1. 1. 1994 začala firma aktivně fungovat s tím, že v počátku byla pouze rostlinná výroba. Během dalších let firma založila základ stáda mastného skotu, které začala rozšiřovat až na současný stav (současný stav mastného skotu je kolem 200 ks).

V roce 2001 firma vlastními silami zrekonstruovala halu na výkrm brojlerů. Kapacita haly byla 23 tis. ks včetně nové teologie krmení, napájení a plynového vytápění. Celková rekonstrukce se pohybovala kolem 2 mil. Kč. Rekonstrukce byla financována bez podpory dotací ministerstva zemědělství. V tomto roce bylo splaceno na postoupených pohledávkách 5 mil. Kč. Zbylých 18 mil. Kč tedy zbývalo doplatit firmě během následujících 12 let. Dále v roce 2001 firma založila dceřinou společnost Jihoplast, která prováděla technické prohlídky traktorů a přívěsů.

Do roku 2003 byly podmínky zemědělství problematické, firma žila z koruny do koruny a měla minimální finanční prostředky na obměnu strojového parku a další potřebné investice na opravy budov. V stupem do Evropské Unie se situace v zemědělství zlepšila a díky využití garančního fondu a fondu unie začala firma investovat. Investice byly zaměřeny na obměnu zemědělské techniky, částečně i na nákupu zemědělské půdy a ve vyšším procentu se začaly vyrovnávat pohledávky oprávněným osobám, které byly splaceny v 100% výši v roce 2013.

V roce 2004 firma rozšířila činnost o nakládání s odpady (vyjma nebezpečných), podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady, ekologickou likvidací autovraků a výkup kovového šrotu.

V roce 2010 postavila firma s pomocí dotace z EU nové polní hnojiště na skládkování hnoje odpovídající všem normám o ochraně životního prostředí. Projekt byl navržen na hodnotu 3200 tis. Kč. Realizace projektu stálá 2750 tis. Kč.

Podpora z EU byla ve výši 40%. V roce 2012 firma postavila v obci Makarov v areálu živočišné výroby nový senážní žlab, který byl financován z vlastních prostředků bez dotace z EU. Realizace projektu vyšla na hodnotu 1200 tis. Kč.

Firma se v letech 2011 a 2013 zúčastnila soutěže „Zemědělec roku“, kde se hodnotí ekonomické zdraví podniku. Hodnotitelem soutěže je ústav zemědělské ekonomiky a informací. V roce 2011 se firma umístila na 10 místě a v roce 2013 firma skočila na místě 33.

V roce 2013 proběhla rekonstrukce administrativní budovy včetně úpravy venkovní fasády a zateplení, která byla opět financována z vlastních zdrojů.

V roce 2014 se rozšířila živočišná výroba o produkci kachen na výkrm. V tom samém roce dosáhla firma DMP spol. s r. o. rekordní sklizně obilnin, řepky i okopanin na výrobu škrobu v historii celé firmy.

4 Počty zaměstnanců

4.1 *Přehled zaměstnanců od roku 2012 do roku 2014*

2012	Počet	Mzdové náklady	SZZP	Ostatní	Osobní náklady celkem
Celkem zaměstnanců	**13**	**3425**	**1100**	**274**	**4799**
-řídící pracovníci	2	946	322	42,1	**1310,1**
-ostatní pracovníci	11	2479	778	231,9	**3488,9**

Tabulka 1: Přehled osobních nákladů za rok 2012

2013	Počet	Mzdové náklady	SZZP	Ostatní	Osobní náklady celkem
Celkem zaměstnanců	**13**	**3627**	**1151**	**243**	**5021**
-řídící pracovníci	2	1205	410	37,3	**1652,3**
-ostatní pracovníci	11	2422	741	205,6	**3368,6**

Tabulka 2: Přehled osobních nákladů za rok 2013

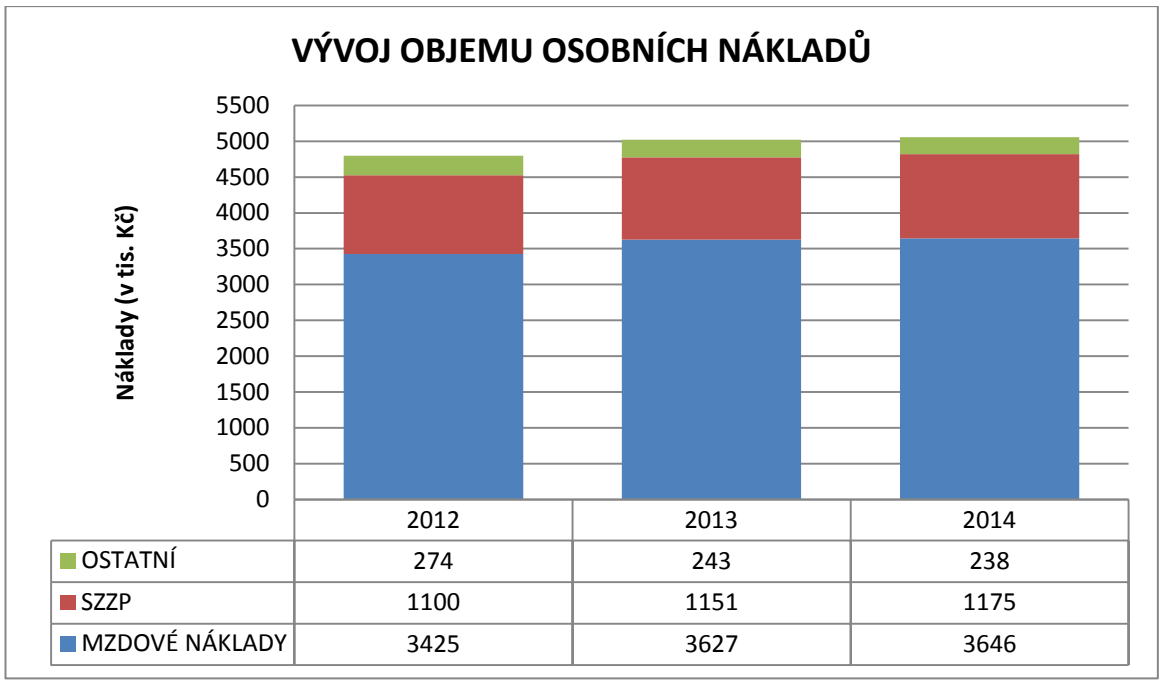
2014	Počet	Mzdové náklady	SZZP	Ostatní	Osobní náklady celkem
Celkem zaměstnanců	**12**	**3646**	**1175**	**238**	**5059**
-řídící pracovníci	2	1311	446	39,6	**1796,6**
-ostatní pracovníci	10	2335	729	198,3	**3262,3**

Tabulka 3: Přehled osobních nákladů za rok 2014

Firma disponuje univerzálními pracovníky, kteří dokážou opravovat zemědělskou techniku a zároveň obsluhovat zemědělské stroje a zařízení. V živočišné výrobě má firma dva pracovníky. První se stará o krmení skotu, druhý má nestarost výkrm drůbeže. Funkci skladu, prodeje olejů a náhradních dílů a administrativní činnost s ekologickou likvidací autovraků, zajišťuje skladník. V pozici řídících pracovníků jsou vedoucí živočišné a rostlinné výroby. Ti jsou zároveň jednateli firmy.

Všichni pracovníci jsou vybaveni služebními mobilními telefony, tak aby docházelo k operativnímu řízení firmy. Vedoucí pracovníci mají k dispozici služební automobily.

Společníkům jsou na základě rozhodnutí valné hromady vypláceny podíly na zisku. V roce 2012 bylo rozděleno 25 tis. Kč, v roce 2013 nebylo rozděleno nic, v roce 2014 bylo rozděleno 75 tis. Kč na osobu. V předchozích letech se zisk společnosti nerozděloval, protože firma si za vykázaný zisk vykupovala majetek z podstoupených pohledávek viz 3.2. Hodnota nerozděleného zisku minulých let k 31. 12. 2014 je 25429 tis. Kč.



GRAF 1: Vývoj objemu osobních nákladů v letech 2012 – 2014

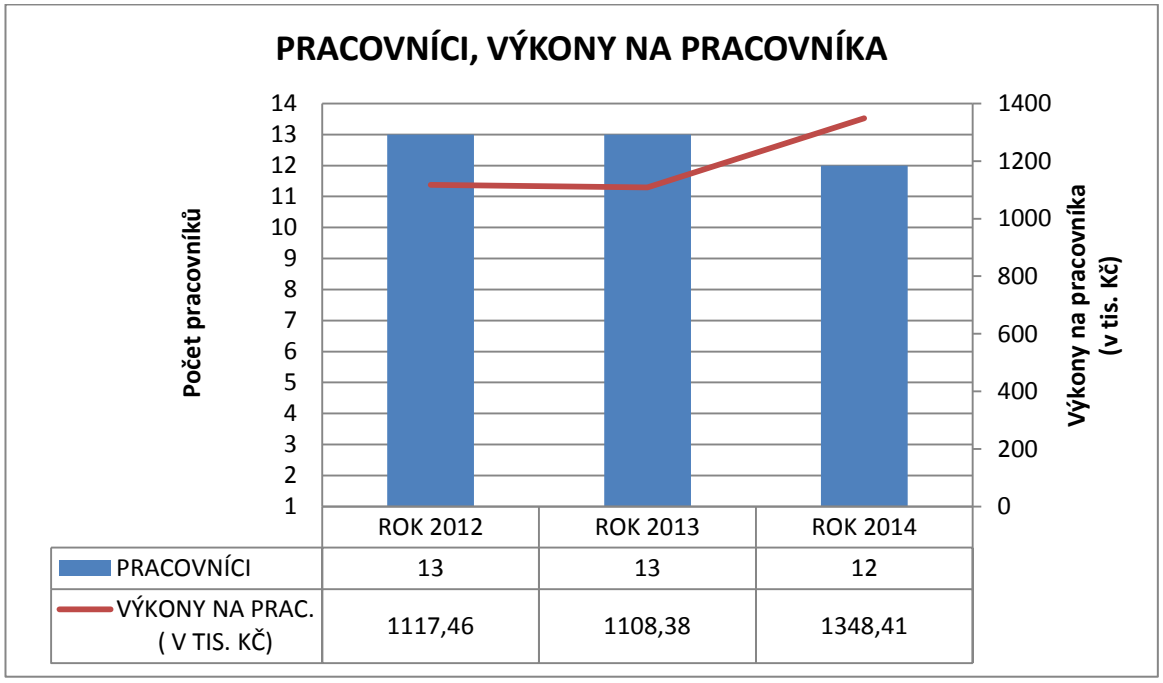
Do položky ostatní náklady můžeme zařadit například ochranné pomůcky, mycí a čisticí prostředky pro pracovníky, dotované obědy a svačiny, které zaměstnanci dostávají při dlouhých směnách. Hodnota položky se proto pohybuje ve všech letech v podobných číslech.

	2012	2013	2014
Pracovníci	13	13	12
Výkony celkem	14527	14409	16181
Výkony na pracovníka (v tis. Kč)	1117,46	1108,38	1348,41

Tabulka 4: Vývoj počtu zaměstnanců a výkonů v letech 2012 – 2014

Počet pracovníků je po dobu všech 3 let vyrovnaný. V roce 2014 došlo ke snížení počtu zaměstnanců z 13 na 12. Toto snížení bylo provedeno z důvodu obměny strojového parku. Tím se zvýšila produktivita a efektivita práce.

Výkony pracovníků v roce 2012 a 2013 jsou shodné. Nejvyšší nárůst jsme zaznamenali v roce 2014 a to z hodnoty 1018 tis. Kč / pracovníka na hodnotu 1348 tis. Kč / na pracovníka. Tento nárůst byl zaznamenán i přesto že počet pracovníků se snížil. Dosaženého výkonu firma docílila již zmíněnou obměnou vozového parku a zvýšením efektivity. Také musíme přihlédnout ke zvýšené produkci komodit v rostlinné výrobě v roce 2014.



GRAF 2: Vývoj počtu zaměstnanců a výkonů na pracovníka v letech 2012 – 2014

5 Výsledky ukazatelů finanční analýzy ve společnosti

5.1 Horizontální analýza rozvahy

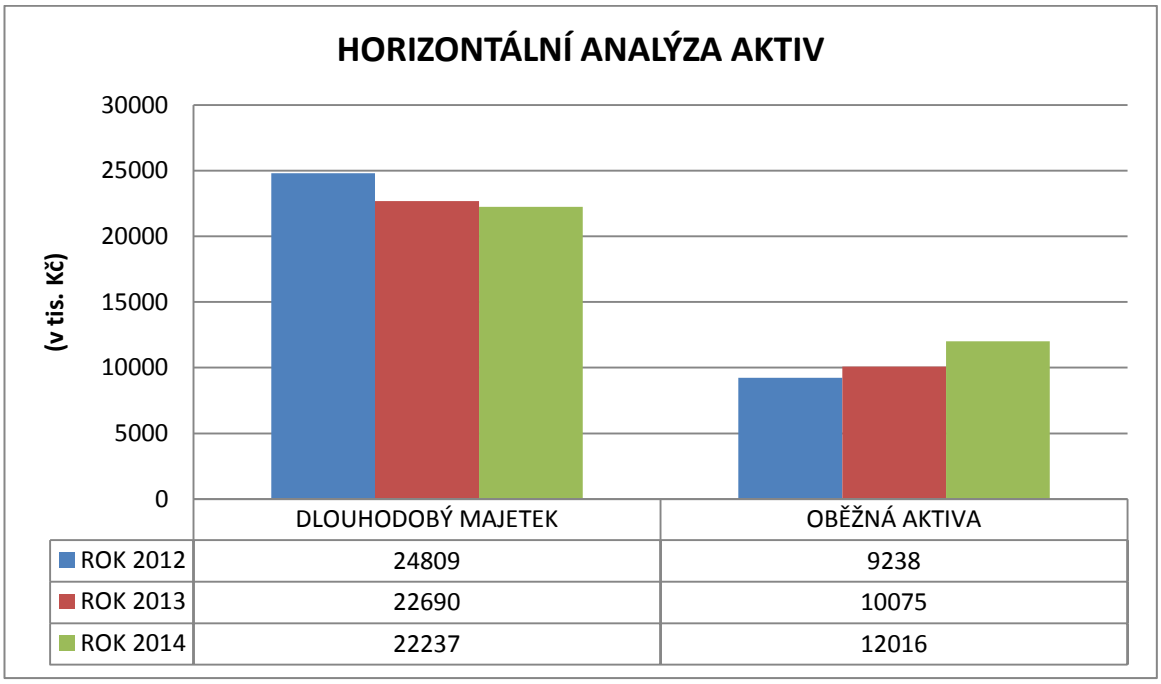
5.1.1 Aktiva

AKTIVA	Absolutní sumy			Relativní sumy	
	2012	2013	2014	2013/2012	2014/2013
AKTIVA CELEKEM	34055	32766	34327	0,962	1,047
Dlouhodobý majetek	**24809**	**22690**	**22237**	**0,914**	**0,980**
Dlouhodobý hmotný majetek	**24585**	**22466**	**22013**	**0,913**	**0,979**
Pozemky	2522	2596	2877	1,029	1,108
Stavby	12743	12354	11779	0,969	0,953
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8636	6763	6546	0,783	0,967
Dospělá zvířata a jejich skupiny	677	446	804	0,658	1,802
Nedokončený DHM	7	7	7	1	1
Poskytnuté zálohy na DHM	0	300	0	xxx	xxx
Dlouhodobý finanční majetek	**224**	**224**	**224**	**1**	**1**
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	224	224	224	1	1
Oběžná aktiva	**9238**	**10075**	**12016**	**1,090**	**1,192**
Zásoby	**5931**	**5381**	**6685**	**0,907**	**1,242**
Materiál	268	180	242	0,671	1,344
Nedokončená výroba a polotovary	1197	1209	1402	1,010	1,159
Výrobky	2117	2180	3757	1,029	1,723
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	1956	1512	990	0,773	0,654
Zboží	393	300	294	0,763	0,98
Krátkodobé pohledávky	**2505**	**3098**	**2445**	**1,236**	**0,789**
Pohledávky z obchodních vztahů	405	1232	398	3,041	0,323
Stát – daňové pohledávky	562	361	26	0,642	0,072
Krátkodobé poskytnuté zálohy	56	60	45	1,071	0,75
Dohadné účty aktivní	856	727	957	0,849	1,316
Jiné pohledávky	626	718	1019	1,146	1,419
Krátkodobý finanční majetek	**802**	**1596**	**2886**	**1,99**	**1,808**
Peníze	5	13	155	2,6	11,923
Účty v bankách	797	1583	2731	1,986	1,725
Časové rozlišení	**8**	**1**	**74**	**0,125**	**74**
Náklady příštích období	8	1	11	0,125	11
Příjmy příštích období	0	0	63	xxx	xxx

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv v letech 2012 – 2014

Díky horizontální analýze můžeme sledovat vývoj jednotlivých položek ať už rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty v čase. V našem případě začínáme analýzou aktiv.

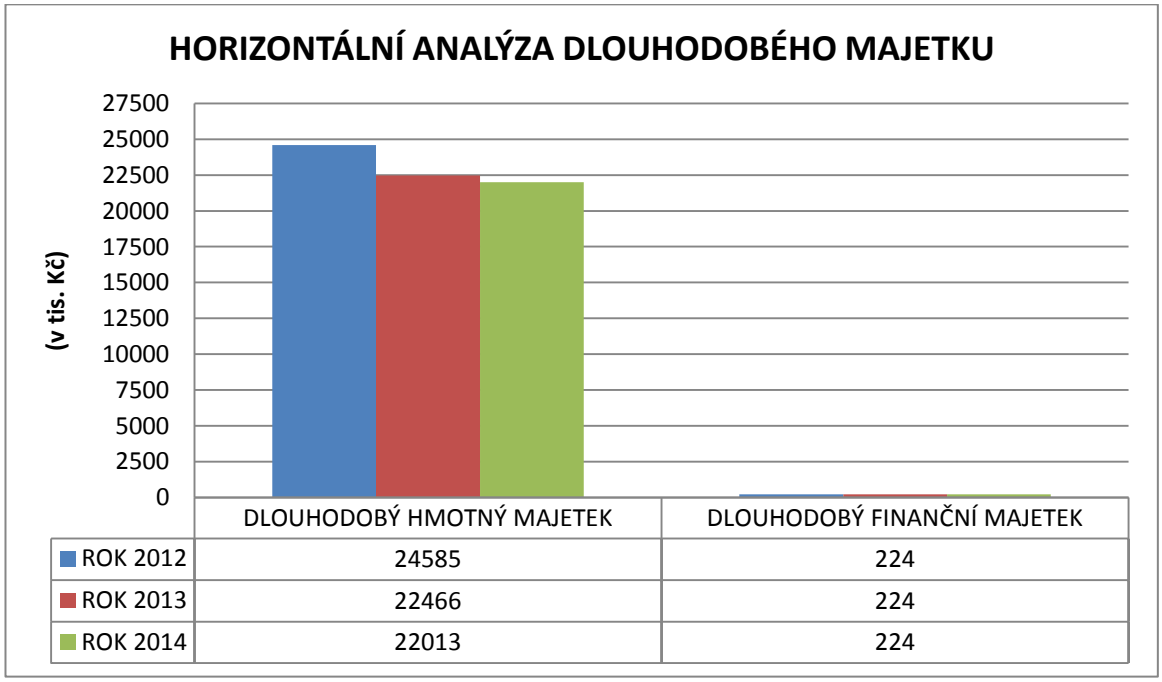
U celkových aktiv můžeme pozorovat propad z roku 2012 na rok 2013 a opětovný nárůst v roce 2014. Tento jev je ovlivněn objemem dlouhodobého hmotného majetku.



GRAF 3: Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2012 – 2014

Jak je vidět na grafu, tak dlouhodobý majetek se snižuje a je to dáno využitím zrychlených odpisů u nově nakoupené techniky. To platí pro všechny tři roky. V roce 2013 došlo k poklesu dlouhodobého majetku z důvodu brakace stáda, kde firma podstoupila cyklus léčení nemoci IBR. Zbytek skotu, který nebyl vyléčen, firma dala na jatka, čímž došlo k ozdravení chovu. To znamenalo celkový pokles v letech 2012 a 2013 o 35 %. V roce 2014 došlo k převodu jalovic na krávy a to ovlivnilo nárůst o 80 % u dospělých zvířat a jejich skupin. Podíl na snížení dlouhodobého majetku měla také položka stavby. V roce 2014 došlo k prodeji jednoho objektu dílny, tím se snížila hodnota staveb oproti roku předchozímu o 9 %.

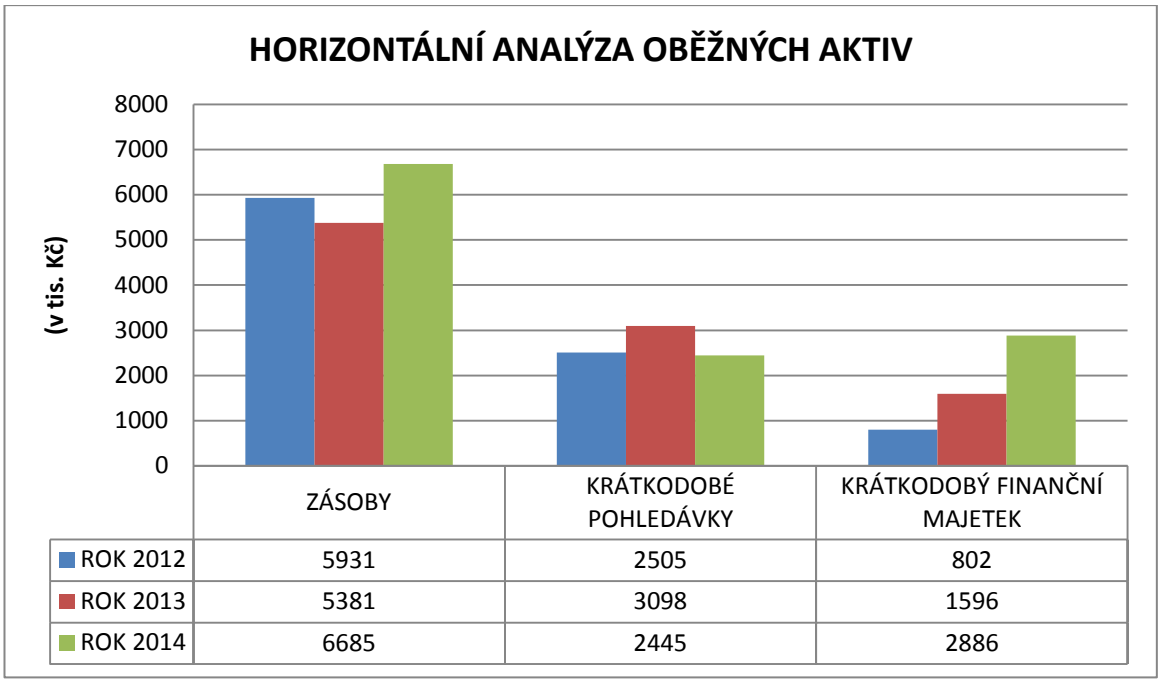
U oběžných aktiv můžeme pozorovat kontinuální růst. V roce 2013 o 9 % a v roce 2014 o dalších 12 %. V roce 2014 došlo k výraznému zvýšení hodnoty u položky výrobky a to o 72 % oproti roku 2013.



GRAF 4: Vývoj složek dlouhodobého majetku v letech 2012 – 2014

U dlouhodobého hmotného majetku pozorujeme opět propad. Graf je velmi podobný jako předchozí GRAF 3: Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2012 – 2014. Dlouhodobý majetek firmy se totiž skládá převážně z dlouhodobého hmotného majetku. Propad je tedy zapříčiněn již výše zmíněnými fakty. U položky pozemky došlo v roce 2014 k navýšení o 11 %.

Dle grafu je vidět, že dlouhodobý finanční majetek se nijak v jednotlivých letech nemění. Jedná se o akcie, které firma má ve společnostech Agro Radomyšl, Česká Škrobárenská a Semenářské obchodní družstvo.



GRAF 5: Vývoj složek oběžných aktiv v letech 2012 – 2014

Jak je patrné již na první pohled, tak u položky zásoby došlo v roce 2013 k poklesu a to o 10 % oproti roku 2012. Důvodem poklesu byla nižší sklizeň než v roce 2012. Dalším faktorem byl pád výkupní ceny na trhu komodit. To přispělo k poklesu hodnoty, z částky 5931 tis. Kč v roce 2012 na hodnotu 5381 tis. Kč v roce 2013 V roce 2014 došlo k nárůstu hodnoty zásob, z důvodu již zmiňované zvýšené sklizně. Zásoby se tedy zvýšily oproti předchozímu roku 2013 o 12,5 %.

U krátkodobých pohledávek zaznamenáváme velký nárůst v roce 2013. Rok 2013 má nejvyšší hodnotu z důvodu prodeje zásob ke konci roku 2013. Úhrada za prodané zásoby ale proběhla až začátkem roku 2014. Může za to tedy nejvíce položka pohledávky z obchodních vztahů, kde se hodnota zvýšila o 204 % oproti roku 2012. Naopak v roce 2014 došlo k poklesu o 68 %.

Krátkodobý finanční majetek se každý rok zvyšoval, jak je vidět na grafu. Důvodem tohoto zvýšení je například rok 2013 a rok 2014, kde došlo k doplacení postoupených pohledávek oprávněným osobám. Hodnota krátkodobého finančního majetku rostla taktéž kontinuálně. V roce 2013 došlo oproti předchozímu roku k nárůstu o 99 % a v roce 2014 firma zaznamenala nárůst 80 % Jak je tedy patrné, po doplacení podstoupených pohledávek firma zaznamenává průměrně 90 procentní každoroční růst.

5.1.2 Pasiva

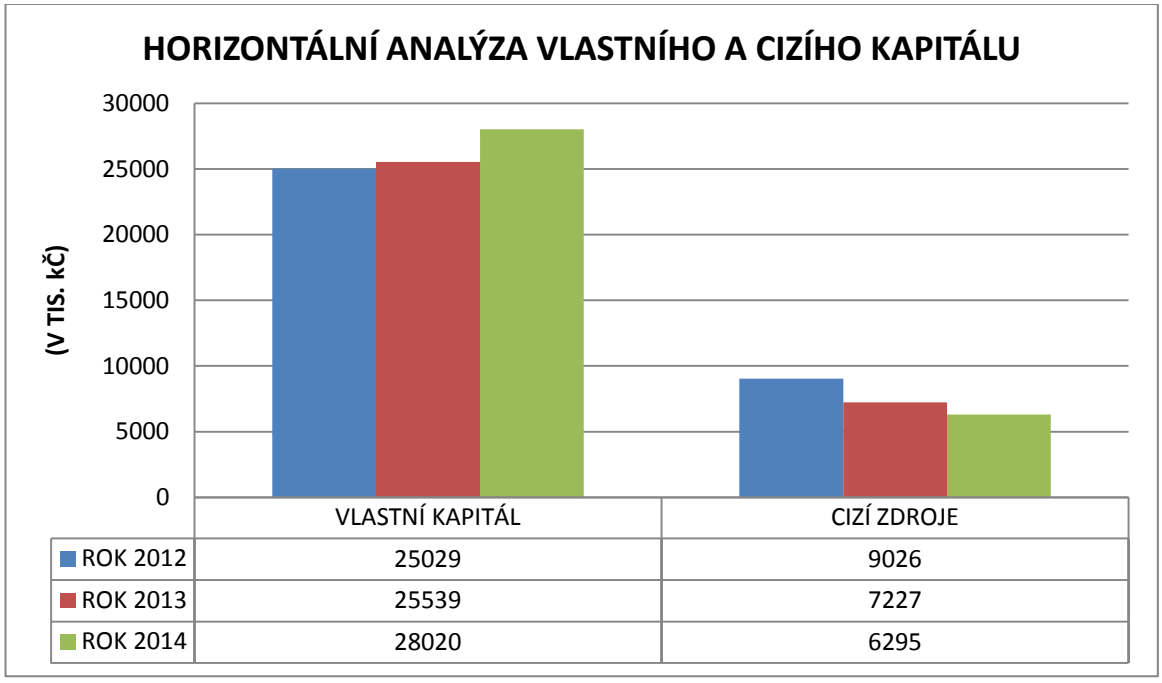
PASIVA	Absolutní sumy			Relativní sumy	
	2012	2013	2014	2013/2012	2014/2013
PASIVA CELKEM	34055	32766	34327	0,962	1,047
Vlastní kapitál	**25029**	**25539**	**28020**	**1,02**	**1,097**
Základní kapitál	**100**	**100**	**100**	**1**	**1**
Rezerv. fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku	**10**	**10**	**10**	**1**	**1**
Zákonný rezerv. fond / nedělitelný fond	10	10	10	1	1
VH minulých let	**21743**	**24819**	**25429**	**1,141**	**1,024**
Nerozdělený zisk minulých let	21743	24819	25429	1,141	1,024
VH běžného účetních období	3176	610	2481	0,192	4,067
Cizí zdroje	**9026**	**7227**	**6295**	**0,800**	**0,865**
Dlouhodobé závazky	**1374**	**783**	**140**	**0,569**	**0,178**
Závazky z obchodních vztahů	1374	783	140	0,569	0,178
Krátkodobé závazky	**1738**	**875**	**1515**	**0,503**	**1,731**
Závazky z obchodních vztahů	885	156	373	0,176	2,391
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	24	144	24	6	0,166
Závazky k zaměstnancům	269	240	315	0,892	1,312
Závazky ze SZZP	163	140	195	0,858	1,392
Stát – daňové závazky a dotace	203	36	456	0,177	12,666
Krátkodobé přijaté zálohy	13	13	12	1	0,923
Dohadné účty pasivní	71	64	43	0,901	0,671
Jiné závazky	110	82	97	0,745	1,182
Bankovní úvěry a výpomoci	**5914**	**5569**	**4640**	**0,941**	**0,833**
Bankovní úvěry dlouhodobé	5914	4269	4640	0,721	1,086
Bankovní úvěry krátkodobé	0	1300	0	xxx	xxx
Časové rozlišení	**0**	**0**	**12**	**xxx**	**xxx**
Výdaje příštích období	0	0	12	xxx	xxx

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2012 – 2014

Změny na majetkové straně rozvahy (aktiva) nemohou proběhnout beze změny na straně zdrojové (pasiva).

U vlastního kapitálu vidíme malý růst mezi roky 2012 a 2013. O podstatně větší růst se jedná mezi roky 2013 a 2014. Zatímco v roce 2013 jsme zaznamenali nárůst vlastního kapitálu o 2 %, tak v roce 2014 to byl nárůst už o 9,7 %. Růst vlastního kapitálu ovlivňuje především položka výsledek hospodaření minulých let, kde roste jak objem nerozděleného zisku minulých let, tak i výsledek hospodaření za běžné účetní období. Ten se meziročně navyšuje v průměru o 6 %.

Naopak u cizích zdrojů vidíme kontinuální pokles hodnoty. Tento pokles je zapříčiněn snižováním hodnoty dlouhodobých bankovních úvěrů. Hodnota cizích zdrojů se snižuje, pokud firma řádně splácí. V případě nového úvěru se hodnota opět navýší. V roce 2013 se hodnota snížila o 20 %. V roce 2014 došlo ke snížení o 14 %.



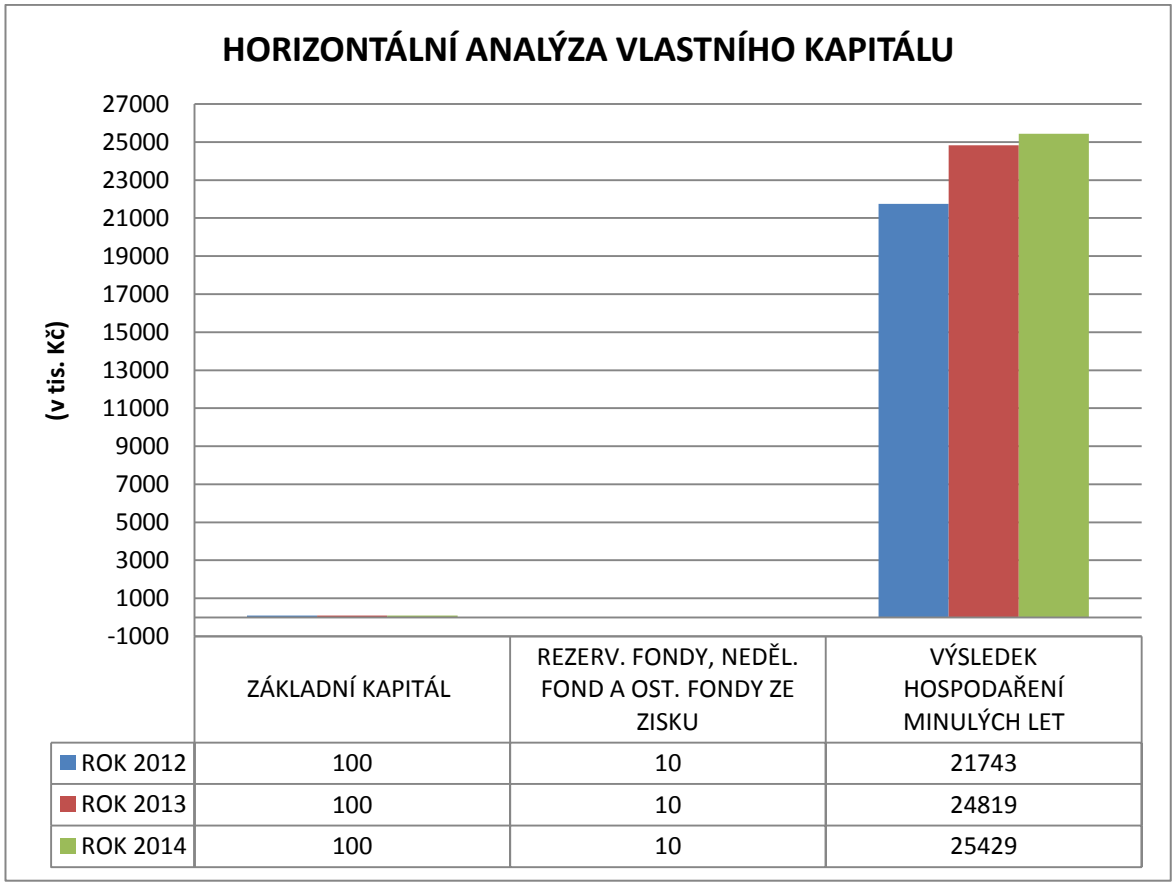
GRAF 6: Vývoj vlastního a cizího kapitálu v letech 2012 – 2014

U položky základní kapitál nezaznamenáváme žádnou změnu. Jedná se o pevně stanovenou částku, která byla složena při založení firmy. Základní kapitál tedy zůstává již několik let neměnný.

Položka rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku je opět nemněná. Je to dáno tím, že firma má nastavenou hodnotu ve výši 10 %

ze základního kapitálu. Jelikož základní kapitál se od založení firmy nezměnil, tak tato hodnota zůstává také stejná.

Výsledek hospodaření běžného účetního období je nejzajímavější položkou v pasivech. Hodnota výsledku hospodaření minulých let v každém roce roste, to je pro firmu dobrá zpráva. Pokud si podrobněji rozebereme výsledek hospodaření minulých let, tak zjistíme, že se skládá z nerozděleného zisku minulých let a z výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2013 byl výsledek hospodaření běžného účetního období nejnižší, bylo to z důvodu již zmíněné brakace stáda, zvýšení nákladů na opravy a rekonstrukce a dále také propadu ceny komodit. V roce 2013 došlo k propadu hodnoty o 81 % oproti roku 2012. Naopak v roce 2014 došlo k navýšení hodnoty o 306 % oproti roku 2013.

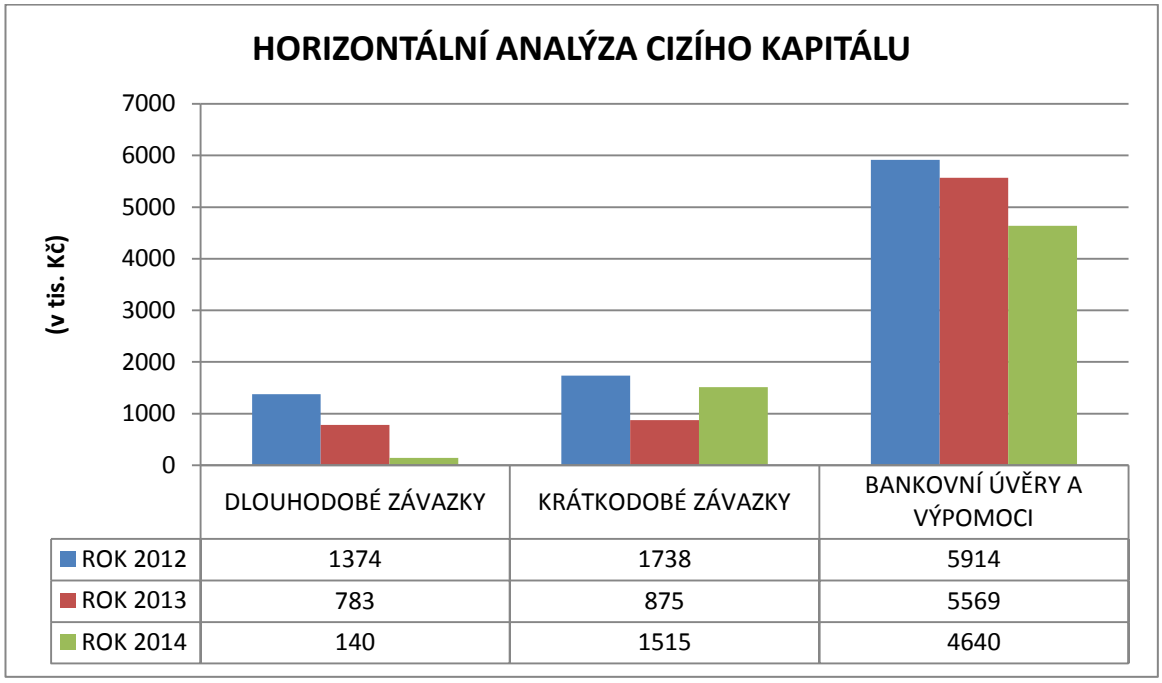


	ZÁKLADNÍ KAPITÁL	REZERV. FONDY, NEDĚL. FOND A OST. FONDY ZE ZISKU	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ MINULÝCH LET
ROK 2012	100	10	21743
ROK 2013	100	10	24819
ROK 2014	100	10	25429

GRAF 7: Vývoj složek vlastního kapitálu v letech 2012 – 2014

Co se týká krátkodobých závazků, tak největší kolísání je u daňových závazků a dotací firmy. Důvodem je to, že firma měla v roce 2012 přeplatek

na zálohách a na daních z příjmů a proto v roce 2013 byly placeny vyšší zálohy na daň z příjmů. Protože výše záloh se vypočítává z předchozího roku, takže v roce 2014 se platilo méně na zálohách. Tím pádem v roce 2014 vznikl vyšší nedoplatek daně.



	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI
ROK 2012	1374	1738	5914
ROK 2013	783	875	5569
ROK 2014	140	1515	4640

GRAF 8: Vývoj složek cizího kapitálu v letech 2012 – 2014

Dlouhodobé závazky se postupně snižovaly a to z důvodu vyplácení postoupených pohledávek oprávněným osobám. V roce 2014 zbylo pouze140 tis. Kč. Zbylé peníze si lidé nechali na vykrytí formou služeb (naturální dávky – doprava, polní práce, obilí, brambory). Hodnota dlouhodobých závazků se snížila v roce 2013 o 44 % oproti roku 2012. V roce 2014 se hodnota opět snížila o 82 % oproti roku 2013. Postupem času se dlouhodobé závazky dostanou na nulu. Kdy, bude záležet jen na tom, za jak dlouho lidé vyčerpají naturální dávky a služby.

Z dlouhodobého hlediska bankovní úvěry klesají, protože firma řádně splácí. Dlouhodobé úvěry si firma bere na nákup zemědělské techniky a pozemků. Úvěry si firma vyjednává s podporou garančního fondu PGRLF a s dotovaným úrokem.

Krátkodobý úvěr si firma vzala v roce 2013 z důvodu opožděných plateb dotací. Výše úvěru byla 1300 tis. Kč. Úvěrem firma zaplatila veškeré pohledávky

a část úvěru použila na předplacení faktur za hnojiva a chemie, tím firma docílila lepších cen (vyšších slev). Krátkodobý bankovní úvěr byl hned po připsání platby dotací splacen. K splacení tedy došlo ve stejném roce, v kterém byl pořízen.

V roce 2014 se hodnota bankovních úvěrů a výpomocí snížila o 17 % oproti roku 2013.

5.2 *Vertikální analýza rozvahy*

5.2.1 Aktiva

AKTIVA	Absolutní sumy			Relativní sumy		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	34055	32766	34327	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	**24809**	**22690**	**22237**	**72,8%**	**69,2%**	**64,7%**
Dlouhodobý hmotný majetek	**24585**	**22466**	**22013**	**72,1%**	**68,5%**	**64,1%**
Pozemky	2522	2596	2877	7,4%	7,9%	8,3%
Stavby	12743	12354	11779	37,4%	37,7%	34,3%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8636	6763	6546	25,3%	20,6%	19%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	677	446	804	1,9%	1,3%	2,3%
Nedokončený DHM	7	7	7	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na DHM	0	300	0	0,0%	0,9%	0,0%
Dlouhodobý finanční majetek	**224**	**224**	**224**	**0,6%**	**0,6%**	**0,6%**
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	224	224	224	0,6%	0,6%	0,6%
Oběžná aktiva	**9238**	**10075**	**12016**	**27,1%**	**30,7%**	**35%**
Zásoby	**5931**	**5381**	**6685**	**17,4%**	**16,4%**	**19,4%**
Materiál	268	180	242	0,7%	0,5%	0,7%
Nedokončená výroba a polotovary	1197	1209	1402	3,5%	3,6%	4%
Výrobky	2117	2180	3757	6,2%	6,65%	10,9%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	1956	1512	990	5,7%	4,6%	2,8%
Zboží	393	300	294	1,1%	0,9%	0,9%
Krátkodobé pohledávky	**2505**	**3098**	**2445**	**7,3%**	**9,4%**	**7,1%**
Pohledávky z obchodních vztahů	405	1232	398	1,1%	3,7%	1,1%
Stát – daňové pohledávky	562	361	26	1,6%	1,1%	0%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	56	60	45	0,1%	0,1%	0,1%
Dohadné účty aktivní	856	727	957	2,5%	2,2%	2,7%
Jiné pohledávky	626	718	1019	1,8%	2,1%	2,9%
Krátkodobý finanční majetek	**802**	**1596**	**2886**	**2,3%**	**4,8%**	**8,4%**
Peníze	5	13	155	0%	0%	0,4%
Účty v bankách	797	1583	2731	2,3%	4,8%	7,9%
Časové rozlišení	**8**	**1**	**74**	**0,0%**	**0,0%**	**0,2%**
Náklady příštích období	8	1	11	0,0%	0,0%	0,0%
Příjmy příštích období	0	0	63	0,0%	0,0%	0,1%

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2012 – 2014

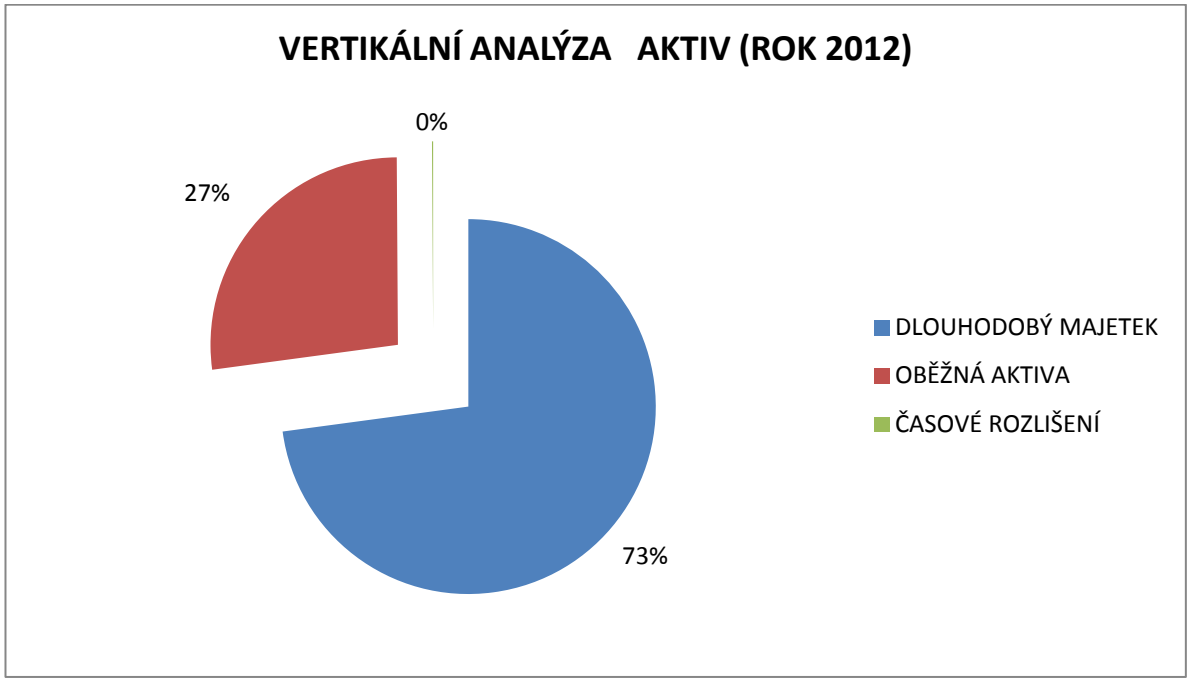
Pomocí vertikální analýzy pozorujeme procentuální podíl jednotlivých položek na součtu aktiv (popř. pasiv), na bilanční sumě.

Pokud se zaměříme ve vertikální analýze aktiv na dvě hlavní položky dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, vidíme u oběžných aktiv průběžný růst z 27 % v roce 2012 až na 35 % v roce 2014. To se u dlouhodobého majetku projevilo, jako 8 % pokles. Položka časového rozlišení, je v tomto případě zanedbatelná.

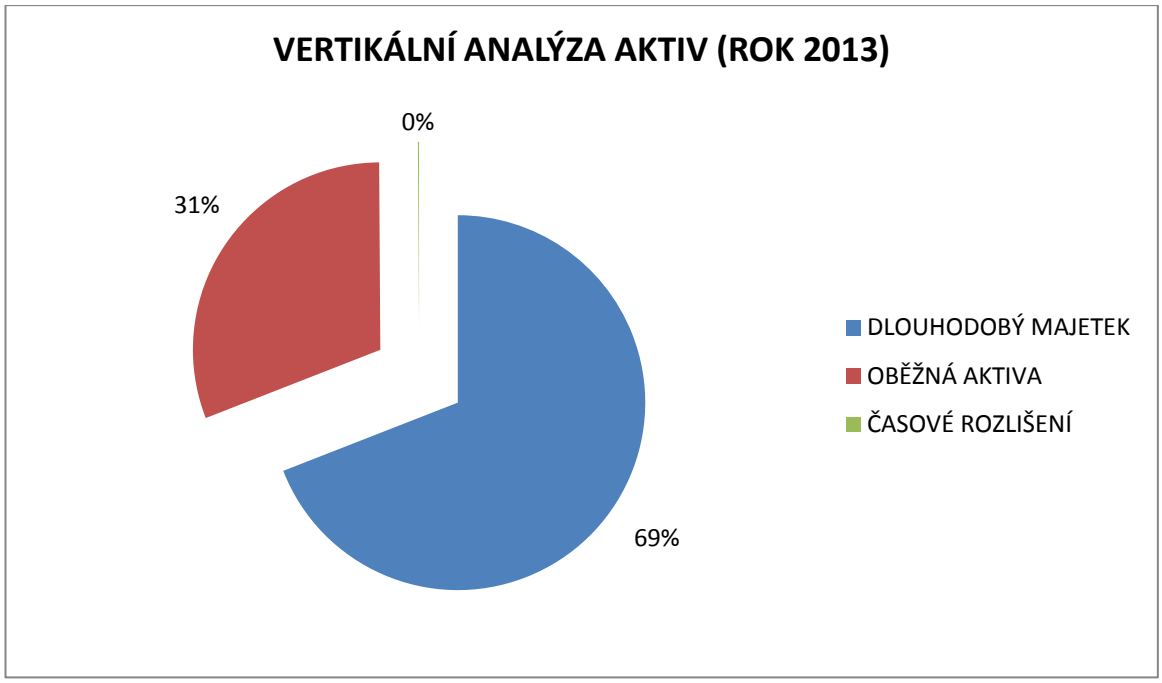
U položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí došlo k poklesu z hodnoty 25,3 % v roce 2012 na hodnotu 19 % v roce 2014. Hodnota se snižovala z důvodu využití zrychleného odepisování majetku.

U oběžných aktiv v položce zásoby, došlo k navýšení hodnoty z 17,4 % v roce 2012 na hodnotu 19,4% v roce 2014 a to z důvodu rekordní sklizně, která proběhla v roce 2014.

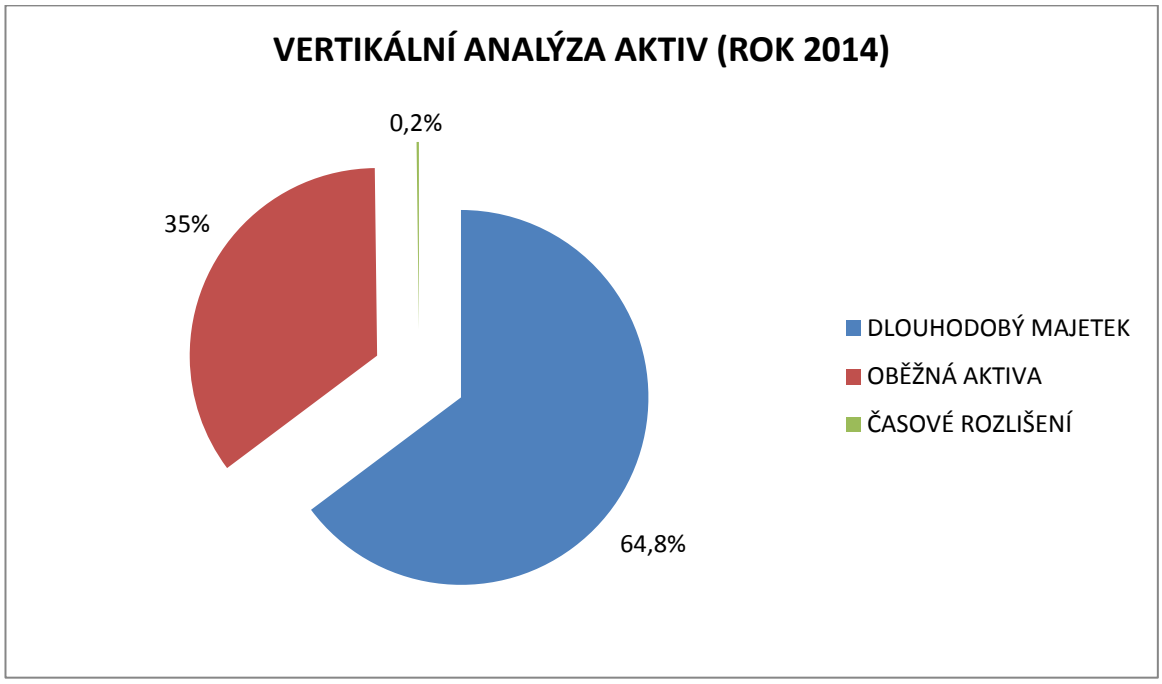
U položky krátkodobý finanční majetek došlo ke zvýšení hodnoty z 2,3 % v roce 2013 na hodnotu 8,4% v roce 2014. Hlavním důvodem je opět zmiňované vyplácení postoupených pohledávek oprávněným osobám v roce 2013.



GRAF 9: Skladba aktiv v roce 2012



GRAF 10: Skladba aktiv v roce 2013



GRAF 11: Skladba aktiv v roce 2014

5.2.2 Pasiva

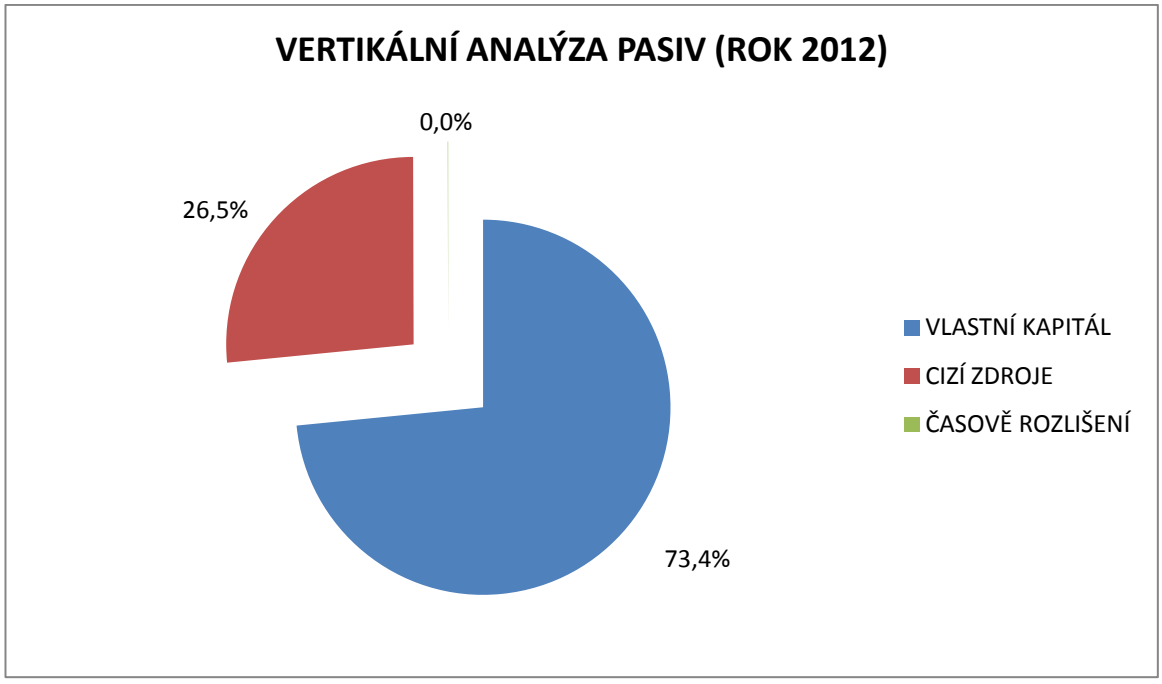
PASIVA	Absolutní sumy			Relativní sumy		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	34055	32766	34327	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	**25029**	**25539**	**28020**	**73,4%**	**77,9%**	**81,6%**
Základní kapitál	**100**	**100**	**100**	**0,2%**	**0,3%**	**0,2%**
Rezerv. fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku	**10**	**10**	**10**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Zákonný rezerv.fond / nedělitelný fond	10	10	10	0,0%	0,0%	0,0%
VH minulých let	**21743**	**24819**	**25429**	**63,8%**	**75,7%**	**74%**
Nerozdělený zisk minulých let	21743	24819	25429	63,8%	75,7%	74%
VH běžného účetních období	3176	610	2481	9,3%	1,8%	7,2%
Cizí zdroje	**9026**	**7227**	**6295**	**26,5%**	**22%**	**18,3%**
Dlouhodobé závazky	**1374**	**783**	**140**	**4%**	**2,3%**	**0,4%**
Závazky z obchodních vztahů	1374	783	140	4%	2,3%	0,4%
Krátkodobé závazky	**1738**	**875**	**1515**	**5,1%**	**2,6%**	**4,4%**
Závazky z obchodních vztahů	885	156	373	2,5%	0,4%	1%
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	24	144	24	0,0%	0,4%	0,0%
Závazky k zaměstnancům	269	240	315	0,7%	0,7%	0,9%
Závazky ze SZZP	163	140	195	0,4%	0,4%	0,5%
Stát – daňové závazky a dotace	203	36	456	0,5%	0,1%	1,3%
Krátkodobé přijaté zálohy	13	13	12	0,0%	0,0%	0,0%
Dohadné účty pasivní	71	64	43	0,2%	0,1%	0,1%
Jiné závazky	110	82	97	0,3%	0,2%	0,2%
Bankovní úvěry a výpomoci	**5914**	**5569**	**4640**	**17,3%**	**16,9%**	**13,5%**
Bankovní úvěry dlouhodobé	5914	4269	4640	17,3%	13%	13,5%
Bankovní úvěry krátkodobé	0	1300	0	0,0%	3,9%	0,0%
Časové rozlišení	**0**	**0**	**12**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Výdaje příštích období	0	0	12	0,0%	0,0%	0,0%

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2012 – 2014

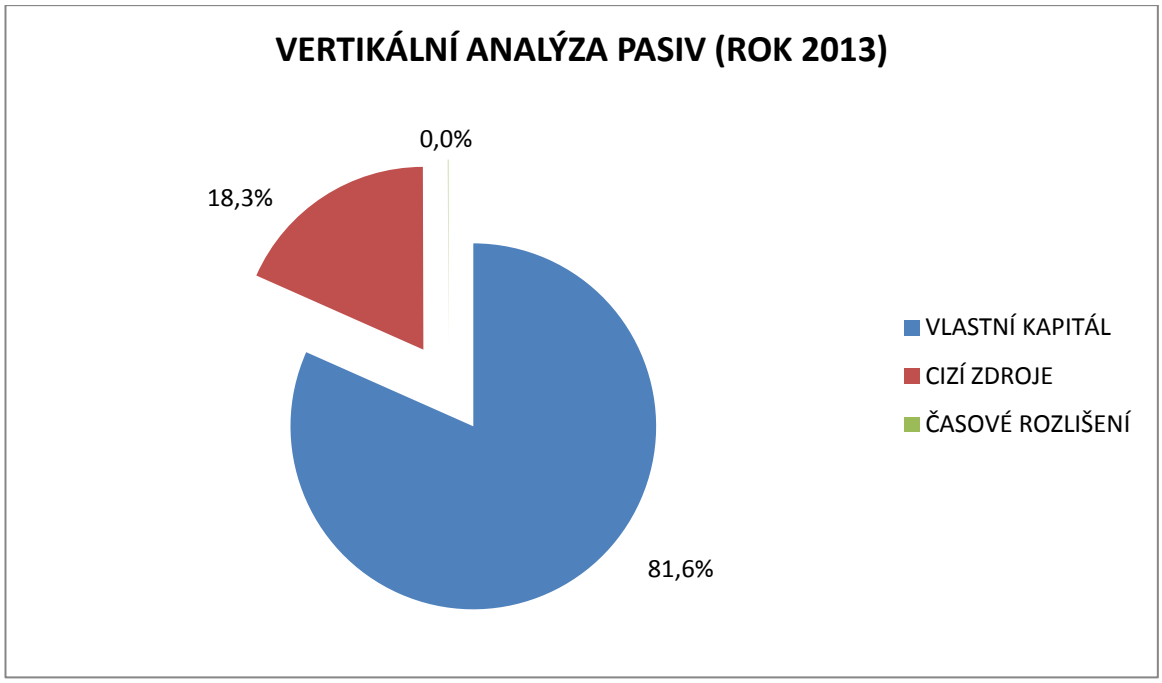
V tabulce vertikální analýzy pasiv můžeme pozorovat, že se podíl cizího kapitálu postupně snižuje z 26,5 % v roce 2012 až k 18,3 % v roce 2013, důvodem je řádné splácení úvěrů a splacení dlouhodobých závazků. Hodnota 18,3% v roce 2014 ukazuje, že firma využívá cizí zdroje necelou 1/5. Postupným snižováním cizích zdrojů dochází samozřejmě k navyšování vlastního kapitálu.

Hodnota vlastního kapitálu v roce 2012 byla 73,4 % a v roce 2014 dosahovala už hodnoty 81,6 % důvodem zvýšení je výsledek hospodaření minulých let.

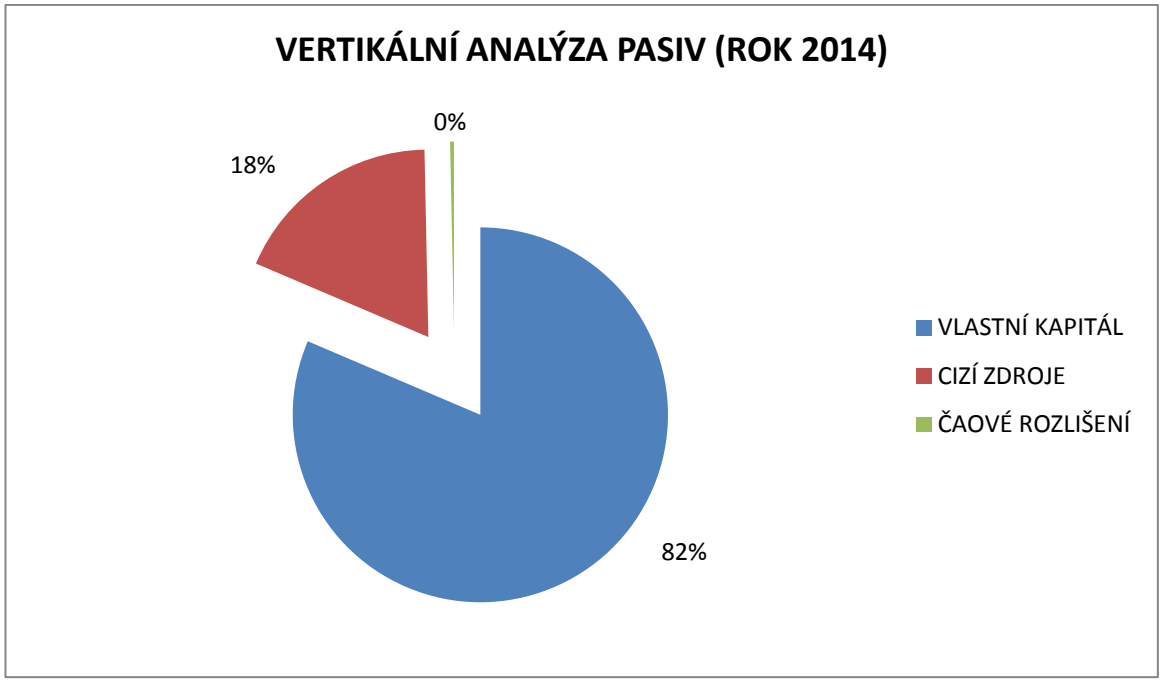
U položky krátkodobé závazky, vidíme celkem vyrovnaný podíl, jehož procentuální hodnota se pohybuje v průměru kolem 4 %. To je dobrým znamením převážně pro dodavatele a věřitele společnosti neboť to vypovídá o tom, že firma nemá žádné problémy se splácením svých závazků. Je tedy vhodným partnerem pro vstup externího investora.



GRAF 12: Skladba pasiv v roce 2012



GRAF 13: Skladba pasiv v roce 2013

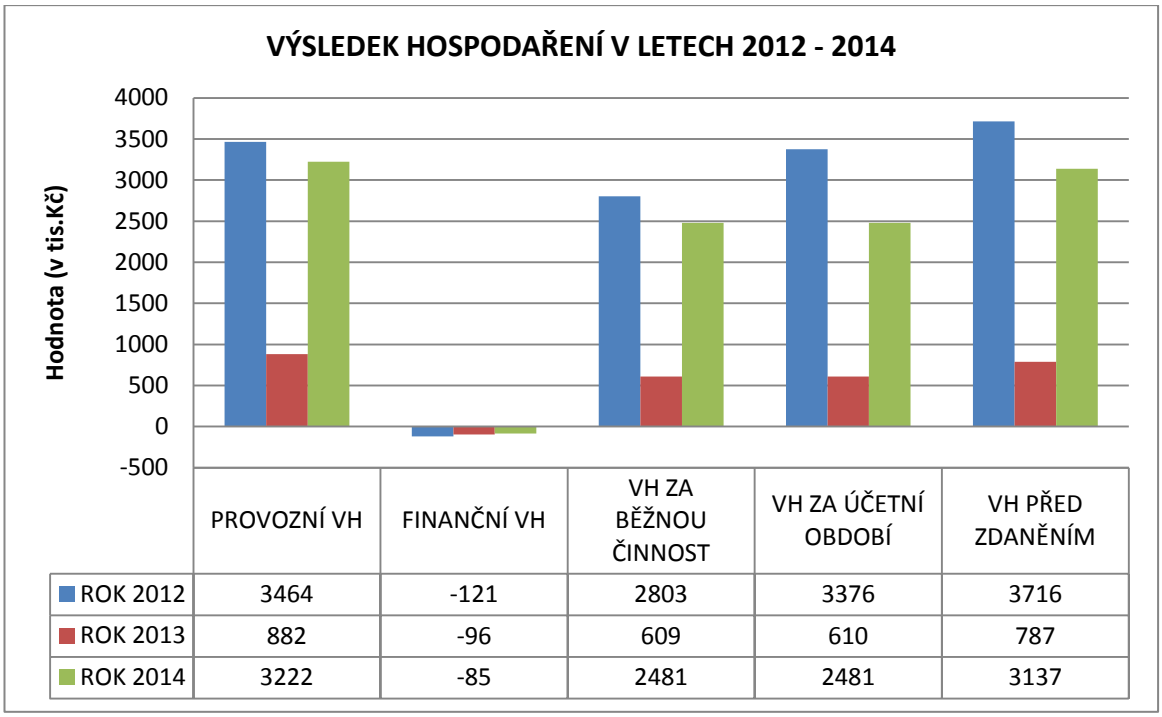


GRAF 14: Skladba pasiv v roce 2014

5.3 *Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty*

TEXT	Absolutní sumy			Relativní sumy	
	2012	2013	2014	2013/2012	2014/2013
Tržby za prodej zboží	3365	2325	2521	0,690	1,084
Nákl. vynaložené na prod. zboží	2066	1540	1617	0,745	1,050
Obchodní marže	**1299**	**785**	**904**	**0,604**	**1,151**
Výkony	14527	14409	16181	0,991	1,122
Tržby za prodej vlast. výr. a služ.	14047	15622	14976	1,112	0,958
Změna stavu zásob vlast. čin.	-257	-1387	509	5,396	0,366
Aktivace	737	174	696	0,236	4,000
Výkonová spotřeba	10016	11519	11378	1,150	0,987
Spotřeba materiálu a energie	7753	8746	8527	1,128	0,974
Služby	2263	2773	2851	1,225	1,028
Přidaná hodnota	**5810**	**3675**	**5707**	**0,632**	**1,552**
Osobní náklady	4799	5021	5059	1,046	1,007
Mzdové náklady	3425	3627	3646	1,058	1,005
Náklady SZZP	1100	1151	1175	1,046	1,020
Sociální náklady	274	243	238	0,886	0,979
Daně a poplatky	212	223	260	1,051	1,165
Odpisy DHM a DNM	2292	2544	2674	1,109	1,051
Tržby z prodeje DM a materiálu	951	769	1639	0,808	2,131
Tržby z prodeje DM	635	629	1480	0,990	2,352
Tržby z prodeje materiálu	316	140	159	0,443	1,135
Zůst. cena prodaného DM a mat.	315	183	970	0,580	5,300
Zůstatková cena prodaného DM	48	80	853	1,666	10,662
Prodaný materiál	267	103	117	0,385	1,135
Změna stavu rezerv a opr. pol.	-212	0	0	xxx	xxx
Ostatní provozní výnosy	4626	4862	5402	1,051	1,111
Ostatní provozní náklady	517	453	563	0,876	1,242
Provozní VH	**3464**	**882**	**3222**	**0,254**	**3,653**
Výnosy z DFM	6	0	0	xxx	xxx
Výnosy z ostatního DFM	6	0	0	xxx	xxx
Výnosové úroky	8	5	3	0,625	0,600
Nákladové úroky	271	273	212	1,007	0,776
Ostatní finanční výnosy	168	184	136	1,095	0,739
Ostatní finanční náklady	32	12	12	0,375	1,000
Finanční VH	**-121**	**-96**	**-85**	**0,793**	**0,885**
Daň z příjmu za běžnou činnost	540	177	656	0,327	3,706
-splatná daň z příjmu	540	177	656	0,327	3,706
VH za běžnou činnost	**2803**	**609**	**2481**	**0,217**	**4,073**
Mimořádné výnosy	373	1	0	0,002	xxx
Mimořádný VH	**373**	**1**	**0**	**0,002**	**xxx**
VH za účetní období	**3376**	**610**	**2481**	**0,180**	**4,067**
VH před zdaněním	**3716**	**787**	**3137**	**0,211**	**3,986**

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2012 – 2014



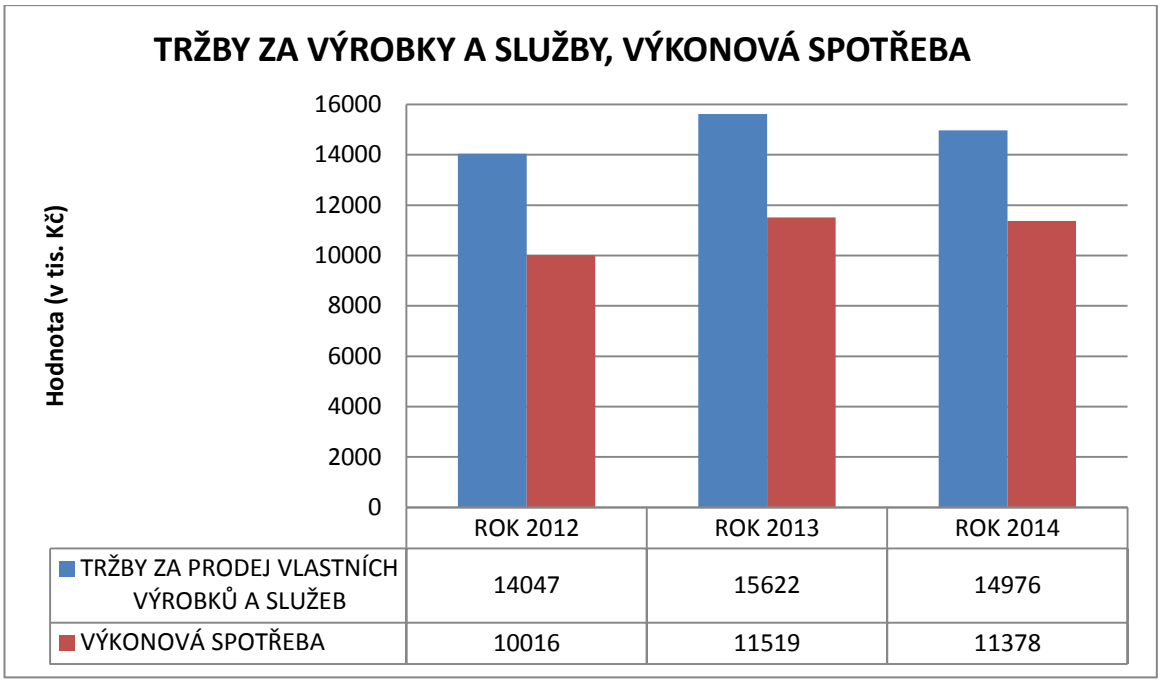
	PROVOZNÍ VH	FINANČNÍ VH	VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	VH PŘED ZDANĚNÍM
ROK 2012	3464	-121	2803	3376	3716
ROK 2013	882	-96	609	610	787
ROK 2014	3222	-85	2481	2481	3137

GRAF 15: Vývoj hodnot jednotlivých druhů výsledku hospodaření v letech 2012 – 2014

Na první pohled je z grafu vidět, že všechny položky grafu vypadají podobně. Nejvyššího zisku bylo dosaženo v roce 2012 a to 3376 tis. Kč. V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty výsledku hospodaření za účetní období o 82 % na hodnotu 610 tis. Kč. Důvodem tohoto poklesu byla již zmiňovaná brakace stáda, rekonstrukce budov financovaná z vlastních zdrojů, pokles výkupní ceny komodit a vyplacení podstoupených pohledávek vůči oprávněným osobám. V roce 2014 se hodnota výsledku hospodaření za běžnou činnost zvýšila o 36 % na hodnotu 2481 tis. Kč. V tomto roce došlo k rekordním výnosům při sklizni.

Ve finančním výsledku hospodaření se projevuje postupné umořování cizího kapitálu. Sice se stále pohybujeme v minusových položkách (ztrátě), ale mezi rokem 2012 a rokem 2014 se ztráta snížila téměř o 40 %.

Pozitivní vývoj finančního výsledku hospodaření vylepšil celkový pohled na položku výsledek hospodaření za běžné účetní období. Došlo k tomu díky poklesu ztráty. Tím se ještě více zvýraznil nárůst výsledku hospodaření za běžné účetní období.



GRAF 16: Vývoj hodnoty tržeb, služeb a výkonové spotřeby v letech 2012 - 2014

Na tomto grafu můžeme pozorovat porovnání tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou u výrobních podniků nejpodstatnější položkou výnosů. Výkonová spotřeba je pak u výrobních podniků nejpodstatnější nákladovou položkou. Samozřejmě, že přáním každé společnosti je to, aby tržby rostly a výkonová spotřeba klesala. Souhra těchto dvou faktorů je příčinou kladného růstu výsledku hospodaření.

5.4 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

TEXT	Absolutní sumy			Relativní sumy		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
SOUHRNNÉ TRŽBY	**23651**	**22554**	**25882**	**100%**	**100%**	**100%**
Tržby za prodej zboží	3365	2325	2521	14,23%	10,31%	9,74%
Náklady vyn. na prod. zboží	2066	1540	1617	8,73%	6,82%	6,24%
Obchodní marže	**1299**	**785**	**904**	**5,49%**	**3,48%**	**3,49%**
Výkony	14527	14409	16181	61,44%	63,90%	62,52%
Tržby za prodej vlast. výr. a sl.	14047	15622	14976	59,41%	69,28%	57,86%
Změna stav. zásob vlast. čin.	-257	-1387	509	-1,08%	-6,15%	1,96%
Aktivace	737	174	696	3,11%	0,77%	2,68%
Výkonová spotřeba	10016	11519	11378	42,36%	51,08%	43,96%
Spotřeba materiálu a energie	7753	8746	8527	32,79%	38,78%	32,94%
Služby	2263	2773	2851	9,57%	12,29%	11,01%
Přidaná hodnota	**5810**	**3675**	**5707**	**24,57%**	**16,29%**	**22,05%**
Osobní náklady	4799	5021	5059	20,29%	22,26%	19,54%
Mzdové náklady	3425	3627	3646	14,48%	16,08%	14,08%
Náklady na SZZP	1100	1151	1175	4,65%	5,10%	4,54%
Sociální náklady	274	243	238	1,15%	1,07%	0,91%
Daně a poplatky	212	223	260	0,89%	0,98%	1,00%
Odpisy DHM aDNM	2292	2544	2674	9,69%	11,28%	10,33%
Tržby z prodeje DM a mat.	951	769	1639	4,02%	3,41%	6,33%
Tržby z prodeje DM	635	629	1480	2,68%	2,78%	5,71%
Tržby z prodeje materiálu	316	140	159	1,33%	0,62%	0,61%
Zůst. cena prod. DM a mat.	315	183	970	1,33%	0,81%	3,74%
Zůst. cena prodaného DM	48	80	853	0,20%	0,35%	3,29%
Prodaný materiál	267	103	117	1,12%	0,45%	0,45%
Změna stav. rez. a opr. pol.	-212	0	0	-0,89%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	4626	4862	5402	19,56%	21,56%	20,87%
Ostatní provozní náklady	517	453	563	2,18%	2,00%	2,17%
Provozní VH	**3464**	**882**	**3222**	**14,65%**	**3,91%**	**12,45%**
Výnosy z DFM	6	0	0	0,02%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního DFM	6	0	0	0,02%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	8	5	3	0,03%	0,02%	0,01%
Nákladové úroky	271	273	212	1,14%	1,21%	0,81%
Ostatní finanční výnosy	168	184	136	0,71%	0,81%	0,52%
Ostatní finanční náklady	32	12	12	0,13%	0,05%	0,04%
Finanční VH	**-121**	**-96**	**-85**	**-0,51%**	**-0,42%**	**-0,32%**
Daň z příjmu za běžnou čin.	540	177	656	2,28%	0,78%	2,53%
-splatná daň z příjmu	540	177	656	2,28%	0,78%	2,53%
VH za běžnou činnost	**2803**	**609**	**2481**	**11,85%**	**2,70%**	**9,58%**
Mimořádné výnosy	373	1	0	1,57%	0,00%	0,00%
Mimořádný VH	**373**	**1**	**0**	**1,57%**	**0,00%**	**0,00%**
VH za účetní období	**3376**	**610**	**2481**	**14,27%**	**2,70%**	**9,58%**
VH před zdaněním	**3716**	**787**	**3137**	**15,71%**	**3,49%**	**12,12%**

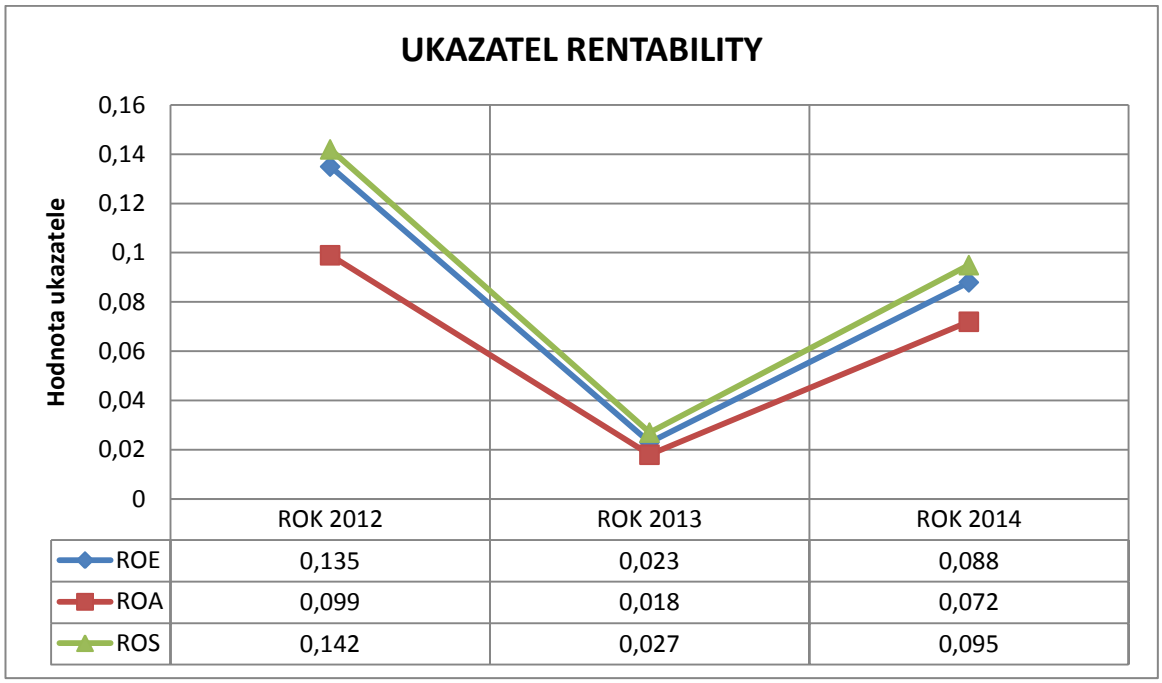
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2012 – 2014

Pro vertikální analýzu byla jako poměrná část zvolena hodnota souhrnných tržeb, tedy součet všech výnosových položek ve výkazu (tržby za prodej zboží, výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, výnosy z dlouhodobého finančního majetku, výnosy úrokové, ostatní finanční výnosy).

Nejvýraznější výnosovou položkou jsou ve všech sledovaných letech výkony, jejichž podíl na souhrnných tržbách se pohybuje kolem 63 %.

5.5 *Poměrové ukazatele*

5.5.1 Ukazatele rentability



	ROK 2012	ROK 2013	ROK 2014
ROE	0,135	0,023	0,088
ROA	0,099	0,018	0,072
ROS	0,142	0,027	0,095

GRAF 17: Vývoj hodnot ukazatelů rentability v letech 2012 – 2014

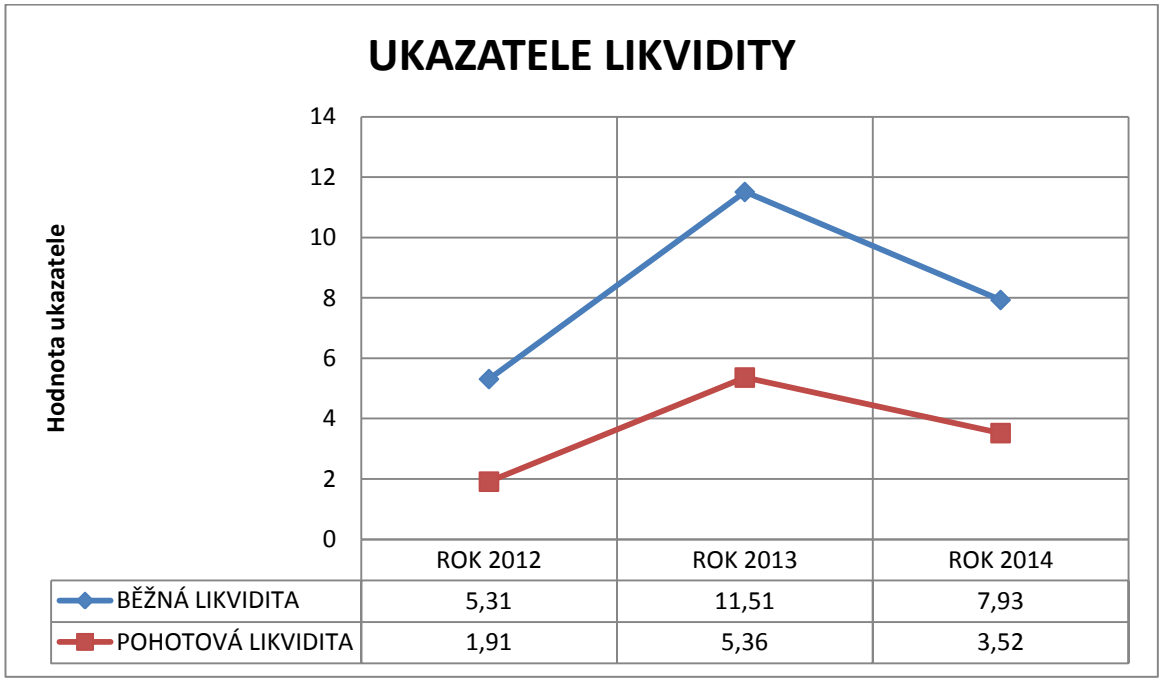
Návratnost neboli rentabilita nám v grafu ukazuje, jak se ve firmě dařilo v jednotlivých letech dosáhnout zisku za použití investovaného kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) nám vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. V roce 2012 byla hodnota nejvyšší a to 13,5 haléře na jednu korunu vlastního kapitálu.

Celková rentabilita (ROA) nám ukazuje, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv. To znamená, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu. Nejlepšího výsledku firma dosáhla opět v roce 2012, kde připadalo 0,9 haléře na jednu korunu vloženého kapitálu.

Firma ani v poslední ukazateli nedosahuje nijak výrazných hodnot. Na jednu korunu tržeb připadlo v roce 2012 pouze 14,2 haléřů zisku, zbylých 85,8 haléřů jsou vynaložené náklady.

5.5.2 Ukazatele likvidity



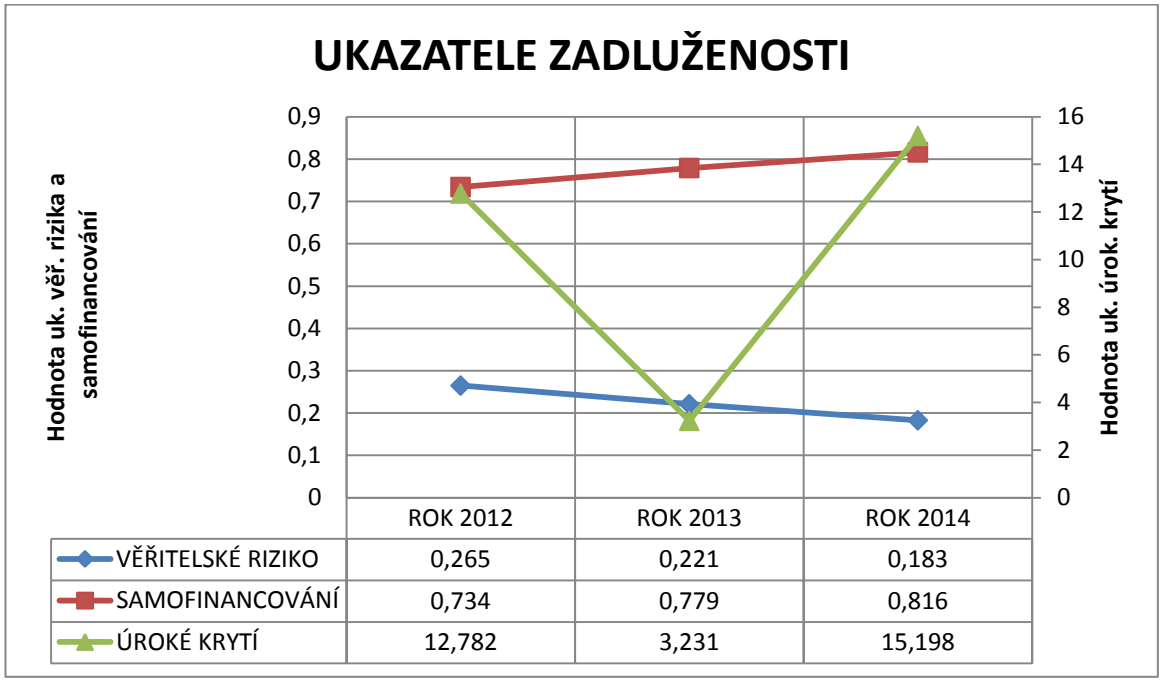
GRAF 18: Vývoj hodnot ukazatelů likvidity v letech 2012 – 2014

Z grafu je patrné, že ukazatel jak běžné tak pohotové likvidity ve všech třech letech překračuje doporučené hodnoty, které jsme zmiňovali v teoretické části. Doporučené hodnoty jsou u běžné likvidity 1,5 až 2,5 a u pohotové likvidity 1 až 1,5.

Na straně jedné je vysoká likvidita společnosti důkazem špatného využívání finančních prostředků. Finanční prostředky lze využít lépe, například vložením do dlouhodobého majetku, který je významně výnosnějším druhem aktiv.

Na straně druhé můžeme tuto situaci hodnotit pozitivně. Z důvodu zvýšení možnosti získání dalších finančních prostředků od věřitelů. Vysoká likvidita firmy dává věřitelům záruku dobré investice z hlediska návratnosti finančních prostředků.

5.5.3 Ukazatel zadluženosti:



GRAF 19: Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti v letech 2012 – 2014

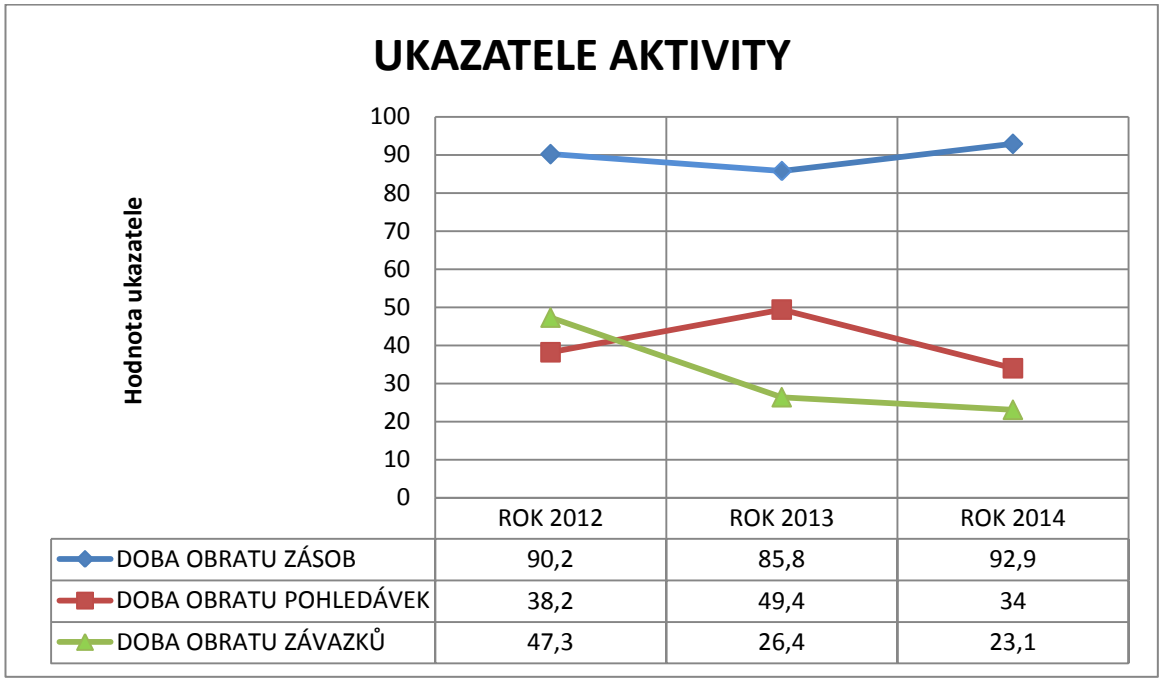
Firmy využívají ukazatel zadluženosti při rozhodnutích, v jaké míře a zda využívat cizího kapitálu k financování majetku.

Z grafu je patrné, že hodnota věřitelského rizika postupně klesá. V roce 2012 byla hodnota 0,265, v roce 2014 se hodnota snížila na 0,183. Průměrná hodnota kolem 0,2 vypovídá o vyrovnané kapitálové struktuře. Pro výrobní společnosti je vyrovnanost kapitálové struktury všeobecně typická. Poklesem ukazatele věřitelského rizika se zvyšuje ukazatel samofinancování. Součet ukazatele věřitelského rizika a samofinancování by nám měl dát přibližně hodnotu 1. V našem případě součet vychází ve všech třech letech. Zvyšováním podílu vlastních zdrojů na zdrojích celkových nám roste i ukazatel samofinancování.

Ukazatel úvěrového krytí nám říká, kolikrát jsou úroky kryty provozním výsledkem hospodaření. Mezi úroky řadíme poplatky za poskytnutí cizího kapitálu a náklady cizího kapitálu. Hodnoty tohoto ukazatele přesně vypovídají o situaci ve firmě. Na jedné straně je situace ovlivněna poklesem cizího kapitálu, převážně splácením úvěrů. Na straně druhé meziročním nárůstem nebo v našem případě poklesem hodnoty zisku. Propad hodnoty v roce 2013 je zapříčiněn krátkodobým bankovním úvěrem ve výši 1300 tis. Kč a nízkým výsledkem hospodaření běžného

účetního období oproti předchozímu a nadcházejícímu roku. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2013 dosáhla 610 tis. Kč.

5.5.4 Ukazatel aktivity:



GRAF 20: Vývoj hodnot ukazatelů aktivity v letech 2012 – 2014

Jak je z grafu patrné, tak doba obratu zásob nám osciluje kolem průměrné hodnoty 90 dnů. Obrat zásob za rok se nám tedy v minulých třech letech moc nezměnil. Hodnoty potvrzují, že u položky zásoby objem kolísá v průměru kolem 6000 tis. Kč. Hodnota 90 dnů odpovídá třem měsícům. U výrobních firem by tento ukazatel měl být co nejnižší, ale protože se v našem případě jedná o zemědělskou výrobu, tak tento ukazatel nevykazuje nic neobvyklého.

Hodnota doby obratu pohledávek má klesající tendenci. V roce 2013 byla hodnota 49,4 dní, zatím co v roce 2014 hodnota klesla na 34 dní. Tato hodnota je pro firmu velmi pozitivní. Splatnost faktur se pohybuje kolem jednoho měsíce.

U hodnoty doby obratu závazků došlo k nejvýraznějšímu poklesu. V roce 2012 vykazovala hodnota 47,3 dní. V roce 2014 se hodnota snížila o 24 dní na hodnotu 23,1 dní. Tento jev můžeme hodnotit jedině pozitivně. Vypovídá o tom, že firma respektuje platební morálku a prohlubuje svoji důvěryhodnost vůči věřitelům.

Závěr

Na základě analýz a výsledků jednotlivých ukazatelů můžeme konstatovat, že společnost DMP spol. s r. o. je ve velmi dobré finanční situaci.

Samozřejmě, že každý rok se zemědělským firmám nevede úplně stejně a výsledky hospodaření se liší, proto ani DMP spol. s r. o. není výjimkou. Z horizontální analýzy rozvahy můžeme pozorovat, že v roce 2013 došlo k výraznému snížení hodnot u dlouhodobého majetku. Výrazné snížení bylo zapříčiněno využitím zrychlených odpisů u nově nakoupené techniky. Dále pak v roce 2013 došlo k poklesu dlouhodobého majetku z důvodu brakace stáda, kde firma podstoupila cyklus léčení nemoci IBR. Jelikož dlouhodobý majetek činí v průměru okolo 70 % celkových aktiv, je tedy samozřejmé, že i v celkových aktivech se tento propad promítnul. V roce 2014 došlo k opětovnému nárůstu hodnot z důvodu již dříve zmiňovaného obnovení stáda a nákupu pozemků.

Tím se samozřejmě mění skladba aktiv, dlouhodobý majetek klesá vlivem odpisů a hodnota oběžných aktiv kontinuálně roste z 27 % v roce 2012 až na 35 % v roce 2014. K nejvýraznějšímu zvýšení hodnoty u oběžných aktiv došlo díky položce výrobky. U této položky činil nárůst v roce 2014 celých 72 % oproti předchozímu roku. Tento nárůst byl způsoben rekordní sklizní v roce 2014.

U pasiv můžeme zaznamenat každoroční růst vlastního kapitálu a každoroční pokles cizích zdrojů. Růst vlastního kapitálu je způsoben nerozděleným ziskem minulých let. Pokles cizích zdrojů je naopak způsoben splacením závazků oprávněným osobám a pravidelným splácením úvěrů.

Z výkazu zisku a ztráty je až na rok 2013 patrné, že provozní výsledek hospodaření se pohybuje okolo 3,3 miliónu korun. Naopak finanční výsledek hospodaření se každým rokem snižuje

I poměrové ukazatele potvrdily dobré hodnocení firmy. Především ukazatel aktivity a hodnota doby obratu závazků, kde došlo k nejvýraznějšímu poklesu ze 47 dnů v roce 2012 na 23 dnů v roce 2014. Hodnota doby obratu pohledávek se také snížila a to na hodnotu 34 dní v roce 2014. Tyto hodnoty prohlubují důvěryhodnost vůči věřitelům.

Ukazatel zadluženosti nám říká, že společnost by v roce 2014 byla schopna ze svého provozního výsledku hospodaření uhradit náklady na cizí kapitál více než 15 – krát. To znamená, že společnost by měla více využívat cizího kapitálu. Na druhou stranu je třeba zmínit, že celkovou výrobu firmy tvoří z 80 % zemědělská výroba. Z toho vyplývá, že výroba je závislá na přívětivém počasí pro zemědělství, proto ani není divu, že se jednatelé společnosti v tomto směru chovají konzervativně. Nechtějí v případě neúrody vystavovat firmu velkému riziku.

Ukazatel likvidity nám ukazuje mnohonásobně vyšší hodnoty, než jsou hodnoty doporučené. Vypovídá to o špatném využívání cizích prostředků. V očích externího pozorovatele by tato hodnota mohla vyvolat pocit, že společnost nechce nebo neumí investovat své peněžní prostředky lépe. Na druhou stranu dává vysoká likvidita firmy věřitelům záruku dobré investice z hlediska návratnosti finančních prostředků.

Ukazatel rentability nám říká, že by se společnost měla více zaměřit na snižování nákladů

Po konzultaci s jednateli společnosti jsme došli k závěru, že tato bakalářská práce jim poslouží k dalším podnikatelským záměrům. Zároveň ji použijí jako argument a důkaz proti tomu, že firma příliš investuje a využívá ve velké míře cizí zdroje. To je jednatelům vyčítáno na valných hromadách zbylými společníky.

Seznam použité literatury

- GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku, 3. vydání. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2006, ISBN 80-245-1108-8.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vydání Praha: Grada, 2008, ISBN 978-80-247-2481-2.
- GRÜNWALD, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, vydání Praha: Ekopress, s.r.o., 2001, ISBN 80-245-0240-2.
- URL: < https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik > [cit. 2015 - 03 – 15]
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza krok za krokem, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3
- MAREK P. A KOLEKTIV. Studijní průvodce financemi podniku. 1. vydání Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80 86119-37-8
- URL: < http://obchodni-rejstrik.podnikani.cz/49022717/dmp-sro/ > [cit. 2015 - 03 – 15]
- URL: < http://rejstrik-firem.kurzy.cz/49022717/dmp-sro/predmetypodnikani-historie/> [cit. 2015 - 03 – 15]
- URL: < http://rejstrik-firem.kurzy.cz/49022717/dmp-sro/ > [cit. 2015 – 03 - 15]

Seznam tabulek

Tabulka 1: Přehled osobních nákladů za rok 2012 33
Tabulka 2: Přehled osobních nákladů za rok 2013 33
Tabulka 3: Přehled osobních nákladů za rok 2014 33
Tabulka 4: Vývoj počtu zaměstnanců a výkonů v letech 2012 – 2014..... 34
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv v letech 2012 - 2014 36
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2012 – 2014 40
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2012 – 2014..... 45
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2012 – 2014 48
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2012 – 2014..... 51
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2012 – 2014..... 54

Seznam grafů

GRAF 1: Vývoj objemu osobních nákladů v letech 2012 – 2014 34
GRAF 2: Vývoj počtu zaměstnanců a výkonů na pracovníka v letech 2012 – 2014. 35
GRAF 3: Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2012 – 2014..... 37
GRAF 4: Vývoj složek dlouhodobého majetku v letech 2012 – 2014 38
GRAF 5: Vývoj složek oběžných aktiv v letech 2012 – 2014..... 39
GRAF 6: Vývoj vlastního a cizího kapitálu v letech 2012 – 2014 41
GRAF 7: Vývoj složek vlastního kapitálu v letech 2012 – 2014..... 42
GRAF 8: Vývoj složek cizího kapitálu v letech 2012 – 2014..... 43
GRAF 9: Skladba aktiv v roce 2012 46
GRAF 10: Skladba aktiv v roce 2013 47
GRAF 11: Skladba aktiv v roce 2014 47
GRAF 12: Skladba pasiv v roce 2012..... 49
GRAF 13: Skladba pasiv v roce 2013..... 50
GRAF 14: Skladba pasiv v roce 2014..... 50
GRAF 15: Vývoj hodnot jednotlivých druhů výsledku hospodaření v letech 2012 – 2014..... 52
GRAF 16: Vývoj hodnoty tržeb, služeb a výkonové spotřeby v letech 2012 - 2014 53
GRAF 17: Vývoj hodnot ukazatelů rentability v letech 2012 – 2014..... 56
GRAF 18: Vývoj hodnot ukazatelů likvidity v letech 2012 - 2014 57
GRAF 19: Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti v letech 2012 - 2014..... 58
GRAF 20: Vývoj hodnot ukazatelů aktivity v letech 2012 – 2014..... 60

Seznam obrázků

Obrázek 1: Nově zrekonstruovaná administrativní budova DMP spol. s r. o. 26
Obrázek 2: Grafické zobrazení vztahů rejstříku firem 28