

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

**Vliv dotací na ekonomickou výkonnost zemědělských
podniků**

Bc. Hana Černochová

**Diplomová práce
2017**

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Hana Černochová**
Osobní číslo: **E15698**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Název tématu: **Vliv dotací na ekonomickou výkonnost zemědělských podniků**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:

Cílem práce je zjistit dopad dotací na ukazatele finanční analýzy a posoudit zkreslení vybraných finančních ukazatelů výkonnosti zemědělských podniků. Cíle práce bude dosaženo prostřednictvím analýzy účetních výkazů vybraného vzorku podniků.

Osnova:

- Zachycení dotací v účetnictví.
- Ukazatele finanční analýzy.
- Charakteristika testovacího vzorku.
- Finanční analýza výkazů.
- Finanční analýza bez zahrnutí dotací.
- Porovnání výsledků a zhodnocení.
- Formulace závěrů.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 50 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ J. Finanční analýza a plánování podniku.

Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KUBĚNKA, M. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice:

Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.

LEE, Alice C, John C LEE a Cheng F LEE. Financial analysis, planning & forecasting: theory and application. 2nd ed. New Jersey: World Scientific, c2009. 1101 p. ISBN 9812706089.

MÁČE, M. Účetnictví a finanční řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. 551 s.

ISBN 978-80-247-4574-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vyd. Praha: Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **4. září 2016**

Termín odevzdání diplomové práce: **28. dubna 2017**

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

L.S.

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

V Pardubicích dne 4. září 2016

PROHLÁŠENÍ AUTORA

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena 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 využití 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 § 47 b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnice Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne

Bc. Hana Černochová

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Michalu Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.

ANOTACE

Diplomová práce zkoumá vliv dotací u vybraných zemědělských podniků na jejich ekonomickou výkonnost. Teoretická část se zaměřuje na vysvětlení základních pojmů finanční analýzy a na dotace u zemědělských podniků. Praktická část se zabývá hodnocením vybraných finančních ukazatelů v případě využití dotací a po eliminaci dopadu těchto dotací.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, dotace, eliminace, výkonnost, zemědělství

TITTLE

The impact of subsidies on the economic performance of farms

ANNOTATION

The thesis examines the impact of subsidies on the economic performance of selected farms. The theoretical part focuses on explanation of basic terms in financial analysis and on subsidies for farms. The practical part deals with rating of selected financial indicators where subsidies are used and after the subsidies impact elimination.

KEYWORDS

Financial analysis, subsidy, elimination, efficiency, agriculture

OBSAH

ÚVOD	16
1. FINANČNÍ ŘÍZENÍ	17
1.1 Cíle a úkoly finančního řízení	18
1.2 Pravidla finančního rozhodování	18
1.3 Principy finančního řízení	19
1.3.1 Financování podniku.....	19
1.3.2 Druhy financování	19
1.3.3 Zlatá pravidla financování	20
2. FINANČNÍ ANALÝZA	22
2.1 Podstata a cíl finanční analýzy.....	22
2.2 Zdroje informací.....	22
2.2.1 Rozvaha	23
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	23
2.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	24
2.3 Uživatelé finanční analýzy	26
2.4 Postup a metody finanční analýzy	26
2.5 Poměrové ukazatele.....	26
2.5.1 Ukazatele rentability	27
2.5.2 Ukazatele likvidity	27
2.5.3 Ukazatele aktivity	28
3. DOTACE	30
3.1 Druhy dotací v zemědělství	30
3.1.1 Základní členění.....	30
3.1.2 Členění dotací dle účinnosti.....	31
3.1.3 Členění dotací dle účetnictví a financování.....	31
3.1.4 Další členění	31
3.2 Účtování o dotacích.....	31
3.2.1 Dotace na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.....	32
3.2.2 Dotace k úhradě provozních nákladů.....	32
3.2.3 Dotace k úhradě finančních nákladů.....	33
3.3 Struktura dotačních fondů v zemědělství.....	33
3.4 Dotace pro zemědělce	35
3.5 Předpoklady k získání dotace	36
3.5.1 Žádost o dotace na investice do zemědělských podniků	36

3.5.2 Finanční zdraví žadatelů	37
3.6 Informace o dotacích v účetních výkazech	37
3.6.1 Dotace v účetních výkazech	37
4. PRAKTICKÁ ČÁST	38
4.1 Charakteristika zkoumaného vzorku podniků	38
4.1.1 Vinofrukt, a.s.	38
4.1.2 Zemědělské družstvo Unčovice	39
4.1.3 Zemědělské obchodní družstvo Zálší	39
4.1.4 Oseva Agri Chrudim a.s.	40
4.1.5 Agropodnik Hodonín a.s.	41
4.1.6 ZAS Bečváry a.s.	41
4.1.7 Integra, a.s.	42
4.1.8 Zdobnice a.s.	42
4.1.9 ZEAS Podorlicko a.s.	43
4.1.10 Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.	43
4.2 Finanční analýza	44
4.2.1 Vinofrukt, a.s.	44
4.2.2 Zemědělské družstvo Unčovice	46
4.2.3 Zemědělské obchodní družstvo Zálší	49
4.2.4 Oseva Agri Chrudim a.s.	51
4.2.5 Agropodnik Hodonín a.s.	53
4.2.6 ZAS Bečváry a.s.	56
4.2.7 Integra, a.s.	58
4.2.8 Zdobnice a.s.	60
4.2.9 ZEAS Podorlicko a.s.	62
4.2.10 Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.	65
4.3 Finanční analýza bez zohlednění dotací	67
4.3.1 Vinofrukt, a.s.	67
4.3.2 Zemědělské družstvo Unčovice	69
4.3.3 Zemědělské obchodní družstvo Zálší	71
4.3.4 Oseva Agri Chrudim a.s.	73
4.3.5 Agropodnik Hodonín a.s.	74
4.3.6 ZAS Bečváry a.s.	76
4.3.7 Integra, a.s.	78
4.3.8 Zdobnice a.s.	79
4.3.9 ZEAS Podorlicko a.s.	81

4.3.10 Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.	83
5. SHRNU TÍ DOPADU DOTACÍ NA FINANCOVÁNÍ	85
ZÁVĚR.....	90
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	91
PŘÍLOHY	93

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy (výkaz do roku 2015).....	23
Tabulka 2: Členění výsledku hospodaření (členění do roku 2015)	24
Tabulka 3: Struktura výkazu cash flow	25
Tabulka 4: Příklad účtování dotace zahrnutím do pořizovací ceny.....	32
Tabulka 5: Příklad účtování dotace do výnosů.....	33
Tabulka 6: Dotace Vinofrukt, a. s.....	39
Tabulka 7: Přijaté dotace Zemědělské družstvo Unčovice.....	39
Tabulka 8: Přijaté dotace Zemědělské obchodní družstvo Zálší	40
Tabulka 9: Přijaté dotace Oseva Agri Chrudim a.s.	40
Tabulka 10: Dotace Agropodnik Hodonín a.s.	41
Tabulka 11: Zúčtované dotace ZAS Bečváry a.s.....	42
Tabulka 12: Dotace Integra, a.s.	42
Tabulka 13: Dotace Zdobnice a.s.	43
Tabulka 14: Dotace ZEAS Podorlicko a.s.	43
Tabulka 15: Dotace Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.....	44
Tabulka 16: Ukazatele rentability – Vinofrukt a.s.....	45
Tabulka 17: Ukazatele likvidity – Vinofrukt a.s.....	45
Tabulka 18: Ukazatele doby obratu – Vinofrukt a.s.....	46
Tabulka 19: Ukazatele rentability – Unčovice	47
Tabulka 20: Ukazatele likvidity – Unčovice	48
Tabulka 21: Ukazatele doby obratu – Unčovice.....	48
Tabulka 22: Ukazatele rentability - Zálší	49
Tabulka 23: Ukazatele likvidity - Zálší	50
Tabulka 24: Ukazatele doby obratu - Zálší.....	50
Tabulka 25: Ukazatele rentability - Oseva Agri Chrudim.....	52
Tabulka 26: Ukazatele likvidity - Oseva Agri Chrudim.....	52
Tabulka 27: Ukazatele doby obratu - Oseva Agri Chrudim	53
Tabulka 28: Ukazatele rentability – Agropodnik Hodonín a.s.	54
Tabulka 29: Ukazatele likvidity – Agropodnik Hodonín a.s.	55
Tabulka 30: Ukazatele doby obratu – Agropodnik Hodonín a.s.	55
Tabulka 31: Ukazatele rentability – ZAS Bečváry a.s.....	56
Tabulka 32: Ukazatele likvidity – ZAS Bečváry a.s.	57
Tabulka 33: Ukazatele doby obratu – ZAS Bečváry a.s.....	57
Tabulka 34: Ukazatele rentability – Integra, a.s.	59

Tabulka 35: Ukazatele likvidity – Integra, a.s.	59
Tabulka 36: Ukazatel doby obratu – Integra, a.s.	59
Tabulka 37: Ukazatele rentability – Zdobnice a.s.	61
Tabulka 38: Ukazatele likvidity – Zdobnice a.s.	61
Tabulka 39: Ukazatele doby obratu – Zdobnice a.s.....	62
Tabulka 40: Ukazatele rentability – ZEAS Podorlicko a.s.	63
Tabulka 41: Ukazatele likvidity – ZEAS Podorlicko a.s.....	64
Tabulka 42: Ukazatele doby obratu – ZEAS Podorlicko a.s.	64
Tabulka 43: Ukazatele rentability – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.....	65
Tabulka 44: Ukazatele likvidity – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.....	66
Tabulka 45: Ukazatele doby obratu – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.....	66
Tabulka 46: Zisk bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.....	67
Tabulka 47: Ukazatele rentability bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.	68
Tabulka 48: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.	68
Tabulka 49: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.	68
Tabulka 50: Zisk bez využití dotací - Unčovice	69
Tabulka 51: Ukazatele rentability bez využití dotací - Unčovice.....	70
Tabulka 52: Ukazatele likvidity bez využití dotací - Unčovice.....	70
Tabulka 53: Ukazatele doby obratu bez využití dotací - Unčovice	70
Tabulka 54: Zisk bez využití dotací - Zálší	71
Tabulka 55: Ukazatele rentability bez využití dotací - Zálší	71
Tabulka 56: Ukazatele likvidity bez využití dotací - Zálší	72
Tabulka 57: Ukazatele doby obratu bez využití dotací - Zálší	72
Tabulka 58: Zisk bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim	73
Tabulka 59: Ukazatele rentability bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim.....	73
Tabulka 60: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim.....	73
Tabulka 61: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim	74
Tabulka 62: Zisk bez využití dotací – Agropodnik Hodonín	74
Tabulka 63: Ukazatele rentability bez využití dotací – Agropodnik Hodonín.....	75
Tabulka 64: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Agropodnik Hodonín.....	75
Tabulka 65: Ukazatel doby obratu bez využití dotací – Agropodnik Hodonín	75
Tabulka 66: Zisk bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.	76
Tabulka 67: Ukazatele rentability bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.	76
Tabulka 68: Ukazatele likvidity bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.	77
Tabulka 69: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.	77
Tabulka 70: Zisk bez využití dotací – Integra, a.s.	78

Tabulka 71: Ukazatele rentability bez využití dotací – Integra, a.s.....	78
Tabulka 72: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Integra, a.s.....	78
Tabulka 73: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Integra, a.s.	79
Tabulka 74: Zisk bez využití dotací – Zdobnice a.s.	79
Tabulka 75: Ukazatele rentability bez využití dotací – Zdobnice a.s.	80
Tabulka 76: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Zdobnice a.s.....	80
Tabulka 77: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Zdobnice a.s.	80
Tabulka 78: Zisk bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.....	81
Tabulka 79: Ukazatele rentability bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.	81
Tabulka 80: Ukazatele likvidity bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.	82
Tabulka 81: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.....	82
Tabulka 82: Zisk bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.	83
Tabulka 83: Ukazatele rentability bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.....	83
Tabulka 84: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.....	83
Tabulka 85: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.	84
Tabulka 86: Průměrné hodnoty ukazatelů rentability zkoumaného vzorku	86

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj zisku a tržeb - Vinofrukt a.s.	44
Graf 2: Vývoj doby obratu – Vinofrukt a.s.....	46
Graf 3: Vývoj zisku a tržeb - Unčovice	47
Graf 4: Vývoj ukazatelů doby obratu - Unčovice.....	48
Graf 5: Vývoj zisku a tržeb - Zálší	49
Graf 6: Vývoj ukazatelů doby obratu - Zálší	51
Graf 7: Vývoj zisku a tržeb – Oseva Agri Chrudim	51
Graf 8: Vývoj ukazatelů doby obratu - Oseva Agri Chrudim.....	53
Graf 9: Vývoj zisku a tržeb – Agropodnik Hodonín a.s.	54
Graf 10: Vývoj ukazatelů doby obratu – Agropodnik Hodonín a.s.....	55
Graf 11: Vývoj zisku a tržeb – ZAS Bečváry a.s.....	56
Graf 12: Vývoj ukazatelů doby obratu – ZAS Bečváry a.s.	58
Graf 13: Vývoj zisku a tržeb – Integra, a.s.	58
Graf 14: Vývoj ukazatelů doby obratu – Integra, a.s.....	60
Graf 15: Vývoj zisku a tržeb – Zdobnice a.s.	60
Graf 16: Vývoj ukazatelů doby obratu – Zdobnice a.s.	62
Graf 17: Vývoj zisku a tržeb – ZEAS Podorlicko a.s.....	63
Graf 18: Vývoj ukazatelů doby obratu – ZEAS Podorlicko a.s.....	64
Graf 19: Vývoj zisku a tržeb – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.....	65
Graf 20: Vývoj ukazatelů doby obratu – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.	66
Graf 21: Vývoj doby obratu bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.	69
Graf 22: Vývoj ukazatelů obratu bez využití dotací – Unčovice.....	71
Graf 23: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Zálší	72
Graf 24: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim	74
Graf 25: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Agropodnik Hodonín.....	76
Graf 26: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.....	77
Graf 27: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Integra, a.s.	79
Graf 28: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Zdobnice a.s.....	81
Graf 29: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.	82
Graf 30: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.....	84
Graf 31: Porovnání čistého zisku – financování s dotacemi a bez jejich využití	85
Graf 32: Porovnání ROE – financování s dotacemi a bez jejich využití	86
Graf 33: Porovnání ROA – financování s dotacemi a bez jejich využití.....	87
Graf 34: Porovnání L1 – financování s dotacemi a bez jejich využití.....	88

Graf 35: Porovnání doby obratu celkových aktiv – financování s dotacemi a bez jejich využití	89
--	----

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Hrubý zisk po započtení úroků
IČO	Identifikační číslo osoby
MZe ČR	Ministerstvo zemědělství České republiky
PGRLF	Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
SZIF	Státní zemědělský intervenční fond
PGRLF	Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond
PRV	Program rozvoje venkova
MŽP	Ministerstvo životního prostředí

ÚVOD

V současné době je podpora zemědělství, rybnářství velmi důležitá, proto je tato oblast hojně podporována státními dotacemi a dotace z evropských fondů. Dotace jsou pro zemědělské podniky významnou podporou v jejich financování a pomáhají jejich dalšímu rozvoji. S rozvojem těchto podniků vznikají i nová pracovní místa a roste konkurenceschopnost regionů.

Cílem diplomové práce je zjistit dopad dotací na ukazatele finanční analýzy a posoudit zkreslení vybraných finančních ukazatelů výkonnosti zemědělských podniků. Cíle práce bude dosaženo prostřednictvím analýzy účetních výkazů vybraného vzorku podniků.

Teoretická část diplomové práce vysvětluje pojmy v oblasti finančního řízení, finanční analýzy a jejich ukazatelů, také se zabývá dotacemi v zemědělství, jejich účtováním a strukturou dotačních fondů pro zemědělce.

Praktická část se zabývá hodnocením finanční výkonnosti u deseti zemědělských podniků s počtem zaměstnanců více než sto. Tato část je rozdělena na tři dílčí části. První část se věnuje popisu jednotlivých společností včetně souhrnu dotací, které podniky využívaly v letech 2013 až 2015. Druhá část je zaměřena na analýzu vybraných finančních ukazatelů a hodnocení výkonnosti podniků při využití dotací k financování. Třetí část diplomové práce se věnuje metodice úpravy účetních výkazů za účelem eliminace dopadů dotací v účetnictví. Na základě úprav dle dané metody je provedena finanční analýza vybraných ukazatelů. Výkonnost jednotlivých společností je popsána a porovnána s výkonností při využití dotací.

Poslední částí práce je shrnutí dopadu dotací na financování. Zde jsou shrnuty vlivy použití dotací na jednotlivé položky účetních výkazů. Pomocí grafického znázornění jsou porovnány vybrané finanční ukazatele s ohledem na dotace.

1. FINANČNÍ ŘÍZENÍ

Finanční řízení je definováno jako „*subjektivní ekonomická činnost zabývající se získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), alokací peněz do různých forem nepeněžního majetku (investování) a rozdělováním zisku (dividendová politika) s cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního majetku firmy.*“ [14, s. 14]

Jádro finančního řízení je tvořeno finančním rozhodováním, které odvozujeme od potřeb postavení, funkce a cíle analýzy finančního postavení podniku.

Finanční rozhodování je možné definovat jako proces související s výběrem optimální varianty získávání a zhodnocování kapitálu, kdy je nutné přihlídnout k základním finančním cílům podniku a omezujícím podmínkám. Z potřeby řešit úlohy finančního rozhodování vyplývá smysl a podstata finančních analýz v širším pojetí.

Analýza finanční pozice (výkonnosti podniku) je součástí finančního řízení a je spojovacím článkem mezi finančním účetnictvím a finančním plánováním.

Finanční účetnictví poskytuje finanční informace, bez kterých by se finanční řízení neobešlo, proto je důležité sestavovat finanční výkazy v kratších intervalech, např. měsíčně, pro potřeby manažerů.

Finanční plánování vyjadřuje budoucí záměr podniku v podobě rozpočetních výkazů (rozpočetní rozvaha, rozpočetní výsledovka a rozpočet cash flow). [7]

Finanční plánování chápáno jako proces posuzování efektů rozhodování, zahrnuje stanovení finančních cílů účetní jednotky a také analýzu rozdílů mezi skutečností a těmito cíli, souhrn opatření, jak jich dosáhnout. Největší vliv na finanční potřeby podniku má plánovaný objem odbytu a tržeb. Postup finančního plánování vychází z plánované bilance podniku. [10]

Finanční plánování dělíme z hlediska časového horizontu na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé plánování pokrývá dobu kratší než jeden rok a zabývá se zejména řízením pracovního kapitálu, protože to ovlivňuje optimální strukturu současných aktiv a pasiv podniku. Dlouhodobé finanční plánování vychází z časového horizontu delšího než jeden rok, může být považováno za ne tak důležité, ale stěžejní je zejména v případě vysoké kolísavosti inflace nebo úrokových měr na kapitálových trzích během dlouhého období. Dlouhodobé finanční plánování se týká rozhodování o dlouhodobém investování podniku, způsobu dlouhodobého financování a dividendové politiky. [9]

1.1 Cíle a úkoly finančního řízení

Mezi cíle finančního řízení patří zejména zajistit:

- růst tržní hodnoty podniku (tržní ceny akcií),
- průběžnou likviditu podniku,
- solventnost neboli dlouhodobou platební schopnost.

Hlavní úkoly finančního řízení zahrnují:

- získání kapitálu pro běžnou i mimořádnou činnost podniku a rozhodování o kapitálové struktuře a jejich změnách,
- rozhodování o rozmístění kapitálu (např. zda nakoupit aktiva a financovat běžnou činnost, vývoj nových technologií, volný kapitál investovat do cenných papírů nebo vypůjčené peníze vracet investorům),
- rozhodování o rozdělení zisku (reinvestice nebo vyplácení dividend),
- prognózování, plánování, zaznamenávání, analyzování, kontrolování a řízení ekonomické stránky podniku.

1.2 Pravidla finančního rozhodování

O financování, resp. finanční řízení, se stará majitel, popř. hospodář nebo pokladník, u větších podniků ho zajišťuje hlavní účetní a u velkých firem je v rukou finančního ředitele nebo finančních manažerů. [12]

Na veškeré financování mají vliv zejména dva faktory, a to čas a riziko. V následujících bodech jsou uvedena pravidla, kterými by se vždy měli investoři a finanční manažeři řídit:

- preference většího výnosu před výnosem menším,
- preference menšího rizika před rizikem větším,
- za větší riziko se požaduje vždy větší výnos,
- preference peněz obdržených dříve před stejnou částkou obdrženou později,
- motivací investování do určité akce je očekávání většího výnosu, než by přineslo investování do jiné akce, ale s ohledem na míru rizika,
- motivací celého investování je rozšíření majetku.

1.3 Principy finančního řízení

Na financování podniku mají výrazný dopad zásady dobrého finančního řízení a jejich dodržování, které představují principy finančního řízení. Následně je uveden výčet 7 principů:

- princip respektování faktoru času,
- princip peněžních toků,
- princip současné hodnoty,
- princip zohledňování rizika,
- princip optimalizace kapitálové struktury,
- princip zohledňování vlivu kapitálových trhů,
- princip plánování a analýzy finančních údajů z podnikového informačního systému.

1.3.1 Financování podniku

Financování podniku můžeme definovat jako získávání finančních prostředků a jejich použití k získání potřebných statků a k úhradě výdajů na provoz podniku.

1.3.2 Druhy financování

Druhy financování podniku můžeme klasifikovat podle několika hledisek, které se nejčastěji v praxi používají.

Podle pravidelnosti financování

- Běžné financování: slouží k zajišťování chodu podniku, např. nákup materiálu, výplata mezd, úhrada krátkodobých závazků a daní, platba nájemného.
- Mimořádné financování: při zakládání podniku, rozšiřování podniku a jeho aktiv, při spojování nebo sanaci podniku, při likvidaci, financování projektů nezávislých na dosavadním podnikání neboli projektové financování.

Podle původu finančních prostředků

- Financování vlastním kapitálem: emise akcií, peněžní a věcné vklady majitelů.
- Financování cizím kapitálem: bankovní úvěr, obligace, zálohy odběratelů.
- Samofinancování: financování ziskem, odpisy, dalšími vnitřními zdroji např. financování z rezerv.

Podle toho, odkud finanční prostředky přicházejí

- Externí financování: vnější – vklady, účasti, úvěry.
- Interní financování: vnitřní – zdroje z tržeb, čili ziskem, odpisy.

Podle doby, po kterou je kapitál podniku k dispozici

- Dlouhodobé financování: zdrojem obvykle vlastní kapitál, dlouhodobé bankovní úvěry, dluhopisy.
- Krátkodobé financování: splatnost do 1 roku - krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, nevyplacené mzdy a neodvedené daně. [12]

1.3.3 Zlatá pravidla financování

Předpokladem finanční stability a ziskovosti podniku je dodržování zlatých pravidel financování. Pravidla vycházejí z hodnoty vybraných majetkových a kapitálových složek a vzájemně je porovnávají a určují optimální poměry.

Poměr dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku

Jedná se o „zlaté bilanční pravidlo financování“, kde zásadou je dávat do souladu dobu životnosti majetkových složek s dobou splatnosti finančních zdrojů, ze kterých byl pořízen. Tím dochází k eliminaci rizika, že dojde splatnost krátkodobých cizích zdrojů dříve, než dlouhodobá aktiva přinesou prostředky ke svému krytí.

Poměr vlastního a cizího kapitálu

Je nazýváno „zlaté pravidlo vyrovnaní rizika“ zaměřené na oblast optimální zadluženosti podniku. Velikost vlastního kapitálu by měla převyšovat velikost cizího kapitálu, maximálně se mohou rovnat. Doporučená míra zadluženosti je pod 50 %, což může odporovat snaze zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu prostřednictvím finanční páky.

Poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku

Toto „zlaté pari pravidlo“ je založeno na předpokladu, že držba velkého množství vlastního kapitálu je dobrá pro stabilitu společnosti, ale je nevhodná k nákladovosti vlastního kapitálu. Ideální je držet maximálně tolik vlastního kapitálu, kolik ho podnik může dát do dlouhodobého majetku, případně méně pro financování dlouhodobých cizím kapitálem.

Poměr růstu tržeb a růstu investic

„Zlaté poměrové pravidlo“ doporučuje tempo růstu investic pod růstem tempa tržeb. Pokud je růst investic rychlejší než krytí vlastními zdroji, mohlo by dojít k narušení stability a podkapitalizaci podniku. [8]

2. FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ [11, s. 9]

Finanční analýza je vnímána jako metoda, kdy vzájemně porovnáváme získané údaje, rozšiřujeme tak jejich vypovídací schopnost. Nově zjištěné údaje pak mohou sloužit jako cílové hodnoty, kterých chceme dosáhnout. [10]

„Finanční analýza by měla vést k syntéze všech aspektů financí podniku, a dospět k úsudku o míře finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku.“ [1, s. 23]

2.1 Podstata a cíl finanční analýzy

Pro kvalitní rozhodování a fungování je nutné zajistit podklady, což je hlavní smysl finanční analýzy. Aby mohla být data vhodně využita při hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze. [11]

Finanční zdraví lze při dané finanční situaci chápat jako míru odolnosti financí vůči externím a interním provozním rizikům. Nejeví-li podnik příznaky finanční tísně, můžeme říci, že do roka nedojde k platební neschopnosti. [1]

Objektivně můžeme zpracování finanční analýzy definovat jako hledání slabín ve finančním zdraví firmy, které by v budoucnu mohly vyvolat problémy, a na druhé straně hledání silných stránek, které mohou v budoucnu zhodnotit majetek podniku a zajistit mu lepší pozici.

2.2 Zdroje informací

Pro finanční analýzu je důležité velké množství dat z různých finančních zdrojů různé povahy, data tudíž představují klíčovou roli při zpracování finanční analýzy. Převážnou část údajů poskytuje finanční účetnictví. [1]

Externím zdrojem informací mohou být burzy, banky, Česká národní banka nebo odhady analytiků. Klíčovou roli však představují interní informace z výkazů finančního účetnictví.

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je povinně zveřejňovaným účetním výkazem a uvádí strukturu aktiv a pasiv, neboli zachycuje stav majetku a zdrojů k jeho krytí, vyjádřenou v penězích. Při analýze rozvahy se sleduje zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv, vývoj a přiměřenost jednotlivých složek,
- struktura pasiv, vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu a úvěry,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv. [1]

„Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky).“ [11, s. 22]

V následující tabulce je uvedena struktura aktiv a pasiv v rozvaze, zachycuje věrný obraz v oblasti majetkové situace podniku, zdrojů financování a finanční situace podniku (jakého zisku podnik dosáhl a rozdělil jej).

Tabulka 1: Struktura rozvahy (výkaz do roku 2015)

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Finanční investice	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného období
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Finanční majetek	Krátkodobé závazky
Ostatní aktiva	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení
Dohadné účty aktivní	Časové rozlišení
	Dohadné účty pasivní

Zdroj: vlastní zpracování

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Písemný přehled o výnosech, nákladech a hospodářskému výsledku za určité období je nazýván výkazem zisku a ztráty. Výkaz zachycuje pohyb nákladů a výnosů, nezávisle na peněžních tocích. Finanční analýza hodnotí strukturu a změny jednotlivých položek. Tento

výkaz je sestavován pravidelně, minimálně jednou ročně, je vztažen k určitému časovému intervalu. Patří také mezi povinně zveřejňované výkazy k účetní závěrce.

Struktura výkazu tvoří několik stupňů výsledků hospodaření, které se liší vstupujícími náklady a výnosy.

Tabulka 2: Členění výsledku hospodaření (členění do roku 2015)

VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VH provozní
VH z finančních operací
VH z běžnou činnost
VH mimořádný
VH za účetní období
VH před zdaněním

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek hospodaření z provozní činnosti odráží schopnost firmy vytvářet kladný hospodářský výsledek ze své hlavní činnosti, proto je nejdůležitější položkou výkazu zisku a ztrát. Provozní výsledek je tvořen z následujících dílčích výsledků:

- výsledek z prodeje zboží (obchodní marže),
- výsledek z prodeje vlastních výrobků a služeb (přidaná hodnota),
- výsledek z prodeje investičního majetku,
- výsledek z ostatní provozní činnosti podniku.

Položky nákladů a výnosů nejsou podloženy skutečným peněžním tokem, z toho vyplývá, že výsledný čistý zisk se nerovná skutečně dosažené hotovosti získané v hospodářském roku.
[11]

Tuto problematiku definuje Grünwald, Holečková [1, s. 41] tak, že je výkaz zisku a ztrát „sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji.“

2.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Tento výkaz je také označován jako výkaz cash flow nebo výkaz o změnách ve finanční situaci.

Jedná se o účetní výkaz srovnávající zdroje tvorby peněžních prostředků – příjmy s jejich užitím – výdaji za určité období a slouží k nastínění skutečné finanční situace podniku.

K 1. 1. 2016 vstoupila v platnost novela zákona o účetnictví a výkaz o peněžních tocích musí povinně sestavovat střední a velké podniky. Cash flow lze sestavit dvěma způsoby a to přímo – pomocí sledování příjmů a výdajů za dané období, nebo nepřímo – transformací zisku do pohybu peněžních prostředků. Výhodou tohoto výkazu je, že není ovlivněn metodou odpisování majetku a není zkreslován časovým rozlišením. [11]

Peněžní toky jsou členěny do tří základních částí:

- provozní činnost – příjmy a výdaje spojené s běžnou činností. Vychází se z úpravy výsledku hospodaření před zdaněním o nepeněžní operace, změnu pracovního kapitálu, zaplacenou daň z příjmů za běžnou činnost.
- investiční činnost – peněžní toky spojené s výdaji na pořízení stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry.
- finanční činnost – přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu, dividendy.

Tabulka 3: Struktura výkazu cash flow

Zisk před zdaněním
(+) odpisy
(+) jiné náklady
(-) výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
(+/-) změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
(+/-) změna krátkodobých cenných papírů (- úbytek)
(+/-) změna zásob (+ úbytek)
(+/-) změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
(+/-) změna fixního majetku (+ úbytek)
(+/-) změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
(+/-) dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
(+) přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
(-) výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: upraveno dle [11]

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Analýza finanční situace podniku je důležitá pro mnoho subjektů, které jsou v kontaktu s daným podnikem. Dané skupiny mají specifický zájem, se kterým souvisí určitá ekonomická rozhodovací úloha, kterou zastávají. Cílem všech uživatelů je znát finanční situaci podniku, aby se mohli podílet na řízení. Finanční analýzu můžeme rozdělit na interní a externí, podle toho, kdo ji provádí. [1]

Mezi uživatele účetních informací a finanční analýzy patří:

- manažeři,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- odběratelé a dodavatelé,
- zaměstnanci,
- stát, určité orgány státní správy,
- konkurenti.

2.4 Postup a metody finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme v obecné rovině rozdělit do 4 etap:

1. zjišťování základních charakteristik,
2. určování odchylek od standardů,
3. podrobnější analýza vybraných oblastí,
4. hledání příčin nežádoucího stavu.

Metodické přístupy k finanční analýze:

- poměrová analýza,
- horizontální analýza,
- vertikální analýza,
- soustavy ukazatelů,
- bankrotní/bonitní modely. [5]

2.5 Poměrové ukazatele

Analýza těchto ukazatelů vychází z veřejně dostupných účetních výkazů, jako jsou zejména rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Poměrový ukazatel zobrazuje vzájemný poměr jednotlivých položek nebo skupin těchto položek ve výkazech, které mají mezi sebou nějaký vztah.

Nejdůležitější skupiny poměrových ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

Pro bližší zkoumání jsou vybrány ukazatele rentability, likvidity a aktivity.

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost, či ziskovost, vloženého kapitálu vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku dle výše vloženého kapitálu a vytvářet nové zdroje, hodnotí efektivnost dané akce. Ukazatele rentability poměřují celkový zisk podniku s množstvím vynaložených prostředků. [8]

Nejčastější formy zisku, se kterými tyto ukazatele pracují, jsou:

- EBIT (Earnings before Interest a Taxes) = hrubý zisk před započtením úroků (zisk před úroky a zdaněním),
- EBT (Earning before Taxes) = hrubý zisk (po započtení úroků),
- EAT (Earnings after Taxes) = zisk po zdanění (čistý zisk).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE = Return on Equity)

Tento ukazatel hodnotí výnosnost podniku z hlediska vlastníků nebo akcionářů, kteří se snaží o maximalizaci čistého zisku při minimálním vložení vlastního kapitálu. Z ukazatele vyplývá, kolik Kč čistého zisku nám přinese 1 Kč vloženého vlastního kapitálu.

$$ROE = EAT / \textit{vlastní kapitál}$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA = Return on Assets)

Tento poměrový ukazatel poměřuje vygenerovaný zisk před úroky a zdaněním s celkovými aktivy podniku. Jedná se o celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje financování.

$$ROA = EBIT / \textit{celková aktiva}$$

2.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku je schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům, vypovídá o včasné platební schopnosti podniku.

Likvidita je také základní podmínkou solventnosti neboli dlouhodobé platební schopnosti podniku. Likvidita porovnává položky oběžného majetku s krátkodobým cizím kapitálem. Rozlišujeme tři ukazatele likvidity, a to podle likvidnosti oběžného majetku. [8]

Běžná likvidita (Current Ratio) neboli likvidita III. stupně (L3)

Tento ukazatel měří platební schopnost z hlediska kratšího období, v čitateli zahrnuje všechna oběžná aktiva. Optimální hodnota je v intervalu 1,5 až 2,5 a je také vhodné porovnávat běžnou likviditu s průměrem v odvětví.

Běžná likvidita = oběžný majetek / krátkodobý cizí kapitál

Pohotová likvidita (Quick Ratio) neboli likvidita II. stupně (L2)

Tento ukazatel likvidity podává lepší přehled o platební schopnosti podniku, protože oběžná aktiva zde již nezahrnují méně likvidní zásoby. Ukazatel srovnáváme s odvětvovým průměrem a skutečná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1 až 1,5.

Pohotová likvidita = (pohledávky + krátkodobý finanční majetek) / krátkodobý cizí kapitál

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) neboli likvidita I. stupně (L1)

Tento ukazatel vychází z nejlikvidnějších položek, vstupují do něj pohotové platební prostředky jako peníze na běžném účtu nebo v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry nebo ekvivalenty hotovosti. Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v intervalu 0,2 až 0,5.

Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobý cizí kapitál

2.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele řízení či využití aktiv měří schopnost podniku efektivně a účelně hospodařit se svými aktivy, hodnotí vázanost jednotlivých položek kapitálu v aktivech. Ukazatele se počítají pro jednotlivé položky aktiv, jako jsou zásoby, pohledávky, stálá nebo celková aktiva. [12]

Aktivita vyjadřuje poměr tržeb a hodnoty aktiv, které se na vzniku tržeb podílely. Ukazatele můžeme rozdělit do dvou skupin dle způsobu jejich výpočtu na ukazatele obratu a ukazatele doby obratu.

Ukazatele obratu vyjadřují rychlost obratu neboli počet obrátek, což znamená, kolikrát se majetek obrátí v tržbách za určitou dobu. Jedná se o poměr jednotlivých složek majetku k tržbám.

- Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover) udává, kolikrát se celková aktiva za jeden rok obrátí v tržby. Obecně doporučená hodnota je minimálně 1. Pokud je počet obrátek nižší, znamená to, že podnik má příliš mnoho aktiv a měla by je prodat nebo zvýšit tržby.

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

- Obrat zásob udává, kolikrát se přemění zásoby na jiný oběžný majetek až po jejich další nákup.

Obrat zásob = tržby / zásoby

- Obrat pohledávek je vhodné při minimalizaci potřeby kapitálu mít vyšší než obrat zásob. Platí, že čím je obrat pohledávek vyšší, tím rychleji podnik za své pohledávky dostane zapláceno.

Obrat pohledávek = tržby / pohledávky

Ukazatele doby obratu udávají dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určitém aktivu, za jak dlouho proběhne jedna obrátka.

Doba obratu je rovna 360 (počet dní o roce) děleno počtem obrátek.

- Doba obratu celkových aktiv je doporučována okolo 360 a méně. Trendem by měly být klesající hodnoty.

Doba obratu celkových aktiv = celková aktiva / (tržby / 360)

- Doba obratu zásob ukazuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, jak dlouho trvá jedna obrátka.

Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 360)

- Doba obratu pohledávek říká, jak dlouho je majetek podniku vázán jako pohledávka. Jeho hodnota záleží na nastavení průměrné splatnosti faktur, které by měla odpovídat.

Doba obratu pohledávek = pohledávky / (tržby / 360)

- Doba obratu závazků je pro podnik vhodná co nejdéle, na rozdíl od doby obratu pohledávek. Pro podnik je výhodné financovat svou činnost formou obchodních úvěrů.

Doba obratu závazků = závazky / (tržby / 360)

3. DOTACE

Pro účely zákona č.218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla) dle § 3 „*se rozumí dotací peněžní prostředky státního rozpočtu, státních finančních aktiv nebo Národního fondu poskytnuté právníckým nebo fyzickým osobám na stanovený účel*“. [16]

Dotace může být chápána jako finanční transfer z různých zdrojů, který musí být využit na předem stanovený účel, např. na pořízení majetku, kompenzaci nákladů, újmu hospodaření, úhradu závazků, a má formu peněžního plnění.

3.1 Druhy dotací v zemědělství

Druhy dotací vycházejí z mnoho hledisek a účelů např. dle subjektu a účelu, dle účinnosti, dle pohledu účetnictví a daní.

3.1.1 Základní členění

Dle subjektů donátorů a příjemců

Donátory rozumíme státní instituce, Evropskou Unie, soukromé zdroje (např. podpora obyvatel, soukromý sponzoring).

Dle účelu

- **podpora výroby:** kompenzace, dotace na úhradu nákladů (vstupů, výstupů, přímé k výrobě, produkci),
- **podpora odstoupení od výroby** (kompenzační charakter): dotace do útlumů, do projektové činnosti, do institucí; mají negativní vliv na veřejné mínění poplatníků; měla by být zachována připravenost území v případě vzniku potřeby (zvláště ve vyšších nadmořských výškách v důsledku klimatických vlivů),
- **mimovýrobní, doplňující** (kompenzační charakter): ochrana složek krajiny a rozmanitosti živočišných druhů,
- **strukturální změny prostřednictvím výše a zaměření částek dotací,**
- **podpurné:** záleží na účelu, technické vybavení (např. kompenzaci nákladů v běžném roce),
- **na pojištění,**
- **na poradenské služby:** Program rozvoje venkova,
- **ochrana před konkurencí:** ochrana značky, vývoz, dovoz,

- **technické vybavení:** např. investice na dojírny,
- **odbytová družstva,**
- **sociální účely:** pro předčasný odchod zemědělců do důchodu,
- **podpora prodeje: propagace, spotřeba,**
- **podpora, dotace k ceně,**
- **specifické dotace:** pro odvětví – funkce kompenzace DPH pro plátce,
- **další dotace dle účelu:** na odstranění nemocí zvířat, zachování plemen a odrůd, kvotace, garantované ceny, prominutí i části poplatku na základě legislativy,
- **vratné dotace.**

3.1.2 Členění dotací dle účinnosti

- dotace prospěšné,
- dotace pochybné: následkem je určitá forma zneužití dotací, např. vývoz dotací, pohledávky za utrpěnou škodu bez vlastní viny, podpora zahraničních investic; nezáměrné (nepřímá podpora cizích dodavatelů); působící proti sobě (ochrana volně žijících rostlin versus podpora produkce),
- dotace zmařené, zmařené: podvody, nedodržení pravidel,
- postrádané dotace.

3.1.3 Členění dotací dle účetnictví a financování

- dotace na pořízení aktiv: nákup, leasing (činí problémy v potřebné evidenci),
- dotace vztahující se k výnosům, úhradě nákladů (daně, úroky, pojištění, školení),
- odpustitelné půjčky (obdobné jako nevratné dotace, úroky).

3.1.4 Další členění

- MZe: podpory prostřednictvím dotací, nařízení vlády a rozpočtových opatření,
- SZIF: uplatňování tržních opatření společného evropského trhu,
- PGRLF: záruky a subvencování části úroku z úvěru. [6]

3.2 Účtování o dotacích

Z hlediska způsobu účtování jsou dotace rozděleny na:

- dotace na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku,
- dotace k úhradě provozních nákladů,

- dotace k úhradě finančních nákladů.

3.2.1 Dotace na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

Tento typ dotací je zahrnut do pořizovací ceny a je účtován souvztažně na vrub daného účtu účtové skupiny 34 – Zúčtování daní a dotací a ve prospěch příslušného účtu účtové třídy 0 – Dlouhodobý majetek.

Dle [6, s. 60] je stanoveno, že „pokud je dlouhodobý majetek pořízen a zařazen v jednom zdaňovacím období a zároveň účetní jednotka zažádala o poskytnutí investiční dotace a splnila veškeré podmínky, přičemž příslib investiční dotace ještě nebyl poskytnut, měl by tuto skutečnost v účetnictví zachytit podnik opět pomocí dohadných účtů a odhadnout výši dotace.“

Předchozí situace - předpokládaná dotace bude účtována na vrub účtové skupiny 38 – Přechnodné účty aktiv a pasiv a ve prospěch účtové skupiny 04 – Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek.

Tabulka 4: Příklad účtování dotace zahrnutím do pořizovací ceny

ÚČETNÍ PŘÍPAD	ÚČTOVÁNÍ
Faktura přijatá od dodavatele (nákup DHM)	042 / 321
Příslib dotace ze státního rozpočtu	378 / 346
Příjem dotace	221 / 378
Zúčtování dotace	346 / 042
Zařazení DHM do užívání	022 / 042

Zdroj: vlastní zpracování

Tímto způsobem účtování se snižuje pořizovací cena majetku, a tím i možnost odpisu. Pokud by muselo dojít k vrácení dotace, hodnota majetku se navýší na původní úroveň.

3.2.2 Dotace k úhradě provozních nákladů

Tyto dotace jsou účtovány ve prospěch výnosů, na účet 648 – Ostatní provozní výnosy, a souvztažně na účet skupiny 34. Je zde naplněna věcná a časová souvislost s provozními náklady.

Tabulka 5: Příklad účtování dotace do výnosů

ÚČETNÍ PŘÍPAD	ÚČTOVÁNÍ
Přislíbená státní dotace na školení (čerpání)	346 / 648
Příjem dotace	221 / 346
Školení	518 / 321

Zdroj: vlastní zpracování

3.2.3 Dotace k úhradě finančních nákladů

Tento typ dotace se využívá ke krytí úroků z úvěrů, které se nezahrnují do pořizovací ceny dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Účtování se provádí na vrub příslušného účtu účtové skupiny 34 a ve prospěch účtu 668 – Ostatní finanční výnosy. Opět se zde vychází z věcného a časového souladu souvislostí.

Dle [6] může dotace na krytí úroků z úvěru sloužit ke kapitalizaci majetku nebo ke zvýšení výnosů (kompenzaci nákladů).

3.3 Struktura dotačních fondů v zemědělství

V České republice lze dotační zdroje dělit podle zdroje finančních prostředků na dvě skupiny, jsou to evropské dotační programy, většinou spolufinancované ze státního rozpočtu České republiky, a národní dotační programy, které jsou plně hrazeny ze státního rozpočtu. Státní zemědělský intervenční fond zabezpečuje administrativu a vyplácí evropské dotační programy spolu s národními doplňkovými platbami.

Mezi základní dotační nástroje v České republice patří:

- přímé platby,
- program rozvoje venkova,
- operační program Rybářství,
- dotace v rámci Společné organizace trhu,
- národní dotace,
- podpůrný lesnický a garanční fond. [2]

Od roku 2009 jsou v České republice prováděny Kontroly podmíněnosti (Cross Compliance), které jsou součástí společné zemědělské politiky u evropských dotací. Vyplácení přímých podpor a určitých dalších dotací je stanoveno na základě plnění standardů, např. udržení dobrého stavu půdy, veřejné zdraví, zdraví zvířat a zdraví rostlin. V případě nedodržení

těchto kontrolovaných požadavků může být žadateli o dotaci výplata podpory snížena nebo v krajním případě i výplata neposkytnuta. Formu kontroly si každá země EU stanovuje sama.
[2]

Přímé platby

Tyto platby jsou jednotné na plochu, zahrnují platbu za ozelenění, příplatek pro mladé zemědělce, příplatek na produkci komodit, jako jsou škrobové brambory, chmel, zelenina, ovoce, cukrová řepa a mnohé další.

Program rozvoje venkova ČR na období 2014 až 2020

Jedná se o evropský zdroj spolufinancovaný českým státním rozpočtem a podpory jsou poskytovány jednotlivě nebo plošně.

Tento program se zaměřuje na zvýšení konkurenceschopnosti zemědělských, lesnických a potravinářských podniků, posílení zaměstnanosti na venkově a její trvalé udržitelnosti. Je zde vzato v úvahu přírodní znevýhodnění některých oblastí venkova; jiné přírodní podmínky např. kvalita půdy nebo podnebí. Snahou programu je zachovat stávající místní ekosystémy a zesílit je, podpořit efektivní využívání zdrojů tzv. nízkouhlíkové hospodaření. Dále se program věnuje oblasti sociálního začleňování a snižování chudoby na venkově.

Operační program Rybářství na období 2014 až 2020

Jedná se o evropský dotační fond investiční podpory, který je částečně spolufinancován Českou republikou. Cílem programu je zvýšení konkurenceschopnosti akvakultury, investic do produkce ryb, nebo také podpora konzumace ryb.

Dotace v rámci Společné organizace trhu

Tento typ dotací zahrnuje podporu organizovanosti producentů ovoce a zeleniny, podpory do komodit jako je například víno. Také se jedná o evropskou dotaci s částečným spolufinancováním České republiky.

Národní dotace

Zdrojem těchto dotací je pouze státní rozpočet České republiky, Ministerstvo zemědělství. Můžeme je rozdělit na podpory různého charakteru (schvaluje ministr zemědělství), podpory směřující do lesního hospodářství a podpory směřující do vodního hospodářství.

Podpůrný garanční a lesnický fond

Tento fond poskytuje dotaci úroků a garanci jejich jistiny úvěrů na hospodářsky návratné podnikatelské záměry, a to pouze na investice, které nemohou být zaštitěny z Programu rozvoje venkova. Jedná se zde o program Zemědělec a program Půda, prostředky sem putují ze státního rozpočtu. [2]

3.4 Dotace pro zemědělce

Fyzické i právnické osoby podnikající v živočišné a rostlinné sféře mohou čerpat podporu především z Programu rozvoje venkova. Tyto dotace zaštiťují investice pro udržitelné využívání zemědělské a lesní půdy, investice do výstavby hospodářských budov a potřebné infrastruktury, ale také na nové technologie, zpracovatelské postupy, inovace a poradenství. Cílem dotačních programů je napomoci k rozvoji venkovských oblastí, a to především primárního sektoru a navazujícího zpracovatelského průmyslu.

Program rozvoje venkova je určen pro začínající i fungující zemědělské a lesnické podniky. Smyslem programu je přispět k modernizaci firem, zlepšit jejich výkonnost a podpořit investice do výzkumu a vývoje v živočišné a rostlinné výrobě. Dále umožňuje rozšíření vlastního oboru, diverzifikaci aktivit.

Následují jednotlivá opatření, která jsou dotována z programu rozvoje venkova 2014 - 2020:

- **oblast služeb:** vzdělávací akce, informační akce, poradenství, podpora agroturistiky,
- **oblast zemědělství:** investice do zemědělských podniků, zpracování a uvádění na trh zemědělských produktů, zahájení činnosti mladých zemědělců,
- **oblast lesnictví:** lesnická infrastruktura, zalesňování a zakládání lesů, zavádění preventivních opatření v lesích, obnova lesních porostů po kalamitách, neproduktivní investice v lesích, technika a technologie pro lesní hospodářství,
- **oblast výsadby a zpracování dřevin:** investice do ochrany dřevin, přeměna porostů náhradních dřevin, technické vybavení dřevozpracujících provozoven,
- **ostatní:** pozemkové úpravy, investice do nezemědělských činností, investice na podporu energie z obnovitelných zdrojů, odstraňování škod způsobených povodněmi. [1]

3.5 Předpoklady k získání dotace

Oprávnění žadatelé jsou vymezeni pro jednotlivé dotační programy zvlášť a po schválení žádosti se stanou příjemci dotace. Základem pro identifikaci žadatele je jeho IČO, podrobná specifikace a podmínky pro oprávněné žadatele jsou dány v rámci konkrétní oblasti podpory, v příručce pro žadatele.

„Žádost o získání prostředků ze strukturálních fondů je formalizovaný dokument – projekt, jehož zpracování se řídí pravidly, která stanovila Evropská komise, a která rozpracovaly jednotlivé řídicí orgány ČR do metodických pokynů.“ [13, s. 28]

Dále budou dotační podmínky zaměřeny na Program rozvoje venkova na období 2014 – 2020.

3.5.1 Žádost o dotace na investice do zemědělských podniků

O dotaci může žádat zemědělský podnikatel, zahrnují se i školní statky a státní podniky, nebo skupina zemědělců. Skupinu zemědělců lze definovat jako podnikatelský subjekt, který je většinou ve vlastnictví zemědělského prvovýrobce, a jeho činností je poskytovat práce, výkony nebo služby, které jsou výlučně spojeny se zemědělskou výrobou a jsou zde využívány prostředky nebo zařízení určené pro zemědělskou výrobu.

Žádost o dotaci lze podat pouze v rámci výzvy vyhlášené pro danou oblast podpory. Dotace je poskytována jako příspěvek ve výši 40 % vynaložených způsobilých výdajů a pro mladé začínající zemědělce lze příspěvek zvýšit o 10 %, tudíž podpora může činit až 50 % způsobilých výdajů. Navýšení příspěvku je také možné pro zemědělce, kteří zahájili činnost během 5 let předešlých žádosti o podporu, nebo pro oblasti potýkající se s přírodním omezením. Maximální míra podpory může činit 60 % způsobilých výdajů. Minimální částka výdajů musí činit alespoň 100 000 Kč, aby mohla být stanovena dotace.

Příklady podporovaných investic do zemědělských podniků:

- investice do zemědělských staveb a technologií pro živočišnou výrobu (týká se chovu skotu, prasat, ovcí, koz, drůbeže, králíků a koní),
- investice do zemědělských staveb a technologií pro rostlinnou výrobu (skleníky, kontejnery, nosné trvalé kultury, pěstírny hub atd.),
- investice do pořízení speciálních mobilních strojů pro zemědělskou výrobu (s výjimkou traktorů),

- investice do nákupu zemědělských nemovitostí maximálně do částky 10 % způsobilých výdajů. [1]

3.5.2 Finanční zdraví žadatelů

Všichni žadatelé o projektová opatření Programu rozvoje venkova musí projít hodnocením finančního zdraví. Toto hodnocení vychází z účetních údajů a informací, které ovlivňují možné riziko krachu žadatele. Jsou zde posuzovány finanční i nefinanční ukazatele s vývojem v čase. Finanční zdraví žadatele je hodnoceno za tři po sobě jdoucí období, která předchází roku podání žádosti o dotaci. [2]

3.6 Informace o dotacích v účetních výkazech

Ekonomický subjekt je povinen zveřejnit v Obchodním rejstříku svůj výkaz zisku a ztrát, rozvahu a přílohu účetní závěrky; střední a velké podniky musí dle nové legislativy zpřístupnit i výkaz o peněžních tocích. Analýza bude vycházet z účetních výkazů za rok 2015, tudíž se vychází výkazů dle platné legislativy do roku 2015.

3.6.1 Dotace v účetních výkazech

Příloha účetní závěrky obsahuje doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát, např. zúčtované dotace na provozní účely a zúčtované dotace na investice, doplněné o titul dotace, částku v Kč, datum přijetí, způsob zachycení k rozvahovému dni.

Ve výkazu zisku a ztráty nalezneme informace o dotaci na řádku IV. Ostatní provozní výnosy v případě dotací na provozní náklady, nebo na řádku XI. Ostatní finanční výnosy u dotací na finanční náklady. Tyto řádky zahrnují nejenom částku dotací, ale i další položky příslušných výnosů.

V rozvaze je dotace, v případě dotace na pořízení majetku, součástí řádku B dlouhodobého majetku, nebo je obsažena v hospodářském výsledku viz řádek A.IV., anebo A.V. Příjem dotace se také projeví jako nárůst peněžních prostředků.

4. PRAKTICKÁ ČÁST

V první fázi praktické části je charakterizován profil vybraných společností jako vzorku. Dále je provedena finanční analýza uvedených podniků využívajících dotace za pomoci vybraných finančních ukazatelů. Následně je provedena finanční analýza u daných společností po odstranění vlivu dotací. Práce také obsahuje porovnání finanční výkonnosti při financování pomocí dotací a po eliminaci dopadů dotací v účetních výkazech.

4.1 Charakteristika zkoumaného vzorku podniků

Pro analýzu bylo vybráno deset zemědělských podniků z území České republiky, které mají sto a více zaměstnanců. Dotace jsou pro zemědělské podniky významnou podporou z hlediska financování, protože v dnešní době není oblast zemědělství považována za ekonomicky příliš prosperující. Podpora zemědělských podniků je důležitá nejen z ekonomického hlediska, ale i ze sociálních důvodů – podpora zaměstnanosti v zemědělství a dále v oblasti životního prostředí – rekultivace půdy, využívání horských oblastí atd. Charakteristika podniků obsahuje základní informace o nich a strukturu dotací, které využily během let 2013 – 2015.

4.1.1 Vinofrukt, a.s.

Společnost Vinofrukt, a.s., IČO: 48530301, má sídlo v Dolních Dunajovicích v Jihomoravském kraji, jedná se tedy o Mikulovskou vinařskou podoblast. Společnost se zabývá zemědělskou prvovýrobou a zaměřuje se na základní polní výrobu, vinohradnictví a doplňkově chovem hovězího žíru. V roce 2013 společnost hospodařila na 1838 ha zemědělské půdy v katastru 8 obcí, z toho orná půda činila 1339 ha a vinice 479 ha. Základní rostlinná výroba je zaměřena především na pěstování pšenice ozimé, jarního ječmene, slunečnice, kukuřice a cukrovky. V roce 2015 činil průměrný počet zaměstnanců 129. [15]

Tabulka 6 dále vyčísluje druhy dotací ve sledovaném období, podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze A.

Tabulka 6: Dotace Vinofrukt, a. s.

Druh dotace	tis. Kč		
	2013	2014	2015
Provozní dotace	18 971	26 321	25 414
Finanční dotace	1 490	809	1 097
Investiční dotace	205	208	0
Celkem	20 666	27 338	26 511

Zdroj: upraveno podle [4]

4.1.2 Zemědělské družstvo Unčovice

Zemědělské družstvo má sídlo v Unčovicích, IČO: 00147630. Družstvo se nachází v Olomouckém kraji v oblasti Hané mezi městy Litovel a Olomouc, hospodaří na cca 4000 ha zemědělské půdy. Podnik se zaměřuje na pěstování obilovin, luštěnin, cukrové řepy, také na chov dobytka a prasat. Družstvo provozuje i benzínovou stanici v Olomouci. Organizační struktura družstva vychází z odvětvového principu a skládá se z činností: rostlinná výroba včetně mechanizace, živočišná výroba, která se dělí na chov skotu a chov prasat, dále výroba krmiv, opravárenství a výroba elektrické energie. Průměrný počet zaměstnanců byl v roce 2015 193 zaměstnanců. [20]

Následující tabulka shrnuje dotace, které Zemědělské družstvo Unčovice využívalo. Podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze B.

Tabulka 7: Přijaté dotace Zemědělské družstvo Unčovice

Druh dotace	Kč		
	2013	2014	2015
Provozní dotace	54 244 851,48	60 911 674,21	53 573 288,55
Finanční dotace	27 449 760,00	28 869 054,00	28 804 499,00
Investiční dotace	81 696 624,48	89 782 742,21	936 000,00
Celkem	163 391 235,96	179 563 470,42	83 313 787,55

Zdroj: upraveno dle [4]

4.1.3 Zemědělské obchodní družstvo Zálší

Podnik má sídlo v Zálší, které leží v Pardubickém kraji v okolí města Choceň, IČO: 00131725. Zemědělské družstvo hospodaří cca na 4300 ha zemědělské půdy. Hlavní

činnost družstva je rostlinná a živočišná výroba, ale zaměřuje se také na výrobu nezemědělskou. Rostlinná výroba se soustřeďuje na výrobu pícnin pro živočišnou výrobu a výrobu dalších plodin jako jsou obiloviny, řepka a cukrová řepa. Živočišná výroba se věnuje chovu skotu na mléko a na maso. Dále družstvo provádí opravy a úpravy zemědělských strojů. Průměrný počet zaměstnanců činil v roce 2015 259 zaměstnanců. [21]

Tabulka 8 shrnuje druhy čerpaných dotací ve sledovaném období, podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze C.

Tabulka 8: Přijaté dotace Zemědělské obchodní družstvo Zálší

Druh dotace	Kč		
	2013	2014	2015
Provozní dotace	31 010 234	35 249 347	24 527 982
Finanční dotace	325 551	288 868	210 805
Investiční dotace	22 500 000	0	1 893 562
Celkem	53 835 785	35 538 215	26 632 349

Zdroj: upraveno dle [4]

4.1.4 Oseva Agri Chrudim a.s.

Akciová společnost má sídlo v Kočí v Pardubickém kraji. Rostlinná výroba se specializuje na výrobu osiv a luskovin, je určena pro vlastní potřeby k výrobě krmných směsí nebo pro externí odběratele. Živočišná výroba se specializuje na chov skotu, jalovice především k výrobě mléka a výkrm býků určeným na jatka. Společnost také provozuje přepravu zvířat nebo věcí. Průměrný počet zaměstnanců je 105 za rok 2015. [4]

Tabulka 9: Přijaté dotace Oseva Agri Chrudim a.s.

Dotace	2013		2014		2015	
	Výše tis. Kč	Čerpání tis. Kč	Výše tis. Kč	Čerpání tis. Kč	Výše tis. Kč	Čerpání tis. Kč
Provozní	27 650	10 492	29 335	19 582	25 297	11 847
Investiční	1 239	1 092	140	140	520	520
Celkem	28 889	11 584	29 475	19 722	25 817	12 367

Zdroj: upraveno dle [4]

Předchozí tabulka zobrazuje jednotlivé druhy dotací a podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze D.

4.1.5 Agropodnik Hodonín a.s.

Společnost Agropodnik Hodonín má sídlo v Ratíškovicích v Jihomoravském kraji, IČO: 46971963 a je členem koncernu Agrofert. Podnik se věnuje zemědělské prvovýrobě, a to chovu nosnic a produkci konzumních vajec, chov kuřic a výrobu vaječné melanže. Dále se společnost věnuje vedení účetnictví, vedení daňové evidence a službám, které jsou poskytované v souvislosti s vlastnictvím dlouhodobého majetku – nájímům. Společnost má 3 územní provozní jednotky. Společnost zaměstnávala ke konci roku 2015 85 zaměstnanců, společnost předpokládá, že v roce 2016 v důsledku fúze navýšení na 115 zaměstnanců. [4]

Ve sledovaném období podnik čerpal pouze provozní dotace, jejich souhrn je uveden níže v tabulce. Podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze E.

Tabulka 10: Dotace Agropodnik Hodonín a.s.

Druh dotace	Kč		
	2013	2014	2015
Provozní dotace	30 524	3 826	2 059
Celkem	30 524	3 826	2 059

Zdroj: upraveno dle [4]

4.1.6 ZAS Bečváry a.s.

Akciová společnost má sídlo v Bečvárech ve Středočeském kraji, jedná se o okolí města Kolín, IČO: 46357254. V živočišné výrobě se společnost zaměřuje na chov skotu a produkci mléka. Dále se věnuje i výkrmu prasat pro maso. Středisko technických služeb poskytuje opravy zemědělských strojů a nákladních aut, opravy a údržbu stájové mechanizace, vodoinstalací, truhlářské práce, nákladní dopravu, práce autojeřábem, odvoz fekálií a prodej benzínu, nafty a mazadel. Rostlinná výroba provádí veškeré polní práce, sklizeň obilovin, olejnin, kukuřice, cukrovky. Společnost vlastní rekreační chatu ve Vilémově u Rokytnice n. Jizerou. V roce 2015 činil průměrný počet zaměstnanců během účetního období 103 zaměstnanců. [17]

Tabulka 11 vyčísluje jednotlivé druhy dotací dle zkoumaného období a způsob zachycení v účetnictví. Podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze F.

Tabulka 11: Zúčtované dotace ZAS Bečváry a.s.

Dotace	2013		2014	2015	
	Pen. prostř.	Doh. pol.	Nevyskytují se	Pen. prostř.	Doh. pol.
Provozní	43 861 019,13	9 189 335,77	0,00	31 159 986,58	19 274 338,45
Investiční	2 589 705,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Celkem	46 450 724,13	9 189 335,77	0,00	31 159 986,58	19 274 338,45

Zdroj: upraveno dle [4]

4.1.7 Integra, a.s.

Akciová společnost má sídlo v Žabčicích, které se nachází v Jihomoravském kraji jižně od Brna, IČO: 00215881. Průměrný počet zaměstnanců činil za rok 2015 77 osob. Společnost se zabývá živočišnou výrobou, kde hlavním produkce jsou jednodenní slepičky nosného typu, dále také výrobou, obchodem a službami neuvedenými v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Představenstvo společnosti má 3 členy a dozorčí rady také 3 členy. Integra, a.s. má dceřinnou společnost Avigen, s. r. o., kde vlastní 100% podíl. [4]

Podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze G. Následující tabulka zobrazuje druhy dotací a jejich způsob zaevidování v účetnictví.

Tabulka 12: Dotace Integra, a.s.

Dotace	2013		2014		2015	
	Pen. Prostř.	Doh. pol.	Pen. Prostř.	Doh. pol.	Pen. Prostř.	Doh. pol.
Provozní	644	114	1 068	131	1 151	115
Investiční	0	0	1 155	0	1 850	0
Celkem	644	114	2 223	131	3 001	115

Zdroj: upraveno dle [4]

4.1.8 Zdobnice a.s.

Akciová společnost Zdobnice má sídlo v obci Slatina nad Zdobnicí, která se nachází v podhůří Orlických hor nedaleko města Rychnov nad Kněžnou v Královéhradeckém kraji, IČO: 48173291. Zdobnice hospodáří na celkové výměře 2 350 ha. Průměrný počet zaměstnanců byl 101 za rok 2015. Společnost se zaměřuje na zemědělskou prvovýrobu. Živočišná výroba má větší podíl na tržbách než rostlinná výroba. Živočišná výroba je zaměřena na produkci mléka, odchov jalovic a býků a dále i na výkrm prasat. Rostlinná výroba je orientována na produkci obilovin jako jsou tritikale, pšenice, sladovnický ječmen a na produkci osiv. Také se věnuje pěstování řepky olejné, máku a konzumních brambor. Společnost má 3 střediska a vlastní loupárnu brambor. [18]

Tabulka 13 vyčísluje jednotlivé druhy dotací využitých společností a jejich zachycení. Podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze H.

Tabulka 13: Dotace Zdobnice a.s.

Dotace	2013		2014		2015	
	Pen. prostř.	Doh. pol.	Pen. prostř.	Doh. pol.	Pen. prostř.	Doh. pol.
Provozní	16 717	3 071	16 629	3 851	7 708	8 639
Investiční	1 068	0	1 373	0	2 831	0
Celkem	17 785	3 071	18 002	3 851	10 539	8 639

Zdroj: upraveno dle [4]

4.1.9 ZEAS Podorlicko a.s.

Akciová společnost má sídlo v Trnově, nachází se v Královéhradeckém kraji v okolí města Dobruška, IČO: 48172812. Podnik hospodaří na cca 4 100 ha v podhůří Orlických hor. Počet pracovníků za rok 2015 byl 102. Společnost má dvě střediska a zaměřuje se na chov dojnic holštýnského a červenostrakatého plemene, dále také vyrábí směsi pro vlastní potřebu živočišné výroby i pro odběratele. Mezi další činnosti společnosti patří výroba souprav pro hydroponické pěstování rostlin a provoz zemědělské bioplynové stanice. [19]

Tabulka 14 zobrazuje druh dotací, které akciová společnost čerpala ve sledovaném období. Podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze I.

Tabulka 14: Dotace ZEAS Podorlicko a.s.

Druh dotace	tis. Kč		
	2013	2014	2015
Provozní dotace	28 909	30 930	28 621
Finanční dotace	861	846	607
Celkem	29 770	31 776	29 228

Zdroj: upraveno dle [4]

4.1.10 Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Akciová společnost má sídlo v Trávníku, který se nachází nedaleko Kroměříže ve Zlínském kraji, IČO: 65278844. ZP Kvasnicko se zabývá zejména rostlinnou výrobou, živočišnou výrobou a výrobou elektrické energie. Společnost má pět středisek rostlinné výroby, osm farem, tři střediska technických služeb, středisko podnikové režie a bioplynovou stanici. Představenstvo má 7 členů a dozorčí rada 3 členy. Produkce rostlinné výroby je zaměřena především na pěstování pšenice, ječmene, řepky. Živočišná výroba se

věnuje výkrmu telat a chovu jalovic. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období za rok 2015 činil 118 zaměstnanců. [4]

Tabulka 15 níže shrnuje druhy dotací a způsob jejich zachycení v účetnictví. Podrobné členění dotací v letech 2013 až 2015 je uvedeno v příloze J.

Tabulka 15: Dotace Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Dotace	2013			2014			2015		
	Pen. prostř.	Doh. pol.	Kr. pohl.	Pen. prostř.	Doh. pol.	Kr. pohl.	Pen. prostř.	Doh. pol.	Kr. pohl.
Provozní dotace	41 958	846	8 638	44 689	879	11 412	38 057	6 585	4 709
Finanční dotace	1	0	50	0	0	23	0	0	0
Investiční dotace	0	0	0	3 413	0	1 413	0	0	0
Celkem	41 959	846	8 688	48 102	879	12 848	38 057	6 585	4 709
	51 493			61 829			49 351		

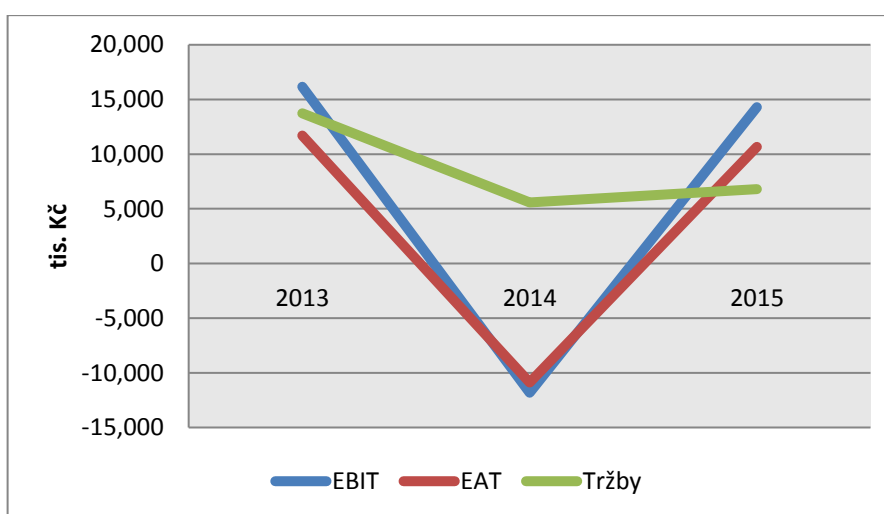
Zdroj: upraveno dle [4]

4.2 Finanční analýza

Finanční analýza se u jednotlivých podniků zaměřuje na vybrané ukazatele finanční výkonnosti jako je rentabilita, doba obratu a likvidita.

4.2.1 Vinofrukt, a.s.

Následující graf zobrazuje vývoj zisku a tržeb v letech 2013 až 2015. Z hlediska obou ukazatelů, zisku i tržeb, na tom byla společnost nejhůře v roce 2014, kdy vykazovala záporný zisk před úroky a zdaněním (EBIT) téměř -12 mil. Kč a čistý zisk (EAT) téměř -11 mil. Kč a zaznamenala také pokles tržeb o 41 % oproti předešlému roku 2013. V roce 2015 došlo ke zlepšení stavu, zisk i tržby rostly, ale nedosáhly úrovně jako v roce 2013.



Graf 1: Vývoj zisku a tržeb - Vinofrukt a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Dále je uvedena tabulka s hodnotami ukazatelů rentability, které vyjadřují výnosnost vložených prostředků do podnikání. Z jedné vynaložené koruny vlastního kapitálu dosáhl podnik v roce 2013 6 haléřů zisku, rentabilita vlastního kapitálu byla v tomto roce nejvyšší. Tento ukazatel by se měl pohybovat výše než úroková míra bezrizikových cenných papírů. Výnosnost celkového kapitálu ROA byla v letech 2013 a 2015 téměř srovnatelná a pohybovala se okolo 4 až 5 haléřů zisku na vloženou 1 korunu kapitálu. V roce 2014 byla rentabilita záporná z důvodu, že společnost byla ve ztrátě.

Tabulka 16: Ukazatele rentability – Vinofrukt a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	6,18	-6,12	5,65
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	5,84	-4,15	4,84

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Tabulka 17 vypovídá o hodnotách jednotlivých ukazatelů likvidit. Optimální hodnota pro běžnou likviditu (L3) je v rozmezí 1,5 až 2,5. Toto optimum bylo dosaženo pouze v roce 2015 a to na spodní hraně tohoto rozmezí. Z hlediska pohotové likvidity (L2) se hodnoty pohybovaly pod optimálním intervalem, pouze v roce 2013 bylo dosaženo doporučené hodnoty. Okamžitá likvidita (L1) byla v optimálním intervalu pouze v roce 2013, v ostatních letech byla likvidita nízká.

Tabulka 17: Ukazatele likvidity – Vinofrukt a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
<i>Běžná likvidita</i>	3,9	1,2	1,5
<i>Pohodová likvidita</i>	1,5	0,3	0,7
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,2	0,1	0,0

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

Doba obratu určuje vázanost finančních prostředků v daném aktivu. Vybrané ukazatele jsou uvedeny v tabulce 18. Z hlediska doby obratu na tom byla společnost nejlépe v roce 2013. Doba obratu celkových aktiv je příliš dlouhá a má rostoucí trend, což je negativní. Doporučená hodnota je okolo 360 dní a méně. Doba obratu zásob v roce 2014 vzrostla na 1 646 dní (cca 5,6 roku), ale v následujícím roce klesla. Doba obratu pohledávek měla ve sledovaném období rostoucí trend, v roce 2015 dosáhla 101 dní. Doba obratu obchodních

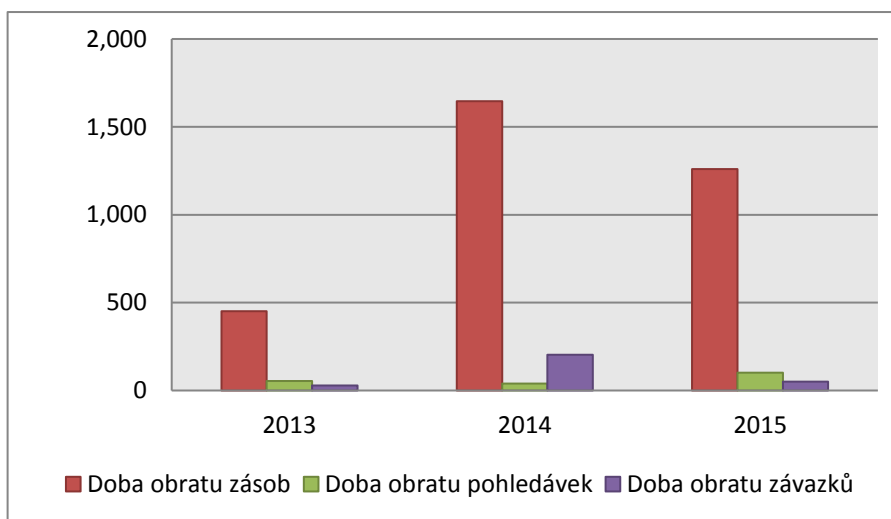
závazků byla nejkratší v roce 2013. Doba obratu závazků v roce 2014 vzrostla na 203 dny a následně v roce 2015 klesla na 50 dnů.

Tabulka 18: Ukazatele doby obratu – Vinofrukt a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	7 252	18 354	15 664
Doba obratu zásob	451	1 646	1 260
Doba obratu pohledávek	54	39	101
Doba obratu závazků	28	203	50

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj vybraných ukazatelů doby obratu zobrazuje následující graf.

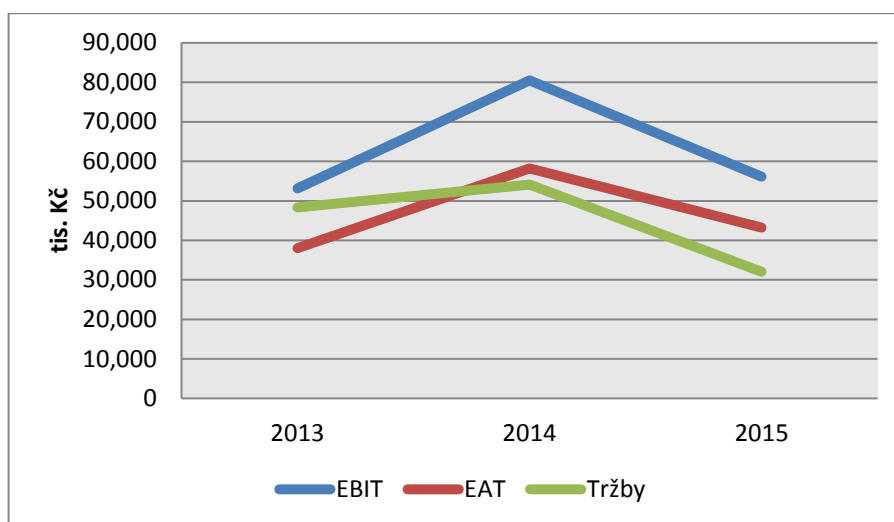


Graf 2: Vývoj doby obratu – Vinofrukt a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2 Zemědělské družstvo Unčovice

Ve sledovaném období firma dosahovala zisku, nejvyšší zisk i tržby byly generovány v roce 2014, kdy tržby činily přes 54 mil. Kč a čistý zisk přes 58 mil. Kč. V roce 2015 byl zaznamenán pokles tržeb o 41 % i pokles zisku. Tržby klesly pod až úroveň dosaženou v roce 2013, čistý zisk v roce 2015 klesl v porovnání s předchozím rokem o 26 %.



Graf 3: Vývoj zisku a tržeb - Unčovice

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Následující tabulka zobrazuje hodnoty ROA a ROE v letech 2013 až 2015. Nejvyšší výnosnosti vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2014, kdy přinesla 1 koruna vloženého vlastního kapitálu přes 9 haléřů čistého zisku. V roce 2015 výnosnost vlastního kapitálu byla přibližně na úrovni z roku 2013, okolo 6 haléřů. Výnosnost celkového kapitálu byla nejvyšší také v roce 2014 a 1 koruna vloženého kapitálu přinesla cca 9 haléřů čistého zisku. V roce 2015 ROA klesla na 6 haléřů zisku.

Tabulka 19: Ukazatele rentability – Unčovice

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	6,88	9,62	6,74
Rentabilita celkového kapitálu	6,72	9,51	6,81

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Běžná likvidita (L3) je vyšší než doporučený interval hodnot, nejvyšší likvidity je dosaženo v roce 2015. Pohotová likvidita (L2) a okamžitá likvidity (L1) je také vyšší než doporučená hodnota. Společnost nemá problém dostát svým krátkodobým závazkům a má velmi dobrou platební schopnost. Přesné hodnoty ukazatelů likvidity shrnuje následující tabulka.

Tabulka 20: Ukazatele likvidity – Unčovice

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	10,3	9,0	13,1
Pohodová likvidita	5,4	5,1	6,9
Okamžitá likvidita	1,4	2,5	2,2

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

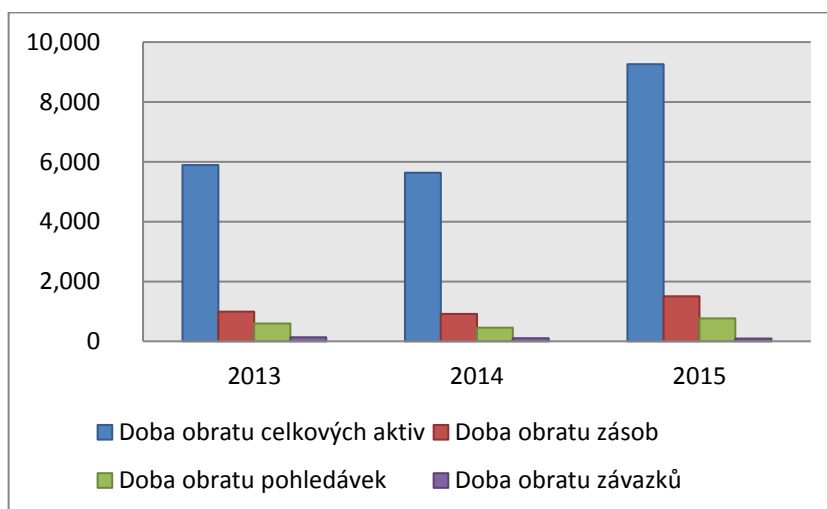
Doby trvání jednotlivých obrátek byly nejdelší v roce 2015, pouze doby obratu závazků byla nejdelší v roce 2013 a v následujících letech klesala. Vázanost finančních prostředků v celkových aktivech byla ve sledovaném období v průměru 6 928 dní, je mnohokrát vyšší než doporučená hodnota. Oběžná aktiva byla vázána ve formě zásob nejdéle v roce 2015 a to 1500 dní (cca 4 roky). Doba obratu pohledávek průměru činila 606 dny (cca 1,7 roku) a vypovídá o velmi dlouhé splatnosti faktur. Doba obratu závazků je z uvedených ukazatelů nejkratší, což nejlépe zobrazuje graf 6.

Konkrétní doby obratu v Zemědělském družstvu Unčovice jsou v dále v tabulce.

Tabulka 21: Ukazatele doby obratu – Unčovice

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	5 887	5 632	9 264
Doba obratu zásob	992	911	1 500
Doba obratu pohledávek	592	458	770
Doba obratu závazků	138	104	97

Zdroj: vlastní zpracování



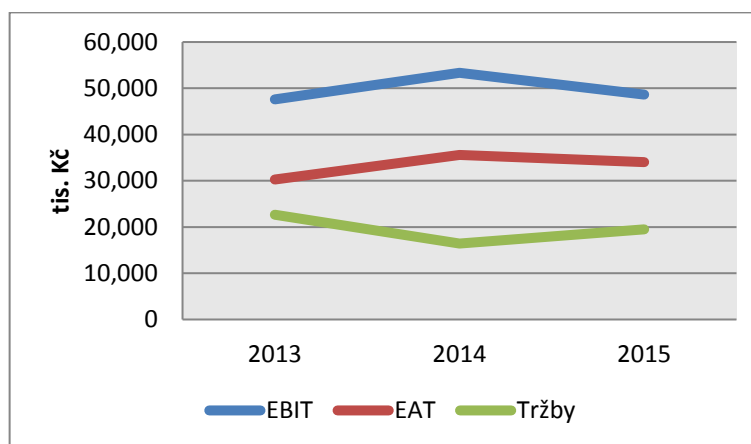
Graf 4: Vývoj ukazatelů doby obratu - Unčovice

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3 Zemědělské obchodní družstvo Zálší

Družstvo Zálší během sledovaného období dosahovalo kladného zisku. Nejlepšího výsledku hospodaření bylo dosaženo v roce 2014, kdy čistý zisk činil přes 35 mil. Kč. Na rozdíl od zisku, tržby v roce 2014 byly na nejnižší úrovni. Tržby měly mezi lety 2013 a 2014 mírně klesající tendenci, během roce 2015 vyrostly oproti předchozímu roku o 19 %. Průměrná úroveň tržeb družstva se pohybovala okolo 19,5 mil. Kč.

Celou situaci vývoje zisku EBIT, EAT a tržeb zachycuje následující graf.



Graf 5: Vývoj zisku a tržeb - Zálší

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Největší ziskovosti kapitálu družstvo Zálší dosahovalo v roce 2014, kdy činila rentabilita vlastního kapitálu přes 12 % a rentabilita celkového kapitálu cca 9 %. V roce 2015 obě rentability klesly pod úroveň roku 2013, koruna investovaná do vlastního kapitálu přinesla 10 haléřů zisku a koruna investovaná do celkového kapitálu přinesla 8 haléřů zisku. Konkrétní hodnoty ukazatelů rentability obsahuje následující tabulka.

Tabulka 22: Ukazatele rentability - Zálší

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	12,03	12,61	10,95
Rentabilita celkového kapitálu	8,75	9,15	8,21

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Likvidita družstva byla nejlepší v roce 2015, ve sledovaném období byla rostoucí tendence. Likvidita III. stupně, která zahrnuje všechna oběžná aktiva, se pohybovala nad intervalem optimálních hodnot a dosahovala během sledovaného období průměrné hodnoty

8,5. Likvidita II. stupně se také pohybovala nad doporučenou hodnotou v rozmezí 1 až 1,5. Likvidita I. stupně neboli okamžitá činila průměrně 1,4.

Družstvo mělo tedy velmi dobrou platební schopnost, což je zjevné z následující tabulky.

Tabulka 23: Ukazatele likvidity - Zálší

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	6,7	8,6	10,2
Pohodová likvidita	3,3	4,5	5,3
Okamžitá likvidita	0,7	1,7	1,8

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

Doby trvání jednotlivých obrátek u vybraných ukazatelů kromě doby obratu závazků byly nejkratší v roce 2013 a nejdelší v roce 2014. Doba obratu celkových aktiv byla nejdelší v roce 2014 a to až 12 785 dní (35 let), v celém sledovaném období byla několikrát vyšší než doporučená hodnota. Oběžná aktiva vázaná v zásobách byla průměrně 2 517 dní (necelých 7 let). Doba obratu pohledávek se průměrně pohybovala okolo 1 472 dní (cca 4 let). Doba obratu závazků byla z uvedených ukazatelů nejkratší. Doba obratu závazků byla kratší než u pohledávek, což je pro družstvo z hlediska financování nevýhodné.

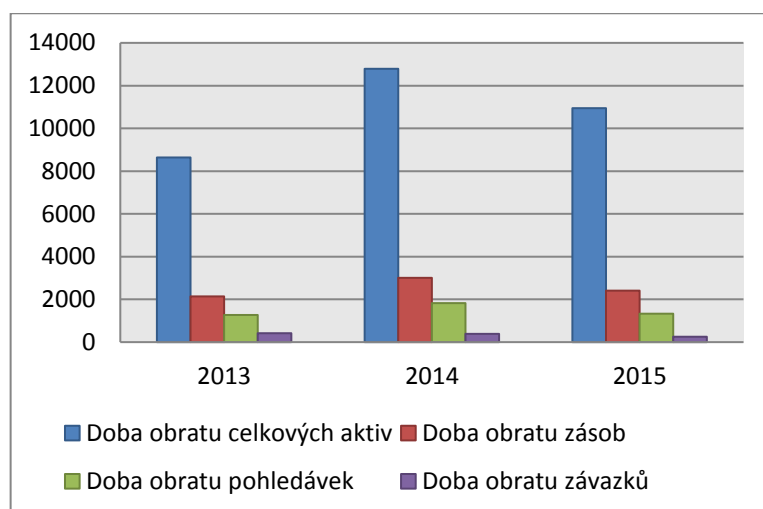
Konkrétní doby obratu pro Zemědělské obchodní družstvo Zálší jsou dále v tabulce.

Tabulka 24: Ukazatele doby obratu - Zálší

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	8 644	12 785	10 939
Doba obratu zásob	2 136	3 013	2 402
Doba obratu pohledávek	1 264	1 818	1 336
Doba obratu závazků	414	391	247

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj doby obratu družstva je zachycen v následujícím grafu, je patrné, že ve sledovaných letech nebyla výrazná kolísavost hodnot ukazatelů. Nejvíce kolísala doba obratu celkových aktiv, která udává, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí v tržby.

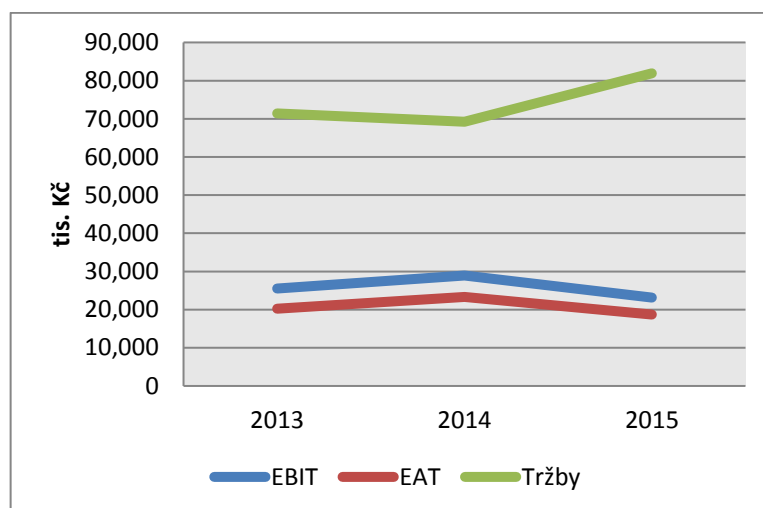


Graf 6: Vývoj ukazatelů doby obratu - Zálší

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.4 Oseva Agri Chrudim a.s.

Akciová společnost vykazovala mezi lety 2013 a 2015 kladný zisk. Nejvyšší zisk vygenerovala společnost v roce 2014. Zisk během těchto let příliš nekolísá a průměrný čistý zisk (EAT) dosahoval 20 747 tis. Kč. Tržby byly v roce 2013 přibližně 3,5 vyšší než čistý zisk. Tržby po mírném poklesu v roce 2014 vzrostly o 18 %. Nejvyšší tržby měla tedy společnost v roce 2015. Průměrná hodnota tržeb činila přes 74 tis. Kč.



Graf 7: Vývoj zisku a tržeb – Oseva Agri Chrudim

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Z hlediska ziskovosti vloženého kapitálu na tom byl podnik nejlépe v roce 2014, kdy obě rentability – ROE i ROA činily cca 9 haléřů z 1 Kč vloženého kapitálu. V roce 2015 došlo

k poklesu výnosnosti až pod úroveň v roce 2013. V roce 2013 1 Kč vloženého vlastního kapitálu přinesla 9 haléřů zisku a 1 Kč celkového kapitálu (bez ohledu na zdroj financování) vygenerovala 8 haléřů zisku.

Hodnoty ukazatelů rentability vlastního a celkového kapitálu v letech 2013 až 2015 shrnuje následující tabulka.

Tabulka 25: Ukazatele rentability - Oseva Agri Chrudim

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	9,00	9,41	7,01
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	8,84	9,42	6,55

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Likvidita podniku byla nejlepší v roce 2014. Běžná likvidita, která počítá se všemi oběžnými aktivy, měla během období průměrnou hodnotu 4,9, byla tedy výrazně vyšší než optimální hodnota. Pohotovává likvidita, která již do oběžného majetku nezahrnuje zásoby, se průměrně pohybovala na úrovni 2,2, tedy také nad optimem. Naopak okamžitá likvidita dosahovala intervalu doporučené hodnoty pouze v roce 2014, kdy byla 0,2. Likvidita I. stupně v letech 2013 a 2015 byla na velmi špatné úrovni.

Tabulka níže zobrazuje vypočítané hodnoty ukazatelů likvidity ve sledovaném období.

Tabulka 26: Ukazatele likvidity - Oseva Agri Chrudim

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
<i>Běžná likvidita</i>	4,7	6,4	3,8
<i>Pohodová likvidita</i>	1,7	2,9	1,9
<i>Okamžitá likvidita</i>	0,1	0,2	0,0

Zdroj: vlastní zpracování

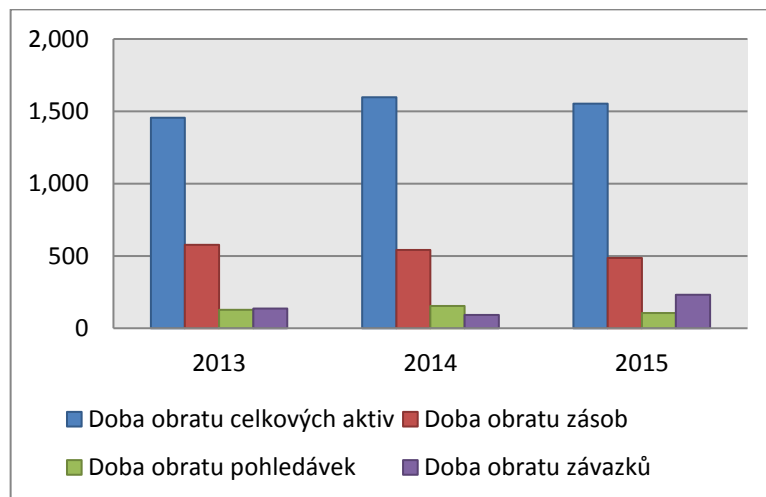
Ukazatele doby obratu

Doba obratu celkových aktiv byla nejkratší v roce 2013, ale přibližně čtyřnásobně vyšší, než je doporučováno. Dále doba obratu celkových aktiv rostla a v roce 2015 naopak mírně klesla na 1 554 dní (cca 4 roky). Ostatní ukazatele doby obratu během sledovaného období nezávisle na sobě kolísaly, což sleduje tabulka 31 a graf 12 na další straně. Průměrně byla nejkratší doba obratu u pohledávek a činila 130 dní. Průměrná doba závazků byla ve sledovaných letech 154 dní. Doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků pouze v roce 2015.

Tabulka 27: Ukazatele doby obratu - Oseva Agri Chrudim

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	1 456	1 597	1 554
Doba obratu zásob	578	541	487
Doba obratu pohledávek	128	155	106
Doba obratu závazků	137	93	231

Zdroj: vlastní zpracování



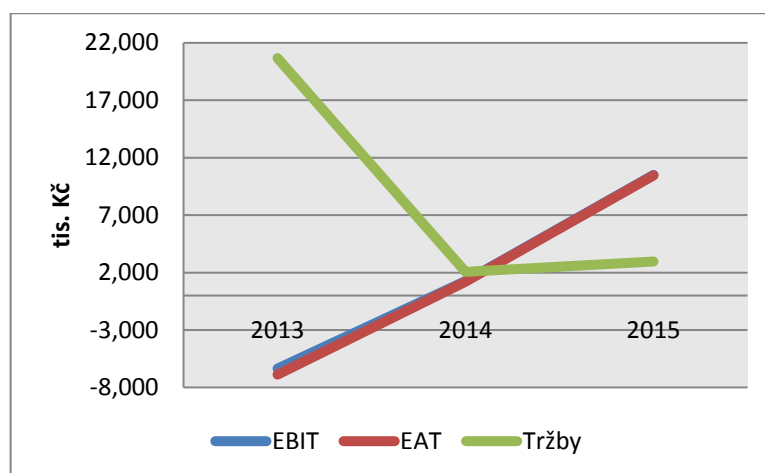
Graf 8: Vývoj ukazatelů doby obratu - Oseva Agri Chrudim

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.5 Agropodnik Hodonín a.s.

V roce 2013 byl Agropodnik Hodonín ve ztrátě, čistý zisk činil přes -6,8 mil. Kč, přestože podnik měl v tomto roce nejvyšší tržby za sledované období. V roce 2014 tržby klesly až o 90 % jejich výše v předešlém roce a společnost již vykazovala kladný ekonomický výsledek. V roce 2015 se dále situace podniku z hlediska zisku a výše tržeb zlepšovala.

Vývoj zisku a tržeb v dané akciové společnosti je zachycen v následujícím grafu.



Graf 9: Vývoj zisku a tržeb – Agropodnik Hodonín a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Ziskovost kapitálu byla v roce 2013 v záporných hodnotách, a to z důvodu záporného hospodářského výsledku. V roce 2014 se výnosnost kapitálu zlepšovala, ale pořád dosahovala velmi nízkých hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2015 byla 4 haléře na vloženou 1 Kč vlastního kapitálu a 3 haléře zisku přenesla 1 Kč vložená do celkového kapitálu.

Tabulka 28: Ukazatele rentability – Agropodnik Hodonín a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	-4,26	0,63	4,47
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	-2,28	0,49	3,13

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům byla za sledované období velmi dobrá a téměř ve všech případech se pohybovala v intervalu doporučených hodnot. Běžná likvidita činila průměrně 2, průměrná hodnota za sledované období u pohotové likvidity byla 1. Z hlediska likvidity byla nejlepší situace podniku v roce 2014, následujícím roce klesla pod úroveň dosaženou v roce 2013.

V tabulce 33 jsou uvedeny konkrétní hodnoty ukazatelů likvidity.

Tabulka 29: Ukazatele likvidity – Agropodnik Hodonín a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,8	2,4	1,6
Pohodová likvidita	1,0	1,1	0,9
Okamžitá likvidita	0,3	0,3	0,3

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

Doba, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě aktiva, byla nejkratší u všech těchto ukazatelů v roce 2013. V roce 2014 došlo k výraznému nárůstu doby, za kterou proběhne jedna obrátka, u celkových aktiv to bylo až 9krát. V roce 2015 doba obratu oproti předchozímu roku mírně poklesla, pouze doba obratu závazků vzrostla. Průměrná doba obratu celkových aktiv za sledované období činila 30 373 dní (56 let).

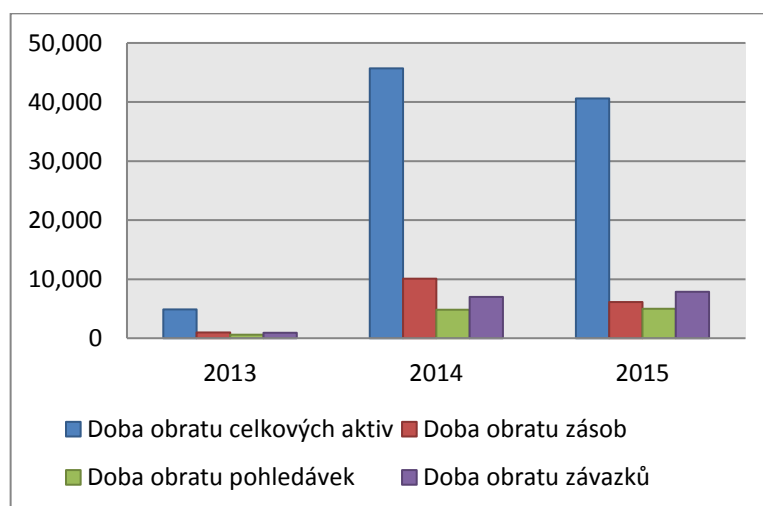
Počet obrátek za rok u vybraných druhů aktiv je zobrazen v následující tabulce.

Tabulka 30: Ukazatele doby obratu – Agropodnik Hodonín a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	4 853	45 688	40 578
Doba obratu zásob	949	10 103	6 135
Doba obratu pohledávek	604	4 851	4 964
Doba obratu závazků	923	6 986	7 881

Zdroj: vlastní zpracování

Nejnižší doba obratu je u pohledávek, peníze jsou nejkratší dobu vázány právě v pohledávkách, což je pro společnost výhodné. Vývoj vybraných ukazatelů obratu zobrazen v následujícím grafu.

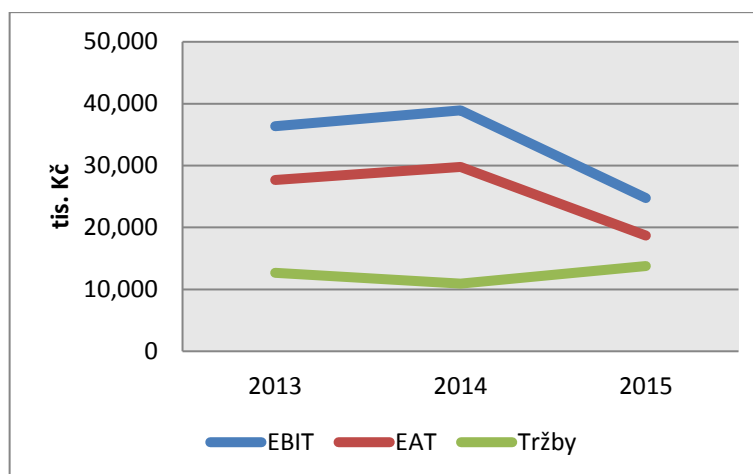


Graf 10: Vývoj ukazatelů doby obratu – Agropodnik Hodonín a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.6 ZAS Bečváry a.s.

Akciová společnost celé sledované období dosahovala kladného ekonomického zisku. Největší čistý zisk společnost dosáhla v roce 2014 a to 29 779 tis. Kč. V roce 2015 zisk klesl o 37 %. Tržby v roce 2013 činily přes 12,5 mil. Kč, v následujícím roce ale klesly o 26 %. V roce 2015 dosáhly tržby 13 770 tis. Kč, což byl nejlepší výsledek ve sledovaném období.



Graf 11: Vývoj zisku a tržeb – ZAS Bečváry a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Nejvyšší ziskovosti kapitálu bylo dosaženo v roce 2013, v následujících letech došlo k jejímu poklesu, v roce 2015 až na 6 haléřů. Koruna vložená do vlastního kapitálu přinesla v roce 2013 10 haléřů čistého zisku a koruna vložená do celkového kapitálu vygenerovala také téměř 11 haléřů zisku.

Následující tabulka shrnuje dosažené hodnoty výnosnosti kapitálu ve sledovaných letech.

Tabulka 31: Ukazatele rentability – ZAS Bečváry a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	10,41	10,18	6,10
Rentabilita celkového kapitálu	10,36	10,57	6,45

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

V oblasti likvidity byl podnik v daném období v dobré formě, všechny hodnoty likvidit jsou nad intervalem optimálních hodnot. Nejlepší schopnost dostát krátkodobým závazkům měla společnost v roce 2014, v následujícím roce pohotová a okamžitá likvidita klesla, ale běžná likvidita vzrostla až na 11,8. Průměrná hodnota okamžité likvidity, která jako platební

prostředky zahrnuje pouze peníze na běžném účtu, v pokladně a také peněžní ekvivalenty, dosahovala hodnoty 2,4.

Podrobnou situaci ukazatelů likvidity ilustruje následující tabulka.

Tabulka 32: Ukazatele likvidity – ZAS Bečváry a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	6,5	11,6	11,8
Pohodová likvidita	3,7	6,6	6,2
Okamžitá likvidita	1,7	3,3	2,2

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

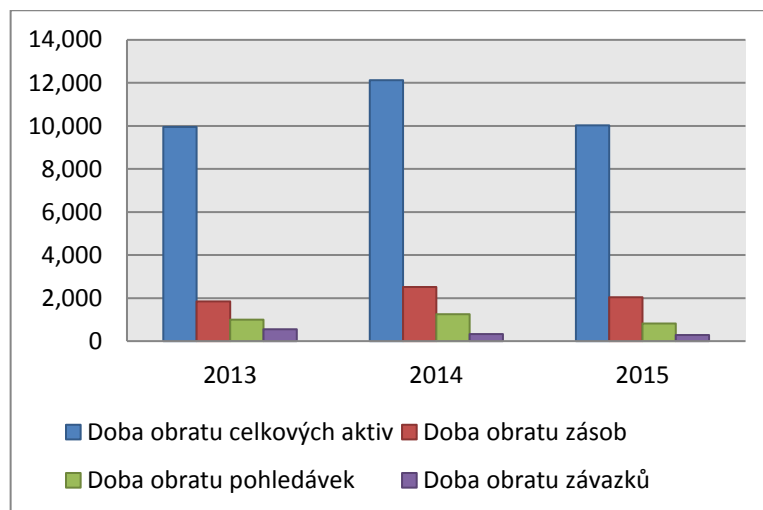
Průměrná doba obratu celkových aktiv činila 10 702 dní, byla tedy téměř 30krát delší, než je doporučována. Nejkratší doba obratu je u závazků, průměrně 385 dní (přes 1 rok). Doba obratu pohledávek ve sledovaných letech postupně klesala, byla tedy nejkratší v roce 2015 a činila 820 dní. Pro společnost je výhodné, pokud je doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků, popř. také než doba obratu zásob, což zde neplatí. Společnost musí častěji splácet své závazky, než dostává zapláceno za své pohledávky.

Konkrétní hodnoty ukazatelů obratu jsou zobrazeny v následující tabulce a vývoj těchto ukazatelů řeší graf 18.

Tabulka 33: Ukazatele doby obratu – ZAS Bečváry a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	9 953	12 124	10 028
Doba obratu zásob	1 845	2 509	2 045
Doba obratu pohledávek	1 003	1 245	820
Doba obratu závazků	552	323	279

Zdroj: vlastní zpracování

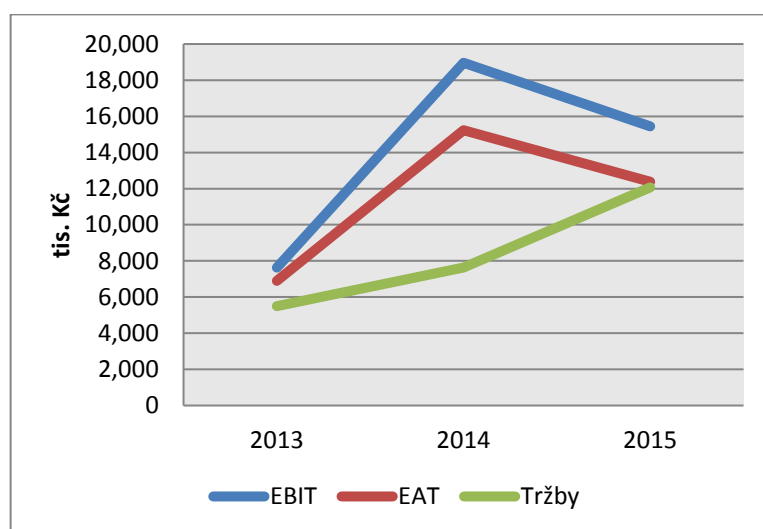


Graf 12: Vývoj ukazatelů doby obratu – ZAS Bečváry a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.7 Integra, a.s.

Vývoj zisku a tržeb zachycuje následující graf. Akciová společnost během sledovaného období vykazovala zisk. Nejvyšší čistý zisk společnost vygenerovala v roce 2014, byl přes 15 mil. Kč. Tržby měly po celé období rostoucí trend, průměrně rostly o 48 %.



Graf 13: Vývoj zisku a tržeb – Integra, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Rentabilita dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2014, v roce 2015 cca o 23 % klesla. Rentabilita vlastního kapitálu i rentabilita celkového kapitálu dosahovala během sledovaného období téměř stejných hodnot. V roce 2014 přinesla koruna vložená do vlastního i celkového kapitálu 11 haléřů zisku.

Konkrétní hodnoty vybraných ukazatelů rentabilit za sledované období jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 34: Ukazatele rentability – Integra, a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	5,69	11,16	8,32
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	5,01	11,06	8,53

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Tabulka 41 zobrazuje hodnoty ukazatelů likvidity. Největší likviditu společnost vykazovala v roce 2015, kdy všechny ukazatele likvidity dosahovaly nejvyšších hodnot za sledované období. Hodnoty všech druhů likvidit se pohybovaly nad intervalem doporučených hodnot. Běžná likvidita činila průměrně 4,2, téměř 2krát více než je doporučený interval optimálních hodnot.

Tabulka 35: Ukazatele likvidity – Integra, a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
<i>Běžná likvidita</i>	3,6	4,2	4,6
<i>Pohodová likvidita</i>	2,2	2,8	3,2
<i>Okamžitá likvidita</i>	1,2	2,0	2,5

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

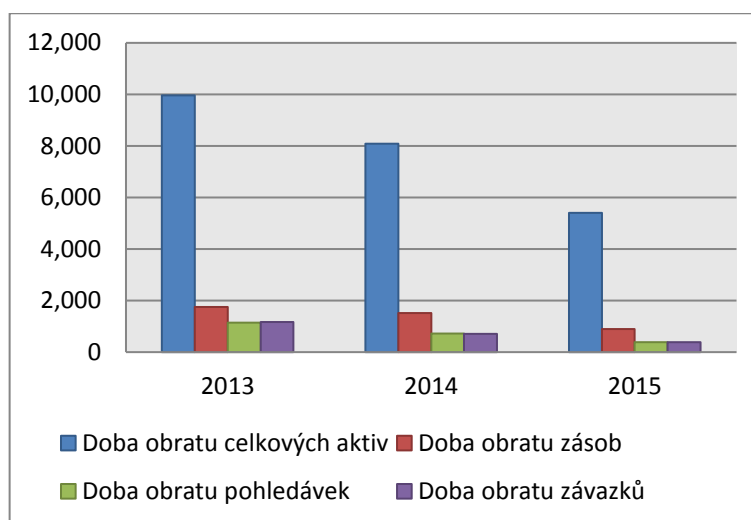
Vázanost finančních prostředků v aktivech byla poměrně vysoká, doporučenou hodnotu překračovala průměrná doba obratu celkových aktiv cca 22krát. Doba obratu je převrácená hodnota obratu. Nejkratší doby obratu u vybraných ukazatelů byly v roce 2015. Doba obratu pohledávek byla v roce 2013 kratší než doba obratu závazků, což bylo z hlediska financování pro společnost výhodné, ale následujících letech byla situace opačná.

Hodnoty daných ukazatelů doby obratu za sledované období jsou obsaženy v následující tabulce a celou situaci vybraných ukazatelů doby obratu shrnuje graf 21.

Tabulka 36: Ukazatel doby obratu – Integra, a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
<i>Doba obratu celkových aktiv</i>	9 965	8 090	5 399
<i>Doba obratu zásob</i>	1 748	1 518	898
<i>Doba obratu pohledávek</i>	1 149	717	392
<i>Doba obratu závazků</i>	1 175	714	382

Zdroj: vlastní zpracování



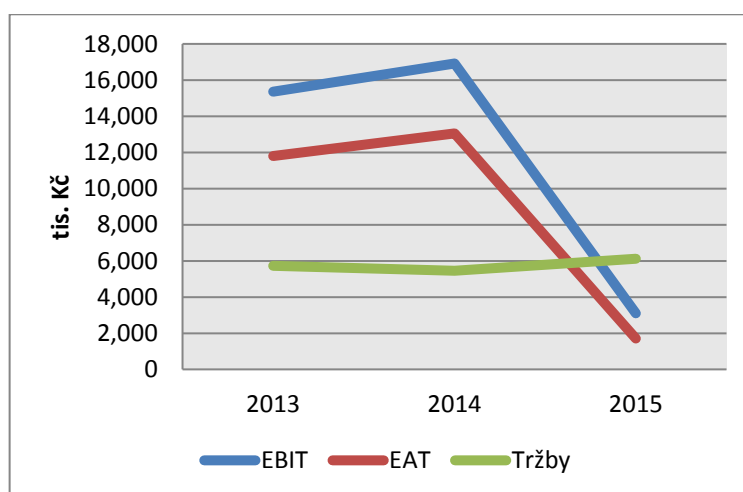
Graf 14: Vývoj ukazatelů doby obratu – Integra, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.8 Zdobnice a.s.

Akciová společnost Zdobnice za sledované období dosahovala kladného ekonomického výsledku. Nejvyšší čistý zisk (EAT) vygenerovala společnost v roce 2014 a činil téměř 17 mil. Kč. V roce 2015 se zisk společnosti propadl o 87 %. Tržby se během celého období pohybovaly průměrně kolem 5,8 mil. Kč, žádný zásadní výkyv nebyl zaznamenán. V roce 2015 měla společnost za dané období nejnižší hospodářský výsledek, EAT činil 1 708 tis. Kč. Společnost ale v roce 2015 dosahovala nejvyšších tržeb.

Vývoj vybraných ukazatelů zisku, EBIT a EAT, a dále tržeb ilustruje následující graf.



Graf 15: Vývoj zisku a tržeb – Zdobnice a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Největší ziskovosti kapitálu dosahovala společnost v roce 2014. V roce 2015 ziskovost kapitálu průměrně klesla až o 84 %, ziskovost obou druhů kapitálu se pohybovala kolem 1 haléře na vloženou korunu. V roce 2014 tedy koruna vložená do vlastního kapitálu vygenerovala téměř 8 haléřů čistého zisku a koruna investovaná do celkového kapitálu přinesla také téměř 8 haléřů zisku. Hodnoty rentabilit jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 37: Ukazatele rentability – Zdobnice a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	7,65	7,87	1,03
Rentabilita celkového kapitálu	7,91	7,96	1,55

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity shrnuje tabulka 45. Všechny ukazatele likvidity měly během sledovaného období rostoucí trend, nejvyšších hodnot bylo tedy dosaženo v roce 2015. Většina vypočítaných hodnot ukazatelů se pohybovala nad intervalem optimálních hodnot. Společnost měla vysokou hodnotu oběžného majetku vzhledem ke krátkodobému cizímu kapitálu. Pouze pohotová likvidita v roce 2013 a okamžitá likvidita v roce 2013 i 2014 byla optimální.

Tabulka 38: Ukazatele likvidity – Zdobnice a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	5,9	7,0	11,0
Pohodová likvidita	1,4	2,1	3,4
Okamžitá likvidita	0,2	0,8	1,3

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

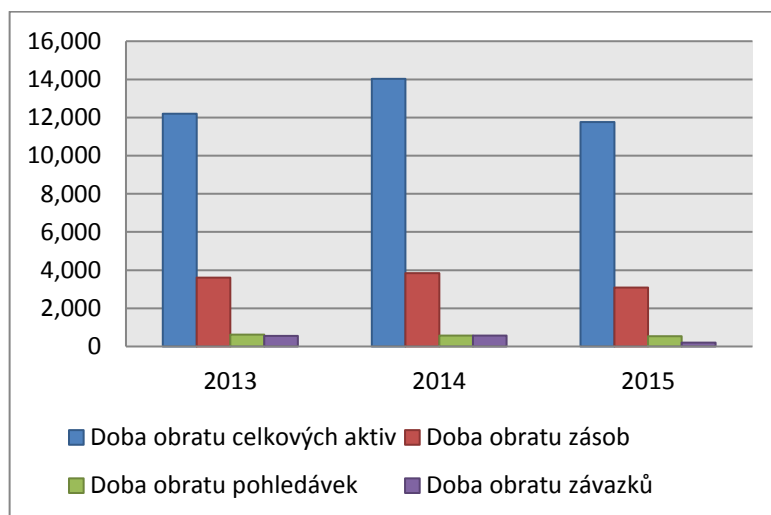
Hodnoty vybraných ukazatelů doby obratu jsou uvedeny v tabulce 47. Průměrná doba obratu celkových aktiv činila 12 668 dní, doporučenou hodnotu okolo 360 dní a méně tedy překročila cca 35krát. Z hlediska průměrných hodnot nejkratší byla doba obratu u závazků 440 dní a poté u pohledávek 574 dní. Zásoby jsou jako oběžná aktiva vázána průměrně 3 508 dní (cca 9,7 let). Společnost splácela své závazky častěji, než dostala zapláceno za své pohledávky v letech 2013 a 2015, tato situace vypovídá o ne příliš vhodném nastavení doby splatnosti faktur.

Tabulka 39: Ukazatele doby obratu – Zdobnice a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	12 204	14 033	11 768
Doba obratu zásob	3 607	3 836	3 081
Doba obratu pohledávek	623	567	532
Doba obratu závazků	547	577	196

Zdroj: vlastní zpracování

Trendy vývoje ukazatelů doby obratu za roky 2013 až 2015 jsou patrné z následujícího grafu.

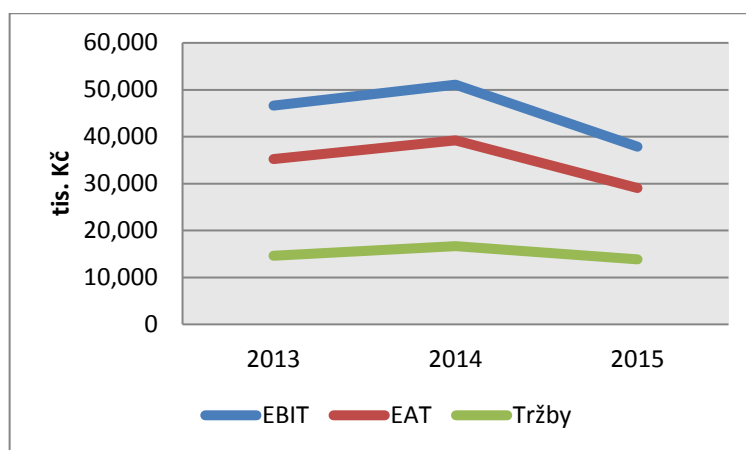


Graf 16: Vývoj ukazatelů doby obratu – Zdobnice a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.9 ZEAS Podorlicko a.s.

Společnost během celého sledovaného období dosahovala průměrného čistého zisku (EAT) 34 501 tis. Kč. Zisk společnosti v roce 2014 vzrostl o 11 % a v roce 2015 poklesl na cca 29 mil. Kč. Vývoj tržeb byl podobný jako u zisku, nebyl zde zaznamenán žádný výrazný výkyv. Celou situaci zisku a tržeb ilustruje následující graf.



Graf 17: Vývoj zisku a tržeb – ZEAS Podorlicko a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Rentabilita vlastního kapitálu během sledovaného období stále klesala. Nejvyšší ziskovost vlastního kapitálu byla tedy v roce 2013 a činila téměř cca 11 haléřů čistého zisku na korunu vloženou do vlastního kapitálu. Rentabilita celkového kapitálu dosahovala nejvyšší úroveň v roce 2014, kdy ziskovost vzrostla o 3 %. V následujícím roce ziskovost celkového kapitálu opět klesla a koruna vložená do celkového kapitálu přinesla 7 haléřů zisku.

Vybrané ukazatele rentability a jejich hodnoty za sledované období jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 40: Ukazatele rentability – ZEAS Podorlicko a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	10,56	10,49	7,25
Rentabilita celkového kapitálu	10,46	10,81	7,76

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Včasná platební schopnost společnosti vychází z vybraných ukazatelů likvidity v následující tabulce 41. Všechny hodnoty ukazatelů byly vyšší, než je doporučený interval optimálních hodnot, společnost tedy disponovala přebytečnou likviditou. Průměrná hodnota běžné a pohotové likvidity cca 3krát převyšuje optimum. K optimálním hodnotám likvidit se společnost nejvíce blížila v roce 2013, kdy jsou hodnoty ze sledovaného období nejnižší. Okamžitá likvidita v tomto roce měla hodnotu 1,2.

Tabulka 41: Ukazatele likvidity – ZEAS Podorlicko a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	5,5	7,4	9,5
Pohodová likvidita	2,6	3,2	4,4
Okamžitá likvidita	1,2	1,7	2,5

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

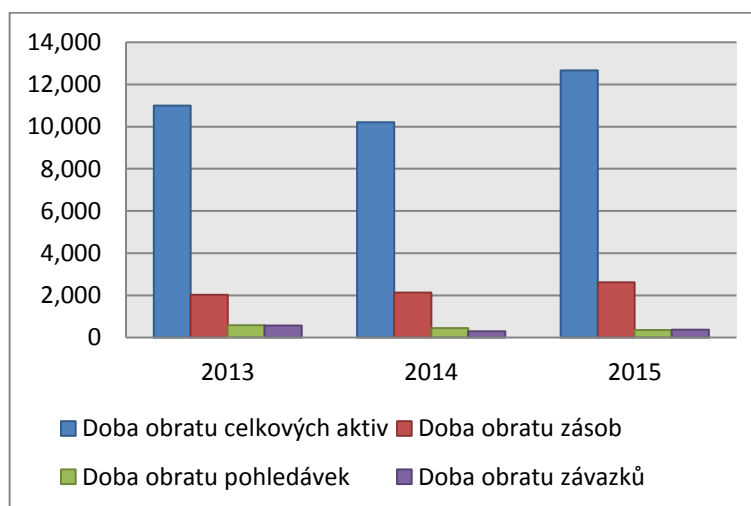
Tabulka 51 shrnuje vybrané ukazatele obratu letech 2013 až 2015. Průměrná doba obratu celkových aktiv činila 11 292 dní, byla tedy 33krát vyšší, než je doporučováno. Nejkratší doba obratu byla u závazků, v průměru 417 dní. Závazky společnosti byly splatné dříve než její pohledávky v letech 2013 a 2014. Doba obratu pohledávek a závazků v roce 2014 klesla a v následujícím roce opět vzrostla. Doba obratu zásob po celé sledované období rostla.

Vývoj ukazatelů doby obratu je zachycen v následujícím grafu 27.

Tabulka 42: Ukazatele doby obratu – ZEAS Podorlicko a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	10 997	10 206	12 672
Doba obratu zásob	2 032	2 130	2 620
Doba obratu pohledávek	589	446	350
Doba obratu závazků	569	302	378

Zdroj: vlastní zpracování

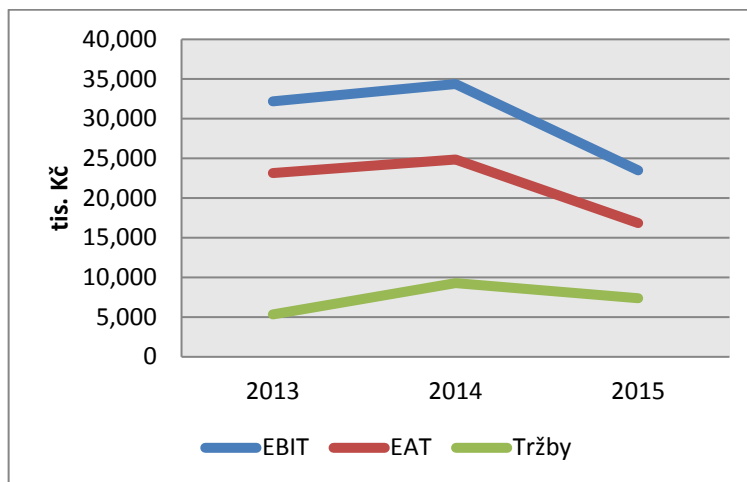


Graf 18: Vývoj ukazatelů doby obratu – ZEAS Podorlicko a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.10 Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Podnik ve sledovaném období vykazoval průměrný čistý zisk 21 620 tis. Kč. Nejvyššího zisku i tržeb společnost dosáhla v roce 2014, v následujícím roce došlo k poklesu zisku o 32 % a k poklesu tržeb o 20 %. Tato situace je ilustrována v následujícím grafu.



Graf 19: Vývoj zisku a tržeb – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Ziskovost vlastního kapitálu byla nejlepší v roce 2013, v následujících letech již klesala. V roce 2013 tedy koruna investovaná do vlastního kapitálu přinesla přes 7 haléřů čistého zisku. Ziskovost celkového kapitálu dosáhla nejvyšší úrovně v roce 2014, kdy 1 koruna přinesla 8 haléřů zisku, v roce 2015 klesla výnosnost o 30 %.

Konkrétní hodnoty rentability vlastního a celkového kapitálu zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 43: Ukazatele rentability – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	7,69	7,64	4,93
Rentabilita celkového kapitálu	8,00	8,12	5,65

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Likvidita Zemědělského podniku Kvasnicko se za sledované období blížila intervalům optimálních hodnot, jak vyplývá z tabulky 53. Běžná likvidita byla pouze v roce 2015 vyšší, než je doporučováno. Pohotová likvidita byla v letech 2013 a 2014 mírně pod optimální hranicí, v roce 2015 byla ale optimální. Hodnoty okamžité likvidity byly celé období v intervalu 0,2 až 0,5.

Pohotová a okamžitá likvidita během let nedřívě stagnovala a roce 2015 pak vzrostla. Běžná likvidita rostla mezi lety 2013 a 2015 o 45 %.

Tabulka 44: Ukazatele likvidity – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,9	2,1	2,8
Pohodová likvidita	0,8	0,8	1,2
Okamžitá likvidita	0,2	0,2	0,4

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

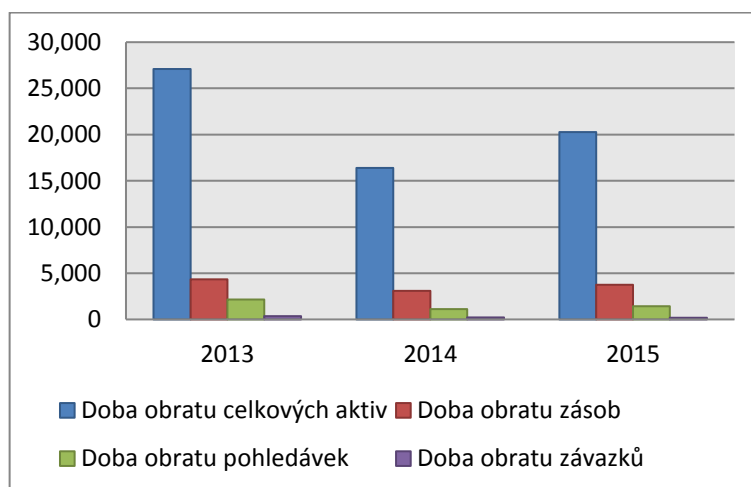
Hodnoty vybraných ukazatelů doby obratu jsou uvedeny v tabulce 55 a vývoj těchto ukazatelů ilustruje graf 30.

Průměrná doba obratu celkových aktiv byla 21 257 dní (59krát vyšší než optimum). Nejkratší doba obratu byla u závazků, v roce 2015 činila 191 dní. Doba obratu pohledávek by měla odpovídat splatnosti vydaných faktur a je vhodné, aby byla co nejkratší. Naopak doba obratu závazků by měla být co nejdelší. Doba obratu pohledávek průměrně činila 1 565 dní (přes 4 roky) a průměrně převyšovala dobu obratu závazků o 1 308 dní. Oběžná aktiva jsou ve formě zásob vázána průměrně 3 731 dní (přes 10 let).

Tabulka 45: Ukazatele doby obratu – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	27 108	16 399	20 264
Doba obratu zásob	4 329	3 100	3 763
Doba obratu pohledávek	2 154	1 126	1 415
Doba obratu závazků	361	218	191

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 20: Vývoj ukazatelů doby obratu – Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Finanční analýza bez zohlednění dotací

Pro další analýzu za účelem eliminace vlivu dotací byla provedena úprava účetních výkazů u všech vybraných společností.

Jednotlivé typy dotací byly z účetních výkazů odstraněny opačným účetním zápisem, než byly zaúčtovány. Byly stanoveny zjednodušující předpoklady:

- a) účetní odpisy jsou rovny daňovým,
- b) dlouhodobý hmotný majetek (zejména zemědělské a lesnické stroje), na který byla poskytnuta investiční dotace, patří do 2. odpisové skupiny s dobou odepisování 5 let, odpis je rovnoměrný,
- c) kalkulace pouze rozdílu odpisů u hodnoty majetku, kde byla dotace použita a kde došlo k její eliminaci – z předpokladu plyne, že po eliminaci dopadu dotace tato daná část odpisu snižuje hodnotu hmotného majetku (oprávky) a zároveň je nákladem,
- d) celá hodnota přislíbené dotace je považována za využitou,
- e) kalkulace změny daňového základu.

Provozní a finanční dotace byly pro eliminaci dopadu dotací upraveny na vrub nákladům, důsledkem této úpravy bylo, že hospodářský výsledek byl nižší než v případě využití dotací. Z úprav dále vyplývá, že růst nákladů snížil daňový základ. Ze změny daňového základu bylo vypočteno předpokládané snížení daně z příjmů za běžnou činnost, daň činila 19 %. Tato daň tvořila jak náklad již zahrnutý ve výsledku hospodaření běžného účetního období, tak snížení závazku vůči finančnímu úřadu. Náklady v případě eliminace dopadů dotací byly vyšší než v případě jejich využití, tudíž hospodářský výsledek, daňový základ i daň z příjmů za běžnou činnost byla nižší.

4.3.1 Vinofrukt, a.s.

Tabulka 46: Zisk bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	2 665	-25 112	3 107
Čistý zisk	-628	-22 475	799

Zdroj: vlastní zpracování

Předchozí tabulka shrnuje vývoj zisku EBIT a EAT v případě, že by akciová společnost nevyužívala dotace k financování. Pouze v roce 2015 by byl dosažen kladný čistý zisk, v ostatních sledovaných letech by byla společnost ve ztrátě. Nejhorší hospodářský výsledek by byl vykazován pro 2014, kdy ztráta by dosahovala přes 22 mil. Kč.

Ukazatele rentability

Vybrané ukazatele rentability bez využití dotací jsou v tabulce 47. Rentabilita vlastního i celkového kapitálu je bez využití dotací kladná v roce 2015, kdy ziskovost vlastního kapitálu činí 0,45 haléřů a ziskovost celkového kapitálu je 1,1 haléře na vloženou 1 Kč. Rentabilita celkového kapitálu by byla kladná ještě v roce 2013.

Tabulka 47: Ukazatele rentability bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	-0,35	-13,52	0,45
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	1,02	-9,28	1,10

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

V případě, že by společnost nepřijala dotaci, má její krátkodobý finanční majetek značně nižší hodnotu, likvidita podniku by byla výrazně horší. Okamžitá likvidita by byla v důsledku nedostatku finančních prostředků záporná, pohotová likvidita by byla v letech 2013 a 2014 také záporná. Běžná likvidita by byla v 2015 vyšší než optimum a v letech 2014 a 2015 by se pohybovala pod intervalem optimálních hodnot.

Tabulka 48: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
<i>Běžná likvidita</i>	2,9	0,5	0,9
<i>Pohodová likvidita</i>	-0,9	-0,4	0,1
<i>Okamžitá likvidita</i>	-3,1	-0,7	-0,6

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

Následující tabulka 49 se týká ukazatele doby obratu, který by měl bez využití dotací jinou hodnotu. Pokud společnost nevyužije dotace, změna doby obratu se projeví u celkových aktiv. Doba, po kterou by byly finanční prostředky vázány v celkových aktivech, by byla 13 110 dní, což je více než 36krát delší doba, než je doporučováno. Doba obratu celkových aktiv je bez využití dotací o 646 dní kratší než při jejich využití.

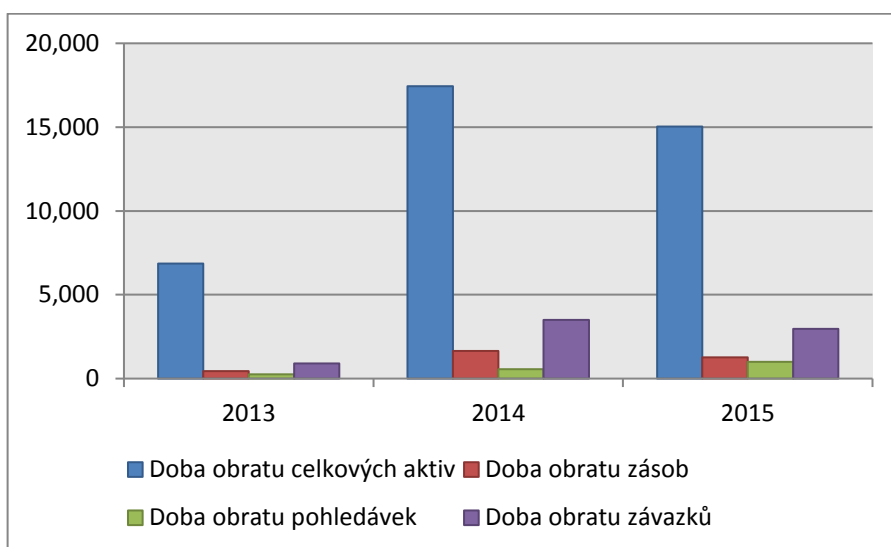
Tabulka 49: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
<i>Doba obratu celkových aktiv</i>	6 859	17 444	15 027

Zdroj: vlastní zpracování

Z následujícího grafu 21 je patrné, že doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, nejdelší doba obratu je u celkových aktiv, situace je podobná, jako když společnost

využila dotace. Bez využití dotací je menší rozdíl mezi dobou obratu celkových aktiv a ostatními ukazateli doby obratu.



Graf 21: Vývoj doby obratu bez využití dotací – Vinofrukt, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Zemědělské družstvo Unčovice

Pokud by družstvo nevyužilo dotace, jeho náklady jsou vyšší. Čistý zisk během celého sledovaného období by byl tedy záporný. Nejhoršího výsledku by bylo dosaženo v roce 2013, kdy by výsledek hospodaření běžného účetního období činil přes -41 mil. Kč. Konkrétní hodnoty EAT a EBIT bez využití dotací jsou obsaženy v následující tabulce.

Tabulka 50: Zisk bez využití dotací - Unčovice

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	-10 079	9 721	2 482
Čistý zisk	-41 295	-24 388	-28 985

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Bez využití dotací je rentabilita vlastního kapitálu v celém sledovaném období záporná. Rentabilita celkového kapitálu by byla kladná v roce 2014 a 2015. Nejvyšší ziskovost celkového kapitálu by byla dosažena v roce 2014 a činila by 1,30 haléře zisku na vloženou 1 Kč do celkového kapitálu.

Hodnoty vybraných ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 51: Ukazatele rentability bez využití dotací - Unčovice

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	-8,73	-4,67	-5,10
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	-1,44	1,30	0,33

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Tabulka 52: Ukazatele likvidity bez využití dotací - Unčovice

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
<i>Běžná likvidita</i>	7,4	7,6	17,7
<i>Pohodová likvidita</i>	-1,2	0,1	5,8
<i>Okamžitá likvidita</i>	-8,0	-5,0	-3,3

Zdroj: vlastní zpracování

Z předchozí tabulky plyne, že okamžitá likvidita je bez využití dotací záporná, tedy nedostatečná. Pohotovostní likvidita by byla kladná až od roku 2014. Běžná likvidita by se pohybovala během celého sledovaného období vysoko nad optimem.

Ukazatele doby obratu

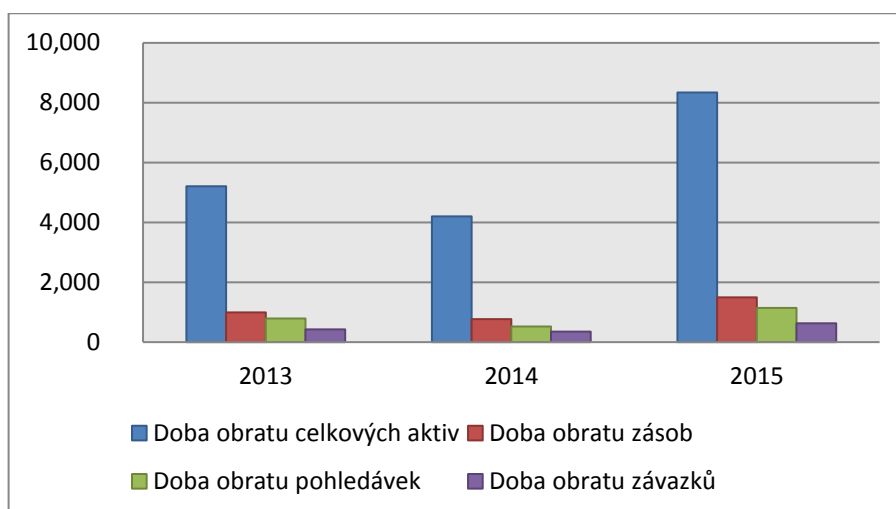
Po eliminaci dopadů dotace v účetních výkazech se změna projeví u doby obratu celkových aktiv. Doba obratu celkových aktiv je průměrně o 1 010 dní kratší než s využitím dotací. Průměrná doba obratu celkových aktiv překračuje optimální hodnotu více než 16krát.

Tabulka 53: Ukazatele doby obratu bez využití dotací - Unčovice

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
<i>Doba obratu celkových aktiv</i>	5 212	4 202	8 338

Zdroj: vlastní zpracování

Následující graf ilustruje vývoj vybraných ukazatelů doby obratu, kdyby družstvo nevyužilo dotace. Doba obratu celkových aktiv je bez využití dotací průměrně o 1 010 dní kratší, protože aktiva společnosti po úpravě výkazů klesla v důsledku eliminace dopadu investičních a provozních dotací.



Graf 22: Vývoj ukazatelů obratu bez využití dotací – Unčovice

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Zemědělské obchodní družstvo Zálší

I bez využití dotací by dosahovalo zemědělské družstvo kladného ekonomického zisku, jak zobrazuje tabulka 54. Po celé sledované období by měl zisk společnosti rostoucí trend, v roce 2015 by zisk dosahoval téměř 14 mil. Kč.

Tabulka 54: Zisk bez využití dotací - Zálší

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	14 108	18 093	23 914
Čistý zisk	2 409	6 793	13 770

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Ziskovost kapitálu by byla kladná i bez využití dotací, a to zejména díky vysoké hodnotě vygenerovaného zisku. Z následující tabulky je patrné, že oba ukazatele rentability by během sledovaného období rostly. Průměrná ziskovost vlastního kapitálu by činila 2,83 % a byla by o 9,03 % nižší než v případě využití dotací. Průměrná výnosnost celkového kapitálu by byla 3,43 % a také by byla nižší než s využitím dotací a to 5,28 %.

Tabulka 55: Ukazatele rentability bez využití dotací - Zálší

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	1,08	2,68	4,74
Rentabilita celkového kapitálu	2,77	3,30	4,21

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Téměř všechny hodnoty likvidit by byly bez využití dotací během celého sledovaného období kladné, pouze hodnota okamžité likvidity v roce 2013 by byla záporná. Okamžitá likvidita v letech 2014 a 2015 by byla nad intervalem optimálních hodnot. Hodnoty pohotové i běžné likvidity by také překročily interval optimálních hodnot. I v případě, že družstvo nečerpalo dotace, je likvidita vysoká. Situaci shrnuje následující tabulka.

Tabulka 56: Ukazatele likvidity bez využití dotací - Zálší

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	6,3	9,4	11,2
Pohodová likvidita	2,3	4,3	5,3
Okamžitá likvidita	-0,8	0,7	0,9

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

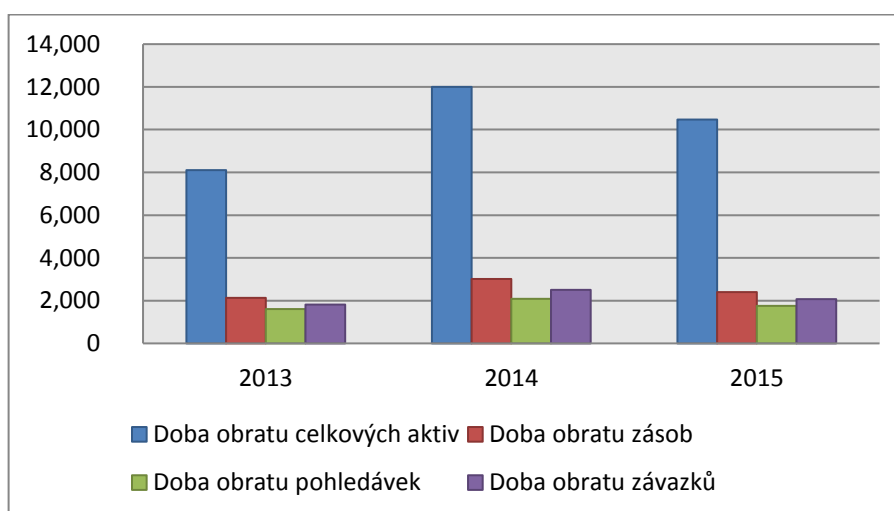
V případě, že by družstvo nevyužilo dotací, se změna doby obratu projeví u celkových aktiv, tyto hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 57: Ukazatele doby obratu bez využití dotací - Zálší

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	8 107	12 006	10 478

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu celkových aktiv je bez využití dotací v průměru o 592 dny kratší. Vývoj vybraných ukazatelů doby obratu bez financování s dotacemi shrnuje následující graf 23.



Graf 23: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Zálší

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.4 Oseva Agri Chrudim a.s.

Pokud by akciová společnost nevyužila dotací na úhradu provozních nákladů a na investiční majetek, tak by zisk po celé sledované období byl záporný. Nejhorší výsledek hospodaření by byl roce 2015, ztráta by činila přes 2,7 mil. Kč.

Tabulka 58: Zisk bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	-2 275	-416	-2 202
Čistý zisk	-2 671	-833	-2 724

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Vybrané ukazatele rentability – po eliminaci dopadu dotací, jsou záporné po celé sledované období. Konkrétní hodnoty těchto ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce.

Bez využití dotací je rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita celkového kapitálu průměrně o 9 % horší, než když společnost dotace využila.

Tabulka 59: Ukazatele rentability bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	-1,32	-0,37	-1,11
Rentabilita celkového kapitálu	-0,87	-0,15	-0,67

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Následující tabulka uvádí hodnoty ukazatelů likvidity po eliminaci dopadu dotací. Okamžitá likvidita je záporná, společnost nemá dost peněžních prostředků. Pohotovostní likvidita je bez využití dotací v roce 2013 optimální a následujících letech je vyšší než optimální interval. Běžná likvidita je také vyšší než optimum.

Tabulka 60: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	4,5	6,5	3,6
Pohodová likvidita	1,1	2,3	1,5
Okamžitá likvidita	-0,7	-1,0	-0,4

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

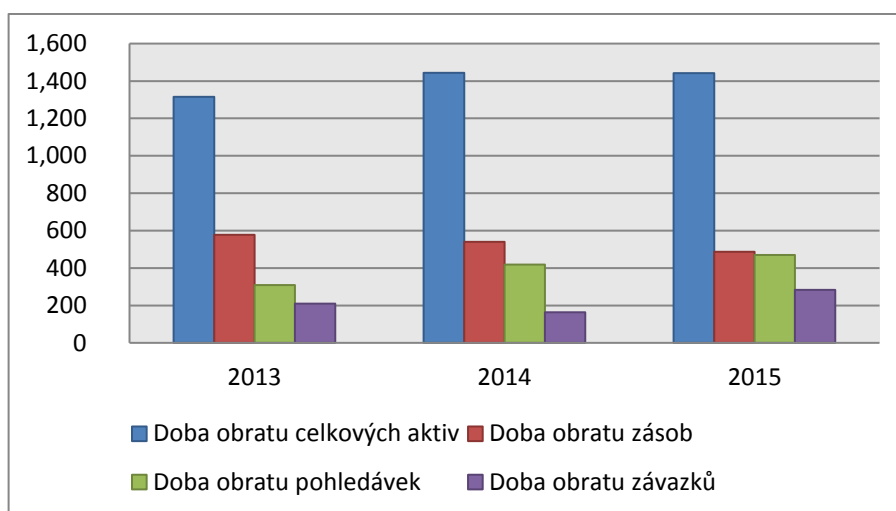
Pokud společnost nevyužije dotace změní se doba obratu celkových aktiv. Ostatní vybrané ukazatele mají stejnou hodnotu jako při využití dotací. Doba obratu celkových aktiv je o 135 dní kratší než s využitím. Hodnoty tohoto ukazatele obsahuje tabulka dále.

Tabulka 61: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	1 316	1 445	1 442

Zdroj: vlastní zpracování

Z následujícího grafu vyplývá, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků, tato situace je stejná jako při využití dotací. Doba obratu celkových aktiv se bez využití dotací více blíží době obratu ostatních vybraných ukazatelů.



Graf 24: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Oseva Agri Chrudim

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.5 Agropodnik Hodonín a.s.

Bez využití dotace je výsledek hospodaření za účetní období záporný v roce 2013 a 2014, následujícím roce je ale akciová společnost v zisku přes 8 mil. Kč. Vývoj zisku po eliminaci dotací v účetních výkazech sleduje následující tabulka 62. Nejhorší situace podniku je v roce 2013, kdy čistá ztráta činí přes 37 mil. Kč, v následujících letech se vývoj lepší.

Tabulka 62: Zisk bez využití dotací – Agropodnik Hodonín

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	-36 883	-2 555	8 446
Čistý zisk	-37 194	-2 620	8 395

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Bez využití dotací je rentabilita vlastního i celkového kapitálu v roce 2013 a 2014 záporná, stejně jako hospodářský výsledek v těchto letech. V roce 2015 by ziskovost vlastního kapitálu činila 3,62 % a koruna investovaná do celkového kapitálu by přinesla 2,54 haléře zisku. Tabulka 63 uvádí hodnoty vybraných ukazatelů rentabilit bez využití dotací.

Rentabilita je po eliminaci dotací výrazně horší, než když byla dotace využita, a to zejména v letech 2013 a 2014, v roce 2015 je změna ziskovosti pouze o necelé 1 %.

Tabulka 63: Ukazatele rentability bez využití dotací – Agropodnik Hodonín

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	-28,29	-1,39	3,62
Rentabilita celkového kapitálu	-14,87	-0,99	2,54

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Likvidita je bez využití dotací celkem dobrá, jak vyplývá z tabulky 64. V roce 2013 jsou hodnoty ukazatelů likvidity mírně pod intervalem optimálních hodnot, okamžitá likvidita podniku je v tomto roce záporná. V následujících letech likvidita optimální i bez využití dotací – příjmu peněžních prostředků.

Tabulka 64: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Agropodnik Hodonín

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,4	2,3	1,6
Pohodová likvidita	0,6	1,1	0,9
Okamžitá likvidita	-0,1	0,2	0,2

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

Bez využití dotací i kratší doba obratu celkových aktiv, hodnoty tohoto ukazatele za sledované roky 2013 až 2015 jsou shrnuty v následující tabulce 65.

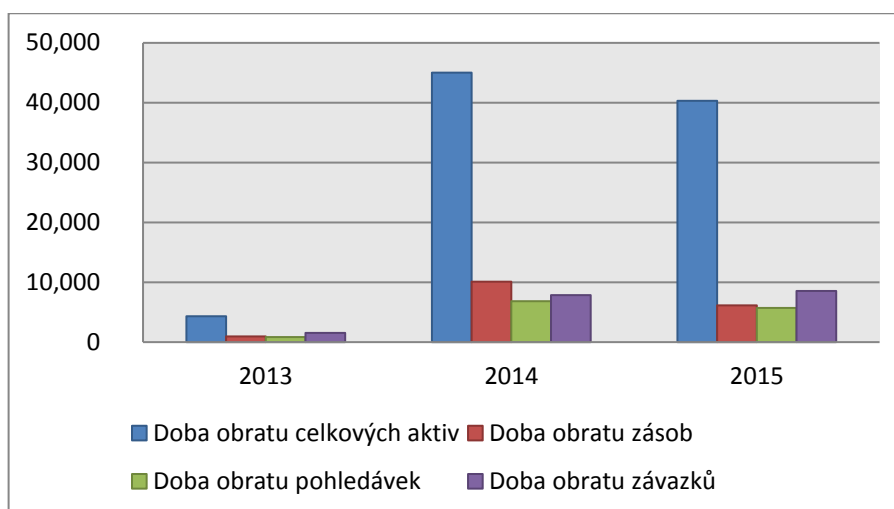
Doba obratu celkových aktiv je po eliminaci dopadu dotací kratší průměrně o 483 dny než při financování s dotacemi. V roce 2014 je bez použití dotací patrný největší rozdíl v době obratu aktiv a to 668 dní, v roce 2015 činí naopak tento rozdíl pouze 249 dní.

Tabulka 65: Ukazatel doby obratu bez využití dotací – Agropodnik Hodonín

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	4 321	45 020	40 329

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 25 vypovídá o vývoj vybraných ukazatelů doby obratu v případě, že společnost nevyužívala dotace.



Graf 25: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Agropodnik Hodonín

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.6 ZAS Bečváry a.s.

V roce 2014 akciová společnost dotace nečerpal, tudíž je zisk i další zkoumané ukazatele beze změny. Rok 2014 není dále podroben bližšímu zkoumání.

Bez využití dotací vykazuje společnost v roce 2013 a 2015 záporný hospodářský výsledek. Výši zisku během sledovaného období shrnuje následující tabulka.

Tabulka 66: Zisk bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.

Zisk (v tis. Kč)	2013	2015
Zisk před úroky a zdaněním	-16 982	-25 679
Čistý zisk	-19 505	-27 437

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

V případě, že společnost nevyužila dotace, následující tabulka 67 zobrazuje hodnoty vybraných ukazatelů rentability. V letech 2013 a 2015 je ziskovost kapitálu záporná a v roce 2014 je rentabilita nezměněna stejně jako výše zisku. Rentabilita vlastního kapitálu je bez dotací horší průměrně o cca 12 % a rentabilita celkového kapitálu průměrně o téměř 10 %.

Tabulka 67: Ukazatele rentability bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	-8,92	-10,55
Rentabilita celkového kapitálu	-5,71	-7,71

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Pohotová a běžná likvidita podniku je i bez přijatých dotací vysoká, jak je patrné z tabulky 68. Hodnoty těchto ukazatelů likvidity jsou nad intervalem optima. Okamžitá likvidita je v roce 2013 a 2015 bez dotací záporná.

Tabulka 68: Ukazatele likvidity bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2015
Běžná likvidita	5,6	11,9
Pohodová likvidita	1,8	3,8
Okamžitá likvidita	-0,9	-2,1

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

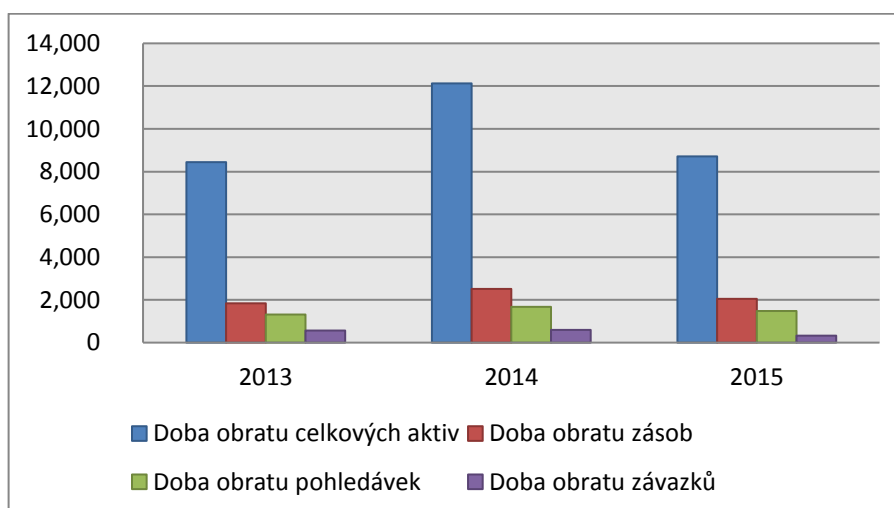
Doba obratu celkových aktiv je bez přijatých dotací kratší průměrně o 944 dní, ale stále je několikanásobně vyšší, než je doporučováno. V roce 2014 se doba obratu u tohoto ukazatele nezměnila, proto není uvedena v následující tabulce.

Tabulka 69: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2015
Doba obratu celkových aktiv	8 440	8 709

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 26 sleduje vývoj vybraných ukazatelů doby obratu po celé sledované období. Z grafu vyplývá, že doba obratu pohledávek je i bez dotací delší než doba obratu závazků. Tato situace není pro společnost dobrá, protože musí za své závazky platit častěji, než dostává finanční prostředky za své pohledávky.



Graf 26: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – ZAS Bečváry a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.7 Integra, a.s.

Akciová společnost i bez financování s dotací generuje za celé sledované období kladný ekonomický zisk. Čistý zisk je bez využití dotací průměrně o 980 tis. Kč nižší. Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a čistý zisk (EAT) za sledované období je uveden v následující tabulce.

Tabulka 70: Zisk bez využití dotací – Integra, a.s.

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	6 872	17 637	13 977
Čistý zisk	6 283	14 134	11 160

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Bez využití dotací k podpoře financování je ziskovost vlastního i celkového kapitálu kladná, konkrétní hodnoty ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 71. Výnosnost dosahuje mírně nižších hodnot než při financování s dotací. Rentabilita vlastního kapitálu je průměrně nižší o 0,65 haléře a rentabilita celkového kapitálu je v průměru nižší o 0,83 haléře.

Tabulka 71: Ukazatele rentability bez využití dotací – Integra, a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	5,21	10,44	7,56
Rentabilita celkového kapitálu	4,54	10,37	7,79

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům je velmi dobrá i bez využití dotací. Všechny ukazatele likvidity jsou vyšší než interval optimálních hodnot po celé sledované období, danou situaci shrnuje následující tabulka. Běžná likvidita bez dotací je průměrně nižší pouze o 1 %, pohotová likvidita v průměru o 3 % a okamžitá likvidita průměrně o 4 %.

Tabulka 72: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Integra, a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	3,6	4,2	4,5
Pohotová likvidita	2,2	2,7	3,1
Okamžitá likvidita	1,1	1,9	2,4

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

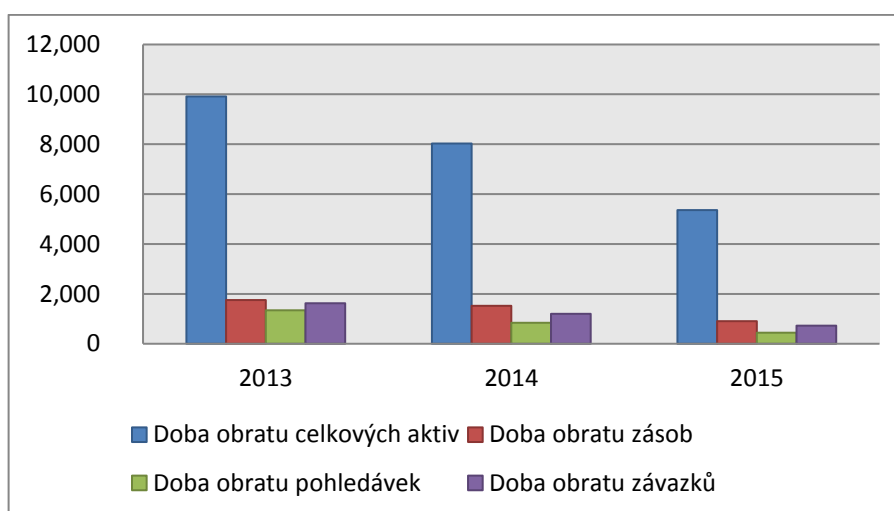
Tabulka 73 uvádí ukazatel doby obratu, u kterého se po eliminaci dopadu dotací projevila změna. Doba obratu celkových aktiv je bez využití dotací kratší. Doba, za kterou proběhne jedna obrátka celkových aktiv je v tomto případě průměrně za roky 2013 až 2015 o 52 dny kratší.

Tabulka 73: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Integra, a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	9 916	8 027	5 355

Zdroj: vlastní zpracování

Následující graf 27 ilustruje situaci vybraných ukazatelů doby obratu v případě, že společnost nevyužila dotace.



Graf 27: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Integra, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.8 Zdobnice a.s.

Akciová společnost během sledovaného období využila provozní a investiční dotace, po eliminaci jejich dopadu v účetních výkazech vykazuje společnost ztrátu v řádu milionů korun. Následující tabulka uvádí konkrétní hodnoty EBIT a EAT v letech 2013 až 2015.

Tabulka 74: Zisk bez využití dotací – Zdobnice a.s.

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	-4 551	-3 715	-13 557
Čistý zisk	-5 442	-4 596	-14 405

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Vybrané ukazatele rentability jsou v tabulce 75. Rentabilita bez využití dotací je u společnosti po celé sledované období záporná stejně jako zisk. Ziskovost vlastního kapitálu je v průměru nižší o 11 haléřů a ziskovost celkového kapitálu je nižší průměrně o 9,5 haléře.

Tabulka 75: Ukazatele rentability bez využití dotací – Zdobnice a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
<i>Rentabilita vlastního kapitálu</i>	-3,97	-3,10	-9,61
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	-2,61	-1,93	-7,39

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita je bez přijetí dotací záporná. Pohotová likvidita je záporná pouze v roce 2013, v následujících letech je kladná ale nižší než interval optimálních hodnot. Běžná likvidita L3 je během sledovaného období vysoká, hodnoty převyšují optimum. Následující tabulka shrnuje hodnoty ukazatelů likvidity bez využití dotací.

Tabulka 76: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Zdobnice a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
<i>Běžná likvidita</i>	5,4	5,1	8,2
<i>Pohotová likvidita</i>	-0,3	0,2	0,6
<i>Okamžitá likvidita</i>	-1,8	-1,1	-1,5

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

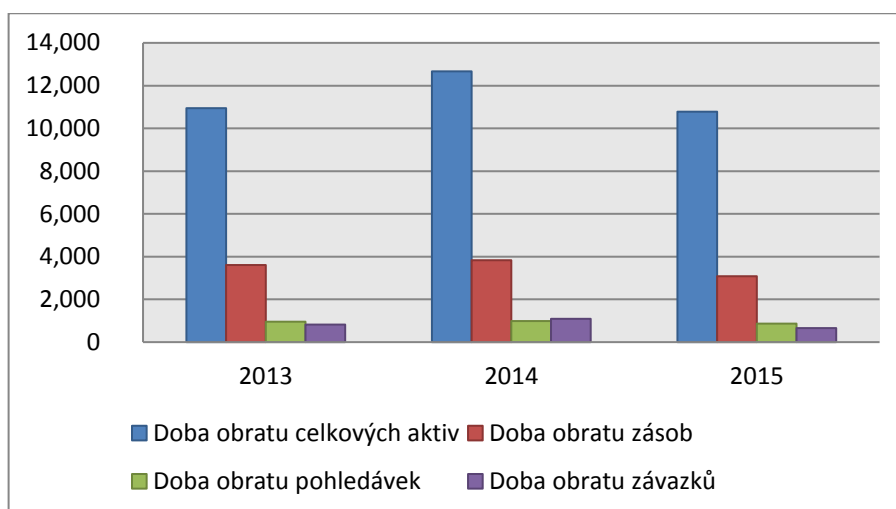
Doba obratu je bez využití dotací nižší u celkových aktiv. Tato doba je uvedena v tabulce 77 níže. Doba obratu celkových aktiv bez financování pomocí dotací je průměrně o 1 198 dní kratší. Největší rozdíl se vyskytl v roce 2014, doba obratu celkových aktiv bez využití dotací je o 1 362 dny kratší.

Tabulka 77: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Zdobnice a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
<i>Doba obratu celkových aktiv</i>	10 952	12 671	10 788

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 28 zobrazuje vývoj vybraných ukazatelů doby obratu bez využití dotací. Vztah doby obratu pohledávek, závazků a zásob je v letech 2013 až 2015 stejný jako v případě využití dotací, pouze je kratší doba obratu zásob.



Graf 28: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Zdobnice a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.9 ZEAS Podorlicko a.s.

I bez využití provozních a investičních dotací akciová společnost vykazuje kladný ekonomický zisk po celé sledované období, jak vyplývá z tabulky 78. Průměrný čistý zisk je v tomto případě o 24 509 tis. Kč nižší, což je způsobeno růstem nákladů, které společnost hradila ze svých zdrojů.

Tabulka 78: Zisk bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	17 718	20 162	9 250
Čistý zisk	11 120	13 476	5 380

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Rentabilita společnosti bez využití financování s dotacemi je po celé sledované období kladná. Rentabilita vlastního kapitálu se průměrně pohybuje okolo 2,96 % a průměrná rentabilita celkového kapitálu za dané období je 3,62 %. Výši těchto ukazatelů rentability zobrazuje tabulka 79.

Hodnota průměrné ziskovosti vlastního kapitálu je bez využití dotací nižší o 6,47 haléřů a hodnota průměrné výnosnosti celkového kapitálu je nižší o 5,82 haléřů.

Tabulka 79: Ukazatele rentability bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	3,59	3,87	1,43
Rentabilita celkového kapitálu	4,26	4,57	2,02

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Likvidita společnosti je bez přijatých dotací vysoká. Hodnoty téměř všech ukazatelů likvidity z tabulky 80 jsou vyšší, než je interval doporučených hodnot. Pouze okamžitá likvidita v roce 2013 je optimální.

Tabulka 80: Ukazatele likvidity bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	5,5	8,1	11,2
Pohodová likvidita	1,9	2,5	4,1
Okamžitá likvidita	0,3	0,5	1,5

Zdroj: vlastní zpracování

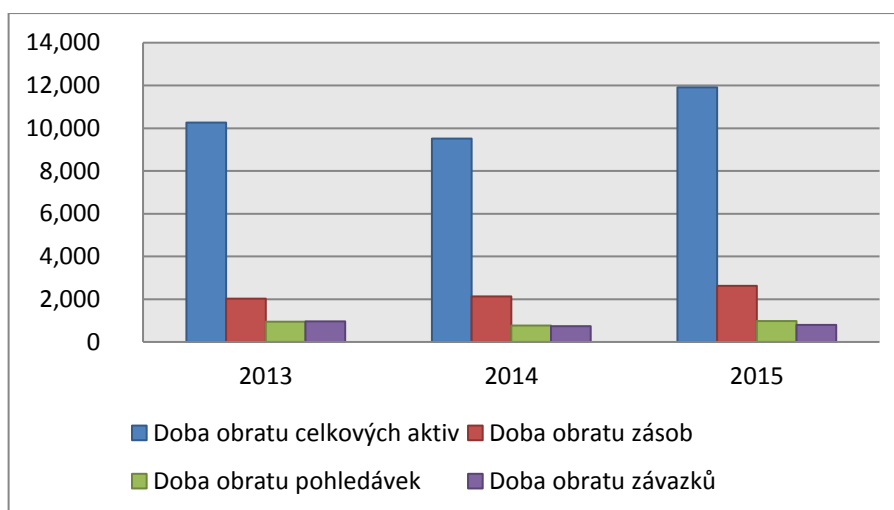
Ukazatele doby obratu

Po eliminaci dopadů dotací v účetních výkazech se změní doba obratu celkových aktiv, což uvádí tabulka 81. Následující graf dále uvádí situaci vybraných ukazatelů doby obratu bez využití dotací. Doba obratu celkových aktiv je bez využití dotací nižší průměrně o 727 dní.

Tabulka 81: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	10 262	9 520	11 913

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 29: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – ZEAS Podorlicko a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.10 Zemědělský podnik Kvasnicko, a.s.

Pokud zemědělský podnik nevyužije k financování dotací, tak po celé sledované období vykazuje záporný zisk, což je uvedeno v následující tabulce 82. Průměrný čistý zisk je o 47 634 tis. Kč nižší.

Tabulka 82: Zisk bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.

Zisk (v tis. Kč)	2013	2014	2015
Zisk před úroky a zdaněním	-19 237	-23 136	-25 858
Čistý zisk	-23 219	-26 446	-28 379

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

Výnosnost kapitálu je bez využití dotací po celé období záporná stejně jako hospodářský výsledek. Hodnoty vybraných ukazatelů rentability zobrazuje následující tabulka. Ziskovost vlastního kapitálu je průměrně nižší o 16,19 haléřů a ziskovost celkového kapitálu je průměrně nižší o cca 13 haléřů.

Tabulka 83: Ukazatele rentability bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.

Ukazatele rentability (%)	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	-9,12	-9,64	-9,56
Rentabilita celkového kapitálu	-5,48	-6,33	-7,05

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Bez přijatých peněžních prostředků v podobě dotací je okamžitá likvida po celé sledované období záporná. Pohotová likvida je v tomto případě také nedostatečná. Hodnota běžné likvidity v roce 2015 již leží v optimálním intervalu hodnot, v předchozích letech je nižší, než je doporučováno.

Tabulka 84: Ukazatele likvidity bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,2	1,2	2,0
Pohodová likvidita	0,0	-0,2	0,2
Okamžitá likvidita	-0,8	-0,9	-0,7

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

Bez využití dotací je doba obratu celkových aktiv kratší. Konkrétní hodnoty tohoto ukazatele jsou uvedeny v následující tabulce 85. Ostatní ukazatele doby obratu, které byly zmíněny

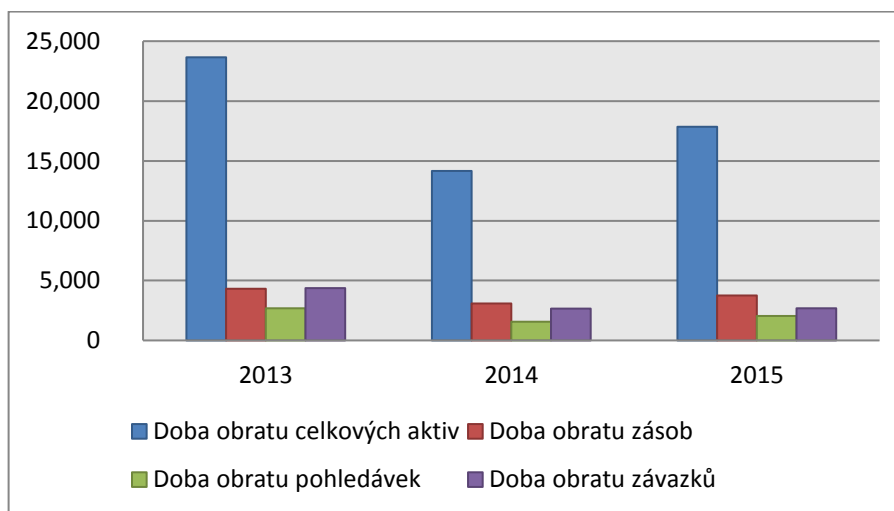
při provádění finanční analýzy s využitím dotací, zůstávají nezměněny. Doba obratu celkových aktiv je průměrně o 2 701 dní kratší.

Tabulka 85: Ukazatele doby obratu bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.

Ukazatele doby obratu (dny)	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	23 640	14 170	17 860
Doba obratu závazků	4 358	2 655	2 697

Zdroj: vlastní zpracování

Následující graf shrnuje vývoj vybraných ukazatelů doby obratu bez využití dotací za celé sledované období.



Graf 30: Vývoj ukazatelů doby obratu bez využití dotací – Kvasnicko, a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

5. SHRNU TÍ DOPADU DOTACÍ NA FINANCOVÁNÍ

Využití dotací u společností má vliv na velikost provozních nákladů, nákladových úroků, daň za běžnou činnost a případě investičních dotací má také vliv na výši hodnoty dlouhodobého hmotného majetku a na jeho odpisy.

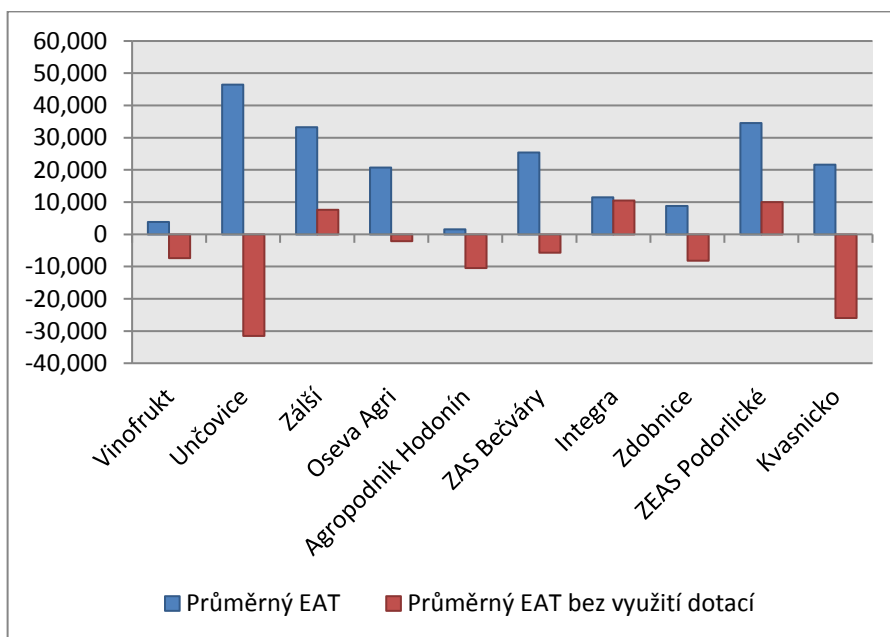
Dále se práce zabývá porovnáním vybraných finančních ukazatelů jako je čistý zisk, vybrané ukazatele rentability, ukazatele likvidity a vybrané ukazatele doby obratu, v případě, že podniky využívaly dotace a v případě eliminace jejich dopadu.

Zisk

Čistý zisk byl bez dotací u všech podniků nižší než v případě jejich využití. Z celkového šetření finanční výkonnosti vyplývá, že 7 zemědělských podniků z 10 vykazovalo bez financování pomocí dotací záporný ekonomický výsledek alespoň v jednom ze sledovaných let 2013 až 2015.

Průměrný čistý zisk za sledované období u vzorku vybraných společností činí 20 779 tis. Kč. Tento zisk bez využití dotací je -6 325 tis. Kč. Rozdíl financování s využitím dotací a bez nich činí 27 104 tis. Kč.

Následující graf porovnává průměrný čistý zisk z let 2013 až 2015 u vybraných podniků a vypovídá o rozdílu tohoto zisku při využití dotací a bez nich.



Graf 31: Porovnání čistého zisku – financování s dotacemi a bez jejich využití

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele rentability

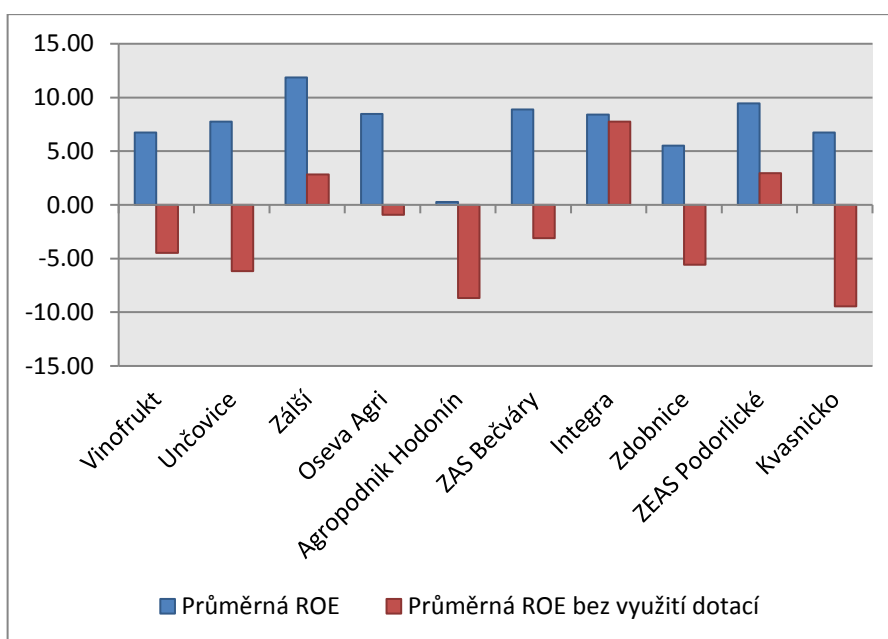
Výnosnost vlastního a celkového kapitálu kopíruje hodnocení zisku. Bez využití dotací je výnosnost kapitálu nižší. Průměrné hodnoty ziskovosti vlastního a cizího kapitálu celého vzorku (všech vybraných společností za sledované období) uvádí tabulka 86. Bez využití dotací je u celého vzorku průměrná rentabilita vlastního kapitálu o 9,89 haléřů nižší a průměrná rentabilita celkového kapitálu je nižší o 7,64 haléřů.

Tabulka 86: Průměrné hodnoty ukazatelů rentability zkoumaného vzorku

Průměrné hodnoty ukazatelů rentability zkoumaného vzorku (%)	
Průměrná ROE	7,41
Průměrná ROE bez využití dotací	-2,48
Průměrná ROA	7,24
Průměrná ROA bez využití dotací	-0,39

Zdroj: vlastní zpracování

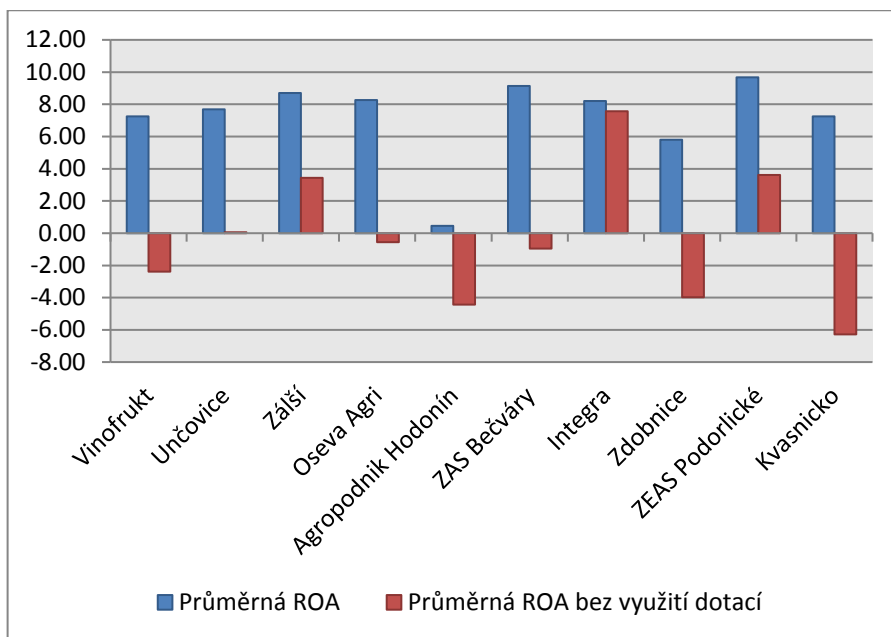
Následující graf porovnává průměrnou rentabilitu vlastního kapitálu u všech vybraných podniků. Z grafu vyplývá, že výnosnost je bez využití dotací u všech podniků horší. U 7 z 10 daných společností je ROE bez dotací záporná.



Graf 32: Porovnání ROE – financování s dotacemi a bez jejich využití

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 33 dále hodnotí průměrnou hodnotu rentability celkového kapitálu za sledované období u všech vybraných podniků. Bez financování s dotací je situace z hlediska ROA také horší. U 6 z 10 zemědělských podniků je průměrná rentabilita celkového kapitálu bez využití dotací záporná.



Graf 33: Porovnání ROA – financování s dotacemi a bez jejich využití

Zdroj: vlastní zpracování

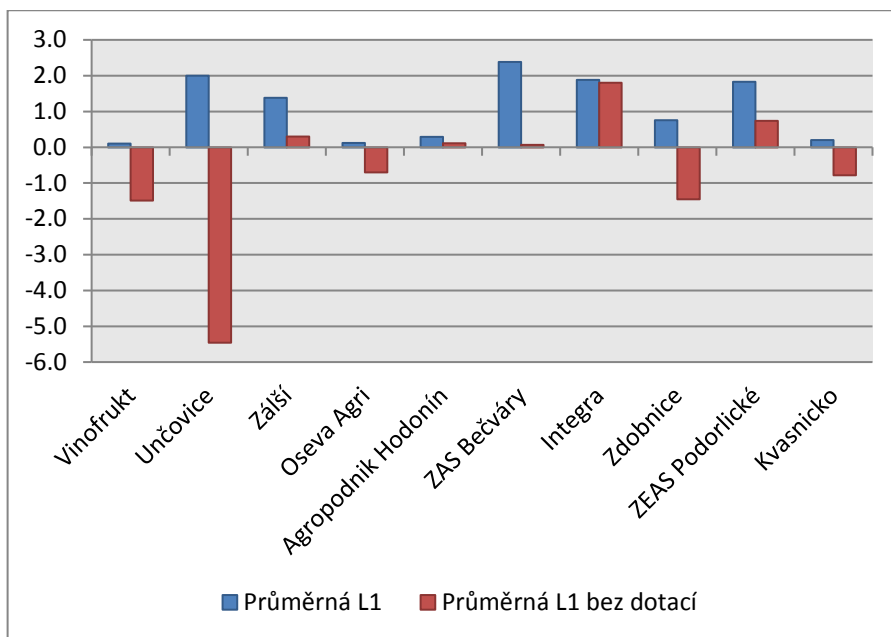
Ukazatele likvidity

Likvidita celého vzorku je bez přijetí dotací horší. U 2 z 10 podniků zůstala okamžitá likvidita kladná. U 8 z 10 zemědělských podniků je okamžitá likvidita bez využití dotací aspoň v jednom sledovaném roce ale záporná. Likvidita II. stupně se bez přijatých dotací projevila jako záporná alespoň v jednom sledovaném roce u 4 z 10 podniků. Běžná likvidita byla u všech podniků kladná.

Průměrná hodnota okamžité likvidity vzorku za dané období je 1,1. Bez využití dotací tato hodnota činí -0,7.

Záporná hodnota okamžité likvidity znamená, že společnosti nemají dostatek finančních prostředků, aby bez využití dotací veškeré náklady financovaly z vlastních zdrojů, proto mohou použít kontokorentní úvěr. V případě využití kontokorentního úvěru může bankovní účet vykazovat záporné peněžní prostředky a z toho vyplývá, že krátkodobý finanční majetek může být záporný.

Následující graf porovnání vývoj průměrné okamžité likvidity zemědělských podniků v případě financování s dotacemi a bez nich.



Graf 34: Porovnání L1 – financování s dotacemi a bez jejich využití

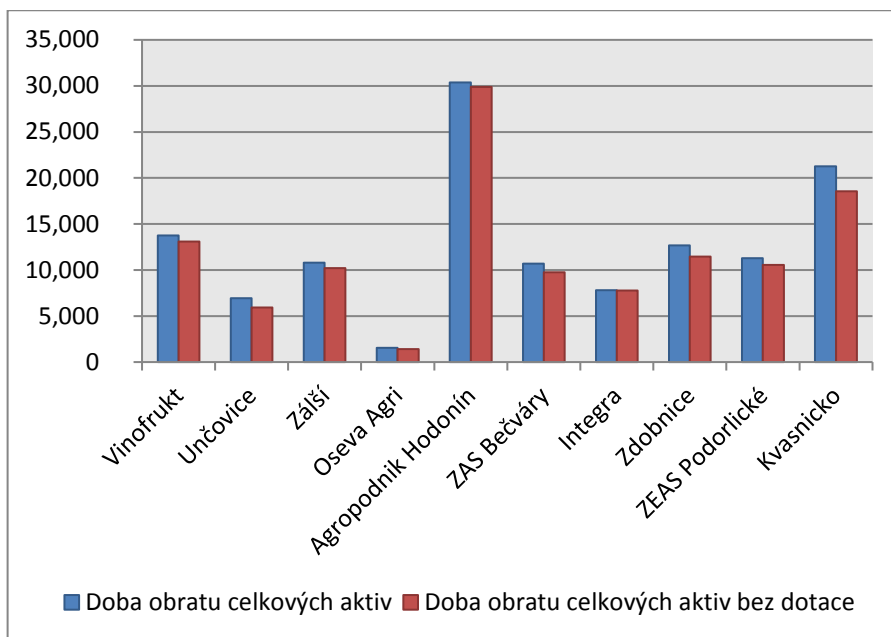
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele doby obratu

Po eliminaci dopadu dotací se změna počtu obrátek projeví pouze u doby obratu celkových aktiv. Doba obratu celkových aktiv je bez využití dotací nižší.

Průměrná doba celkového obratu aktiv u zkoumaného vzorku je 12 712 dní, bez využití dotací je tato doba o 849 dní kratší. Největší rozdíl u doby obratu celkových závazků se projevil u Zemědělského podniku Kvasnicko, a.s., u Zdobnice a.s. a u Zemědělského družstva Unčovice, tento rozdíl přesahoval 1 000 dní. Rozdíl v době obratu aktiv, který byl menší než 100 dní, byl pouze u jedné společnosti – Integra a.s.

Následující graf vypovídá o rozdílech průměrné doby celkového obratu vybraných zemědělských podniků.



Graf 35: Porovnání doby obratu celkových aktiv – financování s dotacemi a bez jejich využití

Zdroj: vlastní zpracování

ZÁVĚR

Tato diplomová práce se zabývá vlivem dotací na ekonomickou výkonnost vybraných zemědělských podniků. Vybrané zemědělské podniky mají počet zaměstnanců vyšší než sto a ve sledovaném období v letech 2013 až 2015 využívaly při financování dotace.

Dotace pro zemědělské podniky hrají při financování významnou roli. Bez využití dotací je situace podniků výrazně horší, k pokrytí všech nákladů a na investice do dlouhodobého hmotného majetku musí využít jiné druhy financování např. úvěrové.

V diplomové práci je provedena analýza vybraných finančních ukazatelů. Byly zde použity vybrané ukazatele rentability, ukazatele likvidity a ukazatele doby obratu. Na základě výpočtu daných ukazatelů byla zhodnocena finanční výkonnost jednotlivých zemědělských podniků.

Hodnoty vybraných ukazatelů rentabilit byly u všech společností v letech 2013 až 2015 kladné. Běžná likvidita podniků byla v průměru ve sledovaných letech dobrá. Průměrná doba obratu celkových aktiv několikanásobně překročila doporučenou hodnotu.

Následně byla provedena úprava účetních výkazů všech podniků za účelem eliminace dopadů dotací a analýza stanovených finančních ukazatelů provedena i pro tento případ.

V závěru diplomové práce bylo provedeno shrnutí dopadu dotací při financování daných podniků. Bez využití dotací u všech podniků je výše zisku, hodnoty rentability vlastního a celkového kapitálu nižší než s využitím dotací. Okamžitá likvidita se bez dotací projevila bez přijatých dotací u většiny podniků jako nedostatečná. Pohotová a běžná likvidita byla také výrazně horší. Po eliminaci dopadu dotací se u společností také zkrátila doba obratu celkových aktiv. Výkonnost podniků by nebyla bez využití dotací lepší.

Dotace jsou pro zemědělské podniky velmi významné a jejich čerpání ze státního rozpočtu a fondů Evropské Unie výrazně podporuje činnost ekonomických subjektů v oblasti zemědělství.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] *Dotace v zemědělství: Dotace.* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://www.dotacni.info/investice-do-zemedelskych-podniku/>
- [2] *EAGRI – portál ministerstva zemědělství: Dotace.* [online]. [cit. 2016-11-01]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/>
- [3] GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku.* Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] *JUSTICE.CZ. Oficiální server českého soudnictví. Účetní závěrky a přílohy k účetní závěrce.* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- [5] KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku.* Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [6] KOUŘILOVÁ J., PŠENČÍK J., KOPTA D. *Dotace v zemědělství z hlediska komplexního pohledu a s přihlédnutím k ekologickému zemědělství.* Vyd. 1. Olomučany: Final tisk, 2009. 106 s. ISBN 978-80-7204-637-9.
- [7] KOVANICOVÁ D. a kol. *Finanční účetnictví.* Vyd. 4., aktualiz. Praha: Polygon, 2003. 554 s. ISBN 80-7273-090-8.
- [8] KUBĚNKA, M. *Finanční stabilita podniku a její indikátory.* Pardubice: Univerzita Pardubice, 2015. 88 s. ISBN 978-80-7395-890-9.
- [9] LEE, Alice C, John C LEE a Cheng F LEE. *Financial analysis, planning & forecasting: theory and application.* 2nd ed. New Jersey: World Scientific, c2009. 1101 p. ISBN 9812706089.
- [10] MÁČE, M. *Účetnictví a finanční řízení.* 1. vyd. Praha: Grada, 2013. 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
- [11] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5., aktualizované vyd. Praha: Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [12] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika.* 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

- [13] TAUER, V., ZEMÁNKOVÁ, H., ŠUBRTOVÁ, J. Získejte dotace z fondů EU. Tvorba žádosti a realizace projektu krok za krokem. Metodika, pravidla, návody. Vyd. I. Computer Press, a.s., 2009. 160 s. ISBN 978-80-251-2649-3.
- [14] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Vyd. II. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [15] Vinofrukt a.s. Informace o podniku. [online]. [cit. 2017-03-14]. Dostupné z <http://www.vinofrukt.cz/>
- [16] Zákon č.218/2000 Sb., o rozpočtových pravidlech a o změně některých souvisejících zákonů (rozpočtová pravidla).
- [17] ZAS Bečváry a.s. Informace o podniku. [online]. [cit. 2017-03-14]. Dostupné z <http://www.zasbecvary.cz/index.html>
- [18] Zdobnice a.s. Informace o podniku. [online]. [cit. 2017-03-14]. Dostupné z <http://www.zdobnice.cz/>
- [19] ZEAS Podorlicko a.s. Informace o podniku. [online]. [cit. 2017-03-14]. Dostupné z <http://www.zeas-podorlicko.cz/>
- [20] Zemědělské družstvo Unčovice. Informace o podniku. [online]. [cit. 2017-03-14]. Dostupné z <http://www.zduncovice.cz/>
- [21] Zemědělské obchodní družstvo Zálší. Informace o podniku. [online]. [cit. 2017-03-14]. Dostupné z <http://www.zalsi.cz/index.php>

PŘÍLOHY

Příloha A Provozní a investiční dotace Vinofrukt, a.s.	94
Příloha B Dotace Zemědělské družstvo Unčovice,	95
Příloha C Přijaté dotace Zemědělské družstvo Zálší	97
Příloha D Dotace Agropodnik Hodonín a.s.	98
Příloha E Zúctované dotace Oseva Agri Chrudim.....	99
Příloha F Zúctované dotace ZAS Bečváry a.s.	100
Příloha G Dotace Integra a.s.	101
Příloha H Dotace Zdobnice a.s.	102
Příloha I Dotace k tržbách ZEAS Podorlicko a.s.....	103
Příloha J Dotace Zemědělský podnik Kvasnicko	104

Příloha A Provozní a investiční dotace Vinofrukt, a.s.

Poskytovatel	Účel dotace	tis. Kč		
		2013	2014	2015
SZIF	Platba na plochu SAPS	10 743	10 881	6 073
SZIF	Integrovaná produkce révy vinné	5 500	6 000	6 000 *
SZIF	Platba na postupy šetrné k životnímu prostředí (greenig)	0	0	2 500 *
SZIF	Přechodná vnitrostátní podpora	0	368	381
SZIF	Podpora na produkci cukrové řepy	0	0	423
SZIF	Kompenzace úpravy přímých plateb v důsledku fin. kázně	0	0	281
SZIF	Restrukturalizace vinic	0	7 924	6 754
Ministerstvo zemědělství	Prostorový izolát	205	208	0
Ministerstvo zemědělství	Kapková závlaha ve vinicích	1 124	293	2 495
Ministerstvo zemědělství	Biologická ochrana	0	28	7
PGRLF	Dotace úroků z úvěrů	1 096	446	816
PGRLF	Podpora pojištění	394	363	0
Celní úřad	Vrácená spotřební daň z nafty a LTO	1 604	827	781
Celkem		20 666	27 338	26 511

* zúčtováno jako dohadná položka, protože k datu účetní závěrky nebyla známa přesná výše dotace

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha B *Dotace Zemědělské družstvo Unčovice,*

Dotace	Kč		
	2013	2014	2015
Dotace z úřadu práce	0,00	186 492,00	70 125,00
Přechodná vnitrostátní podpora - zem. Půda	0,00	1 152 944,16	1 191 503,96
Přechodná vnitrostátní podpora - přežvýkavci	0,00	157 291,26	165 412,99
Dotace SZIF Natura 2000 horské oblasti	23 160,24	25 238,54	19 558,72
Dotace agroenvi opatření (ošetřování travních porostů)	782 033,20	849 901,98	846 376,93
Dotace na odstranění kadaverů	68 589,00	0,00	0,00
Dotace na pojištění plodin	262 943,00	232 402,00	563 597,00
Dotace na pojištění zvířat	325 537,40	335 384,00	927 117,00
Dotace SZIF na plochu	35 682 366,37	36 877 567,43	20 773 070,09
Dotace SZIF na plochu - greening	0,00	0,00	11 883 074,67
Dotace SZIF Natura méně příznivé oblasti	18 440,69	19 870,44	7 573,32
Dotace na kontrolu užitkovosti Genoservis	105 978,48	154 208,56	162 527,20
Dotace na zeleninu s vysokou pracností	0,00	0,00	557 989,95
Dotace na likvidaci IBR	152 240,00	26 400,00	0,00
Oddělená platba za cukr	15 209 214,66	17 167 775,42	6 511 492,45
Dotace MZe - ozdravný program chovu prasat	1 059 238,00	2 567 000,00	2 964 963,00
Dotace SZIF na krávy s tržní produkcí mléka	555 110,44	1 099 494,42	2 986 902,61
Dotace na školní závody	0,00	35 704,00	37 224,00
Podpora produkce bílkovinných plodin	0,00	0,00	1 036 737,04
Kompensace úpravy přímých sazeb v důsledků fin. Kázně	0,00	0,00	1 429 428,62
Welfare - dobré životní podmínky zvířat (7/12 dohadná položka)	0,00	0,00	1 438 614,00
Dotace poradenství	0,00	24 000,00	0,00
Obdržené provozní dotace celkem	54 244 851,48	60 911 674,21	53 573 288,55

Dotace z OPŽP - pořízení rozmetadla	0,00	0,00	936 000,00
Dotace z PRV - rekonstrukce hnojišť a jímky	0,00	582 887,00	0,00
Dotace z OPŽP - zastřešení kejdové jímky	0,00	671 579,76	0,00
Dotace na pořízení aplikační cisterny Wienhoff	0,00	1 113 750,00	0,00
Dotace z PRV - nákup zametače za traktor	81 463,00	0,00	0,00
Dotace OPŽP - nákup manipulátoru JCB	940 500,00	0,00	0,00
Obdržené investiční dotace celkem	1 021 963,00	2 368 216,76	936 000,00

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha C Přijaté dotace Zemědělské družstvo Zálší

Poskytovatel	Účel dotace	Kč		
		2013	2014	2015
MZe ČR	Kadavery	41 994	0	0
MZe ČR	Kontrola užitkovosti	200 136	294 188	307 041
PGRLF	Dotace úroků - provozních	325 551	288 868	210 805
SZIF	Přímá platba na plochu	24 173 743	24 846 041	14 005 551
SZIF	Přímá platba - cukr	4 342 338	4 901 522	0
SZIF	Přímá platba - dojně krávy	2 079 729	4 107 949	0
SZIF	Poradenství	37 726	40 000	0
SZIF	Národní platby TOP-UP	134 568	1 059 647	0
SZIF	Podpora produkce cukrové řepy	0	0	1 242 310
SZIF	Podpora produkce bílkovin. plodin	0	0	1 434 072
SZIF	Podpora chovu krav s tržní produkcí mléka	0	0	5 436 206
SZIF	Vnitrostátní podpory	0	0	1 096 940
SZIF	Oblasti se zvláštním omezením	0	0	128 844
SZIF	Kompenzace finanční kázně 2014	0	0	877 018
SZIF	Investiční dotace BPS	22 500 000	0	0
SZIF	Investiční dotace - stroje a technologie	0	0	1 893 562
Celkem		53 835 785	35 538 215	26 632 349

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha D *Dotace Agropodnik Hodonín a.s.*

Dotace	tis. Kč		
	2013	2014	2015
Dotace z nákazového fondu na úhradu kadávedů	28 000	0	0
Dotace na vakcinaci salmonelózy u drůbeže	1 660	1 934	893
Dotace - ozdravení chovů drůbeže	864	1 892	0
Dotace na zvýšení biologické bezpečnosti	0	0	1 166
Celkem	30 524	3 826	2 059

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha E Zúčtované dotace Oseva Agri Chrudim

Poskytovatel	Účel dotace	2013		2014		2015	
		Výše tis. Kč	Čerpání tis. Kč	Výše tis. Kč	Čerpání tis. Kč.	Výše tis. Kč	Čerpání tis. Kč
SZIF	Platba na plochu	19 273	9 885	19 528	19 528	11 110	11 110
SZIF	Oddělená platba cukr	7 318		8 260		2 010	
SZIF	Dojnice	347		669		1 751	
SZIF	Greening	0		0		7 560	
SZIF	Ošetřování travních porostů	105		115		150	
MZe	Zmírnění škod způsobených povodněmi - škody na porostech	579	579	0			
MZe	Částečná úhrada nákladů spojených s neškodným odstraňováním kadáverů	22	22	0		0	
MZe	Na přežvýkavce	0		83		0	
MZe	Na zemědělskou půdu	0		611		0	
MZe	Zvýšení kvality rostlinné produkce cestou náhrady chemického ošetření	6	6	15		0	
SZIF	TOP-UP RV	0		0		626	
SZIF	TOP-UP ŽV	0		0		1 266	
SZIF	Skot	0		0		87	
PGRLF	Dotace úroků	504	357	140	140	520	520
Úřad práce	Projekt čpavek	735	735	0		0	
SZIF	Dotace ostatní	0		54	54	737	737
Celkem		28 889	11 584	29 475	19 722	25 817	12 367

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha F Zúčtované dotace ZAS Bečváry a.s.

Dotace	2013		2014	2015		
	Kč	Zachycení		Kč	Zachycení	
SAPS	26 123 298,42	Pen. prostř.	dotace se nevyskytují	15 088 432,10	Pen. prostř.	
Oddělená platba cukrovka	8 251 847,07	Doh. pol.		3 194 135,33	Doh. pol.	
Podpora mléka	455 908,20	Doh. pol.		0,00		
Tuzemská dotace na půdu	0,00			862 199,53	Doh. pol.	
Krávy s TP mléka	0,00			2 552 380,46	Doh. pol.	
Tuzemská dotace přežvýkaci	0,00			91 853,19	Doh. pol.	
Plemen. činnost KU skotu	88 651,20	Pen. prostř.		137 429,60	Pen. prostř.	
Kadávery	37 603,00	Pen. prostř.		0,00		
Dotace masné tele	1 564,51	Pen. prostř.		0,00		
Dotace na pojištění RV	394 049,00	Doh. pol.		870 572,00	Doh. pol.	
Dotace na pojištění zvířat	87 531,50	Doh. pol.		700 585,00	Doh. pol.	
Kompenzace př. pl. 2014	0,00			948 384,53	Pen. prostř.	
Masná teleta	0,00			4 000,21	Doh. pol.	
Greening	0,00			8 162 847,60	Doh. pol.	
Bílkovinné plodiny	0,00			831 876,13	Doh. pol.	
Velfare - leh. prostor	0,00			229 318,00	Doh. pol.	
Velfare - stáj. prostředí	0,00			1 181 871,00	Doh. pol.	
Velfare - suchostojné krávy	0,00			383 975,00	Doh. pol.	
Dotace úroků k úvěru	793 264,00	Pen. prostř.		263 034,00	Pen. prostř.	
Dotace úroků k úvěru	0,00			208 725,00	Doh. pol.	
Vratka spotřební daně - nafta	2 209 800,00	Pen. prostř.		2 139 271,00	Pen. prostř.	
Vratka spotřební daně - LTO	33 032,00	Pen. prostř.		0,00		
Zelený bonus el. BPS	11 984 101,00	Pen. prostř.		12 583 435,35	Pen. prostř.	
Dotace na stroje amoniak	2 589 705,00	Pen. prostř.		0,00		
Celkem	43 861 019,13	Pen. prostř.			31 159 986,58	Pen. prostř.
	9 189 335,77	Doh. pol.			19 274 338,45	Doh. pol.

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha G *Dotace Integra a.s.*

Poskytovatel	Účel dotace	tis. 2013		tis. 2014		tis. 2015	
		Kč	Zachycení	Kč	Zachycení	Kč	Zachycení
PGRLF	Dotace na pojištění zvířat	114	Doh. pol.	114	Doh. pol.	115	Doh. pol.
Mze	Dotace na kadavery	14	Pen. prostř.	0	Pen. prostř.	0	
Mze	Dotace na tlumení výskytu zoonóz	630	Pen. prostř.	1 068	Pen. prostř.	0	
SZIF	Dotace na využívání poradenských služeb	38	Doh. pol.	0		0	
SZIF	Dotace na využívání poradenských služeb	-38	Doh. pol.	0		0	
Mze	Dotace z programu 8. Nákazový fond	0		0		1 142	Pen. prostř.
Úřad práce ČR	Příspěvek na vyhrazení společensky účelného pracovního místa	0		17	Doh. pol. (10)	9	Pen. prostř.
PRV	Dotace na rekonstrukci budovy a nákup technologií	0		1 155	Pen. prostř.	1 850	Pen. prostř.

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha H *Dotace Zdobnice a.s.*

Dotace	2013		2014		2015	
	tis. Kč	Zachycení	tis. Kč	Zachycení	tis. Kč	Zachycení
SAPS	13 924	Pen. prostř.	13 686	Pen. prostř.	5 473	Pen. prostř.
LFA	2 333	Pen. prostř.	2 532	Pen. prostř.	1 593	Pen. prostř.
AEO	1 632	Doh. pol.	1 000	Doh. pol.	79	Doh. pol.
Plemen. činnost	103	Pen. prostř.	153	Pen. prostř.	160	Pen. prostř.
Dotace na pojištění	275	Doh. pol.	250	Pen. prostř.	468	Pen. prostř.
Poradenství	40	Doh. pol.	0		0	
Dotace na dojnice	1 079	Doh. pol.	2 188	Doh. pol.	2 891	Doh. pol.
Dotace na kadavery	19	Pen. prostř.	0		0	
Dotace bio						
přípravky	10	Pen. prostř.	8	Pen. prostř.	14	Pen. prostř.
Dotace TOP-UP	328	Pen. prostř.	0		0	
Dotace vnitrostátní podpora	0		592	Doh. pol.	608	Doh. pol.
Dotace na škrob	45	Doh. pol.	71	Doh. pol.	0	
Dotace na bílkovinné plodiny	0		0		1 058	Doh. pol.
Greening	0		0		4 000	Doh. pol.
Wellfare	0		0		1	Doh. pol.
Mimořádní podpora pro dojnice	0		0		1	Doh. pol.
AEO	0		0		1	Doh. pol.
SZIF - PRV kotel	1 068	Pen. prostř.	0		0	
SZIF - PRV polní hnojiště	0		1 226	Pen. prostř.	0	
SZIF - PRV ČOV						
Slatina	0		147	Pen. prostř.	0	
SZIF - PRV přístavba kravín P	0		0		900	Pen. prostř.
SZIF - Wellfare S + P	0		0		603	Pen. prostř.
MŽP	0		0		1 328	Pen. prostř.
Celkem	17 785	Pen. prostř.	18 002	Pen. prostř.	10 539	Pen. prostř.
	3 071	Doh. pol.	3 851	Doh. pol.	8 639	Doh. pol.

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha I *Dotace k tržbách ZEAS Podorlicko a.s.*

Dotace	tis. Kč		
	2013	2014	2015
Chov skotu	625	1 013	2 327
SAPS	23 979	24 355	13 879
LFA - vyrovnávací příspěvek	523	602	428
Trvalé travní porosty	807	876	1 130
Mezplodiny	353	384	0
Oddělená platba za cukr	2 272	2 598	697
Bílkovinné plodiny	0	0	1 012
Greening	0	0	8 056
Zatrávnění orné půdy	310	339	295
Zemědělská půda	0	763	797
Poradenství	40	0	0
Úroky z úvěrů	861	846	607
Celkem	29 770	31 776	29 228

Zdroj: upraveno dle [4]

Příloha J Dotace Zemědělský podnik Kvasnicko

Dotace	2013		2014		2015	
	tis. Kč	Zachycení	tis. Kč	Zachycení	tis. Kč	Zachycení
Jednotná platba na plochu	18 799	Pen. prostř.	19 218	Pen. prostř.	10 835	Pen. prostř.
Dotace na zemědělskou půdu	0		601	Kr. pohl.	624	Kr. pohl.
Oddělená platba na cukr	3 787	Kr. pohl.	4 274	Kr. pohl.	0	
Ošetřování travních porostů	333	Kr. pohl.	359	Kr. pohl.	0	
Meziplodiny	806	Doh. pol.	879	Doh. pol.	0	
Kompenzace přímých plateb	0		664	Pen. prostř.	664	Pen. prostř.
Dotace na produkci bílkov. plodin	0		0		1 146	Kr. pohl.
Agroenviroment. klimat. opatření	0		0		435	Doh. pol.
Greening	0		0		6 150	Doh. pol.
Dotace na zem. pojištění	349	Kr. pohl.	378	Kr. pohl.	727	Pen. prostř.
Nákazový fond - částečná úhrada na nešk. odstranění kadáverů	218	Pen. prostř.	19	Pen. prostř.	0	
Částečná úhrada nákladů na nešk. odstranění kadáverů	48	Pen. prostř.	0		0	
Podpora proti šíření nálezů prasat	688	Pen. prostř.	1 065	Pen. prostř.	1 245	Pen. prostř.
Platba na krávy s trž. prod. mléka	1 130	Kr. pohl.	2 134	Kr. pohl.	2 765	Kr. pohl.
Dotace na přežvýkavce VDJ	0		165	Kr. pohl.	174	Kr. pohl.
Udržování genetic. pot. skotu - KU	108	Pen. prostř.	150	Pen. prostř.	154	Pen. prostř.
Využívání poradenských služeb	40	Doh. pol.	0		0	
Zelený bonus za elektřinu	22 097	Pen. prostř.	23 573	Pen. prostř.	0	
Úroky řezačka NEW HOLLAND	3 039	Kr. pohl.	3 501	Kr. pohl.	24 432	Pen. prostř.
Úroky CASE PUMA - 2 stroje	1	Pen. prostř.	0		0	
Úroky traktory CASE PUMA - 2 stroje	50	Kr. pohl.	0		0	
Úroky traktory CASE PUMA - 2 stroje	0		23	Kr. pohl. (8)	0	
Nákup techniky pro snížení čpavku	0		1 580	Pen. prostř.	0	
Jímka VKK Střížovice	0		1 833	Pen. prostř.	0	
Sklad slámy a modernizace systému napájení	0		1 413	Kr. pohl.	0	
Celkem	41 959	Pen. prostř.	48 102	Pen. prostř.	38 057	Pen. prostř.
	846	Doh. pol.	879	Doh. pol.	6 585	Doh. pol.
	8 688	Kr. pohl.	12 848	Kr. pohl.	4 709	Kr. pohl.

Zdroj: upraveno dle [4]