

Oborová aplikace finanční analýzy

Bakalářská práce

Vedoucí bakalářské práce:
doc. Ing. Václav Kupčák, CSc.

Vypracoval:
Ondřej Palaš

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci: **Oborová aplikace finanční analýzy** vypracoval/a samostatně a veškeré použité prameny a informace jsou uvedeny v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů, a v souladu s platnou Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací.

Jsem si vědom/a, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 Autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity o tom, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne 21. 5. 2015

Ondřej Palaš

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval doc. Ing. Václavu Kupčákovi, CSc., za odborné rady a cenné připomínky a informace, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je na základě dostupných dat vyhodnotit finanční a majetkovou strukturu podniku Château Valtice a.s., za období v letech 2010-2013, zjistit efektivnost hospodaření a finanční situaci podniku vzhledem k oboru podnikání- vinařství a vinohradnictví. Na závěr práce je provedeno celkové hodnocení podniku dle výsledků finanční analýzy a vytvořeno doporučení pro budoucí hospodaření podniku na základě hodnot ukazatelů vztahujících se k danému podniku.

Pro tuto práci byla použita metoda vertikální a horizontální analýzy, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů, analýza pyramidového rozkladu soustavy ukazatelů a modely předpovědi finanční tísně podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza predikce finanční tísně podniku.

Abstract

The aim of this Bachelor thesis is, based on available data, to evaluate the financial and asset structure of the company Château Valtice a.s, in the period 2010-2013, to determine the effectiveness of management and financial situation of the company due to branch of business- viticulture and winemaking. At the conclusion of the thesis, there is made an overall evaluation of the company, according to the results of the financial analysis and was made recommendations for future management of the company based on the values of indicators relating to the company.

For this work was used the vertical and horizontal analysis, the analysis of differential and ratios, the analysis of pyramid decomposition of indicators and the financial distress prediction analysis.

Key words

Financial analysis, analysis of ratio indexes, financial distress prediction analysis.

Obsah

1. Úvod.....	8
2. Cíl práce a metodika.....	9
2.1. Cíl práce	9
2.2. Metodika	9
3. Literární rešerše.....	11
3.1. Úvod do finanční analýzy	11
3.2. Uživatelé finanční analýzy	11
3.2.1. Interní uživatelé finanční analýzy	12
3.2.2. Externí uživatelé finanční analýzy	12
3.3. Vstupy do finanční analýzy.....	13
3.3.1. Rozvaha.....	14
3.3.2. Výkaz zisku a ztrát	14
3.3.3. VCF.....	15
3.4. Metody finanční analýzy.....	15
3.5. Analýza absolutních ukazatelů.....	16
3.5.1. Vertikální analýza	16
3.5.2. Horizontální analýza	16
3.6. Analýza rozdílových ukazatelů	16
3.7. Analýza poměrových ukazatelů	17
3.7.1. Ukazatele rentability	17
3.7.2. Ukazatele aktivity.....	18
3.7.3. Ukazatele likvidity	19
3.7.4. Ukazatele zadluženosti.....	21
3.8. Pyramidové soustavy ukazatelů	23
3.9. Analýza predikce finanční tísně podniku	23
3.9.1. Bankrotní Altmanův Z-skóre model	23
3.9.2. Index důvěryhodnosti českého podniku (IN95)	24
3.10. Vinařství a vinohradnictví v ČR.....	25
3.10.1. Vinařská legislativa.....	26
3.10.2. Rozloha vinic	26
3.10.3. Struktura vinic a počet pěstitelů	28
3.10.4. Produkce vína.....	28
3.10.5. Spotřeba vína.....	29
3.10.6. Zahraniční obchod.....	29
4. Výsledky	30
4.1. Základní údaje a historie společnosti Château Valtice a.s.	30

4.2.	Absolutní ukazatele.....	31
4.2.1.	Horizontální analýza aktiv, pasiv a VZZ	31
4.2.2.	Vertikální analýza aktiv a pasiv	36
4.3.	Analýza rozdílových ukazatelů	37
4.3.1.	Čistý pracovní kapitál	37
4.4.	Poměrové ukazatele	38
4.4.1.	Ukazatele aktivity.....	38
4.4.2.	Ukazatel Zadluženosti.....	40
4.4.3.	Ukazatel rentability	41
4.4.4.	Ukazatel likvidity	43
4.5.	Pyramidové soustavy ukazatelů	44
4.5.1.	Rozklad ROA	44
4.5.2.	Rozklad ROE	45
4.6.	Bankrotní modely.....	47
4.6.1.	Altmanův bankrotní model	47
4.6.2.	Index důvěryhodnosti českého podniku.....	48
5.	Shrnutí a doporučení	49
5.1.	Ukazatele rentability	49
5.2.	Ukazatele aktivity.....	49
5.3.	Ukazatele likvidity	50
5.4.	Ukazatele zadluženosti.....	50
5.5.	Predikce finanční tísně	50
6.	Závěr	51
7.	Seznam použitých zdrojů	52
7.1.	Literární zdroje.....	52
7.2.	Internetové zdroje.....	53
8.	Seznam použitých zkratk.....	53
9.	přílohy	55

1. ÚVOD

Podnikání v zemědělství, konkrétně ve vinohradnictví a vinařství, v dnešní době s sebou nese stále větší nároky na flexibilní finanční rozhodování, které je důležité pro udržení stabilní pozice v tržním prostředí. Pro udržení konkurenceschopnosti podniku je nezbytná schopnost zhodnocení finanční situace podniku, definování její příčiny a následků. K tomu slouží finanční analýza, která je základním vypovídacím prvkem o finančním zdraví vinařského podniku a jeho hospodaření.

Vyhotovení finanční analýzy se provádí na základě podnikových účetních výkazů, které jsou součástí pravidelně vedeného účetnictví podniku. Blíže se jedná o výkazy typu rozvahy, výkazu o cash-flow a výroční zprávy. Na základě těchto výkazů se provádí početní operace, které jsou součástí finanční analýzy.

Finanční analýza nám poskytne informace o současné finanční situaci podniku, o efektivnosti hospodaření a jeho slabých stránkách. Finanční analýza obsahuje údaje o majtkové a kapitálové struktuře podniku a předpokladech jejího vývoje.

Informace, které nám poskytne finanční analýza, slouží k rozhodování nejen interních, ale i externích uživatelů. Pro každý podnikatelský subjekt je důležité provádět finanční analýzu pravidelně, aby dokázal rozpoznat rizika a dokázal včas přijmout nezbytná opatření.

2. CÍL PRÁCE A METODIKA

2.1.Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je provést analýzu finanční situace podniku Château Valtice a.s., v letech 2010-2013, který se nachází na Jižní Moravě a zabývá se, mimo jiné, zemědělskou výrobou.

První část bakalářské práce tvoří literární rešerše. Je spíše teoretická a dbá na pochopení finanční analýzy a jejího významu. Definuje jednotlivé pojmy a metody využívané ve finanční analýze, podle kterých je podnik hodnocen a modely předpovídající jeho vývoj v dalších letech. Dále je zde charakteristika oboru, ve kterém podnik působí.

Ve druhé části budou aplikovány poznatky z první části bakalářské práce. Zdrojem informací, na základě kterých budou vypočítány hodnoty ukazatelů, jsou výroční zprávy za období 2010-2013. Získáme informace o efektivitě, s jakou jsou využívány zdroje podniku a jeho slabé stránky.

Na závěr bude vytvořeno doporučení pro budoucí roky, na jehož základě by podnik svou finanční situaci mohl zlepšit. Zejména se jedná o zlepšení některých ukazatelů, jež ovlivňují finanční situaci podniku.

2.2.Metodika

Na základě účetních výkazů, Výročních zpráv, byla zpracována finanční analýza podniku Château Valtice a.s. Konkrétně se jedná o Výroční zprávy z let 2010-2013, které jsou poskytnuty k veřejnému nahlédnutí na portálu justice.cz. V této práci byla zpracována technická finanční analýza na základě podkladu z účetních výkazů.

Teoretická rešerše byla zpracována na základě odborné literatury týkající se finanční analýzy, která je uvedena v seznamu použité literatury. Z této literatury byly využity informace, které vedly k pochopení finanční analýzy a jejímu použití.

Ve 3. kapitole, která se věnuje vinařství a vinohradnictví v ČR, byly použity informace o této tématice z portálu Ministerstva zemědělství. Jsou zde zpracovány data, jejichž výstupem jsou tabulky a grafy vytvořeny pomocí tabulkového programu Microsoft Excel.

V druhé části práce byly využity poznatky z první části a byly aplikovány na konkrétní podnik. Metody, které byly použity:

- Horizontální analýza
- Vertikální analýza
- Analýza poměrových ukazatelů
 - ukazatele rentability
 - ukazatele zadluženosti
 - ukazatele aktivity
 - ukazatele likvidity
- Bankrotní modely
 - Altmanův model Z-skóre
 - Indexy IN 95

V případě ukazatelů zadluženosti byla počítána krátkodobá a dlouhodobá zadluženost očištěná od rezerv. Vzorce a definice byly zpracovány na základě podkladů od Živělová I. 2013, Kislingerová et al., 2010 a Sedláček, J. 2011. Optimální hodnota pro ukazatel úrokového krytí byla použita ze szif.cz.

Ukazatele likvidity byly zpracovány podle Živělová, I. 2013 a doplněny o optimální hodnoty podle Kislingerové et al., 2010 a szif.cz.

Podle autorů Kislingerová et al., 2010, Sedláček, J. 20011 a Brealey et al., 2011 byly použity informace a vzorce ke zpracování a výpočtu ukazatelů rentability. Optimální hodnota ROA byla převzata ze szif.cz.

Ukazatele aktivity byly zpracovány podle autorů Živělová, I. 2013 a Kislingerová et al., 2010. Doporučené hodnoty byly stanoveny na základě szif.cz.

U výpočtu predikce finanční tísně byla použita rovnice výpočtu pro veřejně neobchodovatelné společnosti, jelikož zkoumaný podnik neobchoduje se svými akciemi veřejně. Index důvěryhodnosti českého podniku a jeho váhy byly upraveny na obor zemědělství podle Živělové, I. 2013.

3. LITERÁRNÍ REŠERŠE

3.1. Úvod do finanční analýzy

Před přijmutím určitých finančních či investičních rozhodnutí musí být známo finanční zdraví podniku. Nejedná se pouze o aktuální stav, ale zejména o vývoj určitých ukazatelů v čase, které jsou porovnávány s hodnotami v příslušném odvětví, oboru či přímo s konkurencí podniku. Vývoj, z minulosti podniku do současnosti, podává informace o fungování podniku, o jeho kladech a záporech, které informují o výkonosti podniku a potencionálních rizicích. (Kislingerová et al., 2010)

Obecným cílem finanční analýzy je diagnostikovat, za pomoci metod a postupů, finanční hospodaření podniku a zjistit jeho slabé a silné stránky. Finanční rozhodování se opírá o zjištění finančních analýz, neboť její podrobné zkoumání nám poskytne potřebné informace o postavení podniku, které mohou sloužit pro konkrétní rozhodování finančního řízení podniku. (Živělová, I. 2007)

Finanční analýzu pro krátkodobé a hlavně dlouhodobé řízení podniku využívají manažeři podniku. Finanční analýza využívá několik metod, které pomáhají při řešení nejrůznějších úloh. Mimo analýzy postavení podniku a jeho finanční situace, slouží finanční analýza k investičnímu rozhodování a rozhodování o majetkové a finanční struktuře. (Knapková et al., 2013)

Finanční analýzu pro svá rozhodnutí nevyužívají pouze manažeři podniku, ale i jeho akcionáři, obchodní partneři, stát a další instituce a subjekty. Důležitým faktorem je, pro koho se finanční analýza zpracovává, jelikož preference předmětu zájmu každého subjektu jsou jiné informace. (Knapková et al., 2013)

Finanční analýza má tedy ve sféře podnikových financí své nezaměnitelné místo. Průběžné provádění finanční analýzy přináší nesmírný přínos pro všechny druhy podniků. (Živělová, I. 2013)

3.2. Uživatelé finanční analýzy

Informace, jež poskytuje finanční analýza podniku, jsou objektem zájmu nikoli jen manažerů podniku, ale i dalších subjektů, jež jsou s podnikem nějakým způsobem spojeny. Uživatelé finanční analýzy jsou externího a interního charakteru. (Kislingerová et al., 2010)

3.2.1. Interní uživatelé finanční analýzy

- *Manažeři*- Manažeři využívají výstupních informací finanční analýzy pro operativní a strategické vedení podniku. V jejich zájmu není pouze sledovat vývoj svého podniku, ale i finanční situaci konkurence a obchodních partnerů. (Živělová, I. 2013)
- *Zaměstnanci podniku*- jejich zájem na finančním stavu podniku je motivován především hmotným zabezpečením, které jim poskytuje zaměstnání ve finančně stabilním podniku. (Živělová, I. 2013)
- *Majitelé podniku*- Finanční analýza slouží zejména k ověření, zda jsou jejich investice do podniku řádně využívány a zhodnocovány. Předmětem jejich zájmu jsou zejména ukazatele tržní hodnoty podniku, výnosnost a vztah cash-flow a dlouhodobých závazků. Jsou jakýmsi metrem pro hodnocení práce manažerů, jež vedou podnik. (Živělová, I. 2013)

3.2.2. Externí uživatelé finanční analýzy

- *Obchodní partneři firmy*- Pozornost obchodních partnerů se ubírá směrem k ukazatelům reflektujícím schopnost podniku plnit splatné závazky z krátkodobého i dlouhodobého hlediska. Jde zejména o solventnost, likviditu a zadluženost. Zájem na příznivé finanční situaci podniku mají i odběratelé a to zejména ti, u kterých by byl omezen nákup v případě bankrotu dodavatelského podniku. (Kislingerová, E. 2010)
- *Vlastníci dluhopisů podniku*- jejich zájem na finanční stabilitě podniku je jen v míře jeho platební schopnost, kdy jim bude splacen cenný papír v určeném čase a výši. (Živělová, I. 2013)
- *Investoři*- Jedním z důvodů sledování finanční situace podniku je rozhodování o investicích, kde je pozornost směřována k míře rizika a výnosu spojených s investovaným kapitálem. Druhým důvodem je sledování hospodaření s vloženým kapitálem. Praxe ukazuje, že vznikají rozpory mezi akcionáři a manažery podniku, protože zájmy těchto skupin se do značné míry liší. (Kislingerová, E. 2010)

- *Burzovní makléři*- informace o finančním stavu podniku obchodovatelném na burze s cennými papíry slouží k rozhodování o nákupu či prodeji cenných papírů podniku. (Živělová, I. 2013)
- *Stát a jeho orgány*- Stát využívá informace zejména ke kontrole daní, ke statistickým účelům, ke kontrole podniku se státním vlastnickým podílem, při udělování dotací a výpomocí a v případě veřejné soutěže o státní zakázku. (Kislingerová, E. 2010)
- *Konkurenční firmy*- výsledky finanční situace podniku jim slouží ke srovnání s jejich vlastními, za účelem odhalení silných a slabých stránek konkurence a upevnění pozice na trhu. (Grünwald, R., Holečková, J. 2007)
- *Banky a věřitelé*- Na základě finanční analýzy se věřitelé informují o finanční situaci potencionálního dlužníka. Slouží při rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a době splatnosti. Pravidelné poskytování informací o finanční situaci podniku bance tvoří důležitou část v úvěrových smlouvách. (Kislingerová, E. 2010)

Pro všechny uvedené skupiny uživatelů platí, že se snaží z výstupu finanční analýzy získat rozdílné informace z hlediska jejich cílů, které jim pomohou v jejich rozhodování. Podniky, které odmítají poskytnout informace externím uživatelům, se tím mohou stavět do nevýhodné pozice, jelikož tím dávají najevo, že mohou skrývat negativní informace. To je může vystavit riziku ztráty konkurenceschopnosti. (Živělová, I. 2013)

3.3. Vstupy do finanční analýzy

Ke zpracování finanční analýzy potřebujeme určitá vstupní data, jejichž zdrojem jsou účetní výkazy. Znalost položek jednotlivých výkazu a jejich vzájemné souvztáznosti je nezbytná. Účetní výkazy jsou zpracovávány pro účetní a daňové účely, jejich vypovídací schopnost patří ke slabým stránkám finanční analýzy. Data pro zpracování finanční analýzy se získávají z účetní uzávěrky podle zákona č.563/1991 sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Základní účetní výkazy jsou Rozvaha, která poskytuje pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku, Výkaz zisku a ztrát, který zachycuje výsledky hospodaření podniku za aktuální účetní období, a Výkaz Cash-flow, jež sleduje tok peněžních prostředků. (Knapková et al., 2013)

3.3.1. Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz podniku, jež informuje o majetku ve vlastnictví podniku a o zdrojích, ze kterých je tento majetek financován. Rozvaha je sestavena vždy k určitému datu, přičemž vždy musí platit pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům. (Bláha, Z., Jindřichovská, I. 2006)

- *Aktiva*- neboli majetková struktura podniku jsou v základu členěna podle doby jejich upotřebitelnosti, případně rychlosti transformace na peníze. Aktiva lze rozlišit:
 - A. Pohledávky za upsaný kapitál
 - B. Dlouhodobý majetek
 - C. Oběžná aktiva
 - D. Časové rozlišení
- *Pasiva*- Neboli finanční struktura podniku, přísluší jim pravá strana rozvahy. Jejich obsahem jsou zdroje financování aktiv podniku. Pasiva rozlišujeme:
 - A. Vlastní kapitál
 - B. Cizí zdroje
 - C. Časové rozlišení (Knapková et al., 2013)

3.3.2. Výkaz zisku a ztrát

Informuje o výsledku, kterého podnik dosáhl svou činností. Ukazuje vztahy výnosů podniku a náklady s nimi spojenými. (Kislingerová, E. 2010)

Výnosy jsou veškeré peněžní částky, které podnik získal během své činnosti, bez ohledu zda došlo v tomto období k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil, aby získal výnosy, i když k jejich zaplacení nemuselo v tomto období dojít. Výnosy a náklady se neopírají o skutečné peněžní toky neboli příjmy a výdaje. (Kislingerová, E. 2010)

Hospodářský výsledek je rozdíl mezi výnosy a náklady a sestává z několika částí:

- A. Provozní hospodářský výsledek
- B. Hospodářský výsledek z finančních operací
- C. Mimořádný hospodářský výsledek

$A+B-\text{daň z příjmu} = \text{Hospodářský výsledek za běžnou činnost} + C - \text{daň} = \text{Hospodářský výsledek za účetní období. (Živělová, I. 2013)}$

3.3.3. VCF

Výkaz cash-flow doplňuje předchozí účetní výkazy. Sleduje skutečný pohyb finančních prostředků podniku. Výkaz je založen na příjmech a výdajích, reálných tocích hotovosti. Výkaz cash-flow dělí peněžní toky do tří skupin podle činnosti podniku:

- CF z provozní činnosti
- CF z investiční činnosti
- CF z finanční činnosti

Pro určení cash-flow se používají dvě metody, metoda přímá a nepřímá. Podnik si volí metodu sám. (Kislingerová, E. 2010)

- Přímá metoda- cash-flow je sestaveno na základě čistých peněžních toků.
Příjmy

a výdeje se člení do předem vymezených položek. (Synek, M. 2006)

Počáteční stav peněžních prostředků + (Příjmy-výdaje = CF celkem) = Konečný stav peněžních prostředků

- Nepřímá metoda- Základem této metody je transformace hospodářského výsledku zjištěného v podvojném účetnictví na tok peněz, tedy rozdíl mezi výnosy a náklady na rozdíl mezi příjmy a výdaji. Tato metoda je používanější. (Knapková et al., 2013)

3.4. Metody finanční analýzy

Na metody zpracování finanční analýzy lze nahlížet z různých pohledů. Každý pohled má jinou vypovídací schopnost, způsob hodnocení a interpretaci ukazatelů. Základním rozdělením je:

- Finanční analýza kvalitativní (fundamentální)
- Finanční analýza kvantitativní (technická)

Fundamentální finanční analýza vyhodnocuje kvalitativní informace o podniku, přičemž předpokladem této metody je odborný odhad na základě empirických a teoretických znalostech analytika. (Sedláček, J. 2011)

Technická finanční analýza zpracovává ekonomické data pomocí matematických metod s algoritmy. Výsledky této metody jsou vyhodnocovány kvalitativně i kvantitativně. (Živělová, I. 2013)

Zpravidla jsou ve finanční analýze použity dvě techniky rozboru účetních dat, jejichž výstupem jsou absolutní ukazatele jak okamžikové, tak tokové.

- Procentní rozbor
- Poměrová analýza (Kislingerová et al., 2010)

3.5. Analýza absolutních ukazatelů

3.5.1. Vertikální analýza

Výsledkem je zjištění, v jaké procentní míře se jednotlivé části podílí na stanoveném základu. Je využívána pro vyjádření struktury aktiv, pasiv a rozbor VZZ. Výhoda je v použití při srovnávání podniku s konkurencí v oboru. Výsledky mohou sloužit jako předpoklad pro tvorbu finančního plánu. (Živělová, I. 2013)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B}$$

3.5.2. Horizontální analýza

Jejím cílem je změřit pohyb jednotlivých položek výkazu absolutně i relativně a jejich intenzitu. Může být zpracována meziročně, kdy jsou mezi sebou porovnávány dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Výsledkem je absolutní hodnota o kolik se změnila položka v čase nebo procentní vyjádření změny jednotky v čase, tedy řetězový nebo bazický index. (Kislingerová et al., 2010)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1$$

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

3.6. Analýza rozdílových ukazatelů

Kromě horizontální a vertikální analýzy finanční analýza pracuje i s rozdílovými ukazateli, které je potřeba dopočítat. Jeden z nejdůležitějších ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který se počítá z informací z rozvahy. Vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv mínus krátkodobé závazky. (Kislingerová, E., Hlicica, J. 2008)

3.7. Analýza poměrových ukazatelů

3.7.1. Ukazatele rentability

Ukazatele výnosnosti vycházejí ze zisku, který je uznáván jako ukazatel úspěšnosti podniku. Výnosnost je schopnost podniku dosahovat zisku využitím podnikového kapitálu. Využívá údaje z rozvahy i z výkazu zisku a ztrát. (Živělová, I. 2013)

Interpretace všech ukazatelů rentability je kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Ovšem postup v konstrukci ukazatele není zcela jednotný, kdy lze nalézt rozdílné prvky ve shodně označeném ukazateli, proto je třeba se nejprve seznámit s konstrukcí ukazatele. (Kislingerová et al., 2010)

A. Rentabilita celkově vloženého kapitálu (ROA)

Tento ukazatel je hlavním kritériem výnosnosti. Je poměrem zisku před zdaněním a úroky a veškerými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, odkud byla financována. Vyjadřuje tedy efektivnost podnikání. (Kislingerová et al., 2010)

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

B. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Na tento ukazatel výnosnosti se zaměřují investoři podniku. Udává objem čistého zisku připadajícího na jednotku vloženého kapitálu. Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, emisní ážio, rezervní a další fondy a zisk z běžného období. (Brealey et al., 2011)

$$ROE = \text{Čistý zisk} / \text{vlastní Kapitál}$$

C. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel měří, kolik zisku podnik dosáhl z 1 Kč investované do podniku jeho akcionáři a věřiteli. (Kislingerová et al., 2010)

$$ROCE = EBIT / (\text{Vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{bankovní úvěry} \\ \text{dlouhodobé})$$

D. Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel udává zisk k poměru k tržbám. Vyjadřuje zisk podniku na 1 Kč tržeb. Tržní ohodnocení výkonu podniku je představováno tržbami za účetní období, které jsou ve jmenovateli. (Sedláček, J. 2011)

$$ROS = EBIT / \text{Tržby}$$

E. Nákladovost tržeb (ROC)

Celkové náklady jsou vyjádřeny jako rozdíl tržeb a zisku. Z pohledu finančního analytika je možné vývoj nákladů hodnotit podle vývoje tržeb. (Sedláček, J. 2011)

$$ROC=1-ROS=1-zisk/tržby$$

3.7.2. Ukazatele aktivity

Využívají se především pro řízení majetku. Jsou to kombinované ukazatele, kde na jedné straně jsou majetkové položky a na straně druhé tržby z výkazu zisku a ztrát. Tyto ukazatele informují o hospodaření podniku s jeho aktivy, zda jich má více, než podnik může využít, čímž dochází ke snížení zisku z důvodu vyšších nákladů, nebo naopak nedisponuje tolika produktivními aktivy a tím přichází o tržby. Tyto ukazatele mají zásadní vliv na ukazatel ROA i ROE, tedy ukazatele rentability. Ukazatele aktivity mají v zásadě dvě formy a to buď počet obrátů, nebo doba obrátu. (Kislingerová et al., 2010)

A. Obrat celkových aktiv

Nejkomplexnější ukazatel aktivity. Je mírou efektivnosti využívání všech aktiv v podniku. Lze jej nazvat také „produktivnost vloženého kapitálu“. Ukazatel vypovídá o zhodnocování stálého i oběžného majetku při činnosti podniku bez ohledu na zdroje jeho krytí. (Živělová, I. 2013)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

B. Obrat dlouhodobého majetku

Vyjadřuje efektivnost využívání dlouhodobého majetku (budovy, stroje atd.), tedy kolikrát se dlouhodobý majetek promění na tržby za dobu jednoho roku. Jeho význam je hlavně u rozhodování o nových investicích. Hodnotu ukazatele ovlivňuje míra odepsanosti aktiv a jeho vypovídací schopnost zkresluje oceňování majetku. (Kislingerová et al., 2010)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek}$$

C. Obrat zásob

Vyjadřuje počet, kolikrát je prodána a opětovně naskladněna každá složka zásob za dobu jednoho roku. (Mrkvička, J., Kolář, P. 2006). Držení nadbytečných zásob

vyžaduje další financování, jejich držení je tedy neproduktivní, plyne z něj malý nebo nulový zisk. (Živělová, I. 2013)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

D. Doba obratu zásob

Vyjadřuje dobu ve dnech, kterou zásoby stráví v podniku, než se spotřebují nebo prodají. Pokud se obrat zásob zvyšuje a doba jejich obratu snižuje, znamená to zlepšení situace podniku, než dosáhne optima. (Kislingerová et al., 2010)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 365) \quad \text{Doba obratu zásob} = 365 / \text{Obrat zásob}$$

E. Rychlost obratu pohledávek

Udává počet přeměn pohledávek na peníze. Čím vyšší tento ukazatel je, tím rychleji podnik získává peníze od svých odběratelů a může je použít na potřeby podniku. (Živělová, I. 2013)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby} / \text{průměrný stav pohledávek}$$

F. Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel měří dobu, po kterou musí podnik čekat na inkaso za již provedené služby, než se pohledávky, ve kterých je inkaso peněž zadrženo, promění na peníze. (Kislingerová et al., 2010)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = 365 / \text{obrat pohledávek nebo} = \text{Průměrný stav pohledávek} / \text{průměrné denní tržby, kdy Průměrné denní tržby} = \text{Tržby} / 365$$

G. Doba obratu závazků

Udává dobu, než podnik uhradí své krátkodobé závazky za nákup zásob a externích výkonů. Tento ukazatel je pro externí uživatele téměř nedostupný. (Živělová, I. 2013)

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{krátkodobé závazky} / (\text{Tržby} / 365)$$

3.7.3. Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost převážně oběžných aktiv se přeměnit na peněžní prostředky, kterými podnik kryje své splatné závazky. Uhradit své potřeby, je jednou ze

základních dlouhodobých existenčních podmínek podniku. U platební schopnosti podniku se setkáváme se třemi pojmy:

- Solventnost- schopnost podniku akumulovat prostředky na placení svých závazků.
- Likvidita- je krátkodobá schopnost podniku dostát svým splatným závazkům
- Likvidnost- schopnost podniku přeměnit majetek na peníze.

Z hlediska likvidnosti je nejlikvidnější krátkodobý finanční majetek, potom krátkodobé pohledávky a nejméně likvidní složka zásoby. (Kislingerová et al., 2010)

A. Běžná likvidita

Tento ukazatel vyjadřuje množství peněz, jimiž kryje oběžný majetek 1 Kč krátkodobých závazků podniku, neboli kolikrát podnik uspokojí věřitele, když transformuje oběžná aktiva na hotovost. Tento ukazatel je důležitý hlavně pro krátkodobé věřitele. (Živělová, I. 2013)

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

Není lehké najít optimální hodnotu tohoto ukazatele. Zdroje udávají hodnoty od 1,6-2,5 pro průměrnou strategii řízení pracovního kapitálu. Pro agresivnější strategie se tato hodnota může pohybovat níže než 1,6, nicméně nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. (Kislingerová et al., 2010)

B. Pohotová likvidita

Tento ukazatel je upraven o nejméně likvidní složku. Počítá pouze s pohotovými oběžnými aktivy a vypouští zásoby a poměruje je s krátkodobými závazky. Pohotová aktiva zahrnují peněžní prostředky, cenné papíry a pohledávky.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Z pohledu vlastníků podniku je vyšší hodnota tohoto ukazatele známka vyššího objemu peněžních prostředků, které by mohli být využity produktivněji. (Živělová, I. 2013)

V tomto případě je doporučena hodnota 0,7-1, až 1,5 u konzervativnější strategie

a naopak u agresivní strategie se hodnota může pohybovat od 0,4-0,7. Pokud je

tento ukazatel roven právě 1, znamená to, že podnik dokáže vyrovnat své závazky, aniž by musel rozprodat zásoby. (Kislingerová et al., 2010)

C. Hotovostní likvidita

Ukazatel počítá v čitateli pouze s penězi v hotovosti, na běžných či jiných účtech a krátkodobým finančním majetkem. (Růčková, P. 2008)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \text{finanční majetek krátkodobé povahy} / \text{krátkodobé závazky}$$

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje kolem hodnoty 0,5. (Kislingerová et al., 2010)

3.7.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje financování aktiv podniku za použití cizích zdrojů. Existují diference v poměru vlastního a cizího kapitálu v závislosti na oboru činnosti podniku. (Živělová, I. 2013)

K růstu rentability může pomoci růst zadluženosti podniku, který tím získá na tržní hodnotě, i když tím zvyšuje riziko finanční nestability, čili zadluženost nemusí být pouze negativní jev. (Sedláček, J. 2011)

To co motivuje k financování podnikových činností cizím kapitálem, je jeho relativně nižší cena, kdy snižuje náklady za použití kapitálu v podniku. (Kislingerová et al., 2010)

A. Celková zadluženost

Používá se také název ukazatel věřitelského rizika. Závazky v čitateli jsou složeny s krátkodobých i dlouhodobých závazky i s bankovními úvěry. Zvyšováním této hodnoty roste i riziko nesplacení dluhu věřitelům.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{celkové závazky} / \text{celková aktiva} * 100$$

Celková zadluženost se dá rozdělit na krátkodobou a dlouhodobou zadluženost. (Živělová, I. 2013)

- *Dlouhodobá zadluženost* = *dlouhodobé závazky/aktiva *100*
- *Krátkodobá zadluženost* = *krátkodobé závazky/aktiva *100*

B. Míra samofinancování

Tento ukazatel vyjadřuje, v jakém poměru jsou aktiva financovány z peněz vlastníků podniku. Hodnotí finanční stabilitu podniku. Součet zadluženosti a míry samofinancování je roven 1, respektive 100 procent. (Živělová, I. 2013)

$$\text{Míra samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem} * 100$$

C. Finanční páka

Tento ukazatel vyjadřuje míru zapojení cizích zdrojů na zvýšení rentability vlastního kapitálu v důsledku přiměřeného zadlužení. (Nývtová, R. 2010)

$$\text{Finanční páka} = \text{aktiva celkem} / \text{vlastní kapitál}$$

D. Dluh na vlastní kapitál

Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je podobná zadluženosti a míře samofinancování. (Živělová, I. 2013)

$$\text{Dluh na vlastní kapitál} = \text{celkové závazky} / \text{vlastní kapitál}$$

E. Úrokové krytí

Podává informaci, kolikrát je větší zisk než úroky, které podnik platí. Pokud je výsledkem tohoto ukazatele 1, tak to značí, že abychom zaplatili všechny úroky, musíme použít celý zisk. Dle literatury dostačuje zisk 3x až 6x větší než úroky. (Sedláček, J. 2011)

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

F. Ukazatel podkapitalizování

Podkapitalizování je situace, kdy podnik je příliš zadlužen a hodnota vlastního kapitálu není přiměřená k rozsahu provozní činnosti podniku. Hodnota ukazatele by měla překračovat hodnotu 1, protože dle zásad optimálního financování by podnik měl krýt dlouhodobým kapitálem dlouhodobý majetek, kdy hodnota kapitálu je dostatečně vysoká k financování stálých aktiv a vytvoření dostatečného pracovního kapitálu pro chod podniku. (Živělová, I. 2013)

$$\text{Podkapitalizování} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) / \text{stálá aktiva}$$

3.8. Pyramidové soustavy ukazatelů

Tyto ukazatele rozkládají ukazatel, než je na vrcholu pyramidy do dílčích ukazatelů za pomoci multiplikatивních nebo aditivních metod. Pyramidová soustava ukazatelů umožňuje posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Pomocí určitých metod dokáže zobrazit vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel v čase. (Konečný, M. 2004)

3.9. Analýza predikce finanční tísně podniku

V míře zadluženosti podniku se odrážejí budoucí finanční problémy podniku. Je tedy nutnost sledovat a vyhodnocovat finanční situaci podniku a na základě výsledků podnikat určitá opatření. Systémy včasného varování pro předvídání finančních problémů v budoucnu jsou předmětem zájmu ekonomů. (Živělová, I. 2013)

Modely rozdělujeme do dvou skupin:

- Bonitní modely- Diagnostikují finanční zdraví podniku pomocí bodování jednotlivých oblastí hospodaření. Dle získaných bodů dokážeme podnik zařadit do určité kategorie. (Knápková, A., Pavelková, D., 2010)
- Bankrotní modely- Cílem těchto modelů je zkoumat, jestli se podnik v budoucnu bude potýkat s problémem bankrotu. Tyto modely zohledňují problémy podniku s jeho rentabilitou, likviditou a výší čistého pracovního kapitálu. (Knápková, A., Pavelková, D., 2010)

Jednorozměrné bankrotní modely mají nevýhodu, že podnik může být střídavě určen jako finančně bezproblémový a problémový podle různých ukazatelů.

Vícerozměrné bankrotní modely fungují na základě několika poměrových ukazatelů, které mají určitou váhu a výsledkem těchto modelů je pouze jedno číslo. (Živělová, I. 2013)

3.9.1. Bankrotní Altmanův Z-skóre model

Model Z-skóre vychází s diskriminační analýzy podniků, mezi nimi i zbankrotovaných podniků. Na základě údajů z těchto firem byla stanovena diskriminační funkce k výpočtu Z-skóre. (Sedláček, J. 2011)

Věrohodnost předpovědí modelu zvyšuje s blížícím se bankrotem, kdy spolehlivost modelu je vysoká dva roky před reálným bankrotem podniku. (Živělová, I. 2013)

Z-skóre je diferencováno pro podniky, které veřejně obchodují se svými akciemi na burze a zvláště pro ostatní podniky. (Sedláček, J. 2011)

A. pro veřejně neobchodovatelné společnosti

$$Z\text{-skóre} = 0,717*A + 0,847*B + 3,107*C + 0,420*D + 0,998*E$$

A= čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

B=nerozdělený zisk/aktiva celkem

C=EBIT/aktiva celkem

D=účetní hodnota vlastního kapitálu/celkové dluhy

E=tržby/celková aktiva

Výsledná hodnota větší než 2,9 předpovídá uspokojivou finanční situaci podniku. Hodnoty ukazatele v rozmezí od 1,2 do 2,9 znamenají nevyhraněnost výsledku. Z-skóre nižší než 1,2 vypovídá o ohrožení firmy finančními problémy. (Sedláček, J. 2011)

B. Pro veřejně obchodovatelné společnosti

$$Z\text{-skóre} = 1,2*A + 1,4*B + 3,3*C + 0,6*D + 1,0*E$$

A= Pracovní kapitál/aktiva celkem

B=nerozdělený zisk/aktiva celkem

C=EBIT/aktiva celkem

D=tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota cizího kapitálu

E=tržby/celková aktiva

Pokud je výsledná hodnota ukazatele vyšší než 2,99, tak je finanční situace podniku uspokojivá. Při hodnotách mezi 1,81-2,99 je podnik v šedé zóně, tzn. Nevyhraněná situace podniku. Pokud Z-skóre klesne pod hodnotu 1,81, tak je to signalizace velkých finančních problémů podniku s možností bankrotu. (Sedláček, J. 2011)

3.9.2. Index důvěryhodnosti českého podniku (IN95)

Index sestavený manželi Neumaierovými, jež umožňuje posoudit finanční výkonost českých podniků. Jeho základem je 24 empiricko-induktivních systémů ukazatelů, založených na základně modelů ratingu a empirických poznatků při finančních analýzách podniků. Jeho spolehlivost, kterou index vykazuje je kolem 70 procent. (Sedláček, J. 2011)

V rámci celé ekonomiky ČR platí:

$$IN95=0,22*A+0,11(V2)*B+8,33*C+0,52*D+0,10(V5)*E-16,80*F$$

A= Aktiva celkem/cizí kapitál

B=EBIT/nákladové úroky

C=EBIT/Aktiva celkem

D=Celkové výnosy/Aktiva celkem

E=oběžná aktiva/ krátkodobé závazky

F=závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

V případě jednotlivých odvětví jsou stejné pouze váhy V1 a V5. Váhy pro jednotlivé ukazatele byly určeny podle významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele, kterou je vážený průměr hodnot v jednotlivých sektorech národního hospodářství. (Živělová, I. 2013)

Pro podniky v zemědělském oboru platí:

$$IN95=0,24*A+0,11(V2)*B+21,35*C+0,76*D+0,10(V5)*E-14,57*F$$

IN95 s výsledkem vyšším než hodnota 2,0 znamená stabilní finanční situaci. Pokud hodnota indexu klesne pod 1,0, tak je podniku v nevyhovující finanční situaci. Hodnoty mezi, naznačují neurčitou finanční situaci. (Živělová, I. 2008)

3.10. Vinařství a vinohradnictví v ČR

Počátky pěstování vinné révy na našem území se datují do dob Římanu, kdy na území nynější Vídně měli svou vojenskou základnu. Podle pověstí první vinice v Čechách nechala založit sv. Ludmila v okolí Mělníka. (Kraus, V. 2012)

V roce 1358 bylo vydáno nařízení o zakládání vinic císařem Karlem IV, čímž byl podnícen zájem o vinařství. V roce 1368 byla Jižní Morava pokládána za vinařské středisko. Produkce vína rychle rostla. V roce 1497 byla zavedena kontrola jakosti všech vín. V roce 1654 bylo v Čechách a na Moravě již přes 21 500 ha vinic. (Kraus, V. 2012)

V roce 1890 se na Moravě objevili škůdci a houbové choroby, což mělo za následek klesání plochy vinic, až do roku 1930. Po tomto drastickém snížení se plocha vinic začala zase obnovovat a v současné době je plocha vinic přes 19 000 ha. (Kraus, V. 2012)

3.10.1. Vinařský a vinohradnický průmysl

Vinařství a vinohradnictví v ČR prošlo v posledních letech značnými změnami. Došlo k technologickým změnám a inovacím, které vedly ke zlepšení kvality vína. Změny, které přinesly vyšší kvalitu, byly zaznamenány na všech úrovních výroby vína, od pěstování, práce na vinici, zpracování vína a výrobě, až po školení vína a jeho dodání ke konečnému zákazníkovi. Díky vinařské legislativě, která určuje postupy pěstování, výroby a dodání k zákazníkovi, nedochází ke snižování kvality vína. Ochrana zákazníků, kteří jsou chráněni i dalšími předpisy, hraje pro podniky velkou roli. Vinařské podniky jsou povinny vést veškerou evidenci o postupech výroby vína a informovat zákazníky např. na etiketě. Nově zavedené postupy ve vinařství, vedou ke zvýšení prodeje, spotřeby a také ke zlepšení kvality vín. Vinařství a vinohradnictví spadá pod kompetence Ministerstva zemědělství. (Kraus et al., 1999)

3.10.2. Vinařská legislativa

Vinohradnictví a vinařství je regulováno národními i unijními předpisy, kdy dochází k příslušným kontrolám s cílem zajištění, aby činnost byla v souladu s těmito předpisy.

Hlavním právním předpisem upravujícím problematiku vinařství a vinohradnictví je zákon č 321/2004 Sb., o vinohradnictví a vinařství ve znění pozdějších předpisů. (eagri.cz, 2014)

Tento zákon je v souladu s právními předpisy EU a upravuje podmínky v sektoru vinohradnictví a vinařství, stejně jako výkon státní správy, včetně dozoru a ukládání sankcí za jeho porušování. (eagri.cz, 2004)

Zákon vymezuje základní pojmy, stanovuje pěstitelské oblasti a hektarový výnos. Dále spravuje produkční potenciál, povinnosti výrobců, registr, vinařský fond atd. (eagri.cz, 2004)

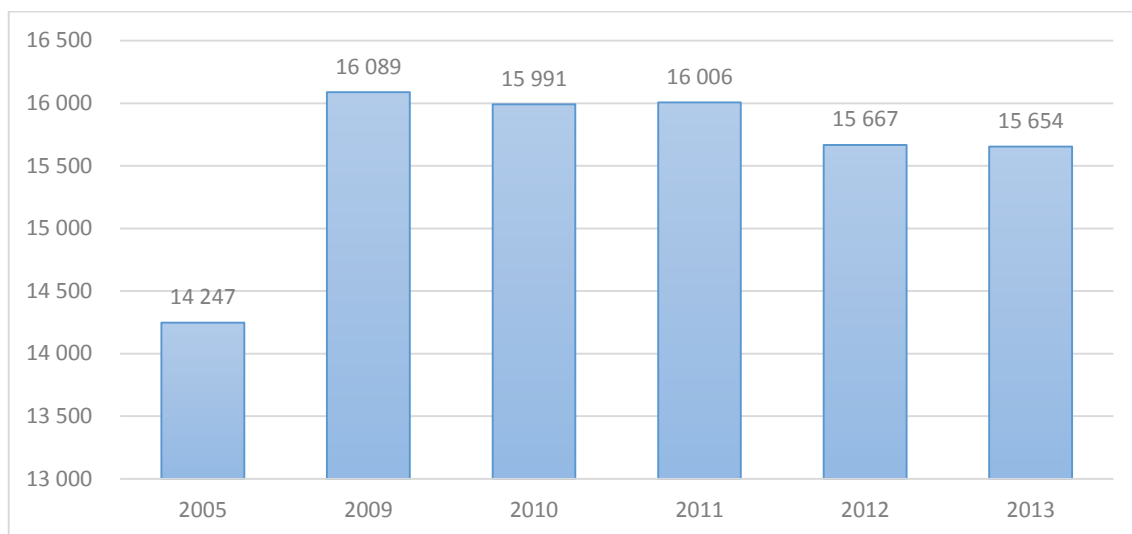
3.10.3. Rozloha vinic

V roce 2013 byla výměra obhospodařovaných vinic 17 500 ha. Současný produkční potenciál v ČR je 19 600 ha. Konkretizované údaje viz tabulka č. 1. (eagri.cz, 2014)

Tabulka 1-Jednotlivé položky produkčního potenciálu vinic v ČR v roce 2013

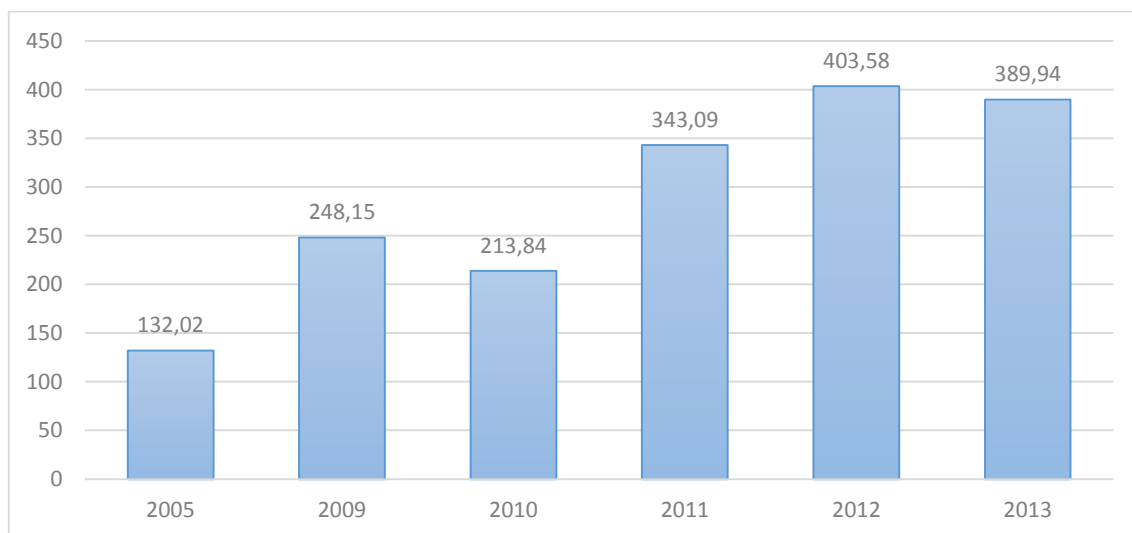
Obhospodařované plochy vinic	17463,51 ha
Plochy vyklučných vinic	71,43 ha
Plochy s právem opětovné výsadby	853,01 ha
Stávající práva na výsadbu ve státní rezervě	1245,5 ha

(Zdroj: vlastní zpracování z údajů z MZe)

Graf 1-Vývoj plochy plodných vinic v ČR

(Zdroj: vlastní zpracování z MZe)

Z grafu č. 1 je patrný nárůst plochy vinic od roku 2005 do roku 2009, kdy byly vysazovány nové vinice na základě povolenky z roku 2004 a z důvodu převedení vinic na plodné vinice. Po vstupu ČR do EU přišel v platnost zákaz výsadby nových vinic za účelem regulace trhu, které si prosadili země s rozvinutějším trhem s vínem. (eagri.cz, 2014)

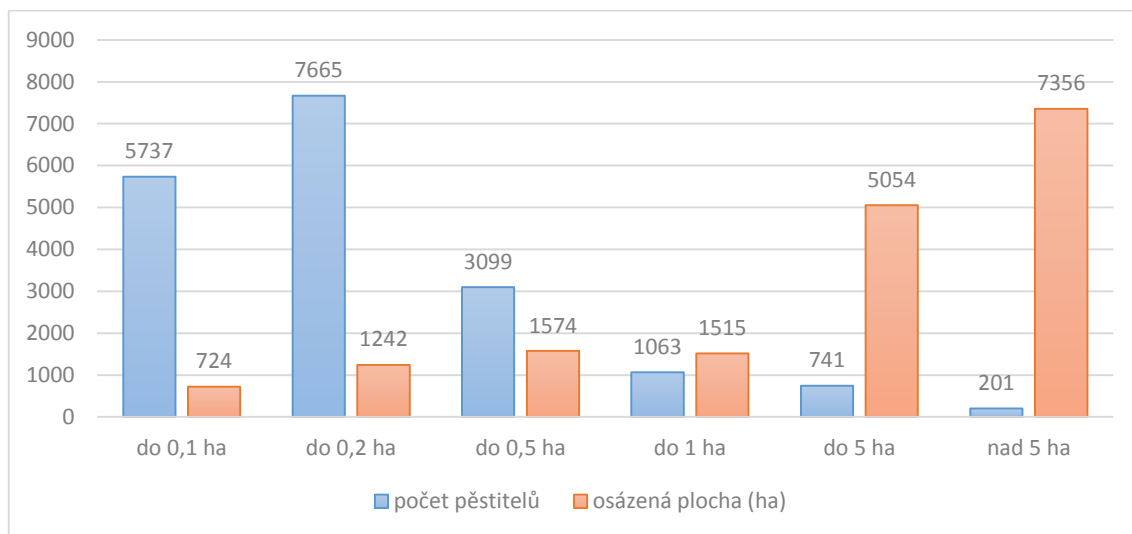
Graf 2-Vývoj výsadby vinic v ČR (ha/rok)

(Zdroj: vlastní zpracování z MZe)

Rok 2005 přinesl zrušení dotačních titulů na výsadby nových vinic a zůstaly jen dotace na obnovu starých vinic, proto jsou čísla v grafu č. 2 nízká. Od roku 2005 bylo možné vysadit novou vinici pouze s právem na opětovné výsadby, dle registru vinic. (eagri.cz, 2014)

3.10.4. Struktura vinic a počet pěstitelů

Graf 3-Struktura vinic a počet pěstitelů



(Zdroj: vlastní zpracování z MZe)

Počet pěstitelů klesá s růstem plochy vinic. Z grafu č. 3 je vidět že nejvíce pěstitelů je v kategorii do 0,2 ha osázené plochy. S přibývajícím plochou se snižuje počet pěstitelů. To indikuje existenci velkých vinařství, které obhospodařují plochu i v řádu stovek ha. Obecně je zřejmé, že pěstitelé s výměrou do 0,1 ha, budou vyrábět víno pro samospotřebu. (eagri.cz, 2014)

3.10.5. Produkce vína

Produkční schopnost Českých vinařů se pohybuje okolo 500 000 hl. Největší zastoupení mají bílá vína, cca 2/3 produkce. V tabulce č. 2 jsou konkretizované hodnoty produkce vína.

Tabulka 2-Produkce vína

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015 (Odhad)
Produkce vína	570 000 l	336 000 l	650 000 l	487 000 l	501 000 l	520 000 l
Změna (%)	x	-36	78	-25	3	4

(Zdroj: vlastní zpracování z údajů z MZe)

Produkce vína je převážně ovlivněna počasím a klimatem, chorobami a škůdci a úlisností. (eagri.cz, 2013)

3.10.6. Spotřeba vína

Tabulka 3-Spotřeba vína a soběstačnost ČR

	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Spotřeba (tis. hl.)	2132	2260	2037	1631	2005
Soběstačnost (%)	26,74	14,87	31,91	29,86	24,99

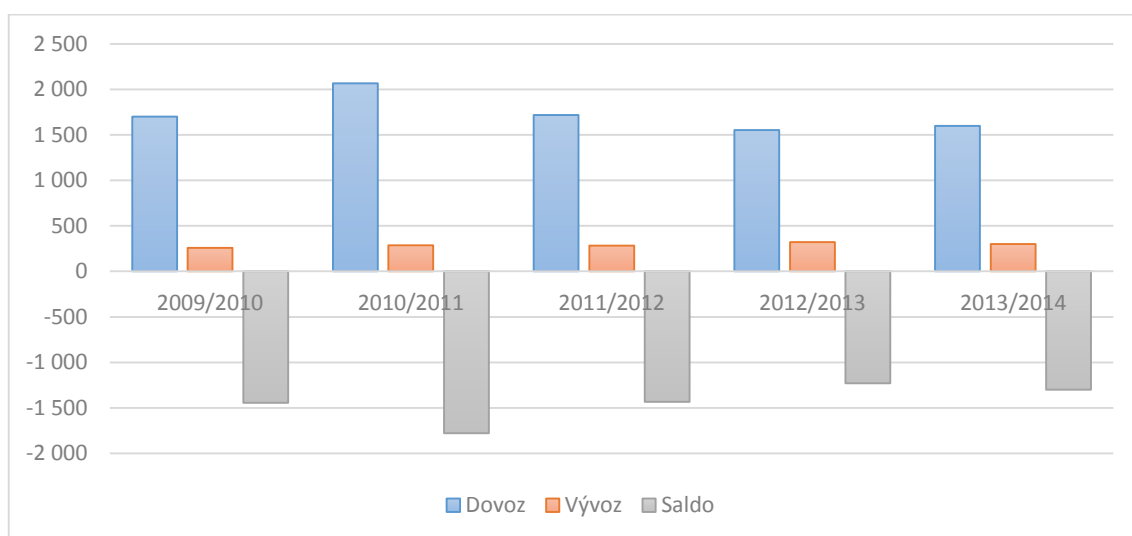
(Zdroj: vlastní zpracování z údajů z MZe)

Z tabulky č. 3 je patrné, že spotřeba vína v České republice převážně roste. Pokud porovnáme produkci a spotřebu, tak dojdeme k závěru, že vinařství nedosahuje takové produkce, aby uspokojila poptávku zákazníků. Aby byla poptávka uspokojena, musí se víno importovat z dalších zemí. (eagri.cz, 2014)

3.10.7. Zahraniční obchod

Rozlišujeme dovoz vína, což znamená dovoz ze třetích zemí, který je upraven nařízením Evropské Komise. Vedle něj existuje převoz vína mezi členskými státy EU, který je také upraven nařízením ES. (eagri.cz, 2013)

Graf 4-Zahraniční obchod s vínem v tis. hl



(Zdroj: vlastní zpracování z MZe)

Z grafu č. 4 je patrné, že i přes postupný růst vývozu, který je ovlivněn zvyšováním kvality tuzemských vín a zvyšování povědomí o nich díky oceněním, nabývá saldo prodeje záporných hodnot. To je způsobeno zvyšující se poptávkou po víně, kterou nejsou schopní tuzemští vinaři uspokojit z důvodu nízké produkce a proto je nutnost většinu vína dovážet z dalších zemí. (eagri.cz, 2013)

4. VÝSLEDKY

4.1. Základní údaje a historie společnosti Château Valtice a.s.

- Účetní jednotka: Vinné sklepy Valtice, a.s.
- Sídlo podniku: Valtice, Vinařská č. 407
- Datum vzniku: 1. 5. 1992
- Právní forma: akciová společnost
- Základní kapitál: 66 797 000 Kč.
- Předmět podnikání: výroba, obchod a služby
- Obor činnosti: zemědělská výroba včetně prodeje nezpracovaných výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje (justice.cz, 2015)

Vinné sklepy Valtice a.s. (Château Valtice a.s.) je jedním z nejstarších a nejvýznamnějších podniků v celé České republice. První zmínky jsou již z 12. století na místech valtického hradu. V 15. století došlo k rozvoji vinařství a to díky rodu Lichtenštejnů a podmínkám, které na Jižní Moravě panují. Po francouzském vzoru zde bylo vybudováno unikátní vinařství evropského formátu CHÂTEAU VALTICE.

Po druhé světové válce muselo být vinařství znovu vzkříšeno a stalo se tak díky společnosti Vinné sklepy Valtice. Vinné sklepy Valtice jsou středně velké rodinné vinařství a jsou největším pěstitelem vinné révy v České republice. Hospodaření na vinicích o rozměrech více jak 1000 hektarů probíhá dle pravidel ekologického zemědělství.

Vinné sklepy používají nejmodernější technologie i tradiční postupy a metody při výrobě špičkových vín. Jejich sortiment čítá více jak 200 druhů. Vinařství pravidelně získává ocenění kvality na prestižních výstavách, jak domácích, tak i světových.

V současnosti společnost zpracovává kolem 4500 tun hroznů ročně. Ve vlastnictví podniku jsou vinice ležící podél rakouské hranice od Valtic přes Mikulov, Drnholec a Dolní Dunajovice.

Společnost také investovala do dalších vinařství. Ve svém úplném vlastnictví má Knížecí sklepy s.r.o. a Vinařství Kovacs s.r.o., dále vlastní 49 % vinařství Valvín s.r.o. a 37,98 % Vinofrukt Dolní Dunajovice a.s.

Společnost ročně vyrobí 4 miliony lahví vína, které putují převážně do řetězců a gastronomie, a zaměstnává 90 lidí. Společnost svým objemem pokrývá cca 2 % trhu. (vsvaltice.cz, 2015)

4.2. Absolutní ukazatele

4.2.1. Horizontální analýza aktiv, pasiv a VZZ

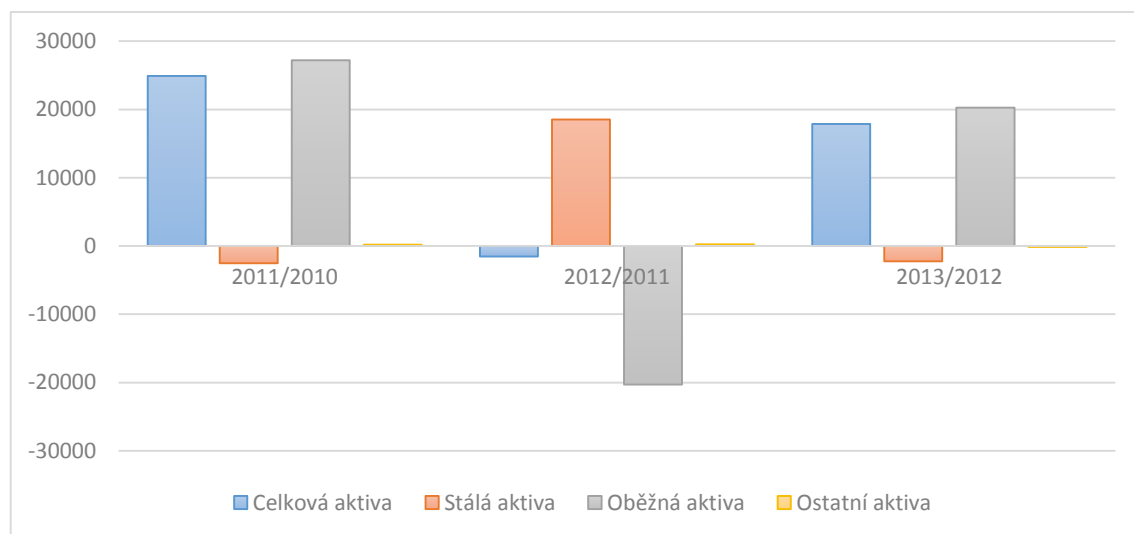
Horizontální analýza zobrazuje změny a vývoj jednotlivých položek rozvahy v čase.

Tabulka 4-Horizontální analýza aktiv

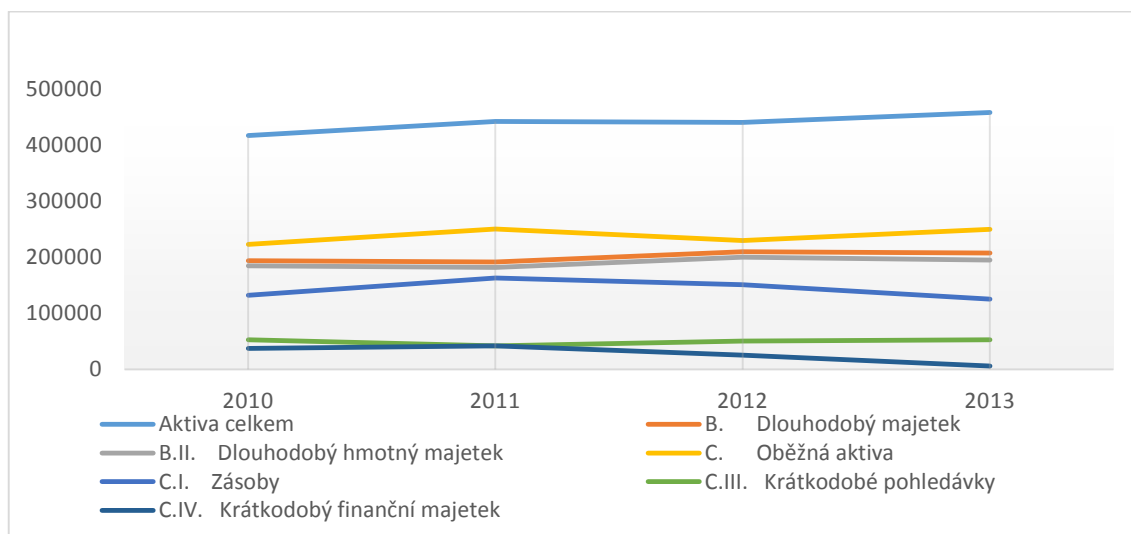
Horizontální analýza aktiv	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Celková aktiva	24896	-1564	17878
Stálá aktiva	-2526	18527	-2249
Oběžná aktiva	27214	-20311	20249
Ostatní aktiva	208	220	-122
Celková aktiva	5,97%	-0,35%	4,06%
Stálá aktiva	-1,30%	9,68%	-1,07%
Oběžná aktiva	12,20%	-8,12%	8,81%
Ostatní aktiva	118,86%	57,44%	-20,23%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 5-Vývoj struktury aktiv



(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 6-Vývoj vybraných položek aktiv (tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování)

Když pomíneme malý pokles celkových aktiv v roce 2012 o 0,35 %, viz tabulka č. 4, tak aktiva jsou v růstu. Tento pokles byl způsoben více jak 8% poklesem oběžných aktiv i přes značný nárůst stálých aktiv (9,68 %). V ostatních letech stálá aktiva mají klesající tendence. V roce 2011 o 1,3 % a v roce 2013 o 1,07 %. Největší nárůst stálých aktiv byl zaznamenán v roce 2012, kdy se na tomto růstu nejvíce zasloužil přírůstek (10 %) dlouhodobého hmotného majetku, jelikož je to největší část stálých aktiv. Konkrétně nárůst položky pozemky, která má rostoucí charakter každý rok. Dlouhodobý nehmotný majetek je na maximu v roce 2012, kdy firma investovala do softwaru a DNM se zvedl na 809 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek v roce 2011 klesne o 5 %, ale poté v roce 2013 vzroste o 38 %, vlivem zvýšením podílů – ovládaná osoba.

Oběžná aktiva zaznamenala největší nárůst v roce 2011, kdy vzrostla o 12,2 %. V roce 2012 došlo k poklesu oběžných aktiv o 8 % a to zejména vlivem snížení zásob (-7,3 %) a krátkodobého finančního majetku (-39,35 %). Tento pokles byl vykompenzován v následujícím roce, oběžná aktiva narostla o 8,8 %, na čemž má zásluhu nárůst dlouhodobých pohledávek o více jak 65 milionů.

Zásoby tvoří ve všech letech největší část oběžných aktiv podniku. K největšímu přírůstku (23,5 %) došlo v roce 2011, zásoby tvořily kolem 65 % oběžných aktiv. Po roce 2011 nabírají klesající trend a oproti roku 2011 tvoří 50 % oběžných aktiv (2013). Tento pokles je vyvolán snížením zásob nedokončené výroby a polotovarů a nulovými zálohami na zásoby.

Vývoj dlouhodobých pohledávek je zajímavý, až v roce 2013. V roce 2010 jsou dlouhodobé pohledávky nulové, v roce 2011 a 2012 došlo k jejich navýšení na více než

2,5 milionu Kč. Rok 2013 přinesl nárůst dlouhodobých pohledávek na 65 mil. Kč. Největší podíl na tomto nárůstu mají pohledávky z obchodních vztahů. U krátkodobých pohledávek jsme nedočkali takové změny. Jediná významnější změna byla v roce 2011 a to pokles o 20 %. Následující léta, se krátkodobé pohledávky vyšplhali na skoro původní hodnotu, jakou měli v roce 2010. Tyto pohledávky jsou tvořeny zejména pohledávkami z obchodních vztahů a tak skoro kopírují jejich vývoj.

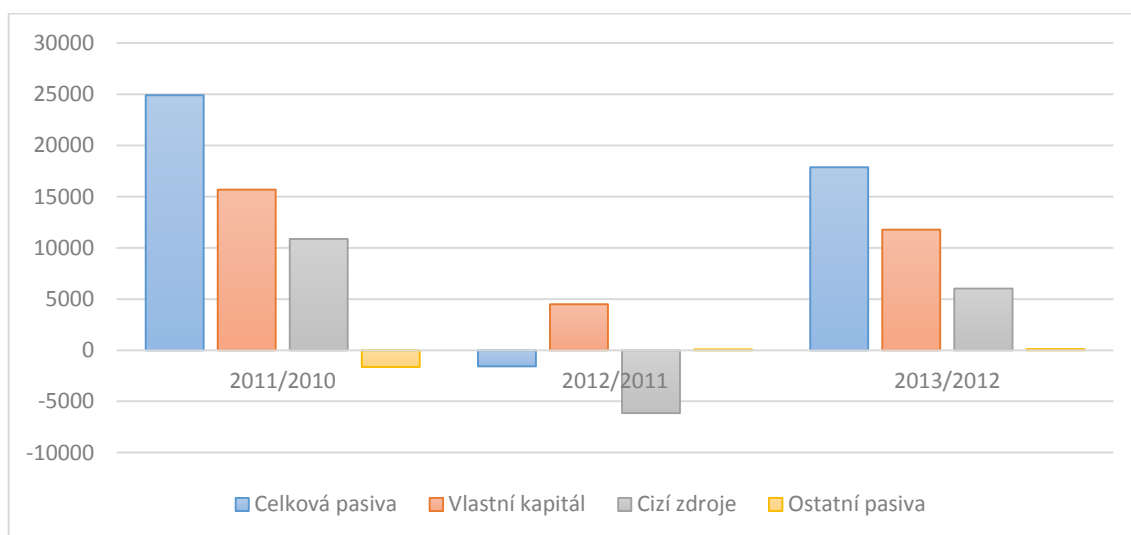
Krátkodobý finanční majetek je hlavně tvořen penězi v bankách. V roce 2011 jsou účty v bankách 41845 tis. Kč. V dalších letech je vývoj krátkodobého finančního majetku klesající. V roce 2012 klesne o 39,3 % a v roce 2013 je pokles 75 %.

Tabulka 5-Horizontální analýza pasiv

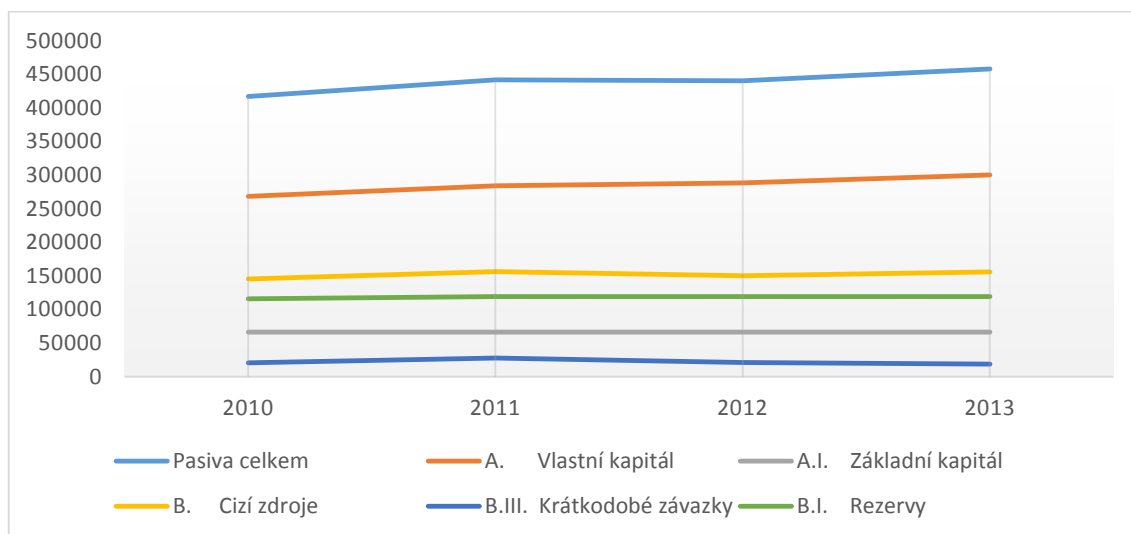
Horizontální analýza pasiv	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Celková pasiva	24896	-1564	17878
Vlastní kapitál	15693	4497	11761
Cizí zdroje	10852	-6132	6018
Ostatní pasiva	-1649	71	99
Celková pasiva	5,97%	-0,35%	4,06%
Vlastní kapitál	5,84%	1,58%	4,07%
Cizí zdroje	7,45%	-3,92%	4,00%
Ostatní pasiva	-54,62%	5,18%	6,87%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 7-Vývoj struktury pasiv (tis. Kč)



(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 8-Vývoj vybraných položek pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj celkových pasiv, viz tabulka č. 5, dle pravidla rozvahy je stejný jako u aktiv. Jediný pokles nastal v roce 2012 o 0,35 % a byl vyvolán poklesem cizích zdrojů (-3,92 %). V ostatních letech celková pasiva narostla, v roce 2011 o 5,97 % a v roce 2013 o 4,06 %.

Vlastní kapitál má ve všech letech rostoucí tendence. Největší příbytek nastal v roce 2011, kdy vlastní kapitál vzrostl o 5,84 %. Základní kapitál je ve všech letech stejný 66 797 tis. Kč, jelikož bylo vydáno 66 797 akcií o jmenovité hodnotě 1000 Kč, takže základní kapitál nemá vliv na růst základního kapitálu. Položka, která ovlivňuje růst vlastního kapitálu je rezervní fondy, respektive statutární a rezervní fondy, která se od roku 2010 do roku 2013 navýšila o 21 %.

Cizí zdroje měly největší nárůst (7,45 %) v roce 2011, určitou mírou se na tom zasloužilo zvýšení rezerv (+2,6 %) a růst krátkodobých závazků (+34,5 %). V dalším roce (2012) cizí zdroje klesly o necelé 4 %, právě díky poklesu krátkodobých závazků. Po tomto poklesu cizí zdroje narostly zásluhou položky bankovní úvěry a výpomoci, která se zvýšila na 7 mil. Kč.

Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou rezervy, které jsou kromě roku 2010 stabilní. Z rozvahy vidíme, že položka, která ovlivňuje velikost cizích zdrojů, jsou krátkodobé závazky.

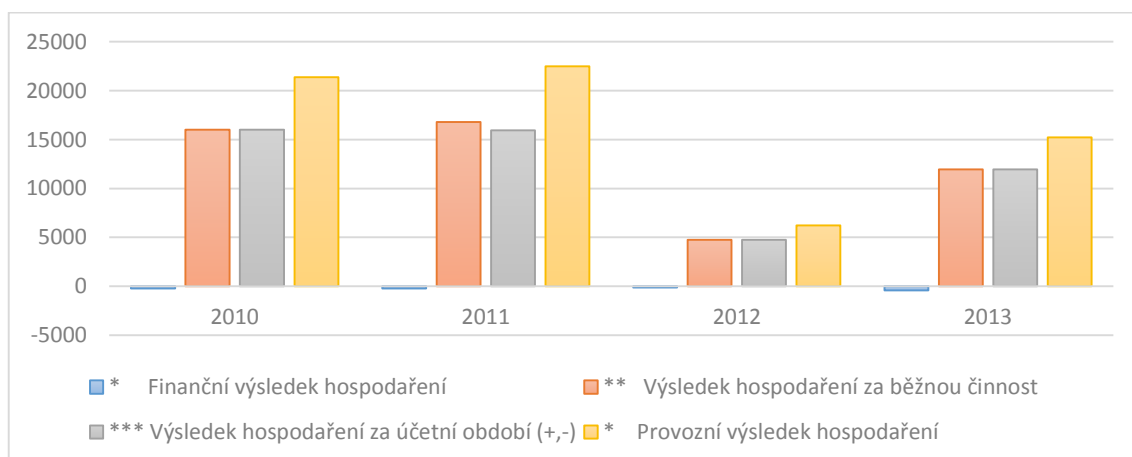
Tabulka 6-Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	2011/2010	2012/2011	2013/2012
Tržby za prodej zboží	-1	0	3
Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0	4
Obchodní marže	-1	0	-1
Výkony	31594	-22892	16604
Tržby za prodej vlastních výkonů a služeb	-10775	8479	19994
Výkonová spotřeba	27777	-7777	10733
Přidaná hodnota	3816	-15115	5870
Osobní náklady	2472	3279	-2035
Provozní VH	1109	-16257	8999
VH za běžnou činnost	802	-12072	7207
VH za účetní období	-53	-11217	7207
Tržby za prodej zboží	-100,00%	x	x
Náklady vynaložené na prodej zboží	x	x	x
Obchodní marže	-100,00%	x	x
Výkony	16,18%	-10,09%	8,14%
Tržby za prodej vlastních výkonů a služeb	-4,87%	4,03%	9,13%
Výkonová spotřeba	22,07%	-5,06%	7,36%
Přidaná hodnota	5,50%	-20,63%	10,10%
Osobní náklady	7,91%	9,72%	-5,50%
Provozní VH	5,19%	-72,31%	144,59%
VH za běžnou činnost	5,01%	-71,82%	152,17%
VH za účetní období	-0,33%	-70,31%	152,17%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky VZZ vyplývají meziroční rozdílové hodnoty a hodnoty procentní změny položek za sledované období.

Graf 9-Vývoj hodnot hospodářského výsledku



(Zdroj: vlastní zpracování)

Po roce 2011 mají výnosy rostoucí charakter. Tržby za prodej zboží a služeb dosáhly maxima v roce 2013, kdy se zvýšily o 9,13 % na 238887 tis. Kč. Výkonová spotřeba je v každém roce nižší než výkony podniku. Největší pokles přidané hodnoty byl zaznamenán v roce 2012 ve vztahu k výkonům. V dalším roce došlo k růstu produkce výkonů a tím i přidané hodnoty.

Provozní výsledek hospodaření zažil největší propad (-72,31 %) v roce 2012, kdy došlo ke snížení přidané hodnoty a zvýšení osobních nákladů. Následující rok se provozní výsledek hospodaření zvýšil o 144 %.

4.2.2. Vertikální analýza aktiv a pasiv

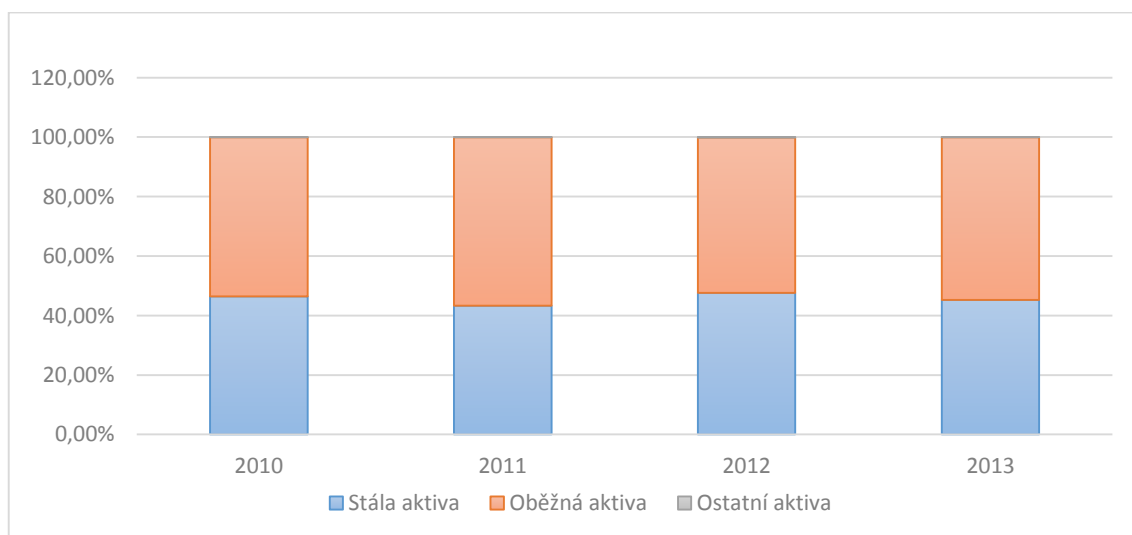
Vertikální analýza vyjadřuje strukturu celkové položky rozvahy pomocí procentního zastoupení složek, které tuto celkovou složku tvoří.

Tabulka 7-Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stála aktiva	46,49%	43,30%	47,66%	45,31%
Oběžná aktiva	53,47%	56,61%	52,20%	54,58%
Ostatní aktiva	0,04%	0,09%	0,14%	0,10%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 10-Vertikální analýza aktiv



(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky č. 7 je zřejmé, že největší podíl ve struktuře aktiv mají oběžná aktiva, která zastupují ve všech letech více jak 50 % aktiv. Druhý největší podíl mají stálá aktiva, kde se hodnoty pohybují od 43 do skoro 48 %. Zanedbatelný podíl zaujímají ostatní aktiva.

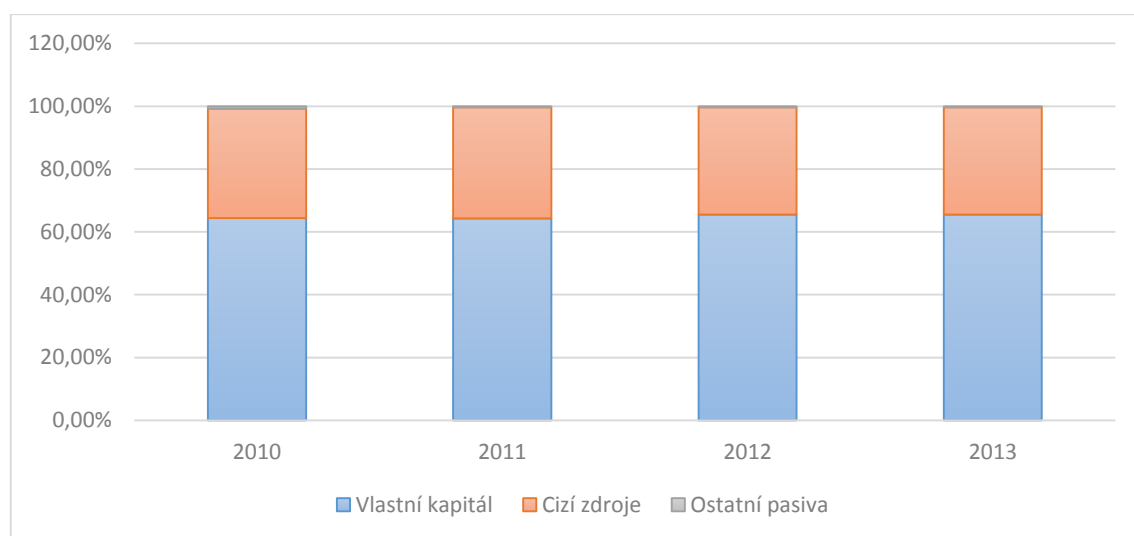
Největší část stálých aktiv je tvořena dlouhodobým stálým majetkem a největší část oběžných aktiv je tvořena zásobami.

Tabulka 8-Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv	2010	2011	2012	2013
Celková pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	64,37%	64,30%	65,55%	65,56%
Cizí zdroje	34,90%	35,39%	34,13%	34,11%
Ostatní pasiva	0,72%	0,31%	0,33%	0,34%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 11-Vertikální analýza pasiv



(Zdroj: vlastní zpracování)

Struktura na straně pasiv je relativně stálá, kde odchylka mezi roky nedosahuje ani 2 %. Položka s největším podílem na straně pasiv je vlastní kapitál, kde se jeho podíl pohybuje kolem 65 % a je z největší části tvořen rezervními fondy. Podíl cizích zdrojů na struktuře pasiv je přes 34 % a také je relativně stálý. Největší položkou cizích zdrojů jsou rezervy. Zanedbatelný podíl mají ostatní pasiva, která nedosahují ani 1 %.

4.3. Analýza rozdílových ukazatelů

4.3.1. Čistý pracovní kapitál

Tabulka 9-Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	2010	2011	2012	2013
	202377	222450	208806	224104

(Zdroj: vlastní zpracování)

Nejvyužívanější rozdílový ukazatel je ukazatel čistého pracovního kapitálu. Z tabulky č. 9 je zřejmé, že čistý pracovní kapitál střídavě stoupá a klesá, ale je pro všechny roky kladný. Z toho plyne, že podnik je v každém roce schopen dostát svým krátkodobým závazkům, jelikož oběžná aktiva převyšují celkové krátkodobé závazky, což je pro podnik pozitivní, zejména pro jeho manažery.

4.4. Poměrové ukazatele

4.4.1. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují efektivnost hospodaření podniku s jeho aktivy. Dobu jakou zabere proměna v peníze a rychlost, neboli kolikrát k této přeměně dojde za časový interval.

Tabulka 10-Ukazatele aktivity

Aktivita	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	0,53	0,48	0,49	0,53
Obrat dlouhodobého majetku	1,14	1,09	1,09	1,14
Obrat zásob	1,67	1,42	1,39	1,72
Doba obratu zásob [dny]	218,13	256,34	262,40	211,71
Obrat pohledávek	4,17	4,41	4,71	4,61
Doba obratu pohledávek [dny]	87,47	82,67	77,45	79
Obrat závazků	10,70	8,68	8,94	10,11
Doba obratu závazků [dny]	34,087	42,02	40,79	36,06

(Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv se v čase moc nemění. Jeho hodnota kolísá jen v setinách. Hodnoty od 0,48-0,53 znamenají, že se celková aktiva obrátila v peněžní prostředky méně než 1krát. Pro podnik je lepší tento ukazatel vyšší, kdy za optimální hodnotu se považuje minimálně hodnota 1. Hodnoty menší než 1 znamenají neefektivní zhodnocení aktiv. Podnik má velký podíl oběžného majetku vázaného v zásobách, které jsou hlavním důvodem nízké úrovně tohoto ukazatele, kdy při nízkých tržbách snižují hodnoty tohoto ukazatele. Především se jedná o nedokončenou výrobu, která k tomuto druhu podnikání patří.

Podle ukazatele obratu dlouhodobého majetku víme, že podnik ve všech letech obrátil svůj dlouhodobý majetek v tržby o něco málo více než 1krát. Po mírném poklesu v letech 2011 a 2012 se ukazatel zvýšil.

Důležitý ukazatel aktivity je obrat zásob. Tento ukazatel udává, kolikrát se zásoby podniku transformují na ostatní formy oběžných aktiv. Pro podnik je lepší vyšší hodnota tohoto ukazatele, jelikož to vypovídá o lepším hospodaření podniku s jeho oběžnými aktivy. Po roce 2010, kdy tento ukazatel zaznamenal hodnotu obratu 1,6krát, jeho hodnota klesla a v roce 2013 se opět zvýšila. Nízká hodnota ukazatele při stabilních tržbách snižuje zisk podniku.

S nízkou hodnotou ukazatele souvisí i ukazatel doby obratu zásob, která se udává ve dnech. Vysoká hodnota tohoto ukazatele, může mít za následek zvýšení nákladů. Hodnoty tohoto ukazatele mají rostoucí tendenci, což je určitě nepříznivé pro dodavatele podniku. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2012, kdy obrat trval více než 262 dní. V roce 2013 ukazatel klesá, což je pro podnik pozitivní. Optimální hodnota by se měla pohybovat pod 40 dní. (szif.cz 2014) V případě vinařského podniku je tento ukazatel zavádějící ve smyslu, že podnik si nechává zásoby ve formě nedokončené výroby, kdy dochází ke zrání vín, s čímž souvisí i kvalita. Cílem tohoto podniku je vyrábět kvalitní vína a s tím i souvisí delší doba obratu zásob.

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho čeká podnik na platbu od odběratelů. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2012, kdy podnik čekal na inkaso cca 77 dní a k inkasu došlo více než 4,7krát za rok. V dalším roce tento ukazatel zaznamenal nárůst dní čekání na inkaso, respektive snížení obratu pohledávek.

Dle ukazatele obratu závazku je vidět, že podnik hradí závazky svým dodavatelům průměrně 9,5krát za rok a doba splatnosti je v rozmezí od 34 do 42 dní. Z toho vyplývá, že podnik hradí své závazky dříve, než dostává inkaso od odběratelů, což znamená, že podnik nemá problém s úhradou svých závazku.

4.4.2. Ukazatel Zadluženosti

Tabulka 11-Ukazatel zadluženosti

Zadluženost	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost (%)	34,90%	35,39%	34,13%	34,11%
- Dlouhodobá zadluženost (%)	2,08%	2,09%	2,22%	2,37%
- Krátkodobá zadluženost (%)	4,95%	6,29%	4,80%	5,69%
Míra samofinancování (%)	64,37%	64,30%	65,55%	65,56%
Dluh na vlastní kapitál	1/9	1/8	1/9	1/8
Finanční páka	1,55	1,56	1,53	1,53
Úrokové krytí	x	x	x	741,65
Ukazatel podkapitalizování	1,42	1,53	1,42	1,49

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel celkové zadluženosti udává jaký podíl na financování aktivit podniku mají cizí zdroje. Obecně se udává, že podnik by neměl financovat své aktivity jen z vlastních zdrojů, které mohou být pro podnik dražší. Někteří autoři uvádějí doporučenou hodnotu kolem 50 % cizích zdrojů. U zemědělského odvětví je optimální hodnota pod 55 %.(szif.cz 2014) Z tabulky č. 11 vidíme, že podnik má stabilní celkovou zadluženost, která se pohybuje kolem 35 %. Dále z tabulky č. 11 zjistíme, že dlouhodobá zadluženost je stabilní oproti krátkodobé zadluženosti, která střídavě stoupá a klesá. V roce 2010 a 2012 měl podnik více přijatých faktur od dodavatelů. Součtem dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti nezískáme celkovou zadluženost, protože jsme v čitateli použili cizí zdroje, kde největší položkou jsou rezervy, které tvoří skoro 80 % cizích zdrojů. Tyto rezervy tvoří podnik na budoucí náklady, které budou souviset se snížením prodeje vlivem konkurence zahraničních vín, po vstupu do EU.

Ukazatel míry samofinancování vypovídá o podílu vlastního kapitálu na financování podniku. Je to míra samostatnosti podniku, kdy podniky s vyšší mírou samofinancování jsou samostatnější. V našem případě mají velký podíl na financování vlastníci podniku. Výsledné hodnoty kolem 65 % značí vyšší samostatnost. Takto vysoký vlastní kapitál je v důsledku vysokých hodnot u rezervních fondů, respektive statutárních fondů, které se tvoří ze zisku. Podnik je schopen krýt svůj majetek z 65 %. Míra samofinancování je od roku 2010 relativně stálá.

Dluh na vlastní kapitál je ukazatel, který vypovídá o dluzích připadajících na 1 Kč vlastního kapitálu. Pokud by hodnota překročila 1, znamenalo by to zadlužení podniku. Z tabulky č. 11 vidíme, že podnik tuto hodnotu nepřesáhl v žádném roce. Ukazatel je menší než 1, což je ideální hodnota.

Cizí zdroje v kapitálové struktuře zvyšují rentabilitu vlastního kapitálu, jelikož úroky z nich jsou součástí nákladů a ty snižují daňové zatížení podniku. Ukazatel finanční páky, který je roven 2 říká, že v podniku je stejná zadluženost jako míra samofinancování. Hodnoty v rozmezí 1-2 znamenají více vlastního kapitálu. V našem případě hodnoty finanční páky přesahují hodnotu 1,5, kdy použití cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu o více jak 150 %.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk podniku pokryje úrokové náklady spojené s užíváním cizího kapitálu. Doporučená hodnota dle literatury je trojnásobně větší zisk než úroky (Sedláček, J. 2011), přičemž při výpočtu finančního zdraví podniku v oboru zemědělství stačí hodnoty vyšší než 2,10. (szif.cz 2014) V našem případě došlo k absenci úrokových nákladů od roku 2010 do 2012, kdy jsou úrokové náklady rovny 0, a v roce 2013 jsou úrokové náklady tak nízké, že hodnota ukazatele je 741,6.

Hodnoty ukazatele podkapitalizování jsou vyšší než 1 (Živělová, I. 2013), což je doporučovaná hodnota ukazatele, kdy je podnik schopen krýt dlouhodobý kapitál dlouhodobým majetkem. Je také relativně stálý, což značí stabilitu podniku a jeho solventnost v očích věřitelů. Nicméně vysoké hodnoty tohoto ukazatele znamenají překapitalizování, kdy se snižuje výnosnost kapitálu.

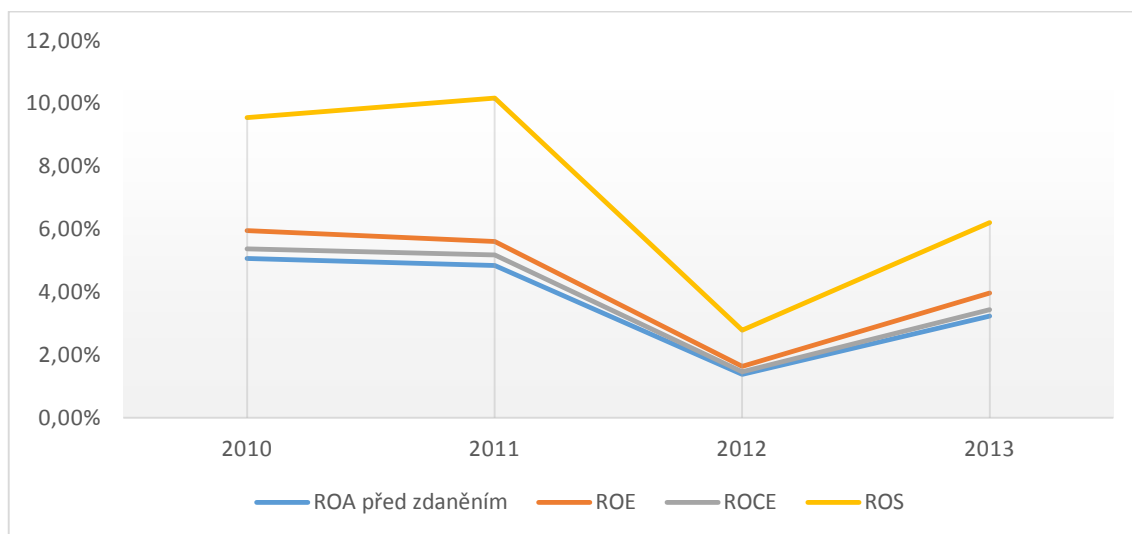
4.4.3. Ukazatel rentability

Ukazatel rentability ukazuje, jak podnik hospodaří a zda je schopen dosahovat zisku.

Tabulka 12-Ukazatel rentability

Rentabilita	2010	2011	2012	2013
ROA před zdaněním	5,07%	4,85%	1,39%	3,24%
ROE	5,96%	5,61%	1,64%	3,97%
ROCE	5,37%	5,19%	1,46%	3,44%
ROS	9,56%	10,18%	2,79%	6,21%
ROC	90,44%	89,82%	97,21%	93,79%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 12-Vývoj položek rentability

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita celkově vloženého kapitálu (ROA) zobrazuje, kolik zisku přinese 1 Kč vloženého kapitálu. V roce 2010 byla rentabilita nejvyšší 5,07 %, kdy na investovanou 1 Kč připadá 5,07 haléřů. V dalších letech ROA klesá a to až na hranici 1,39 haléře zisku na 1 Kč, za což může především výrazné snížení EBITU. Tržby v tomto roce byly na minimu vlivem konkurence dovážených levných vín, která se dobře prodávají. V roce 2013 nabere zase rostoucí tendenci. V zemědělském odvětví je optimální hodnota tohoto ukazatele nad 3,0 %, které podnik dosahuje, mimo rok 2012. (szif.cz 2014)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je asi nejznámější ukazatel rentability. Udává, kolik zisku připadne na 1 Kč vlastního kapitálu. Podnik dosahuje malých hodnot. V roce 2010 je to necelých 6 % a v dalších letech dochází k poklesu v důsledku poklesu zisku a zvyšování vlastního kapitálu. Stejně jako u ROA byla rentabilita na minimu v roce 2012, kdy její hodnota klesla na 1,6 %, zejména kvůli znatelnému poklesu zisku, který je vázán na pokles tržeb, přičemž vlastní kapitál stále roste. V roce 2013 má ROE opět rostoucí charakter.

Výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) má stejný průběh jako ROA a ROE, kdy v roce 2010 zaznamenala nejvyšší hodnoty a v roce 2012 nejnižší. Pro rentabilitu platí pravidlo čím vyšší, tím lepší a pro ROCE platí ještě jedno pravidlo, že by měla být vyšší než úroková míra z úroků.

Nákladovost tržeb (ROC) udává poměr nákladů k tržbám podniku. Čím nižší má podnik ROC tím nižší náklady potřeboval na vytvoření 1 Kč tržeb. ROC je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb (ROS). Nevyššího výsledku ROC podnik zaznamenal

v roce 2012, kdy rentabilita nákladů dosahovala téměř 98 %. V tomto roce je také nejnižší hospodářský výsledek.

4.4.4. Ukazatel likvidity

Tabulka 13-Ukazatele likvidity

Likvidita	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	10,8	9,0	10,9	9,6
Pohotová likvidita	4,4	3,1	3,7	4,8
Hotovostní likvidita	1,83	1,51	1,20	0,24

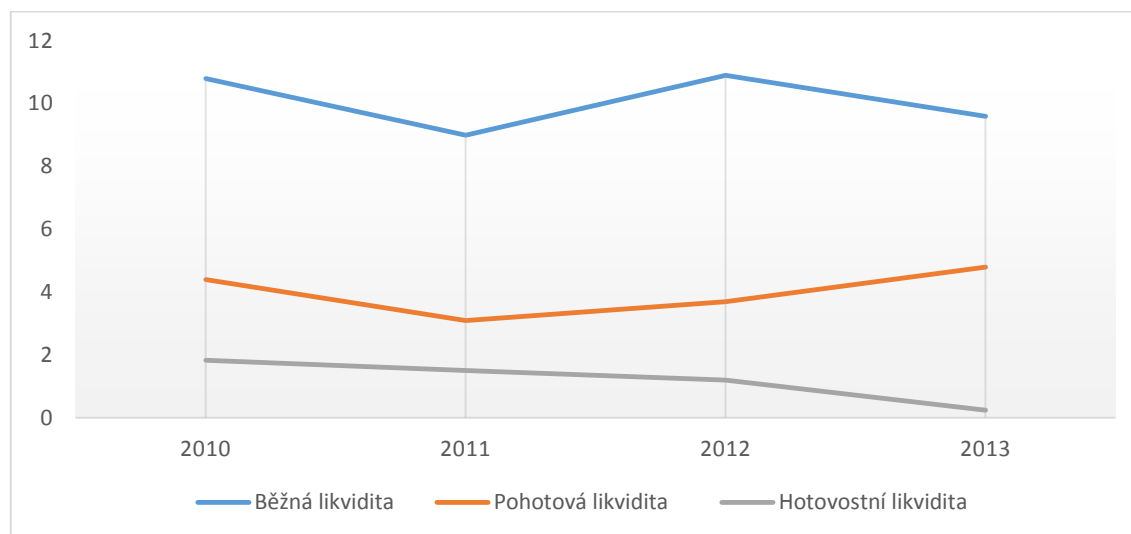
(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel běžné likvidity se mění v každém roce. V roce 2010 byla jeho hodnota 10,8, v roce 2011 klesl na 9, poté zase narostl a v roce 2013 zase klesl na hodnotu 9,6. Přes veškeré poklesy byl ukazatel běžné likvidity stále na vysoké úrovni. Optimální hodnota tohoto ukazatele v zemědělském odvětví je hodnota vyšší než 2,0 (szif.cz 2014), což podnik splňuje se značným náskokem a není zde žádné riziko.

U pohotovosti likvidity by hodnota tohoto ukazatele neměla klesnout pod hodnotu 1. Doporučená hodnota podle Kislingerové et al., 2010 je 0,7-1. Jak vidíme v tabulce, hodnoty tohoto ukazatele jsou daleko vyšší, kdy nejnižší hodnota byla v roce 2011 a to 3,1, což je pozitivní zejména pro věřitele. Pro management podniku tato hodnota identifikuje situaci, že velká část oběžných aktiv je ve formě pohotových prostředků, které jsou málo výnosné.

Hotovostní likvidita je ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky okamžitě. Doporučená hodnota se pohybuje nad hranici 0,5.(Kislingerová et al., 2010) Z tabulky č. 13 můžeme vidět, že hodnota tohoto ukazatele klesla pod optimální hodnotu v roce 2013. Tento pokles byl způsoben snížením krátkodobého finančního majetku, který měl podnik na bankovním účtu a zároveň zvýšením položky krátkodobého bankovního úvěru. Tyto prostředky byly použity na investice do pozemků. Ve sledovaném období má klesající tendenci.

Graf 13-Vývoj položek likvidity



(Zdroj: vlastní zpracování)

4.5. Pyramidové soustavy ukazatelů

V této kapitole provedeme analýzu pyramidových soustav ukazatelů a to rentability celkově vloženého kapitálu (ROA) a rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE).

4.5.1. Rozklad ROA

Tabulka 14-Rozklad ROA

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
ROA	5,07%	4,85%	1,39%	3,24%
Ziskovost tržeb	9,56%	10,18%	2,79%	6,21%
Obrat celkových aktiv	0,5302	0,4760	0,4969	0,5212
Indexy		2011/2010	2012/2011	2013/2012
I_{ROA}	-	0,9558	0,2863	2,3330
$I_{Ziskovost\ tržeb}$	-	1,0647	0,2742	2,2244
$I_{Obrat\ celkových\ aktiv}$	-	0,8977	1,0440	1,0488
Logaritmy		2011/2010	2012/2011	2013/2012
$\ln I_{ROA}$	-	-0,04518607	-1,25076061	0,847143044
$\ln I_{Ziskovost\ tržeb}$	-	0,06272597	-1,29381092	0,799507486
$\ln I_{Obrat\ celkových\ aktiv}$	-	-0,10791204	0,04305031	0,047635558

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky č. 14 je vidět, rentabilita celkově vloženého kapitálu do roku 2013 klesá. Pomocí rozkladu na složky vidíme pohyb ziskovosti tržeb a obratu aktiv v čase. Ziskovost tržeb v roce 2010 byla na 9,5 % a v dalším roce o pár desetín narostla. V roce 2012, stejně jako ROA výrazně poklesla. Po tomto poklesu ziskovost tržeb zaznamenala nárůst o 3 %. Obrat celkových aktiv střídá klesající a rostoucí tendence. Pomocí rozkladu

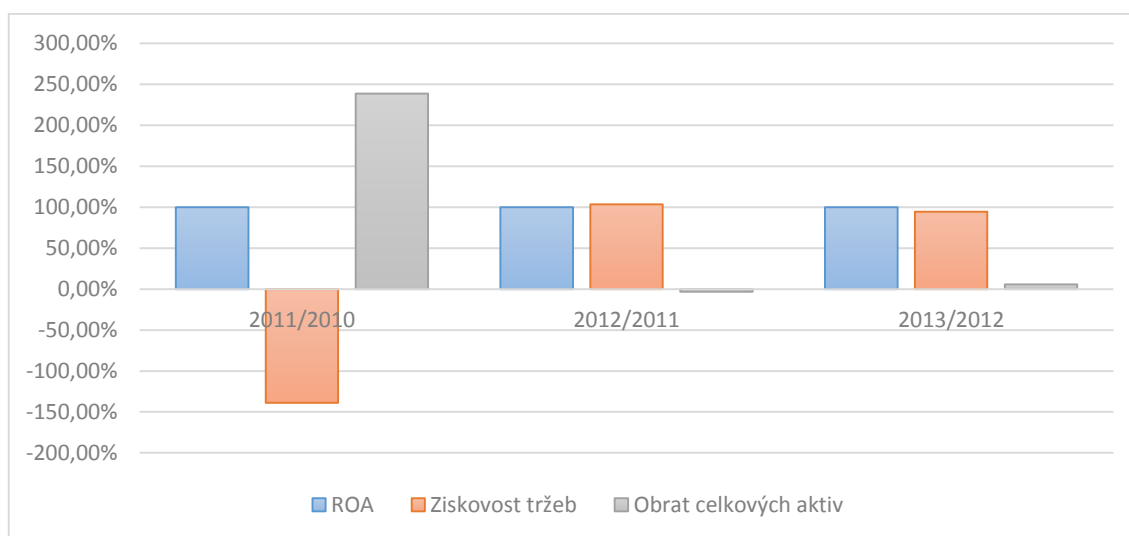
logaritmickou metodou jsme zjistili, která složka se nejvíce podílela na změně ROA. V roce 2011 je to obrat celkových aktiv, který snižuje rentabilitu i přes nárůst ziskovosti tržeb, který tento pokles jen zmírňuje. V roce 2012 ROA zaznamenala výrazný pokles a to na 1,39 %. Z tabulky č. 15 a grafu č. 14 je vidět, že za tímto výrazným poklesem stojí taktéž výrazný pokles ziskovosti tržeb, jelikož obrat celkový aktiv se o pár setin zvýšil. Rok 2013 pro ROA znamenal nárůst o cca 2 %, na čemž se podílí jak nárůst obratu celkových aktiv, tak ziskovosti tržeb, ovšem z tabulky č. 15 vidíme, že silnější závislost tohoto nárůstu byla na straně ziskovosti tržeb.

Tabulka 15-Podíl složek na rozkladu ROA

Procentní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012
ROA	100,00%	100,00%	100,00%
Ziskovost tržeb	-138,82%	103,44%	94,38%
Obrat celkových aktiv	238,82%	-3,44%	5,62%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 14-Podíl složek na rozkladu ROA



(Zdroj: vlastní zpracování)

4.5.2. Rozklad ROE

Z tabulky č. 16 je patrné, že rentabilita vlastního kapitálu měla klesající tendenci do roku 2013, kde zaznamenala nárůst. V roce 2012 rentabilita vlastního kapitálu dosáhla minima 1,64 %. Tento pokles byl způsoben výrazným poklesem ziskovosti tržeb, která v tomto roce dosáhla minima 2,16 %. Na pokles v roce 2011 měla největší vliv změna obratu celkových aktiv, který poklesl o pár setin. Nárůst ziskovosti tržeb a obratu celkových aktiv se podílely na zvýšení ROE v roce 2013, přičemž větší podíl na tomto nárůstu má

zvýšení ziskovosti tržeb, viz tabulka č. 17 a graf č. 15. Snižování finanční páky vyjadřuje menší používání cizích zdrojů. Podnik se méně zadlužoval a s tím rostly náklady na kapitál. Z hlediska úrokové míry je používání vlastních zdrojů financování nákladnější.

Tabulka 16-Rozklad ROE

Ukazatel	2010	2011	2012	2013
ROE	5,96%	5,61%	1,64%	3,97%
Ziskovost tržeb	7,24%	7,58%	2,16%	5,00%
Obrat celkových aktiv	0,53023075	0,47599162	0,49693069	0,52117512
Finanční páka	1,5534	1,5553	1,5256	1,5254
Indexy		2011/2010	2012/2011	2013/2012
I _{ROE}	x	0,9417	0,2922	2,4230
I _{Ziskovost tržeb}	x	1,0477	0,2854	2,3107
I _{Obrat celkových aktiv}	x	0,8977	1,0440	1,0488
I _{Finanční páka}	x	1,0012	0,9809	0,9999
Logaritmy		2011/2010	2012/2011	2013/2012
ln I _{ROE}	x	-0,06011181	-1,23015183	0,8850262
ln I _{Ziskovost tržeb}	x	0,04662828	-1,25396000	0,83753226
ln I _{Obrat celkových aktiv}	x	-0,10791204	0,0430503	0,04763555
ln I _{Finanční páka}	x	0,00117193	-0,01924213	-0,00014160

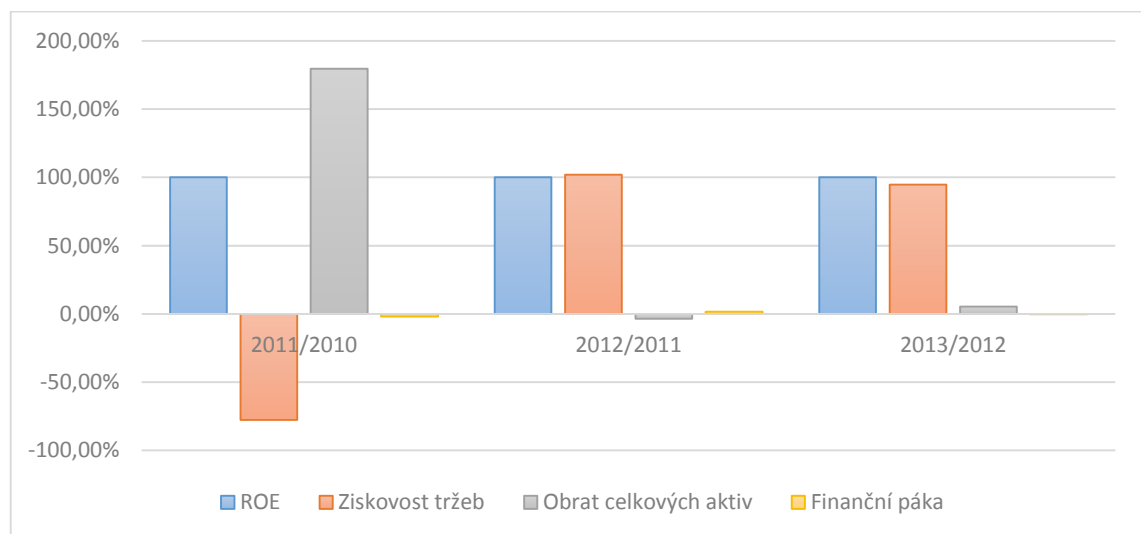
(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 17-Podíl složek na rozkladu ROE

Procentní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012
ROE	100,00%	100,00%	100,00%
Ziskovost tržeb	-77,57%	101,94%	94,63%
Obrat celkových aktiv	179,52%	-3,50%	5,38%
Finanční páka	-1,95%	1,56%	-0,02%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 15-Podíl složek na rozkladu ROE



(Zdroj: vlastní zpracování)

4.6. Bankrotní modely

4.6.1. Altmanův bankrotní model

Tabulka 18-Altmanův model Z-skóre

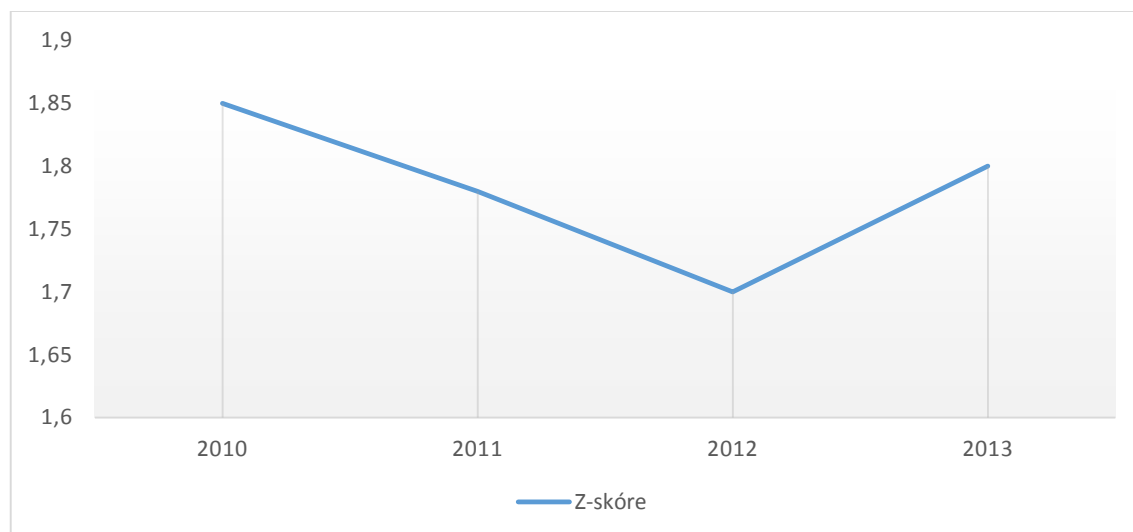
Altmanův model	2010	2011	2012	2013
x1	0,48	0,50	0,47	0,48
x2	0,048	0,04	0,02	0,035
x3	0,05	0,048	0,013	0,032
x4	1,84	1,81	1,92	1,92
x5	0,53	0,47	0,49	0,52
Z	1,85	1,78	1,70	1,80

(Zdroj: vlastní zpracování)

Jelikož je náš podnik akciová společnost, která veřejně neobchoduje se svými akciemi, musíme použít Altmanův model pro veřejně neobchodovatelné společnosti, který se liší váhami u jednotlivých ukazatelů a položkou u 4. ukazatele.

Hodnoty indexu Altmanova modelu měly od roku 2010 klesající tendenci do roku 2013, kdy zaznamenal nárůst. Podnik s hodnotami nad 2,9 zcela určitě přežije následující 2 roky. Pokud by hodnota klesla pod 1,2, tak by to pro podnik znamenalo pravděpodobnost bankrotu během dvou let. Hodnoty, které podnik získal, jsou v šedé zóně. Šedá zóna má hranice hodnot od 1,2 do 2,9 a pro podnik to znamená nevyhraněnou finanční situaci. V praxi to znamená, že ho může potkat obojí.

Graf 16-Vývoj Altmanova Z-skóre



(Zdroj: vlastní zpracování)

4.6.2. Index důvěryhodnosti českého podniku

Tabulka 19-Index důvěryhodnosti IN 95

Index duveryhodnosti IN95	2010	2011	2012	2013
x1	2,86	2,82	2,93	2,93
x2	0	0	0	741,65
x3	0,05	0,048	0,013	0,03
x4	0,48	0,52	0,48	0,49
x5	10,79	9,00	10,88	9,59
x6	0	0	0	0
IN	3,21	3,01	2,45	84,31

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ve vzorci pro výpočet indexu důvěryhodnosti počítáme se šesti vahami a ukazateli. Většina vah je určena pro každé odvětví, nicméně váhy číslo 2 a 5 jsou pro všechna odvětví stejné. V našem případě jsme použili váhy pro obor zemědělství. Nulové úrokové náklady nám vynulují druhý ukazatel, aby nedocházelo ke zkreslení. Výsledky podniku přesahují hodnotu 2, která znamená stabilní finanční situaci podniku. V roce 2012 je naměřena nejnižší hodnota ukazatele. Tento pokles je způsoben snížením přidané hodnoty vlivem zvýšení výkonové spotřeby a změnou stavu zásob vlastní činností. Podnik se zbavil části polotovarů a nedokončené výroby. Nejvyšší hodnoty jsou naměřeny v roce 2013, kdy nízké úrokové náklady zajistily, že ukazatel x2 je vysoký a velice ovlivňuje výsledek.

5. SHRUTÍ A DOPORUČENÍ

Na základě horizontální analýzy jsme se dozvěděli, že podnik střídavě zvyšoval a snižoval svá aktiva. Vliv na tyto poklesy měl oběžný majetek, který se střídavě měnil v důsledku změny zásob a v roce 2013 navýšením pohledávek. U pasiv byly stejné tendence jako u aktiv. Na poklesu pasiv v roce 2012 měl největší podíl pokles cizích zdrojů a to zejména krátkodobých závazků, které podnik splatil.

Vertikální analýza ukázala strukturu majetku v podniku. Podnik má převažující podíl oběžných aktiv nad stálými aktivy. I přes investice do nemovitostí a pozemků měl podnik v každém roce podíl oběžných aktiv více jak 50 %. Podíl ostatních aktiv byl zanedbatelný. V případě struktury pasiv byla převažující část ve vlastním kapitálu. V každém roce se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech pohyboval kolem hodnoty 65 %.

5.1. Ukazatele rentability

Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) dosahuje příznivých hodnot v letech 2010 a 2011. V roce 2012 a 2013 byl tento ukazatel snížen vlivem poklesu hospodářského výsledku. V předchozích letech byl hospodářský výsledek výrazně vyšší. Rentabilita vlastního kapitálu má vyšší hodnoty než ROA. Podniku bych doporučil navýšení financování z cizích zdrojů, což by mělo za následek zvýšení ROA. Rentabilita by se dala zvýšit i zredukováním množství zásob, které podnik zatěžují. Náklady na jejich držení jsou na vysoké úrovni.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahovala ve sledovaném období vyšších hodnot, než rentabilita celkového kapitálu. Bylo to způsobeno financováním podniku převážně z vlastních zdrojů, které tvořily většinu pasiv. Tendence vývoje byly stejné jako u ROA. Navýšením cizích zdrojů by účinek finanční páky zvýšil rentabilitu celkově vloženého kapitálu.

5.2. Ukazatele aktivity

Doba obratu zásob je na vysoké úrovni. Optimální hodnoty pro podnik v oboru zemědělství jsou 40 dní a méně. U vinařského podniku je velká část zásob vázána ve formě polotovarů a nedokončené výroby, jelikož vína musí zrát. Podnik by se mohl soustředit na rychlý odbyt vín, ale to by bylo proti jeho cílům dělat kvalitní přívlastková vína. Pokud jde o obrat závazků a obrat pohledávek, tak bych doporučil přiblížení

hodnoty obratu pohledávek na úroveň obratu závazků vůči podnikovým odběratelům. Obrat závazků je na dobré úrovni.

5.3.Ukazatele likvidity

Ukazatele běžné a pohotové likvidity dosahují ve sledovaném podniku více než optimální hodnoty v každém roce. Pokud jde o běžnou likviditu, tak její optimální hodnota by se měla pohybovat nad hranicí hodnoty 2, což podnik splňuje s přehledem. U pohotové likvidity jsou zaznamenány hodnoty, které převyšují optimum, což nepřispívá k efektivnímu využívání aktiv. Je to způsobeno absencí bankovních úvěrů a nízkou hodnotou krátkodobých závazků oproti hodnotě oběžného majetku. Optimální pohotová likvidita se pohybuje v rozmezí 1-1,5. Hotovostní likvidita je pod hranicí optima v roce 2013. Zkrácením fakturačního období nebo ponecháním více peněz na účtu by se dala hotovostní likvidita vrátit do optimální hodnoty. Pohledávky i tak převyšují závazky, takže peníze na splacení svých závazků bude mít podnik vždy dost.

5.4.Ukazatele zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti podniku dosahuje hodnot, které jsou optimální, pokud bereme zadluženost jako negativní jev. U podniků v oboru zemědělství by tato hodnota měla dosahovat hodnot pod 55 %. Položkou, která zvyšuje celkovou zadluženost, jsou rezervy, které účetní jednotka tvoří na budoucí výdaje. Míra samofinancování je na vysoké úrovni, což podniku pomůže v případě potřeby získat úvěr. Zvyšování dlouhodobé zadluženosti podniku nemusí mít negativní vliv na solventnost, ale naopak může zvýšit rentabilitu podniku.

5.5.Predikce finanční tísně

Z výsledků Altmanova bankrotního modelu víme, že se podnik ve všech letech nachází v tzv. šedé zóně, jež indikuje nevyhraněnou finanční situaci. Podnik s takovými hodnotami může potkat bankrot i přežít. Ovšem vývoj, který nabral v roce 2013, ukazuje růst hodnoty Z-skóre. Z vývoje ostatních ukazatelů víme, že podniku nehrozí bankrot v nejbližší době.

Větší vypovídací schopnost má index důvěryhodnosti českého podniku (IN95), jehož hodnoty přesahují hodnotu 2 a to v každém roce. Tato hodnota znamená stabilní finanční situaci v každém roce. Vzhledem k vývoji se podnik nemusí bát, že by v nejbližší době měl finanční potíže.

6. ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finančního zdraví podniku Château Valtice a.s. pomocí finanční analýzy a poté vytvořit doporučení, které by podniku, který podniká v oboru vinohradnictví a vinařství, pomohly vylepšit finanční situaci v oblastech, kde podnik nedosahuje optimálních hodnot.

Finanční analýza podniku Château Valtice a.s. byla provedena za období 2010-2013. Předchozí kapitoly byly věnovány zhodnocení finanční situace podniku pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy. Součástí vyhodnocení byla i predikce finanční situace podniku do budoucna. Dále byla v práci kapitola věnovaná shrnutí výsledků finanční analýzy a vytvoření doporučení.

V případě pokračování ve studiu na navazujícím stupni, bych se rád práci dále věnoval a rozšířil ji o porovnání tuzemských podniků podnikajících ve stejném oboru, popřípadě i s podniky působícími v zahraničí, kdy bych použil stejných metod, jako byly použity v této práci.

Práce by mohla být příspěvkem ve věci finanční analýzy subjektů se stejným oborem podnikání.

7. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

7.1. Literární zdroje

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

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2011, 1 v. (various pagings). McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 0073530735.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

KISLINGEROVÁ, Eva. a kol.: *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

KRAUS, Vilém. *Pěstujeme révu vinnou*. Praha: Grada Publishing a.s, 2012, 128 s. ISBN 8024778858.

KRAUS, V. a kol. *Réva a víno v Čechách a na Moravě*, Praha: Radix, 1999, 280 s. ISBN 80-86031-23-3.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 8073572192.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

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

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006, xxv, 475 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2013, 109 s. ISBN 8073757818.

ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2013, 166 s. ISBN 8073757435

ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. Vyd. 1. V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2007, 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.

7.2. Internetové zdroje

eagri.cz [online]. 2004 [cit. 2015-05-06]. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/mze/legislativa/pravni-predpisy-mze/tematicky-prehled/Legislativa-MZe_uplna-zneni_zakon-2004-321-viceoblasti.html

eagri.cz [online]. 2014 [cit. 2015-05-06]. ISBN 978-80-7434-176-2. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/file/356290/SVZ_Vino_2014.pdf

eagri.cz [online]. 2013. [cit. 2015-05-06]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/ministerstvo-zemedelstvi/vyrocní-a-hodnotící-zpravy/zpravy-o-stavu-zemedelstvi/?pos=0>

vsvaltice.cz [online]. 2015 [cit. 2015-05-06]. Dostupné z: <http://www.vsvaltice.cz/O-spolecnosti/>

justice.cz [online]. 2015 [cit. 2015-05-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=175610>

szif.cz: Metodika výpočtu finančního zdraví [online]. 2014. [cit. 2015-05-18]. Dostupné z: http://www.szif.cz/cs/CmDocument?rid=%2Fapa_anon%2Fcs%2Fdokumenty_ke_stazeni%2Fefrd%2Fekonomika%2F1422453744867.pdf

8. SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

- ROA- return on investments (rentabilita celkového kapitálu)
- ROE- return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
- ROCE- return on capital employed (rentabilita dlouhodobého kapitálu)
- ROS- Cash flow Return on Sales (rentabilita tržeb)
- ROC- Return on Costs (rentabilita nákladů)
- VZZ- Výkaz zisku a ztrát
- VCF- Výkaz Cash-flow
- CF- Cash-flow
- EU- Evropská unie
- ČR- Česká republika
- MZe- Ministerstvo zemědělství
- EBIT- Zisk před zdaněním

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1-Jednotlivé položky produkčního potenciálu vinic v ČR v roce 2013	26
Tabulka 2-Produkce vína	28
Tabulka 3-Spotřeba vína a soběstačnost ČR.....	29
Tabulka 4-Horizontální analýza aktiv	31

Tabulka 5-Horizontální analýza pasiv	33
Tabulka 6-Horizontální analýza VZZ	35
Tabulka 7-Vertikální analýza aktiv	36
Tabulka 8-Vertikální analýza pasiv	37
Tabulka 9-Čistý pracovní kapitál	37
Tabulka 10-Ukazatele aktivity	38
Tabulka 11-Ukazatel zadluženosti	40
Tabulka 12-Ukazatel rentability	41
Tabulka 13-Ukazatele likvidity	43
Tabulka 14-Rozklad ROA	44
Tabulka 15-Podíl složek na rozkladu ROA	45
Tabulka 16-Rozklad ROE	46
Tabulka 17-Podíl složek na rozkladu ROE	46
Tabulka 18-Altmanův model Z-skóre	47
Tabulka 19-Index důvěryhodnosti IN 95	48

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1-Vývoj plochy plodných vinic v ČR	27
Graf 2-Vývoj výsadby vinic v ČR (ha/rok)	27
Graf 3-Struktura vinic a počet pěstitelů	28
Graf 4-Zahraněční obchod s vínem v tis. hl.	29
Graf 5-Vývoj struktury aktiv	31
Graf 6-Vývoj vybraných položek aktiv (tis. Kč)	32
Graf 7-Vývoj struktury pasiv (tis. Kč)	33
Graf 8-Vývoj vybraných položek pasiv	34
Graf 9-Vývoj hodnot hospodářského výsledku	35
Graf 10-Vertikální analýza aktiv	36
Graf 11-Vertikální analýza pasiv	37
Graf 12-Vývoj položek rentability	42
Graf 13-Vývoj položek likvidity	44
Graf 14-Podíl složek na rozkladu ROA	45
Graf 15-Podíl složek na rozkladu ROE	46
Graf 16-Vývoj Altmanova Z-skóre	47

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) v letech 2010-2013	55
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) v letech 2010-2013	56
Příloha 3: VZZ za období 2010-2013	58

9. PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) v letech 2010-2013

Rozvaha – aktiva k 31.12. v tis. Kč netto*	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	41715 8	44205 4	44049 0	45836 8
A. Pohledávky za upsaný vlatní kapitál	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	19394 9	19142 3	20995 0	20770 1
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	62	517	809	506
B.I.1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0
B.I.2. Nehmotný výsledek výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B.I.3. Software	0	0	809	506
B.I.4. Ocenitelná práva	0	0	0	0
B.I.5. Goodwill	0	0	0	0
B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	62	12	0	0
B.I.7. Nedokončený dlouhodobý majetek	0	505	0	0
B.I.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	18470 9	18192 8	20016 3	19516 7
B.II.1. Pozemky	29100	34630	40338	47505
B.II.2. Stavby	81149	82273	84562	81773
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	52680	39718	40431	32685
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	18281	19980	23286	21765
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1264	1372	1615	1602
B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2025	3125	2279	2976
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	210	830	7652	6861
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	9178	8978	8978	12028
B.III.1. Podíly - ovládaná osoba	401	201	201	3231
B.III.2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	8717	8717	8717	8717
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	20
B.III.4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.III.5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	60	60	60	60
B.III.6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	22303 4	25024 8	22993 7	25018 6
C.I. Zásoby	13219 1	16336 4	15137 4	12575 6
C.I.1. Materiál	10657	13655	11879	10939
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	79502	10869 2	10323 6	90623
C.I.3. Výrobky	25832	27167	22639	24188
C.I.4. Zvířata	0	0	0	0
C.I.5. Zboží	0	0	0	6

C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	16200	13850	13620	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	2700	2573	65267
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	59968
C.II.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.4. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
C.II.6. Dohadné účty atkvivní	0	0	0	0
C.II.7. Jiné pohledávky	0	2700	2573	5299
C.II.8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	53009	42308	50596	52825
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	50110	37047	45913	44887
C.III.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.III.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.III.4. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.III.5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C.III.6. Stát – daňové pohledávky	0	0	1592	0
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2708	4333	1623	6089
C.III.8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.III.9. Jiné pohledávky	191	928	1468	1849
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	37834	41876	25394	6338
C.IV.1. Peníze	39	31	88	23
C.IV.2. Účty v bankách	37795	41845	25306	6315
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
C.IV.4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.I. Časové rozlišení	175	383	603	481
D.I.1. Náklady příštích období	139	236	223	62
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D.I.3. Příjmy příštích období	36	147	380	419

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) v letech 2010-2013

Rozvaha – pasiva k 31.12. v tis. Kč	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	41715	44205	44049	45836
	8	4	0	8
A. Vlastní kapitál	26853	28423	28872	30048
	7	0	7	8
A.I. Základní kapitál	66797	66797	66797	66797
A.I.1. Základní kapitál	66797	66797	66797	66797
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
A.I.3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.1. Emisní ážio	0	0	0	0
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0

A.II.4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0
A.II.5. Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy	18133 5	19708 1	21279 5	21734 9
A.III.1. Zákonný rezervní fond	13621	13621	13621	13621
A.III. 2. Statutární a ostatní fondy	16771 4	18346 0	19917 4	20372 8
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	4399	4399	4399	4399
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	4399	4399	4399	4399
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného úč.období (+-)	16006	15953	4736	11943
B. Cizí zdroje	14560 2	15645 4	15032 2	15634 0
B.I. Rezervy	11627 3	11940 0	11940 0	11940 0
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2673	0	0	0
B.I.2. Rezerva na důchodu a podobné závazky	0	0	0	0
B.I.3. Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0
B.I.4. Ostatní rezervy	11360 0	11940 0	11940 0	11940 0
B.II. Dlouhodobé závazky	8672	9256	9791	10858
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
B.II.2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.II.3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
B.II.4. Závazky ke společníkům	0	0	0	0
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
B.II.6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
B.II.8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
B.II.9. Jiné závazky	1360	1404	1358	2208
B.II.10. Odložený daňový závazek	7312	7852	8433	8650
B.III. Krátkodobé závazky	20657	27798	21131	19082
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	13220	18998	15384	11047
2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům	0	0	0	0
5. Závazky k zaměstnancům	2012	2296	2488	2116
6. Závazky ze sociál.zabezpeč. a zdrav.pojišť.	1558	1773	1417	1591
7. Stát –daňové závazky a dotace	1363	3085	0	4085
8. Krátkodobé přijaté zálohy	460	2	19	16
9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	430	0	0	1
11. Jiné závazky	1614	1644	1823	226
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	7000

B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	7000
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.I. Časové rozlišení	3019	1370	1441	1540
C.I.1. Výdaje příštích období	3016	1369	1439	1538
C.I.2. Výnosy příštích období	3	1	2	2

Příloha 3: VZZ za období 2010-2013

VZZ k 31.12. v tis. Kč	2010	2011	2012	2013
I. Tržby za prodej zboží	1	0	0	3
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	4
+ Obchodní marže	1	0	0	-1
II. Výkony	19528 3	22687 7	20398 5	22058 9
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22118 9	21041 4	21889 3	23888 7
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-27659	14655	-16907	-20214
3. Aktivace	1753	1808	1999	1916
B. Výkonová spotřeba	12584 8	15362 5	14584 8	15658 1
B.1. Spotřeba materiálu a energie	74852	10860 5	99618	10401 2
2. Služby	50996	45020	46230	52569
+ Přidaná hodnota	69436	73252	58137	64007
C. Osobní náklady	31260	33732	37011	34976
C.1. Mzdové náklady	22236	24048	26921	24798
2. Odměna členům orgánů společnosti	1430	1440	1440	1442
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	7594	8244	8650	8736
4. Sociální náklady	0	0	0	0
D. Daně a poplatky	312	321	451	467
E. Odpisy dlouhodobého majetku	13850	14158	14604	14814
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	873	-163	950	2780
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	118	270	223	19
2. Tržby z prodeje materiálu	755	-433	727	2761
F. Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	504	-930	711	2093
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	284	150	0
2. Prodaný materiál	504	-1214	561	2093
G. Změna stavu rezerv a op.položek v provozní oblasti	1601	3312	-545	-217
IV. Ostatní provozní výnosy	5558	5441	6773	3633
H. Ostatní provozní náklady	6968	5456	7404	3064
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0
* Provozní výsledek hospodaření	21372	22481	6224	15223
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	196	0

VII. 1. Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v ú. j. pod podstatným vlivem	0	0	196	0
VII. 2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
VII. 3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a op.položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	83	69	118	139
N. Nákladové úroky	0	0	0	20
XI. Ostatní finanční výnosy	197	303	156	124
O. Ostatní finanční náklady	506	580	584	653
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření	-226	-208	-114	-410
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	5140	5465	1374	2870
Q.1. - splatná	3748	4925	794	2653
- odložená	1392	540	580	217
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	16006	16808	4736	11943
XIII.Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	0	855	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S.1. - splatná	0	0	0	0
S.2. - odložená	0	0	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	-855	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	16006	15953	4736	11943
****Výsledek hospodaření před zdaněním	21146	21418	6110	14813
Výnosy celkem	20199	23252	21217	22726
	5	7	8	8
Náklady celkem	18084	21110	20606	21245
	9	9	8	5