

Faktory ovlivňující finanční zdraví společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Bakalářská práce

Vedoucí práce:

Ing. Josef Polák, Ph.D.

Sabina Kubátová

Brno 2015

Poděkování

Chtěla bych poděkovat zejména panu Ing. Josefu Polákovi, Ph.D. za odpornou pomoc v průběhu psaní bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině a partnerovi za podporu v tomto období.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci: Faktory ovlivňující finanční zdraví společnosti Znovín Znojmo, a.s. 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 25. května 2015

Abstract

Kubatova, S., Factors affecting the financial health of the company Znovin Znojmo, a.s. Bachelor thesis. Brno: Mendel University, 2009.

The point of this thesis is to identify factors affecting the financial health of the company. To assess the financial health developments will be monitored for a period of 5 years. The source of data is accounting documents and other internal documents that the company provides. The results are used to improve recommendations for property management.

Keywords

Financial health, financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, financial ratios, financial leverage, credibility and bankruptcy models

Abstrakt

Kubátová, S. *Faktory ovlivňující finanční zdraví společnosti Znovín Znojmo, a.s.* Bakalářská práce. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015.

Cílem bakalářské práce je identifikace faktorů ovlivňující finanční zdraví podniku. Pro posouzení finančního zdraví, bude sledován vývoj za období 5 let. Zdrojem jsou data účetních dokladů a dalších interních dokumentů, které firma poskytne. Výsledky se použijí pro lepší doporučení hospodaření s majetkem.

Klíčová slova

Finanční zdraví, finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, finanční páka, bankrotní a bonitní modely

Obsah

1	Úvod a cíl práce	11
1.1	Úvod.....	11
1.2	Cíl práce.....	11
2	Metodická část	13
3	Teoretická část	15
3.1	Finanční zdraví podniku.....	15
3.2	Finanční analýza	16
3.2.1	Zdroje dat pro finanční analýzy	17
	Účetní výkazy	17
	Výroční zprávy.....	18
3.2.2	Uživatelé finanční analýzy	19
3.3	Použité ukazatele pro finanční analýzu.....	20
3.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	20
	Horizontální analýza	21
	Vertikální analýza	21
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků).....	21
3.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	22
	Ukazatele rentability.....	22
	Ukazatele likvidity.....	24
	Ukazatele aktivity	26
3.3.4	Analýza finanční páky.....	28
3.4	Bankrotní a bonitní modely	28
3.4.1	Altmanovo Z-skóre	29
3.4.2	Index IN.....	30
4	Aplikační část	32
4.1	Profil společnosti Znovín Znojmo, a.s.	32
4.2	Horizontální a vertikální analýza.....	34

4.2.1	Analýza aktiv.....	34
4.2.2	Analýza pasiv	37
4.2.3	Analýza výkazu zisku a ztráty	41
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	45
4.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	46
4.5	Analýza finanční páky.....	49
4.6	Altmanův index	50
4.6.1	Index IN 05.....	51
5	Návrhy a doporučení	53
6	Závěr	57
7	Seznam použité literatury	59
A	Rozvaha aktiv v plném rozsahu	62
B	Rozvaha pasiv v plném rozsahu	64
C	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu	66

Seznam grafů

Graf 1: Složení aktiv, zdroj: vlastní zpracování	35
Graf 2: Rozložení pasiv, zdroj: vlastní zpracování	38
Graf 3: Analýza finanční páky, zdroj: vlastní zpracování	50
Graf 4: Altmanův index, zdroj: vlastní zpracování.....	51
Graf 5: Index IN 05, zdroj: vlastní zpracování	52

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo Znovín Znojmo, a.s., zdroj: internetové stránky www.znovin.cz..... 32

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha- aktiva	34
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v absolutní podobě	35
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v relativní podobě.....	36
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	37
Tabulka 5: Rozvaha- pasiva.....	38
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v absolutní podobě	39
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv	40
Tabulka 9: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty.....	41
Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutní podobě	42
Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál.....	45
Tabulka 14: Vývoj čistého pracovního kapitálu	45
Tabulka 15: Poměrové ukazatele- rentabilita	46
Tabulka 16: Poměrové ukazatele likvidity	47
Tabulka 17: Poměrové ukazatele- aktivita.....	48
Tabulka 18: Struktura kapitálu	49
Tabulka 19: Analýza finanční páky	49
Tabulka 20: Altmanův index	50
Tabulka 21: Index IN 05	51
Tabulka 22: Stroj MASSEY-FERGUSON 3435 ve vlastnictví Znovín Znojmo, a.s.	55
Tabulka 23: Nový stroj pro sběr hroznů NEW HOLLAND VL 6060	55
Tabulka 24: Rozvaha v plném rozsahu – aktiva	63
Tabulka 25: Rozvaha v plném rozsahu- pasiva	65
Tabulka 26: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu	67

1 Úvod a cíl práce

1.1 Úvod

Finanční zdraví podniku je jednou z nejdůležitějších faktorů, které jsou nezbytné pro správný chod společnosti. Hlavním důvodem je jeho správný chod nejen za současné situace, ale i pro budoucí vývoj podniku. Pro zjištění finančního zdraví podniku je potřeba analýza společnosti za delší časový úsek, který je minimálně 5 let. Čím delší je doba analýzy a čím více je dat pro její zjištění, tím je analýza přesnější a podnik může nahlédnout do slabých stránek, které má a snažit se je eliminovat.

Analýza, která je potřeba pro zjištění finančního zdraví, se nazývá finanční analýza. Finanční analýza je nepostradatelná nejen pro vlastníky firmy, ale pro další uživatele, kteří jsou s podnikem spjati.

Pro svoji práci jsem si vybrala společnost Znovín Znojmo a.s., která má jako hlavní podnikatelskou činnost zemědělskou výrobu, konkrétně zpracování vína. Tento podnik jsem si vybrala, jelikož od malička vyrůstám ve vinařské oblasti a společnost Znovín Znojmo mě provázela každým rokem na veškerých ochutnávkách vín, kterých se podnik vždy účastní. Mají jedny z nejkvalitnějších vín v České republice a během pár let dokázali vybudovat velkou společnost, která patří mezi vinařské společnosti, které vyváží svá vína i do zahraničí. Společnost se každým rokem rozrůstá a stává se stabilnější. Chtěla jsem tento podnik poznat blíže a prozkoumat jeho finanční situaci.

Věřím, že bude moje bakalářská práce přínosem nejen pro mě, ale pro další uživatele, kteří budou chtít podnik poznat blíže.

1.2 Cíl práce

Cílem bakalářské práce je identifikace hlavních faktorů ovlivňující finanční zdraví společnosti Znovín Znojmo, a.s. a následný návrh opatření sloužících ke zlepšení

současného stavu v oblasti hospodaření společnosti. Budu zkoumat jeho vývoj za roky 2009-2013. Z vypočtené analýzy budu predikovat jeho budoucí vývoj, zjistím jeho slabé stránky a hrozby společnosti. Na základě zjištění slabých stránek navrhu jejich eliminaci a možnosti zlepšení společnosti do budoucna. Mezi dílčí cíle bakalářské práce patří:

- zpracování teoretické části bakalářské práce
- sběr dat
- zpracování dat a výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy
- identifikace slabých míst podniku
- návrhy na zlepšení finančního zdraví společnosti

2 Metodická část

Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí, a to na teoretickou část a praktickou část. První část bude věnována teoretickým poznatkům, které jsou nezbytné pro zjištění finančního zdraví společnosti Znovín Znojmo, a.s.. Pro zjištění finančního zdraví podniku je potřeba sestavit si kompletní finanční analýzu.

Prvním krokem pro sestavení finanční analýzy je shromáždění dat. Zdroje budou čerpány převážně z veřejně dostupných materiálů. Jedná se o účetní výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztráty a příloh, které jsou dostupné na internetových stránkách www.justice.cz. Ostatní zdroje jsou vnitropodnikové, které budou získány ze strany podniku.

Dalším krokem bude vymezení základních ukazatelů, které slouží k posouzení finanční analýzy. V práci jsou zvoleny ukazatele absolutní, poměrové, rozdílové a následně jsou použity další analýzy, které jsou vázány na tyto ukazatele. Pomocí těchto ukazatelů bude zjištěno, jaký má podnik finanční situaci a následně vymezení nedostatků, které by mohl podnik zlepšit.

Druhá část je věnována aplikaci ukazatelů, které budou vymezeny v teoretické části. Postup aplikace bude následující:

1. sestavení horizontální a vertikální analýzy rozvahy
2. sestavení horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát
3. analýza rozdílových ukazatelů
4. analýza poměrových ukazatelů
5. analýza finanční páky
6. analýza bankrotních modelů (Altmanův index a index IN 05)

Analýza rozvahy bude rozdělena na aktiva a pasiva a budou hodnoceny každé zvlášť. Z rozdílových ukazatelů bude použit pouze jeden aparát a to čistý pracovní kapitál. Poměrové ukazatele budou rozděleny na ukazatele rentability, likvidity,

ukazatel aktivity, který je rozdělen na dobu obratu, průměrnou dobu inkasa a v neposlední řadě ukazatel zadluženosti a úrokové krytí. Analýza finanční páky je spojena s ukazatelem rentability ROE, který je podrobněji vysvětlen. Analýza bankrotních modelů je rozdělena na dva ukazatele. Prvním je Altmanův index, který je základním bankrotním ukazatelem pro zjištění možnosti zbankrotování podniku. Ukazatel IN 05 vychází z Altmanova modelu a bude použit, jelikož je omezen na podniky, které jsou v České republice. Jeho hodnoty budou mít tedy větší váhu, než u Altmanova modelu, který je obecnější.

V první řadě bude vymezen profil společnosti, jeho základní údaje. Do této části bude zahrnuta podnikatelská činnost společnosti, její představenstvo, logo, sídlo a krátké seznámení s touto společností.

Z výše uvedených kroků finanční analýzy bude zjištěno, jaký měl podnik finanční situaci za posledních 5 let. Analýza bude sestavována do roku 2013, kdy podnik vystavil poslední dokumenty potřebné k sestavení finanční analýzy.

Na závěr budou vymezeny silné a slabé stránky podniku, na které bude následně navrženo jejich zlepšení do budoucna.

3 Teoretická část

Kapitola dvě se věnuje zpracování teoretických předpokladů pro zpracování bakalářské práce zaměřené na zhodnocení finančního zdraví podniku. Konkrétně rozebírá problematiku finanční analýzy a k tomu patřící zdroje dat k jejímu zpracování, uživatele finanční analýzy a posouzení vybraných ukazatelů. Následně bude teoretická část použita v analytické části

3.1 Finanční zdraví podniku

Finanční zdraví podniku je označení pro podnik, který dokáže včas a bez problémů splácet své splatné závazky. Zda podnik je schopen splácet splatné závazky ovlivňuje skupina ukazatelů: ¹

- Rentabilita podniku
- Likvidita podniku

Rentabilita podniku ovlivňuje finanční zdraví podniku tím, že podnik ukazuje, zdali je schopen zhodnotit svůj vložený kapitál do podnikání. Musí tedy vykazovat zisk z podnikání. Čím je rentabilita podniku vyšší, tím je zajištěno pevnější finanční zdraví podniku. ²

Likvidita podniku je hlavní důležitým ukazatelem správného chodu každé firmy. U finančního zdraví podniku je potřeba, aby likvidita měla dlouhodobý charakter, tedy aby podnik dokázal splácet své splatné závazky i v budoucnu. Perspektivní likvidita závisí na poměru vlastních a cizích zdrojů. Pokud má podnik více cizích zdrojů pro svoji podnikatelskou činnost, znamená to pro podnik větší zatížení v podobě fixních plateb a značí méně stabilní likviditu společnosti. ³

¹ BLÁHA, Zdeněk Sid, *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 1995, str. 12

² KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 15

³ VALACH, Josef, *Finanční řízení podniku*, 1999, str. 108-112

Podnik, který splňuje tyto 2 kritéria a je nazýván podnikem finančně zdravým nachází na finančních trzích lepší obchodní podmínky, bankovní úvěry a jeho akcie či obligace se mu prodávají snáz než podniku, který nemá označení jako finančně zdravý. Jsou i takové podniky, které nepotřebují spolupracovat s finančním trhem a jsou schopni využívat pouze interní zdroje financování.

Opakem zdravého podniku je ovšem podnik, který se nachází ve finanční tísní. Je to podnik, který se dlouhodoběji nachází pod hranicí finančního zdraví, ať už z důvodu špatné rentability nebo z nemožnosti splácet své splatné závazky. U takového podniku je zřejmé, že se může v budoucnu dostat až k bankrotu.⁴

Finančnímu zdraví podniku může být zkoumáno z externích nebo interních zdrojů. Externí zdroje získáme z veřejně dostupných dokumentů, které jsou umístěny na internetových stránkách. Interní zdroje nejsou dostupné pro veřejnost a může je využívat pouze interní analytik, který zkoumá finanční zdraví podniku. Ve své práci budu používat převážně externí zdroje, ale čerpáno je i ze zdrojů vnitropodnikového účetnictví (vnitropodnikové účetní směrnice).⁵

3.2 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k posouzení finančního zdraví podniku. Jedná se o souhrnnou diagnostiku financí podniku, která se zjišťuje pomocí ukazatelů finanční analýzy. Lze tak pozorovat současný vývoj podniku a predikovat jeho finanční situaci do budoucna. Finanční analýza bývá posuzována v určitém intervalu, nejlépe období 5-7 let.⁶

Zdroje pro sestavení finanční analýzy budou čerpány z výkazu zisku a ztráty, rozvahy a výročních zpráv. Aby bylo zjištěno finanční zdraví podniku, měl by podnik platit včas všechny své splatné závazky a zhodnocovat svůj kapitál. Z finanční

⁴ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 15

⁵ GRÜNWARD, Rolf, *Finanční analýza a plánování podniku*, 2007

⁶ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 15-17

analýzy bude zjištěno, zda je podnik finančně zdravý nebo se nachází ve finanční tísní. Likvidita a rentabilita bude zkoumána pomocí poměrových ukazatelů, vztahy mezi nimi a následně zjištění finanční situace podniku.⁷

3.2.1 Zdroje dat pro finanční analýzy

Mezi zdroje dat finanční analýzy řadíme:

- účetní výkazy
- výroční zprávy

Účetní výkazy

Účetní výkazy slouží k hlavnímu zdroji pro zjištění finančního zdraví podniku. „Výkazy finančního účetnictví jsou důležitou součástí účetní závěrky. Účetní závěrka je složena z rozvahy (balance), výkazu zisku a ztrát a přílohy.“⁸

Rozvaha je účetní výkaz, který se skládá s aktiv a pasiv podniku. Poukazuje na vlastní majetek podniku (aktiva) a z jakých zdrojů je majetek financován (pasiva). Rozvaha se sestavuje k určitému dni a to nejčastěji k 31.12. Musí platit, že strana aktiv a strana pasiv se rovnají. Aktiva jsou v rozvaze členěna dle likvidity do 4 skupin:⁹

- 1) Pohledávky za upsaný základní kapitál
- 2) Dlouhodobý majetek
- 3) Oběžná aktiva
- 4) Časové rozlišení

⁷ KISLINGEROVÁ, Eva, *Oceňování podniku*, 2008, str. 39

⁸ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 24

⁹ VOCHOZKA, Marek, *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011, str. 14-17

Pasivní stránka se dělí podle vlastnictví zdrojů do 3 skupin: ¹⁰

- 1) Vlastní kapitál
- 2) Cizí zdroje
- 3) Časové rozlišení

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) se rozkládá na stranu nákladů a výnosů firmy. V rozvaze byly jednotky stavové, kdežto ve výkazu zisku a ztrát se setkáváme s jednotkami tokovými. Stavové jednotky se váží k určitému dni, kdežto tokové jednotky jsou spjaty s určitým obdobím a to poslední účetní období. Ve výkazu zisku a ztrát můžeme pozorovat výsledek hospodaření, který získáme odečtením nákladů od výnosů. ¹¹

Příloha v sobě nese důležité doplňující informace k účetní závěrce nezbytné pro sestavení finanční analýzy. ¹²

Výroční zprávy

Výroční zprávy poukazují na finanční situaci podniku nejen v minulosti, ale měly by predikovat finanční plány podniku i do budoucna. Jsou ověřeny auditorem a každoročně zveřejněny ve sbírce listin v obchodním rejstříku. Díky veřejným výročním zprávám podnik propaguje svoji finanční situaci pro externí uživatele, jako jsou investoři, věřitelé, peněžní ústavy, dodavatelé a odběratelé, burza cenným papíru, aj.¹³

¹⁰ BLÁHA, Zdeněk Sid, *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 1995, str. 18

¹¹ MAREK, Petr, *Studijní průvodce financemi podniku*, 2009, str. 108

¹² KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 57

¹³ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 31-33

3.2.2 Uživatelé finanční analýzy¹⁴

Uživatelů, kteří využívají finanční analýzu, je spousta. Člení se do dvou skupin na externí uživatele a interní uživatele.

K **externím** uživatelům patří:

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

K **interním** uživatelům patří:

- manažeři
- odboráři
- zaměstnanci.

Každý z uživatelů využívá finanční analýzu k něčemu jinému.

Investoři využívají finanční analýzu ze dvou hlavních důvodů. Prvním je přehled o finančním zdraví podniku potřebný k plánovaným investicím do podniku. Druhý důvod je pozorování, jak si podnik nakládá s jejich investovanými penězi.

Banky a jiní věřitelé shromažďují informace kvůli poskytování úvěrů. Banky vedou záznamy o zadlužených podnicích a zjišťují, zda jsou podniky v insolventi

¹⁴ KISLINGEROVÁ, Eva, *Manažerské finance*, 2010, str. 48-50

nebo ne. Tyto údaje jsou veřejně přístupné na Justice.cz, kde se dá sledovat i průběh insolvenčního řízení.

Stát a orgány zjišťují správnost vykázaných daní státu. V případě státních majetkových účastí zjišťují jejich stav.

Obchodní partneři zjišťují schopnost podniku hradit včas své splatné závazky, tedy jejich solventnost, likviditu a zadluženost. Je to především díky stabilitě a dlouhodobé spolupráci obchodních vztahů.

Pro **manažery** jsou důležitá data finanční analýzy především pro operativní a strategické řízení podniku. Oproti prvním čtyřem skupinám disponují navíc interními zdroji pro zjištění finanční analýzy. Znají tedy jako jediní pravdivý obraz finanční situace podniku.

Zaměstnanci využívají finanční analýzu ke zjištění prosperity a stability podniku, ve kterém pracují.

3.3 Použité ukazatele pro finanční analýzu

Pro zpracování finančního zdraví podniku je třeba použít ukazatele finanční analýzy, které dělíme na:

- absolutní ukazatele
- rozdílové ukazatele
- poměrové ukazatele

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele dělíme na horizontální (pozorování trendu v časových řadách) a vertikální analýzu (procentní podíly).

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny položek výkazů časové posloupnosti, tedy jak se daná veličina změnila oproti minulému období. V této práci budou veličiny zkoumány za období 5 let dle účetních podkladů a dalších interních dokumentů, které společnost každoročně zveřejňuje.¹⁵

Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Vertikální analýza¹⁶

Vertikální analýza (procentní) vyjadřuje procentní rozdíl jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně položené jako 100%.

Výpočet je následující:

$$\text{Procentuální rozdělení} = (\text{Položka}_x / \sum \text{všech položek}) \times 100\%$$

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků)

Rozdílové ukazatele nacházíme ve většině studijních literatur pod pojmem fondy finančních prostředků. Oproti účetnictví, kde fond označuje zdroj pro krytí aktiv, je ve finanční analýze myšleno jako rozdíl položek aktiv a pasiv. Důležitý ukazatel, který se skrývá pod skupinou rozdílových ukazatelů, je čistý pracovní kapitál.¹⁷

¹⁵ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 66

¹⁶ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 66

¹⁷ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 60

Čistý pracovní kapitál zvaný také jako provozní se využívá k posouzení platební schopnosti podniku. Tedy, zdali podnik dokáže splatit své finanční závazky. Pracovní kapitál je čistý, protože je očištěn od vlivů závazků, které jsou na aktiva vázána. Čistý pracovní kapitál se počítá pomocí vzorce: ¹⁸

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky.}$$

Jeho vypočtená hodnota nesmí být záporná. Značila by plné nekrytí svých závazků. Měl by dosahovat co nejvyšší hodnoty, aby byla zajištěna dostatečná likvidita. Výsledek se vyjadřuje v absolutní hodnotě a to v peněžních jednotkách.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů vyjadřuje poměry jednotlivých položek rozvahy či výkazu zisku a ztrát. Zkoumáním vztahu mezi různými položkami získáme výsledek o zadluženosti, likviditě, rentabilitě, aktivitě a kapitálového trhu podniku. ¹⁹

Ukazatele rentability

Ukazatel rentability, také zvaný jako ukazatel výnosnosti nám udává, jak podnik dokáže zhodnotit svůj vložený kapitál. Bude zjištěno, jaký má podnik zisk z investovaného kapitálu. Základní vzorec pro výpočet rentability je: ²⁰

$$\text{ukazatel rentability} = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

Nejčastější ukazatele rentability jsou:

- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita celkového kapitálu (ROA)

¹⁸ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 60-63

¹⁹ BLÁHA, Zdeněk Sid, *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 1995, str. 50-52

²⁰ KISLINGEROVÁ, Eva, *Finanční analýza krok za krokem*, 2008, str. 29-30

- rentabilita tržeb (ROS)
- rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, Return on Equity) vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníků podniku. Je to důležitá informace pro akcionáře, zdali se jejich kapitál dosahuje dostatečného výnosu.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Získaný výsledek by se měl pohybovat v řádech procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. ²¹

Rentabilita celkového kapitálu (ROA, Return on Assets) je důležitým ukazatelem, který nám ukazuje celkovou výkonnost podniku. Na rozdíl od ROE nám rentabilita celkového kapitálu udává výnosnost celkového vloženého kapitálu, kdežto u ROE je to pouze vložený kapitál vlastníků podniku. Vypočítá se jako podíl EBIT (zisk před zdaněním a odečtením úroků) a celkových aktiv podniku. ²²

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

Hodnota ukazatele ROA udává, kolik korun přinesla 1 koruna investovaného kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS, Return on Sales) udává, kolik korun přinesla účetní jednotce 1 koruna tržeb. V čitateli můžeme použít zisk před zdaněním, zisk po zdanění nebo EBIT. Pro srovnání více podniků je lepší použít v čitateli EBIT. ²³

²¹ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 98-99

²² KISLINGEROVÁ, Eva, *Finanční analýza krok za krokem*, 2008, str. 29

²³ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 96-97

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE, Return on Capital Employed) představuje výnosnost dlouhodobých podnikových investic. Za úplatný kapitál považujeme veškerý kapitál podniku. Je složen z vlastního kapitálu, dlouhodobých a krátkodobých zdrojů nesoucí úrok.

$$ROCE = \frac{\text{EBIT}}{\text{úplatný kapitál}}$$

Ukazatel ROCE má podobnou vypovídací hodnotu jako ukazatel ROA s tím rozdílem, že se zaměřuje pouze na dlouhodobý kapitál a vylučuje neúročení cizí zdroje a ostatní pasiva.²⁴

Ukazatele likvidity

Je nezbytné nejprve rozlišit pojmy likvidita a likvidnost, jelikož bývají často zaměňovány. Likvidita je schopnost podniku okamžitě platit své splatné závazky. Likvidnost je míra obtížnost transformace majetku podniku na hotovostní formu. Čím jde majetek snáz přeměnit na hotovostní formu, tím je likvidnější.²⁵

Rozlišují se 3 úrovně likvidity:

- 1) běžná likvidita
- 2) pohotová likvidita
- 3) okamžitá (hotovostní likvidita)

²⁴ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 100

²⁵ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str.

Ukazatel běžné likvidity (Current ratio, likvidita III. stupně) vypovídá o způsobu krytí krátkodobých cizích zdrojů oběžnými aktivy. Ukazatel běžné likvidity je důležitým faktorem pro krátkodobé věřitele podniku z hlediska jejich investic. Vzorec vyjadřuje kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých cizích zdrojů. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí mezi 1,5-2,5 přičemž hodnota ukazatele rovna 1 je pro podnik značně riziková. Vypočítá se podle vzorce: ²⁶

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio, likvidita II. stupně) je rozdílný od ukazatele běžné likvidity tím, že u pohotové likvidity není v čitateli započítáno časové rozlišení aktiv ani pohledávky za upsaný základní kapitál. Můžeme tedy říct, že ukazatel pohotové likvidity eliminuje vliv zásob oběžných aktiv, jelikož jsou jejich nejméně likvidní částí. Ukazatel pohotové likvidity by měl nabývat hodnot 1-1,5. Obecně platí, že hodnota by neměla být menší než 1, protože hodnota 1 představuje pro podnik schopnost pokrýt své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Naopak příliš vysoká hodnota znamená pro podnik, že má příliš velkou část oběžného majetku, která má minimální až nulový úrok což ovlivní celkovou rentabilitu podniku. Vypočítá se podle následujícího vzorce: ²⁷

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

Ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity (Cash ratio, likvidita I. stupně) měří nejlikvidnější část oběžných aktiv a závazky splatné do jednoho roku. Hodnoty ukazatele hotovostní likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 0,2-0,5.

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

²⁶ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 24

²⁷ VALACH, Josef, *Finanční řízení podniku*, 1999, str. 108

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří schopnost podniku využívat vložených prostředků, tzn., že měří celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jednotlivých složek. Hodnota těchto ukazatelů se vyjadřuje v jednotkách času, zpravidla se jedná o roky nebo dny. Ukazatele aktivity můžeme rozdělit na 4 dílčí skupiny: ²⁸

1. vázanost aktiv
2. ukazatele obratovosti
3. ukazatele doby obratu
4. průměrná doba inkasa
5. ukazatele zadluženosti

Vázanost aktiv měří intenzitu, s níž podnik využívá svá aktiva (stálá aktiva). Čím je hodnota ukazatele menší, tím je podnik efektivnější.

$$\text{vázanost aktiv celkem} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Ukazatele obratovosti udává, kolikrát je v průběhu jednoho roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. ²⁹

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \text{ (v počtech obrátů za rok)}$$

$$\text{obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \text{ (v počtech obrátů za rok)}$$

Udává počet obrátek za určitý interval (jeden rok)

²⁸ KISLINGEROVÁ, Eva, *Finanční analýza krok za krokem*, 2008, str. 31

²⁹ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 102-104

Ukazatele doby obratu ³⁰

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times 360$$

Hodnota ukazatele obratu aktiv by se měla pohybovat minimálně okolo 1. Čím vyšší hodnotu ukazatele podnik má, tím je to lepší. Podnik by se neměl dostat pod hodnotu 1. Znamenalo by to, že má příliš mnoho neefektivně využitého majetku.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

Obrat zásob se nejčastěji počítá s průměrným stavem zásob. Počítá se za období 1 roku. Ukazatel nám udává, za jak dlouho dojde k jednomu obratu zásob neboli jak dlouho jsou zásoby v podniku až po dobu jejich spotřeby. Čím více má podnik nevyužitých zásob, tím více má neefektivního kapitálu.

Průměrná doba inkasa vyjadřuje průměrnou dobu, která uplyne od vystavení faktury odběratelům po její zaplacení.

$$\text{průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Ukazatele zadluženosti dávají do poměru cizí a vlastní kapitál k financování podniku. Měří rozsah, v jakém podnik využívá k financování dluhu. Mezi obecné ukaza-

³⁰ KNAPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, 2010, str. 102-104

tele budou použity zadluženost a vzorec pro výpočet krytí úroků. Hluběji bude zadluženost zkoumána v analýze finanční páky.³¹

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

Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem.

$$\text{krytí úroků} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}}$$

Ukazatel úrokového krytí říká, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem.

3.3.4 Analýza finanční páky

Analýza finanční páky udává, jaký je poměr cizího a vlastního kapitálu firmy k financování podniku. Všeobecně platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Ukazatel finanční páky zkoumá zadluženost podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je vyšší podíl cizího kapitálu nad domácím a tedy i vyšší zadluženost. Za předpokladu, že míra zhodnocení vloženého kapitálu podnikem je vyšší než úroková míra z cizího kapitálu, pak se jedná o efektivní zvýšení míry výnosnosti vlastního kapitálu. Vzorec pro výpočet finanční páky:³²

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Mělo by platit, že by tento ukazatel neměl být menší než 1.

3.4 Bankrotní a bonitní modely

Nejdůležitější modely pro pozorování finančního zdraví podniku jsou bonitní a bankrotní modely. Bankrotní modely říkají, zda podnik může zbankrotovat, kdež-

³¹ VOCHOZKA, Marek, *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011, str. 25-26

³² BLÁHA, Zdeněk Sid, *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 1995, str. 109-116

to bonitní modely nám říkají, jestli je podnik dobrý nebo špatný z hlediska finančního zdraví.³³

3.4.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanův model je složený z určitých poměrových ukazatelů, které jsou lineární kombinací. Model vznikl při zkoumání úspěšných a zbankrotovaných modelů. Model má rozlišit podniky, kterým hrozí bankrot před podniky, který mají perspektivní budoucnost. Model pro podniky, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu, platí následující vzorec:³⁴

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

kde:

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Platí, že čím je větší index Z, tím je podnik finančně zdravější. Podnik, který se nachází pod hodnotou Z 1,81, za pár let zbankrotuje. Naopak podnik s hodnotou nad Z 2,99 bude mít perspektivní budoucnost a je označován za podnik finančně

³³ VOCHOZKA, Marek, *Metody komplexního hodnocení podniku*, 2011, str. 67

³⁴ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 145-146

zdraví. Pokud se podnik nachází mezi hodnotami 1,81 až 2,99, bereme ho za neprůkazný, tedy nelze zjistit jeho finanční zdraví.³⁵

3.4.2 Index IN

Index IN je ukazatel finančního zdraví podniku, který se využívá výhradně pro posouzení podniků v České republice. Je založen na Altmanově modelu. Říká se mu někdy také index důvěryhodnosti českého podniku. Index IN má několik variant, přičemž v této práci bude použit index IN05, který je nejaktuálnější.

Model IN05³⁶

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci}}$$

Oproti předešlým indexům se změnila hranice pro zařazení podniků. Nižší hodnota indexu než 0,9 znamená, že se podnik s největší pravděpodobností dosta-

³⁵ KOLÁŘ, Pavel a Josef Mrkvička, *Finanční analýza*, 2006, str. 145- 147

³⁶ NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER, *Index IN 05: Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference [online]*, 2005. Dostupné z WWW: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>. Str. 143-146

ne do bankrotu. Pokud se podnik bude nacházet nad hodnotou indexu 1,6, spěje to k jeho dobrému finančnímu zdraví a nehrozí mu bankrot. V zóně 0,9 až 1,6 nelze interpretovat správnou prognózu.

4 Aplikační část

Aplikační část je věnována samotné aplikaci teoretických poznatků na konkrétní podnik. První část se zabývá seznámením s danou společností a následně vyhodnocení pomocí dílčích analýz její finanční zdraví.

4.1 Profil společnosti Znovín Znojmo, a.s.³⁷



Obrázek 1: Logo Znovín Znojmo, a.s., zdroj: internetové stránky www.znovin.cz

Základní údaje:

Název:	ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.
IČO:	46900144
Základní kapitál:	45.217 tis. Kč
Akcie:	45.217ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1000,-Kč
Sídlo:	Šatov 404, 671 22 Šatov
Právní forma:	akciová společnost
Předmět činnosti:	zemědělská výroba (výroba vína)
Datum zápisu:	4. května 1992

Složení představenstva a dozorčí rady:

Složení představenstva:

Předseda představenstva: Ing. Pavel Vajčner

³⁷Adresář vinařů, ZNOVÍN ZNOJMO,a.s. [online].2015. Dostupné z WWW: <http://www.znovin.cz/o-spolecnosti>

Místopředseda představenstva:	Ing. Jaroslav Opatřil
Člen představenstva:	Ing. Štěpán Bilíček

Složení dozorčí rady:

Předseda dozorčí rady:	Ing. Zdeněk Palát
Místopředseda dozorčí rady:	Ing. Pavel Novotný
Členka dozorčí rady:	Nataša Sigmundová

Vedení společnosti:

Generální ředitel:	Ing. Pavel Vajčner
Výrobně-technický náměstek:	Antonín Zatloukal
Obchodní náměstek:	Ing. Jaroslav Opatřil
Ekonomický náměstek:	Ing. Štěpán Bilíček

Charakteristika společnosti:

Znovín Znojmo, a.s. patří ke stálícím moravského vinařství. V dnešní době prodá více než 17 000 lahví denně, což je zhruba 3,5% všech vín v České republice, které se vypijí. Mimo výrobu a prodej vína se Znovín soustředí na další služby, mezi které patří tematické putování po vinařských oblastech, vinařská turistika po sklepích, sklípkách a vinicích, Znovín nabízí vlastní ubytování, exkurze, pořádá vinařské kulturní akce (mezi největší patří také Znojemské historické vinobraní). Společnost vyrábí tradiční odrůdová vína, suché i polosuché pozdní sběry, ledová vína, výběr z hroznů a bobulí, šumivá a slámová vína. Podle výroční zprávy byl pokles prodeje tradičních odrůdových vín neboli vín z levnější kategorie. Znovín tento pokles přiřazuje zrušením vratných lahví, které zavedl v únoru 2013. Naopak

vzrostl prodej kvalitnějších vín díky prodeji v nákupním centru Kaufland. Všeobecně tedy platí, že největší poptávka je po kvalitnějších vínech.³⁸

4.2 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza bude rozdělena na analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty.

4.2.1 Analýza aktiv

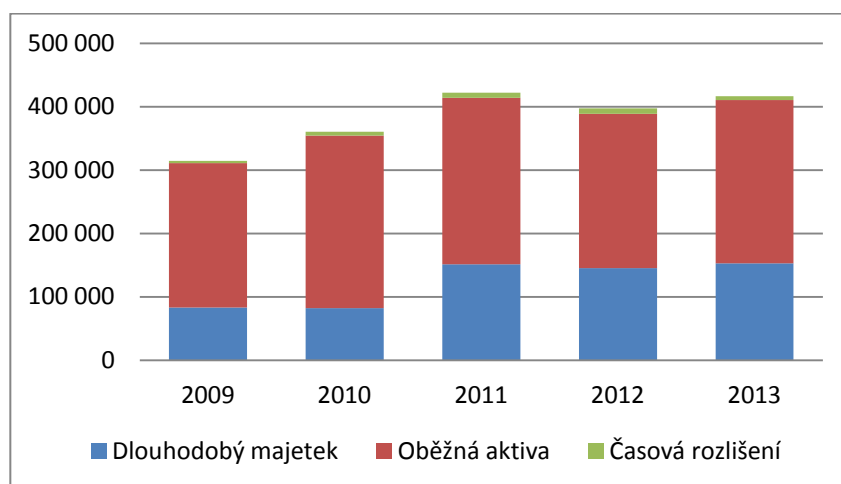
Hlavní položky rozvahy- aktiva		2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	314 411	360 594	421 778	397 326	416 295
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	83 165	82 153	151 503	145 109	152 803
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	108	72	36	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	83 165	82 045	84 166	77 808	74 607
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	67 265	67 265	78 196
C.	Oběžná aktiva	227 863	272 220	262 577	243 314	257 389
C.I.	Zásoby	166 002	165 398	196 949	182 155	192 414
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	57 428	50 291	60 708	44 059	38 658
C.IV.	Finanční majetek	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	3 383	6 221	7 698	8 903	6 104
D.I.	Časové rozlišení	3 383	6 221	7 698	8 903	6 104

Tabulka 1: Rozvaha- aktiva

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Při pohledu na samotnou rozvahu lze vidět, že aktiva společnosti zůstávají téměř konstantní. Rozdílné hodnoty jsou ovšem u dlouhodobého majetku, který rychle narůstá a to z důvodu dlouhodobého nehmotného majetku. Oběžná aktiva zůstala až na drobné změny konstantní.

³⁸ Justice. *Justice.cz* [online]. 2012 [cit. 2015-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=685943>



Graf 1: Složení aktiv, zdroj: vlastní zpracování

Na grafu lze vidět výše zmíněný nárůst dlouhodobého majetku v roce 2011.

Horizontální analýza aktiv- absolutní		10/09	11/10	12/11	13/12
	AKTIVA CELKEM	46 183	61 184	-24 452	18 969
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	-1 012	69 350	-6 394	7 694
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	108	-36	-36	-36
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1 120	2 121	-6 358	-3 201
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	67 265	0	10 931
C.	Oběžná aktiva	44 357	-9 643	-19 263	14 075
C.I.	Zásoby	-604	31 551	-14 794	10 259
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-7 137	10 417	-16 649	-5 401
C.IV.	Finanční majetek	52 097	-51 611	12 181	9 217
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	2 838	1 477	1 205	-2 799
D.I.	Časové rozlišení	2 838	1 477	1 205	-2 799
D.II.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v absolutní podobě

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Společnost si v roce 2010 zakoupila software v hodnotě 108 tis. Kč, který celkový dlouhodobý nehmotný majetek zvýšil. Dlouhodobý hmotný majetek kromě roku 2012 mírně klesal z důvodu odpisování majetku. V roce 2012 společnost koupila Moravský sklípek v Šatově, který měla dosud v pronájmu. Změna je vidět u dlouhodobého finančního majetku v roce 2011, kde podnik poskytl půjčky v hodnotě

8000 tis. Kč podnikům ve skupině (Vinice Hustopeče s.r.o. a VINICE ZNOVÍN, s.r.o.) a narostly podílové cenné papíry a vklady v těchto podnicích.

Horizontální analýza aktiv- relativní		10/09	11/10	12/11	13/12
	AKTIVA CELKEM	15%	17%	-6%	5%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	-	-	-	-
B.	Dlouhodobý majetek	-1%	84%	-4%	5%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-33%	-50%	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1%	3%	-8%	-4%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-	-	0%	16%
C.	Oběžná aktiva	19%	-4%	-7%	6%
C.I.	Zásoby	0%	19%	-8%	6%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-12%	21%	-27%	-12%
C.IV.	Finanční majetek	1175%	-91%	248%	54%
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	84%	24%	16%	-31%
D.I.	Časové rozlišení	84%	24%	16%	-31%

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v relativní podobě

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Z horizontální analýzy lze nejlépe vyzorovat relativní změny ve vývoji položek rozvahy ke srovnání s minulým obdobím. Díky půjčkám a pořízením podílových cenných papírů v roce 2011 klesl krátkodobý finanční majetek, ale naopak vzrostl dlouhodobý finanční majetek. Půjčka 45 200 tis. Kč byla hrazena z bankovního účtu v roce 2011. V roce 2010 extrémně vzrostl finanční majetek v oblasti účtů v bankách a to z důvodu přílivu dlouhodobého finančního majetku, který byl financován půjčkami podniku. Ty byly na účet v bance připsány právě v roce 2010. Je třeba si povšimnout stálého poklesu oběžných aktiv mezi roky 2009-2012, která jsou pro podnik důležitá. V roce 2013 se oběžná aktiva postupně navyšují.

Vertikální analýza aktiv		2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	26,45%	22,78%	35,92%	36,52%	36,71%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,03%	0,02%	0,01%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26,45%	22,75%	19,96%	19,58%	17,92%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	15,95%	16,93%	18,78%

C.	Oběžná aktiva	72,47%	75,49%	62,25%	61,24%	61,83%
C.I.	Zásoby	52,80%	45,87%	46,69%	45,85%	46,22%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	18,27%	13,95%	14,39%	11,09%	9,29%
C.IV.	Finanční majetek	1,41%	15,68%	1,17%	4,30%	6,32%
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	1,08%	1,73%	1,83%	2,24%	1,47%
D.I.	Časové rozlišení	1,08%	1,73%	1,83%	2,24%	1,47%

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Hlavní složkou celkových aktiv jsou oběžná aktiva, která tvoří zhruba 2/3 celkových aktiv. Mají větší váhu pro podnik než dlouhodobý hmotný majetek. Je tomu tak díky vysokým zásobám, které tvoří převážně nedokončená výroba a polotovary vlastní výroby, výrobky a materiál. Jelikož se oběžná aktiva pohybují okolo 70% celkových aktiv, můžeme říct, že je podnik lehkou kapitálovou společností. Řízení zásob je v daném případě klíčové pro celý podnik. Na dlouhodobém majetku má největší podíl dlouhodobý hmotný majetek, ale je potřeba si všimnout, že se od roku 2010 dlouhodobý nehmotný majetek díky softwaru zvýšil a u dlouhodobého finančního majetku byl nárůst díky půjčkám a podílel se na oběžných aktivech 15,68%. Lze pozorovat, že v roce 2009 a 2010 bylo zvýšení celkových aktiv, kdežto po roce 2010 celková aktiva klesají.

4.2.2 Analýza pasiv

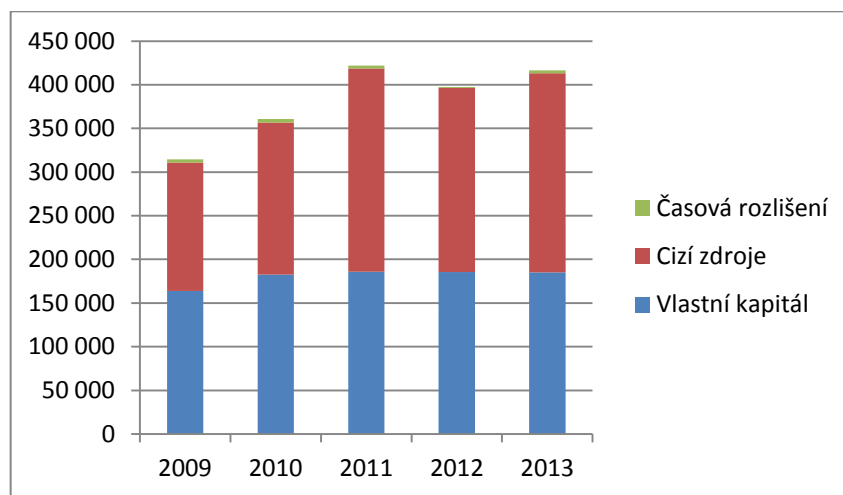
Hlavní položky rozvahy- pasiva		2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	314 411	360 594	421 788	397 326	416 295
A.	Vlastní kapitál	163 900	182 594	185 793	185 485	185 210
A.I.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
A.II.	Kapitálové fondy	717	943	996	1 019	-6 650
A.III.	Fondy ze zisku	102 333	102 342	135 046	135 044	135 049
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	14 806	0	4 234	3 906
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 632	19 286	4 534	-27	7 688
B.	Cizí zdroje	147 031	174 270	232 917	210 979	228 090
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	1 667

B.II.	Dlouhodobé závazky	15 063	17 245	21 632	21 656	17 125
B.III.	Krátkodobé závazky	83 943	66 824	78 284	58 323	96 298
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000
C.	Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	3 480	3 730	3 068	862	2 995
C.I.	Časové rozlišení	3 480	3 730	3 068	862	2 995

Tabulka 5: Rozvaha- pasiva

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Při porovnání vlastního kapitálu a cizích zdrojů lze vyčíst, že od roku 2011 převyšují cizí zdroje. Do roku 2010 tomu tak nebylo a firma využívala více vlastního kapitálu. Vlastní kapitál za celé sledované období zůstává zcela konstantní, kdežto cizí kapitál stále narůstá. Největší změnu zaznamenal podnik v roce 2012, kdy se celkový výsledek hospodaření běžného účetního období dostal až na -27 tis. Kč. Je to poprvé za sledované období, kdy se firma dostala do ztráty. Ztráta z roku 2012 se promítla do roku 2013 v podobě snížení reálné ceny cenných papírů a tím se kapitálové fondy v rozvaze dostaly až do mínusu. V roce 2013 si podnik zvýšil rezervy na 1667 tis. Kč na restrukturalizaci/budoucí ztrátu z podnikání z důvodu vyřazování nepotřebných obalů výrobku, které se rozhodla přestat vyrábět.



Graf 2: Rozložení pasiv, zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza pasiv- absolutní		10/09	11/10	12/11	13/12
	PASIVA CELKEM	46 183	61 194	-24 462	18 969
A.	Vlastní kapitál	18 694	3 199	-308	-275
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	226	53	23	-7 669
A.III.	Fondy ze zisku	9	32 704	-2	5
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	14 806	-14 806	4 234	-328
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 654	-14 752	-4 561	7 715
B.	Cizí zdroje	27 239	58 647	-21 938	17 111
B.I.	Rezervy	0	0	0	1 667
B.II.	Dlouhodobé závazky	2 182	4 387	24	-4 531
B.III.	Krátkodobé závazky	-17 119	11 460	-19 961	37 975
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	42 174	42 800	-2 000	-18 000
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	250	-662	-2 206	2 133
C.I.	Časové rozlišení	250	-662	-2 206	2 133

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v absolutní podobě

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Horizontální analýza pasiv- relativní		10/09	11/10	12/11	13/12
	PASIVA CELKEM	15%	17%	-6%	5%
A.	Vlastní kapitál	11%	2%	0%	0%
A.I.	Základní kapitál	0%	0%	0%	0%
A.II.	Kapitálové fondy	32%	6%	2%	-753%
A.III.	Fondy ze zisku	0%	32%	0%	0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-	-	-	-8%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	23%	-76%	-101%	28572%
B.	Cizí zdroje	19%	34%	-9%	8%
B.I.	Rezervy	-	-	-	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	14%	25%	0%	-21%
B.III.	Krátkodobé závazky	-20%	17%	-25%	65%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	88%	47%	-2%	-14%
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	7%	-18%	-72%	247%
C.I.	Časové rozlišení	7%	-18%	-72%	247%

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Celková pasiva ve sledovaném období fluktovala. V průběhu sledovaného období dochází ke stálému růstu cizích zdrojů, které je způsobeno do roku 2012 zvyšujícími se bankovními úroky a od roku 2013 nárůstem krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky se v roce 2013 navýšily z důvodu nakoupení většího množství

suroviny na výrobu vína (hroznů). Dlouhodobé závazky si podnik udržuje na konstantní úrovni. Do roku 2012 mírně rostly, ale v roce 2013 podnik docílil poklesu. Díky poklesu reálné ceny akcie se kapitálové fondy dostaly v roce 2013 do mínusu. Způsobila to položka oceňovacích rozdílů z přecenění majetku. Fondy ze zisku stále mírně narůstají.

Vertikální analýza pasiv		2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál	52,13%	50,64%	44,05%	46,68%	44,49%
A.I.	Základní kapitál	14,38%	12,54%	10,72%	11,38%	10,86%
A.II.	Kapitálové fondy	0,23%	0,26%	0,24%	0,26%	-1,60%
A.III.	Fondy ze zisku	32,55%	28,38%	32,02%	33,99%	32,44%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	4,11%	0,00%	1,07%	0,94%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,97%	5,35%	1,07%	-0,01%	1,85%
B.	Cizí zdroje	46,76%	48,33%	55,22%	53,10%	54,79%
B.I.	Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,40%
B.II.	Dlouhodobé závazky	4,79%	4,78%	5,13%	5,45%	4,11%
B.III.	Krátkodobé závazky	26,70%	18,53%	18,56%	14,68%	23,13%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15,27%	25,01%	31,53%	32,97%	27,14%
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	1,11%	1,03%	0,73%	0,22%	0,72%
C.I.	Časové rozlišení	1,11%	1,03%	0,73%	0,22%	0,72%

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Podnik se v poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech udržuje kolem hranice 50%. Můžeme tedy říct, že splňuje podmínku bilančního pravidla vyrovnání rizika. Vlastní kapitál je především tvořen statutárním kapitálovým fondem, který byl vytvořen právě v roce 2009. Cizí zdroje od roku 2010 tvoří převážně bankovní úvěry a výpomoci, které podnik stále navyšuje do roku 2012. Tento fakt je dalším důvodem, že došlo k celkové ztrátě podniku v roce 2012. Krátkodobé závazky se do roku 2012 snižovaly. Může tomu tak být díky snížením zásob podniku.

4.2.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Vybrané položky výkaz zisku a ztráty		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	4 663	5 297	3 933	4 133	5 243
II.	Výkony	268 220	284 160	300 823	243 432	286 381
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	291 383	282 021	268 498	258 305	268 972
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-23 941	1 056	30 700	-16 068	15 739
3.	Aktivace	777	1 083	1 625	1 195	1 671
B.	Výkonová spotřeba	208 821	218 990	249 238	196 089	230 342
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	116 745	126 352	163 177	118 634	150 938
B.2.	Služby	92 076	92 638	86 060	77 456	79 404
+	Přidaná hodnota	59 799	65 609	52 330	48 015	56 873
C.	Osobní náklady	28 918	28 741	28 695	27 510	27 284
C.1.	Mzdové náklady	21 395	20 939	20 857	19 971	19 814
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	406	406	406	406	406
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	6 681	6 985	6 985	6 699	6 639
C.4.	Sociální náklady	436	412	448	434	426
D.	Daně a poplatky	2 169	1 674	1 145	2 016	1 186
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 121	7 673	8 160	8 961	7 793
*	Provozní výsledek hospodaření	22 565	26 693	13 322	6 420	16 542
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 294	-3 568	-7 489	-6 102	-6 497
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 638	4 691	1 299	345	2 357
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	15 632	18 434	4 534	-27	7 688
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	852	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 632	19 286	4 534	-27	7 688
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	19 271	23 977	5 833	318	10 045

Tabulka 9: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Z výše uvedené tabulky výkazu zisku a ztrát budou provedeny veškeré výpočty v rámci absolutních ukazatelů. V roce 2010 byl zaznamenán nárůst mimořádného výsledku hospodaření a to o 852 tis Kč. Důvodem této změny byla oprava budovy skladu.

Horizontální analýza- absolutní		10/09	11/10	12/11	13/12
I.	Tržby za prodej zboží	634	-1 364	200	1 110
II.	Výkony	15 940	16 663	-57 391	42 949
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-9 362	-13 523	-10 193	10 667
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	24 997	29 644	-46 768	31 807
3.	Aktivace	306	542	-430	476

B.	Výkonová spotřeba	10 169	30 248	-53 149	34 253
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9 607	36 825	-44 543	32 304
B.2.	Služby	562	-6 578	-8 604	1 948
+	Přidaná hodnota	5 810	-13 279	-4 315	8 858
C.	Osobní náklady	-177	-46	-1 185	-226
C.1.	Mzdové náklady	-456	-82	-886	-157
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	304	0	-286	-60
C.4.	Sociální náklady	-24	36	-14	-8
D.	Daně a poplatky	-495	-529	871	-830
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-448	487	801	-1 168
*	Provozní výsledek hospodaření	4 128	-13 371	-6 902	10 122
*	Finanční výsledek hospodaření	-274	-3 921	1 387	-395
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 053	-3 392	-954	2 012
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 802	-13 900	-4 561	7 715
*	Mimořádný výsledek hospodaření	852	-852	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 654	-14 752	-4 561	7 715
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 706	-18 144	-5 515	9 727

Tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutní podobě

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Horizontální analýza- relativní		10/09	11/10	12/11	13/12
I.	Tržby za prodej zboží	14%	-26%	5%	27%
II.	Výkony	6%	6%	-19%	18%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-3%	-5%	-4%	4%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-96%	2807%	-48%	98%
3.	Aktivace	39%	50%	-26%	40%
B.	Výkonová spotřeba	5%	14%	-21%	17%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	8%	29%	-27%	27%
B.2.	Služby	1%	-7%	-10%	3%
+	Přidaná hodnota	10%	-20%	-8%	18%
C.	Osobní náklady	-1%	0%	-4%	-1%
C.1.	Mzdové náklady	-2%	0%	-4%	-1%
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0%	0%	0%	0%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	5%	0%	-4%	-1%
C.4.	Sociální náklady	-6%	9%	-3%	-2%
D.	Daně a poplatky	-23%	-32%	76%	-41%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-6%	6%	10%	-13%
*	Provozní výsledek hospodaření	18%	-50%	-52%	158%
*	Finanční výsledek hospodaření	8%	110%	-19%	6%
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	29%	-72%	-73%	583%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18%	-75%	-101%	28574%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-	-	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	23%	-76%	-101%	-

					28574%
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	24%	-76%	-95%	3059%

Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Až na rok 2012 vidíme rostoucí hodnotu výkonu což je pozitivní zpráva. V roce 2012 byl pokles výkonu dán poklesem stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby a nízké tržby za vlastní produkty. Výkon tak klesl o 57 tis. Kč. Osobní náklady mají pozitivní klesající trend ovšem velice nepatrný. Mimořádný výsledek hospodaření v roce 2010 vzrostl. Tento fakt byl popsán výše. Jelikož byl mimořádný výsledek hospodaření v minulém roce roven 0, nelze vypočítat změnu, která nastala z roku 2009 na rok 2010. Výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2010-2012 rapidně klesl a v roce 2012 se podnik dostal až do ztráty. Příčinou stálého poklesu bylo v roce 2010 a 2011 zvyšující se tempo výkonné spotřeby a v kritickém roce 2012 tomu tak bylo díky silnému poklesu výkonu o 23%. V roce 2013 se firma stabilizovala a dostala se opět do kladných hodnot. Finanční výsledek hospodaření byl v každém roce záporný vzhledem k nákladovým úrokům a ostatním finančním nákladům.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	1,57%	1,81%	1,43%	1,57%	1,91%
II.	Výkony	90,20%	97,19%	109,46%	92,30%	104,12%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,99%	96,45%	97,70%	97,94%	97,79%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-8,05%	0,36%	11,17%	-6,09%	5,72%
3.	Aktivace	0,26%	0,37%	0,59%	0,45%	0,61%
B.	Výkonová spotřeba	70,23%	74,90%	90,69%	74,35%	83,75%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	39,26%	43,21%	59,38%	44,98%	54,88%
B.2.	Služby	30,96%	31,68%	31,32%	29,37%	28,87%
+	Přidaná hodnota	20,11%	22,44%	19,04%	18,21%	20,68%
C.	Osobní náklady	9,73%	9,83%	10,44%	10,43%	9,92%
C.1.	Mzdové náklady	7,20%	7,16%	7,59%	7,57%	7,20%
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,14%	0,14%	0,15%	0,15%	0,15%
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	2,25%	2,39%	2,54%	2,54%	2,41%
C.4.	Sociální náklady	0,15%	0,14%	0,16%	0,16%	0,15%
D.	Daně a poplatky	0,73%	0,57%	0,42%	0,76%	0,43%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,73%	2,62%	2,97%	3,40%	2,83%
*	Provozní výsledek hospodaření	7,59%	9,13%	4,85%	2,43%	6,01%

*	Finanční výsledek hospodaření	-1,11%	-1,22%	-2,73%	-2,31%	-2,36%
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,22%	1,60%	0,47%	0,13%	0,86%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,26%	6,30%	1,65%	-0,01%	2,80%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5,26%	6,60%	1,65%	-0,01%	2,80%
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	6,48%	8,20%	2,12%	0,12%	3,65%

Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Při vertikální analýze porovnáváme poměr položek k jedné, která je položena 100%. Ve výkazu zisku a ztrát se položka, která tvoří 100%, skládá ze tří položek a to jako součet:

- tržby za prodej zboží
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu

K tomuto složení se poměřují ostatní položky. Největší podíl na tržbách má výkonná spotřeba. Zvyšující se podíl výkonné spotřeby do roku 2012 je dán převážně spotřebou materiálu a energie. Zvyšující se spotřeba materiálu a energie je zapříčiněna nejspíš zvýšením ceny na vstupu. Složku osobních nákladů tvoří hlavně mzdové náklady a náklady na sociálním pojištění. Mzdové náklady jsou stabilizované a nedá se zde předpokládat změna ve formě nových odměňovacích systémů pro zaměstnance. Jednoznačně můžeme poznat, že se jedná o výrobní podnik, protože jsou tržby za prodej zboží zanedbatelné oproti tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál					
Hodnoty	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	227 863	272 220	262 577	243 314	257 389
Krátkodobé závazky	131 969	157 024	211 284	189 323	209 298
Čistý pracovní kapitál	95 894	115 196	51 293	53 991	48 091

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv

Do roku 2010 čistý kapitál zaznamenával růst. Náhlý pokles nastal v roce 2011, který se snížil téměř o polovinu. Příčinou tohoto poklesu bylo, že podnik měl v souhrnu půjčky za 133mil. Kč od fyzických osob, které byly čerpány na provozní účely. Tím se zvýšily krátkodobé závazky. Oběžná aktiva zůstala téměř neměnná. Vzhledem k tomu, že hodnota čistého pracovního kapitálu je kladná, je podnik označován za schopný splácet splatné závazky. V porovnání s tržbami podniku, zůstaly na konstantní úrovni, tedy čistý pracovní kapitál neovlivnil celkové tržby. Je to dáno tím, že tržby rostly každým rokem vyšším tempem než čistý pracovní kapitál.

Vývoj	10/09	11/10	12/11	13/12
Oběžná aktiva	1,195	0,965	0,927	1,058
Krátkodobé závazky	1,190	1,346	0,896	1,106
Čistý pracovní kapitál	1,201	0,445	1,053	0,891

Tabulka 14: Vývoj čistého pracovního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

1. RENTABILITA	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	4,97%	5,35%	1,07%	-	1,85%
ROE	9,54%	10,56%	2,44%	-	4,15%
ROS	5,26%	6,60%	1,65%	-	2,80%
ROCE	12,04%	13,61%	6,06%	3,92%	8,46%

Tabulka 15: Poměrové ukazatele- rentabilita

Zdroj: vlastní zpracování

ROA nám udává celkovou výnosnost podniku. V roce 2010 vidíme mimořádnou prosperitu firmy, kdežto v roce 2012 se dostáváme až do záporné hodnoty, což je velice kritické. Znamená to, že v roce 2012 nemá hodnota ROA dostatečnou vypovídací hodnotu. Vyjadřuje nám míru zhodnocení aktiv společnosti financovaných cizími nebo vlastními zdroji. Můžeme tedy říct, že v roce 2010 se 1 investovaná koruna zhodnotí o 5,35%.

ROE ukazuje výnosnost investovaného kapitálu vloženého pouze vlastníky. Hodnoty, kromě kritického roku 2012, mají pozitivní hodnoty, jelikož jsou rapidně vyšší než hodnoty ROA. V roce 2012 nemá ukazatel ROE dostatečnou vypovídací hodnotu. Nejvyšší hodnotu ROE dosahuje podnik v roce 2010, který byl pro podnik podle ostatních ukazatelů nejvýkonnější. Je to dáno nejvyšším čistým ziskem a nejnižší hodnotou vlastního kapitálu ve sledovaném období.

ROS ukazatel se vyvíjel podobně jako ostatní ukazatele. Opět tedy dostává maximální hodnoty v roce 2010 a nejnižší v roce 2012. Opět je hodnota v roce 2012 nevypovídající. Tento ukazatel je ukazatelem tržeb, tedy bylo vytvořeno největšího zisku na 1 utrženou korunu tržeb. Z 1 utržené koruny tržeb bylo navýšení zisku o 6,60%. V roce 2012 docházelo ke ztrátě, což bylo způsobeno zdražením výrobních nákladů.

ROCE vyjadřuje míru zhodnocení aktiv podniku financovaným buďto cizími nebo vlastními zdroji. ROCE vykazuje poměrně vysoké hodnoty a ani v roce 2012

se nenachází v záporné hodnotě. Pokles nastal z roku 2010 na 2011 z důvodu snížení EBIT o 14 600 tis Kč.

2. LIKVIDITA	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,73	1,73	1,24	1,29	1,23
Pohotová likvidita	0,47	0,68	0,31	0,32	0,31
Hotovostní likvidita	0,03	0,36	0,02	0,09	0,13

Tabulka 16: Poměrové ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita splňuje do roku 2011 doporučenou hranici v rozmezí 1,5-2,5. Roky 2012 a 2013 nejsou zase tak riziková, jelikož se hodnota ukazatele běžné likvidity nedostává pod 1. Bylo zjištěno, že v roce 2009 a 2010 je pokryto 1,73% krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Běžnou likviditu udržuje podnik ve stálé úrovni, což značí důležitou informaci pro věřitele.

Pohotová likvidita dosahuje nízkých hodnot. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,7-1,2. V žádném roce není toto kritérium dodrženo. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2010. Bylo zjištěno, že podnik nemá dostatek pohledávek či hotovostních oběžných aktiv (bankovní účet či pokladna) ke krytí krátkodobých závazků. Je potřeba se zaměřit na splácení pohledávek po splatnosti.

Hotovostní likvidita má doporučené rozmezí mezi 0,2-0,5, které splňuje pouze v roce 2010 s hodnotou 0,36. Tento ukazatel je považován za nejpřísnější ukazatel likvidity, jelikož ukazuje, zdali je firma schopna zaplatit okamžitě své krátkodobé závazky svými penězi (hotovostní peníze, bankovní účty, šeky a krátkodobé cenné papíry), které má právě k dispozici.

3. AKTIVITA	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	0,95	0,81	0,65	0,66	0,66
Obrat zásob	1,79	1,77	1,40	1,45	1,43
Doba obratu zásob	201	204	258	249	252

Průměrná doba inkasa	70	62	80	60	51
Doba obratu krátkodobých závazků	160	193	277	258	274

Tabulka 17: Poměrové ukazatele- aktivita

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv je poměrně obecnější ukazatel. Optimální rozmezí je stanoveno na 1-1,5. To není dosaženo v žádném roce. Neoptimálnější byl rok 2009, kdy se celková aktiva podniku obrátila 0,95 krát za rok, což je nejbližší optimálnímu rozmezí. Od roku 2010 se hodnota značně snižovala. Důvodem je, že firma tvořila rezervy a nepoužívala svůj majetek efektivně.

Obrat zásob je pro odvětví vinařství značně nízké. Je to dáno tím, že firma si musí udržovat velké množství zásob (hroznů), které zrají poměrně dlouhou dobu, než se přemění na hotový výrobek (víno). Proto jsou všechny hodnoty obratu zásob velice nízké. Ani zdaleka se nepřibližují k optimálnímu rozmezí 4,5-6. Každý rok má podnik vyrovnanou hodnoty doby obratu zásob.

Doba obratu zásob je vázána na obrat zásob a je vyjádřena ve dnech. Znamená to, že v roce 2011 trvalo 258 dní, než firma přeměnila hrozny na víno. Jak již bylo řečeno, pro vinařská odvětví je tento ukazatel značně vyšší kvůli zrání hroznů. Právě v roce 2011 se zvýšil obrat zásob pravděpodobně z důvodu zavedení nové odrůdy vína.

Doba obratu pohledávek (průměrná doba inkasa) určuje, jak dlouhou dobu máme vázaný finanční majetek v podobě pohledávek. Běžná doba pro firmy se pohybuje kolem 30 dnů. U firmy Znovín Znojmo se doba obratu pohledávek pohybuje kolem 50-80 dnů. Vyšší hodnota v roce 2011 svědčí o tom, že obchodní partneři platí svoje závazky pomaleji.

Doba obratu krátkodobých závazků by měla být vyšší, než doba obratu pohledávek. Ve firmě tomu tak je v každém roce. Rozdíl hodnot stále narůstá, což pro podnik značí výhodu v podobě splácení svých krátkodobých závazků. V roce 2013 vidíme rozdíl až 223 dnů.

4. STRUKTURA KAPITÁLU	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	46,76%	48,33%	55,22%	53,10%	54,79%
Koeficient samofinancování	53,24%	51,67%	44,78%	46,90%	45,21%
Úrokové krytí	9,44	8,45	1,87	1,04	2,39

Tabulka 18: Struktura kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost podniku ukázala, že v roce 2011 a 2012 bylo větší použití cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Tím se stal podnik více zadlužený a bylo porušeno pravidlo vyrovnaní rizika. V ostatních letech byla nadvláda vlastního kapitálu z důvodu zadržení zisku. Pokud je zadlužení vysoké, snižuje se bonita společnosti a tím se zvyšuje riziko vlastníků cizího kapitálu. Ukazatel zadluženosti je pro podnik lehce zkreslený, jelikož využívá leasing k získávání svého majetku. Ten do rozvahy nebývá započítaný a tím je reálná celková zadluženost podniku vyšší, než zde vypočtená.

Úrokové krytí dosahuje optimální hodnoty vyšší než 3. Hodnota 6 vysvětluje vynikající stav, ten byl ovšem splněn pouze v roce 2009. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je lepší finanční situace podniku Znovín Znojmo. Od roku 2011 hodnota klesla až pod hodnotu 3 a tím se podnik dostal do problémů se splácením svých úroků. Příčinou toho je nízký zisk a v roce 2012 i ztráta podniku. Celkově tedy nestačí zisk k pokrytí úroků od roku 2011.

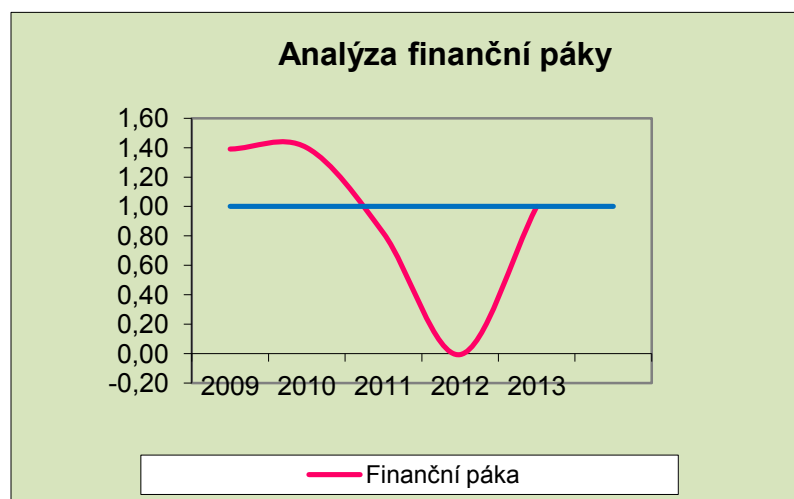
4.5 Analýza finanční páky

Hodnoty	2009	2010	2011	2012	2013
CZ/T	72,52%	70,91%	36,07%	-0,33%	44,54%
A/VK	191,83%	197,48%	227,02%	214,21%	224,77%
T/A	6,86%	7,54%	2,98%	2,04%	4,15%
$e = \text{ČZ/EBIT} * \text{A/VK}$	1,39	1,40	0,82	-0,01	1,00

Tabulka 19: Analýza finanční páky

Zdroj: vlastní zpracování

Z vypočtených výsledků bylo zjištěno, že poměr využití cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku je v relativně dobré situaci. Po celé sledované období, kromě roku 2011 a 2012, byla hodnota finanční páky nad optimem 1. V roce 2012 klesla hodnota až pod 0, což je vysoce kritická hodnota, kdy podnik využívá převážně vlastní kapitál. K poklesu došlo díky snižování EBIT u čistého zisku. Vysoká hodnota v roce 2010 značí dobrou rentabilitu podniku.



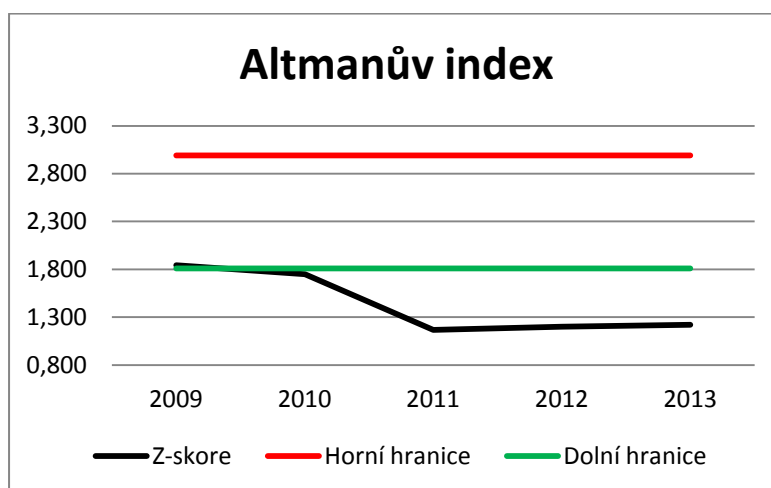
Graf 3: Analýza finanční páky, zdroj: vlastní zpracování

4.6 Altmanův index

Altmanův index - pro společnosti uzavřené nebo neobchodované na kapitálovém trhu											
Kritérium						Váha					
	2009	2010	2011	2012	2013		2009	2010	2011	2012	2013
EBIT/Aktiva	0,069	0,075	0,030	0,020	0,041	3,107	0,213	0,234	0,093	0,063	0,129
Tržby/Aktiva	0,946	0,811	0,652	0,664	0,661	0,998	0,944	0,809	0,650	0,662	0,659
VK/CZ	1,115	1,048	0,798	0,879	0,812	0,420	0,468	0,440	0,335	0,369	0,341
Ner.zisk/Aktiva	0,000	0,041	0,000	0,011	0,009	0,847	0,000	0,035	0,000	0,009	0,008
WC/Aktiva	0,305	0,319	0,122	0,136	0,116	0,717	0,219	0,229	0,087	0,097	0,083
Z - skore	*	*	*	*	*	*	1,844	1,747	1,165	1,202	1,220
Interpretace							☺	☹	☹	☹	☹

Tabulka 20: Altmanův index

Zdroj: vlastní zpracování



Graf 4: Altmanův index, zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty Altmanova indexu nevyšly pro podnik příznivě. Důvodem je, že model je srovnáván pro všechny země. V každé zemi je jiná vyspělost podniku a tedy i naše hodnoty můžou zkreslené. Podle Altmanova indexu by se Znovín Znojmo dostal od roku 2010 do kritické zóny a znamená to tedy pro něj, že může řešit situace, které by mohly vést k bankrotu. Je proto dobré porovnat Altmanův index s indexem IN05, který je pro podnik lepším ukazatelem jeho bankrotu.

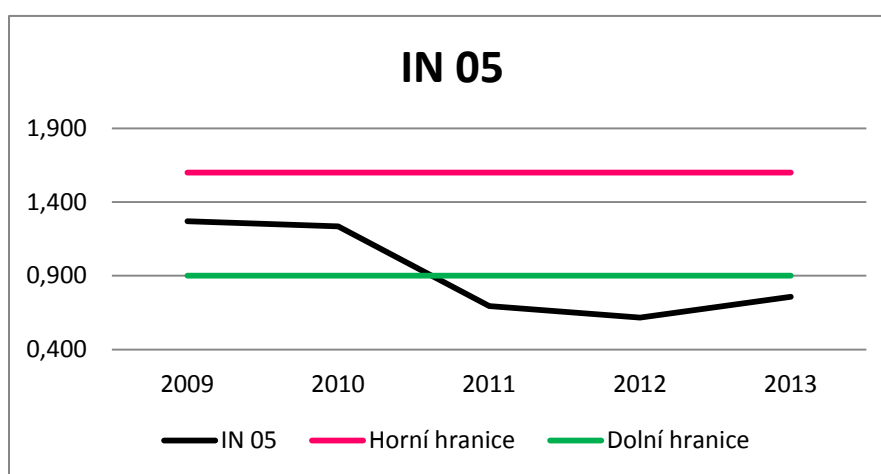
4.6.1 Index IN 05

IN 05											
Kritérium						Váha					
	2009	2010	2011	2012	2013		2009	2010	2011	2012	2013
A/CK	2,138	2,069	1,811	1,883	1,825	0,130	0,278	0,269	0,235	0,245	0,237
EBIT/A	0,069	0,075	0,030	0,020	0,041	3,970	0,272	0,299	0,118	0,081	0,165
VYNOSY/A	0,887	0,823	0,731	0,637	0,710	0,210	0,186	0,173	0,153	0,134	0,149
OA/KZ	1,727	1,734	1,243	1,285	1,230	0,090	0,155	0,156	0,112	0,116	0,111
EBIT/nákl.úroky	9,441	8,446	1,866	1,041	2,392	0,040	0,378	0,338	0,075	0,042	0,096
IN 05	*	*	*	*	*	*	1,269	1,235	0,694	0,617	0,757
Interpretace							😊	😊	😐	😐	😐

Tabulka 21: Index IN 05

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty indexu IN 05 jsou důvěryhodnější, jelikož jsou spjaty pouze pro Českou republiku. V letech 2009 a 2010 se podnik nacházel v tzv. šedé zóně, kde se nemůže jednoznačně říct, zdali podnik do pár let zbankrotuje nebo ne. Ovšem v roce 2011 ukazatel značně klesl a dostal se až do kritické oblasti. Příčinou tohoto velkého poklesu je dvojnásobné zvýšení nákladových úroků. Bylo tak tomu díky půjčce v roce 2011 na provozní činnost. Nákladové úroky postupně klesly až v roce 2013, kde se firma podle grafu dostává zpět do šedé zóny. Aby se hodnota ukazatele zvyšovala, je nezbytné zvýšit výsledek hospodaření.



Graf 5: Index IN 05, zdroj: vlastní zpracování

Podle mého názoru jsou hodnoty indexu IN 05 lehce nevyovídající o celkové finanční situaci podniku. Váha ukazatelů je stanovena pro všechny typy podnikání, tedy není možno srovnávat všechny firma se stejnou vahou. Pravdou je, že v roce 2011 a 2012 podnik ztrácel, ale podle všech vypočtených ukazatelů se nejedná o větší nedostatek.

5 Návrhy a doporučení

Návrhy pro zlepšení finančního chodu společnosti Znovín Znojmo je velice těžké navrhnout, jelikož je to velký a prosperující podnik. Je to podnik, který se každým rokem rozrůstá a prodává stále více vína nejen v tuzemsku, ale i v zahraničí. Když jsem se podívala hlouběji do jeho finanční struktury, zjistila jsem menší nedostatky, které nejsou na první pohled vidět. Zaměřila jsem se na 3 nedostatky, na které by se měl podnik zaměřit.

Zaměřit se na vymáhání pohledávek

Při pohledu do výroční zprávy v roce 2013 lze z přílohy vyčíst, že má podnik problém s vymáháním pohledávek. Je tedy potřeba snížit dobu splatnosti pohledávek. Podnik má veliké množství nedobytných pohledávek. Může tomu tak být s důvodu dodávání vín do velkých obchodních řetězců jako je Kaufland. Společnost v roce 2013 vlastní celkové pohledávky v hodnotě 39 693 tis. Kč. Z toho má pohledávky po splatnosti delší než rok v hodnotě 16 999 tis. Kč což je 43% veškerých pohledávek, které jsou dávno po splatnosti. Pokud je bude podnik vymáhat, zkrátí se doba splatnosti pohledávek a tím se zvýší likvidita společnosti. Eliminovat riziko se splatností pohledávek je nižší, pokud podnik provede následující kroky před uzavřením obchodu:

- prověření druhé strany a to v insolvenčním řízení nebo obchodním rejstříku
- vhodné právní ošetření dokumentů (kupní smlouvy), které by měli být vždy písemně
- vhodný je zajišťovací prostředek

Zde uvedené kroky se provádí v účetních oddělení nebo projekt manažeri z obchodních oddělení, které je potřeba na to zaměřit. Insolvenčním řízením se myslí například databáze dlužníků Solus, který je pro akciové společnosti zdarma.

Je potřeba zažádat o členství a splnit vstupní podmínky (3 roky působení na českém trhu a mnoho dalších), které společnost splňuje.³⁹

Pokud podnik i přes tyto kroky má pohledávky po splatnosti nastupuje vymáhací proces. Je dobré, aby podnik spolupracoval s advokátní kanceláří, která se tím specializuje. Následuje první upomínka, následně exekuční titul na dlužníka až po soudní řízení. Doporučením je najmutí kvalitní advokátní kanceláře a zaměřit se na vymáhání všech svých pohledávek po splatnosti delší než 1 rok.

Investice do hmotného majetku

Dalším nedostatkem, který jsem ve společnosti Znovín Znojmo zaznamenala, byly zastaralé stroje. Jejich pořizovací cena činila 104 472 tis Kč, která se v roce 2013 dostala po odepsání na pouhých 12 105 tis. Kč. Při využívání zastaralých strojů klesá produkce vína a zvyšuje se konkurence na trhu s modernějšími stroji. Modernější stroje zefektivňují produkci. Dále mají menší náklady na pohonné hmoty, veškeré opravy než stroje, které podnik v současné době vlastní. Pro podnik je investice do strojů z počátku větší, ale zvýší se jí hmotný majetek a produkce vína. Z rozvahy lze vidět, že podnik nejčastěji investuje do budov a rozšiřuje tak své portfolio. Podnik by se měl tedy zaměřit na technickém zhodnocení spíše hlavní budovy než stále dokupovat další. Z toho je tedy patrné, že se společnost může ubírat směrem rozšiřování svých podnikatelských aktivit, na místo zkvalitňování těch stávajících.

Investice do technologií

Pravdou je, že levnější suroviny ze zahraničí nejsou kvalitní a v dnešní době se už tolik nenakupuje. Znovín se snaží stále vyrábět víno z vlastních hroznů. V posledních letech se snižuje množství hroznů, které Znovín potřebuje pro svoji výrobu vína. Dokonce v roce 2012 uvedli, že jejich ztráta je zapříčiněna převážně zdražením kvalitních hroznů. Není tedy vhodné nákup nekvalitních hroznů ze za-

³⁹ Solus. *Solus* [online]. 2011 [cit. 2015-05-16]. Dostupné z: <https://www.solus.cz/>

hraničí, i když jsou levnější. Znovín je znám jako vinařství s kvalitním vínem a mohl by si svoje jméno pohanit nekvalitním vínem. V roce 2010 zaznamenal podnik nejnížší úrodu 1861 tun hroznů. Průměrná úroda společnosti dle výročních zpráv činí 3500 tun hroznů. Je tedy patrné, že celková ztráta podniku v roce 2012 je zapříčiněna nízkou úrodou v roce 2010 jelikož hrozny, které se sklídí v roce 2010, slouží k výrobě vína prodávaného v roce 2011 a 2012. Nízkou úrodu ovlivňuje mnoho faktorů. Zejména počasí, škůdci, špačci a mnoho dalších. Proto je potřeba investovat do nových technologií a získat z vlastních hroznů maximum. Technologií jsou myšlena veškerá zařízení potřebná k výrobě vína.

Pro srovnání jsem zvolila stroje na sběr hroznů. Z interních zdrojů společnosti porovnám stroj MASSEY-FERGUSON 3435, který společnost využívá pro sběr svých hroznů, s novějším strojem NEW HOLLAND VL 6060.

Skřízeč hroznů	MASSEY-FERGUSON 3435
pořizovací cena vč. DPH	1 379 000 Kč
výkon motoru	55kW
spotřeba na hodinu	10,5l
ztráty při sběru v kg/ha	36

Tabulka 22: Stroj MASSEY-FERGUSON 3435 ve vlastnictví Znovín Znojmo, a.s.

Skřízeč hroznů	NEW HOLLAND VL 6060
pořizovací cena vč. DPH	5 397 840 Kč
výkon motoru	129kW
spotřeba na hodinu	18,6l
ztráty při sběru v kg/ha	4

Tabulka 23: Nový stroj pro sběr hroznů NEW HOLLAND VL 6060

Zdroj: internetové stránky⁴⁰

Prvotní investice do stroje je značně vysoká, ale je kompenzována snížením počtu ztrát při sběru hroznů. Pro společnost je důležité, aby se eliminovaly ztráty při sběru, jelikož se každoročně snižuje úroda vinic, na kterých je podnik závislý. Výkon motoru stroje, který podnik vlastní je příliš nízký oproti novějšímu typu stroje. Vyšší výkon motoru je potřeba pro lepší obratnost ve vinohradě. Společnost nemůže zabránit nízké úrodě způ-

⁴⁰ Terre-net: Informations techniques NEW HOLLAND VL 6060 de 2011. *Terre-net* [online]. 2011 [cit. 2015-05-16]. Dostupné z: <http://www.terre-net.fr/guide-machinisme/fiche-technique-machine-a-vendanger-new-holland-vl-6060-2011/f247t5>

sobené špatnými klimatickými podmínkami, ale může eliminovat ztráty při sběru hroznů pořízením kvalitnějších strojů pro sklizeň hroznů.

6 Závěr

Faktory, které ovlivňují finanční zdraví společnosti, jsou nedílnou součástí každého podniku. Pro zjištění finančního zdraví je potřeba sestavení kompletní finanční analýzy a dalších dílčích modelů. Společnost Znovín Znojmo, a.s., který jsem si pro svoji bakalářskou práci vybrala, je jednou z největších vinařských společností na území České republiky. Působí i v zahraničním obchodě. Marketingovou stránku má Znovín dobře zpracovanou. Podílí se na spoustě vinařských akcí, které sám pořádá. Jednou z nejvýznamnějších akcí je Putování se Znovínem, které má již od roku 2000 stále zvyšující se návštěvnost.

Cílem bakalářské práce bylo identifikovat faktory, které ovlivňují finanční zdraví společnosti Znovín Znojmo, a.s. Faktory, které ohrožují finanční zdraví Znovínu, nejsou na první pohled znát. Při postupných krocích finanční analýzy za období 5 let bylo zjištěno, že roky 2011 a 2012 byly pro podnik velice kritické. Podnik se dostal v roce 2012 do celkové ztráty -27 000 Kč. Příčinou náhlého poklesu byla zejména slabá úroda v roce 2010 a pokles tržeb o 50 mil. korun oproti roku 2011.

Největší hrozbou pro společnost jsou pohledávky po splatnosti. Jelikož má společnost pohledávky po splatnosti delší než 1 rok, jedná se o tzv. nedobytné pohledávky. Je třeba se zaměřit na vymáhání pohledávek po splatnosti a zavést opatření pro jejich eliminaci do budoucna. Je zřejmé, že jsou to pohledávky plynoucí z obchodních vztahů s velkými obchodními řetězci (Kaufland).

Jelikož má společnost tendenci se stále rozrůstat, byly v roce 2011 zvýšeny krátkodobé závazky. Bylo to z důvodu investice do podílů ve společnostech VINICE ZNOVÍN, s.r.o. a Vinice HUSTOPEČE s.r.o., které byly financovány z krátkodobých finančních zdrojů. Tato investice bude mít pro společnost budoucí výnosy, ovšem byla dalším důvodem, proč se podnik dostal v roce 2012 do ztráty, jelikož byl zaznamenán nárůst úrokových měr na finanční úvěry. Společnost má možnost refinancovat své krátkodobé závazky a tím si zajistit menší úrokovou míru.

Dle sestavení finanční analýzy a dalších dílčích modelů, které jsou potřebné k posouzení finančního zdraví společnosti, bylo zjištěno, že se společnost Znovín Znojmo, a.s. řadí mezi finančně zdravé společnosti i když se podle bankrotních modelů dostávají do značného rizika. I přes jejich kritické roky 2011 a zejména 2012 se opět dostaly v roce 2013 do správného chodu a všechny ukazatele se dostaly do normálu.

7 Seznam použité literatury

Tištěné publikace

- BLAHA, Zdenek Sid. 1995. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory : bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. dopl. vyd. Praha: Management Press, 159 s. ISBN 80-856-0380-2.
- GRÜNWALD, Rolf. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva. 2001. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, xvi, 367 s. ISBN 80-717-9529-1.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- MAREK, Petr. 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

VALACH, Josef. 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

Adresář vinařů, ZNOVÍN ZNOJMO,a.s. [online].2015. Dostupné z WWW:
<http://www.znovin.cz/o-spolecnosti>

Justice. *Justice.cz* [online]. 2012 [cit. 2015-04-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=685943>

NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan *Index IN05 : Index IN05. In Evropské finanční systémy : Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno : Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-146. Dostupné z WWW:
<http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.

Solus. *Solus* [online]. 2011 [cit. 2015-03-12]. Dostupné z: <https://www.solus.cz/>

Terre-net: Informations techniques NEW HOLLAND VL 6060 de 2011. *Terre-net* [online]. 2011 [cit. 2015-05-16]. Dostupné z: <http://www.terre-net.fr/guide-machinisme/fiche-technique-machine-a-vendanger-new-holland-vl-6060-2011/f247t5>

Přílohy

A Rozvaha aktiv v plném rozsahu

Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč		2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	314 411	360 594	421 778	397 326	416 295
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	83 165	82 153	151 503	145 109	152 803
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	108	72	36	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	0	108	72	36	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
6.	Nedokončené dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	83 165	82 045	84 166	77 808	74 607
B.II.1.	Pozemky	3 753	3 775	3 836	3 836	3 836
2.	Stavby	52 315	57 066	56 783	55 843	54 426
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	14 401	16 923	18 477	13 079	12 105
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	3 590	3 285	4 060	3 659	3 274
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	884	892	899	906	913
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 223	105	110	53	53
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	431	0
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	67 265	67 265	78 196
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodným vlivem	0	0	59 265	59 265	74 196
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0
4.	Půjčky podnikům ve skupině	0	0	8 000	8 000	4 000
5.	Jiný finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	227 863	272 220	262 577	243 314	257 389
C.I.	Zásoby	166 002	165 398	196 949	182 155	192 414
C.I.1.	Materiál	14 518	13 261	13 741	14 206	10 499
2.	Nedokončená výroba a polotovary	120 465	118 131	150 263	133 520	153 347
3.	Výrobky	24 572	27 962	26 529	27 204	23 116
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	6 409	6 045	6 360	7 224	5 416
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	57	0	35
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0

4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
5.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
6.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	57 428	50 291	60 708	44 059	38 658
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	52 164	47 485	55 303	39 693	36 223
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0
3.	Sociální zabezpečení	0	0	0	0	0
4.	Stát - daňové pohledávky	2 625	283	2 787	1 931	518
5.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0
6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	2 639	2 523	2 618	2 434	1 917
C.IV.	Finanční majetek	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317
C.IV.1.	Peníze	267	331	466	404	250
2.	Účty v bankách	4 166	56 199	4 453	16 696	26 067
3.	Krátkodobý finanční majetek	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317
4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	3 383	6 221	7 698	8 903	6 104
D.I.	Časové rozlišení	3 383	6 221	7 698	8 903	6 104
D.I.1.	Náklady příštích období	3 369	6 158	7 691	8 903	6 104
2.	Příjmy příštích období	14	63	7	0	0
	Kurové rozdíly aktivní	0	0	0	0	0
D.II.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0

Tabulka 24: Rozvaha v plném rozsahu – aktiva

Zdroj: výroční zprávy

B Rozvaha pasiv v plném rozsahu

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	314 411	360 594	421 788	397 326	416 295
A.	Vlastní kapitál	163 900	182 594	185 793	185 485	185 210
A.I.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
A.I.1.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	717	943	996	1 019	-6 650
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	717	943	996	1 019	1 067
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0	0	0	0	-7 717
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	102 333	102 342	135 046	135 044	135 049
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044
2.	Nedělitelný fond	0	0	0	0	0
3.	Statutární a ostatní fondy	93 289	93 298	126 003	126 000	126 005
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	14 806	0	4 234	3 906
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	14 806	0	4 234	3 906
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 632	19 286	4 534	-27	7 688
B.	Cizí zdroje	147 031	174 270	232 917	210 979	228 090
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	1 667
B.I.1.	Rezervy zákonné	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
	Rezerva na kursové ztráty	0	0	0	0	0
3.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	1 667
B.II.	Dlouhodobé závazky	15 063	17 245	21 632	21 656	17 125
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 437	3 298	7 521	7 920	3 379
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
4.	Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	10 548	10 548	10 548	10 548	10 541
7.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	3 077	3 399	3 563	3 188	3 204
B.III.	Krátkodobé závazky	83 943	66 824	78 284	58 323	96 298
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	74 686	58 055	69 982	51 219	82 872
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	476	277	288	127	74
3.	Závazky k zaměstnancům	1 907	1 878	1 680	1 329	1 383
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	1 052	1 089	947	715	758
5.	Stát - daňové závazky a dotace	3 547	3 696	3 278	3 029	1 232
6.	Dohadné účty pasivní	1 737	1 242	1 492	1 368	891
7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0	0
8.	Jiné závazky	538	587	616	535	9 089
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0

2.	Běžné bankovní úvěry	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	3 480	3 730	3 068	862	2 995
C.I.	Časové rozlišení	3 480	3 730	3 068	862	2 995
C.I.1.	Výdaje příštích období	3 430	3 700	3 053	858	2 993
2.	Výnosy příštích období	50	30	15	3	2
	Kursově rozdíly pasívní	0	0	0	0	0

Tabulka 25: Rozvaha v plném rozsahu- pasiva

Zdroj: výroční zprávy

C Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

Výsledovka v plném rozsahu - v tis. Kč		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	4 663	5 297	3 933	4 133	5 243
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 264	4 857	3 188	3 461	4 410
+	Obchodní marže	400	440	745	672	833
II.	Výkony	268 220	284 160	300 823	243 432	286 381
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	291 383	282 021	268 498	258 305	268 972
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	-23 941	1 056	30 700	-16 068	15 739
3.	Aktivace	777	1 083	1 625	1 195	1 671
B.	Výkonová spotřeba	208 821	218 990	249 238	196 089	230 342
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	116 745	126 352	163 177	118 634	150 938
B.2.	Služby	92 076	92 638	86 060	77 456	79 404
+	Přidaná hodnota	59 799	65 609	52 330	48 015	56 873
C.	Osobní náklady	28 918	28 741	28 695	27 510	27 284
C.1.	Mzdové náklady	21 395	20 939	20 857	19 971	19 814
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	406	406	406	406	406
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	6 681	6 985	6 985	6 699	6 639
C.4.	Sociální náklady	436	412	448	434	426
D.	Daně a poplatky	2 169	1 674	1 145	2 016	1 186
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 121	7 673	8 160	8 961	7 793
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 311	5 070	2 387	1 303	825
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	666	4 286	1 176	1 450	1 101
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	0	0	0	0	0
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	0	-921	388	1 307	2 031
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	0	0	0	0	0
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0	0	0	0	0
VI.	Ostatní provozní výnosy	3 489	658	738	1 190	482
I.	Ostatní provozní náklady	3 551	3 192	2 269	2 844	2 242
VII.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
J.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	22 565	26 693	13 322	6 420	16 542
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
K.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.1.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
L.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
XI.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0	0	0
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0	0	0
XII.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0	0	0	0	0
N.	Tvorba rezerv na finanční náklady	0	0	0	0	0
XIII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	0	0	0	0	0
O.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0	0	0	0	0
XIV.	Výnosové úroky	2	1	54	483	322
P.	Nákladové úroky	2 283	3 220	6 736	7 795	7 214

XV.	Ostatní finanční výnosy	787	745	346	2 445	2 200
Q.	Ostatní finanční náklady	1 800	1 095	1 153	1 235	1 805
XVI.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
R.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 294	-3 568	-7 489	-6 102	-6 497
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 638	4 691	1 299	345	2 357
S.1.	- splatná	3 704	4 368	1 135	720	2 341
S.2.	- odložená	-66	322	164	-375	16
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	15 632	18 434	4 534	-27	7 688
XVII.	Mimořádné výnosy	439	852	0	0	0
T.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
U.1.	- splatná	0	0	0	0	0
U.2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	852	0	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 632	19 286	4 534	-27	7 688
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	19 271	23 977	5 833	318	10 045

Tabulka 26: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

Zdroj: výroční zprávy