



**Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics**

**Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice**

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra ekonomiky

Bakalářská práce

Finanční výkonnost podniku

Vypracoval: Monika Konvalinová
Vedoucí práce: Ing. Martina Novotná, Ph. D.

České Budějovice, 2017

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Monika KONVALINOVÁ**
Osobní číslo: **E13468**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Řízení a ekonomika podniku**
Název tématu: **Finanční výkonnost podniku**
Zadávající katedra: **Katedra ekonomiky**

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

Cílem práce je zhodnotit význam měření finanční výkonnosti v podnikové praxi, vysvětlit základní postupy a konstrukci ukazatelů vhodných pro měření finanční výkonnosti. Na podkladě účetních výkazů vybraného podniku analyzovat vývoj jeho finanční situace, popřípadě navrhnout možné kroky ke zvýšení podnikové výkonnosti.

Osnova:

1. Význam měření finanční výkonnosti podniku.
 2. Zdroje dat pro měření výkonnosti podniku.
 3. Analýza absolutních ukazatelů.
 4. Poměrové ukazatele a jejich skupiny.
 5. Klíčové faktory ovlivňující finanční výkonnost.
 6. Charakteristika vybraného podniku z hlediska vývoje finančních ukazatelů.
 7. Návrhy, doporučení pro zvýšení výkonnosti podniku.
-

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy:

40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

Higgins, R. C. (2012). Analysis for Financial Management. New York: McGraw-Hill/Irwin.

Synek, M., & Kislingerová, E. (2010). Podniková ekonomika. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck.

Kislingerová, E., & kol. (2010). Manažerské finance. Praha: C. H. Beck.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress.

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martina Novotná, Ph.D.

Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: **16. ledna 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2016**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (25)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 16. března 2015

PROHLÁŠENÍ:

Prohlašuji, že svoji bakalářskou/diplomovou práci jsem vypracoval/a samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

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

V Českých Budějovicích, 14. 4. 2017

Monika Konvalinová

PODĚKOVÁNÍ:

Děkuji vedoucí mé práce Ing. Martině Novotné, Ph. D. za pomoc, odborné vedení a cenné rady při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině za její trpělivost a podporu během mého studia.

Obsah

1	Úvod.....	3
2	Význam měření finanční výkonnosti	5
3	Zdroje dat pro měření výkonnosti podniku.....	8
3.1	Rozvaha.....	8
3.2	Výkaz zisku a ztráty	10
3.3	Výkaz cash flow	11
4	Ukazatele finanční výkonnosti.....	12
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	12
4.1.1	Horizontální analýza.....	12
4.1.2	Vertikální analýza.....	13
4.2	Poměrové ukazatele a jejich skupiny	13
4.2.1	Ukazatele rentability.....	13
4.2.2	Ukazatele likvidity.....	15
4.2.3	Ukazatele zadluženosti	16
4.2.4	Ukazatele aktivity	17
4.3	Čistý pracovní kapitál	18
5	Klíčové faktory ovlivňující finanční výkonnost	19
5.1	Strategické investiční rozhodování	19
5.2	Využití majetku.....	19
5.3	Finanční a kapitálová struktura podniku	20
5.4	Odvětví a jeho specifika.....	20
6	Metodika a cíl práce.....	23
7	Charakteristika podniku	25
7.1	Základní údaje:.....	27
7.2	Charakteristika konkurenčního podniku	27
8	Vyhodnocení finanční výkonnosti firmy Znovín Znojmo, a. s.....	30
8.1	Horizontální analýza rozvahy	30
8.2	Vertikální analýza rozvahy	32
8.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	36

8.4	Čistý pracovní kapitál	38
8.5	Analýza rentability	39
8.6	Analýza likvidity	42
8.7	Analýza aktivity	45
8.8	Analýza zadluženosti	47
9	Návrhy, doporučení pro zvýšení výkonnosti podniku	49
10	Závěr	51
11	Summary	54
12	Seznam použité literatury	55
13	Seznam grafů	57
14	Seznam tabulek	58
15	Seznam příloh	59

1 Úvod

Výkonnost podniku a její měření je považováno za základní předpoklad každého úspěšného podnikání. V dnešní době je pozice společností na trhu velmi složitá a často dovolí obstát pouze správně fungujícím podnikům, které dokáží propojit jak obchodní, tak i finanční stránku své činnosti.

V minulosti se výkonnost měřila zejména podle zisku, jehož podnik dosáhl. Čím vyšší zisk, tím více byl podnik výkonnější a úspěšnější. To je sice pravda, nicméně s postupem času se i v této oblasti projevoval průběžný posun. V současnosti je měření výkonnosti zaměřeno na moderní metody jako je tvorba hodnoty pro vlastníky. Nejčastějším způsobem zjištění finanční situace v podniku je vytvoření jeho finanční analýzy. Právě tato analýza je považována za správný nástroj k vyhodnocení finančního hospodaření podniku a její princip je založen na analyzování vybraných ukazatelů.

Cílem této práce je zhodnotit finanční výkonnost podniku Znovín Znojmo, a.s. na základě tradičních skupin ukazatelů, tj. analýzy absolutních a poměrových ukazatelů a následně porovnat výsledky jak v čase tak v prostoru. Analyzovaným obdobím bude období mezi lety 2011 – 2015. Hlavním z důvodů pro výběr této společnosti byl především fakt, že autorka práce žije na Moravě, pro kterou je právě víno a jeho výroba typická. Dále ji zajímal způsob hospodaření u vinařské společnosti a také její finanční stránka.

První část práce je zaměřena na stručnou charakteristiku a objasnění pojmů finanční výkonnost a finanční analýza. Dále budou charakterizovány základní skupiny ukazatelů tvořící finanční analýzu. Právě ukazatelů pro výpočet této analýzy existuje nepřehledné množství. Tato část práce však bude zahrnovat pouze ukazatele, které následně použijeme v praktické části. Dále bude tato kapitola stručně popisovat základní zdroje, z nichž lze získat informace pro správné sestavení finanční analýzy a také stručnou charakteristiku základních vlivů působících na podnik a jeho výkonnost.

Druhou částí je část praktická a bude zaměřena na využití veškerých teoretických poznatků v praxi. Tato kapitola začíná stručnou charakteristikou vybraného podniku a podniku konkurenčního, které mezi sebou budou srovnány. Dále je v této části věnována pozornost dílčí oblasti finanční analýzy. Nejprve je provedena absolutní analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty skládající se z horizontální a vertikální analýzy a následně analýza poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Na základě těchto výpočtů dojde k závěrečnému shrnutí a návrhu podnětů ke zlepšení finanční výkonnosti vybraného podniku.

Vzhledem k tomu, že se jedná o časté ekonomické téma, existuje řada jak tištěných, tak elektronických zdrojů. Pro teoretickou část bylo nejvíce čerpáno z publikace od autorek Pavelkové a Knápkové *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera* a také publikace *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* od autorky Růčkové, které poskytly informace k definici hlavních pojmů, se kterými teoretická část pracuje. Praktická část práce čerpala především z výročních zpráv obou společností, volně zveřejněných ve Veřejném restříku.

2 Význam měření finanční výkonnosti

„Pojmy výkonnost podniku, měření výkonnosti patří v současné době k relativně velmi často používaným pojmům, a to nejen odbornou, ale i laickou veřejností. Obsah těchto pojmů není přitom jednoznačně vymezen.“ (Fibířová & Šoljaková, 2005, str.7)

Podle Šuláka a Vacíka (2005) můžeme výkonnost obecně definovat jako schopnost podniku co nejlépe zhodnotit investice, které vložil do svých podnikatelských aktivit. Zjednodušeně řečeno, zda způsob nakládání podniku se svými prostředky vede ke zvýšení jeho hodnoty. Odlišný názor na tento pojem má Knápková s Pavelkovou (2009). Podle nich si lze výkonnost vyložit jako pojem, který je spojován se samotnou schopností existence podniku na trhu a jeho budoucím přežitím v konkurenčním prostředí.

Na výkonnost se lze dívat i z pohledu Nenadále (2001, str. 15), který říká, že „*Výkonnost je míra dosahovaných výsledků jednotlivci, skupinami, organizací a jejich procesy*“.

V neposlední řadě výkonnost můžeme chápat také jako činnost respektující zájmy a přinášející užitek všem, kteří jsou do chodu podniku nějakým způsobem zainteresováni. Díky této skutečnosti existují rozdílné způsoby hodnocení výkonnosti, lišící se podle toho, s jakou částí podniku je člověk spjat. Vlastníci budou výkonnost hodnotit podle výše návratnosti svých prostředků, které do podnikání vložili. Zaměstnanci například podle výše mzdy, zákazníci podle míry uspokojení svých požadavků z výrobku či služby a dodavatele podle schopnosti podniku splácet závazky. Z výše uvedeného vyplývá, že pohledů na měření výkonnosti je mnoho.

Z pohledu Knápkové a Pavelkové (2009, str.11), je „*řízení a měření výkonnosti stěžejním a složitým úkolem podnikových činností. Je možné volit různé přístupy a postupy, ale je nutné vybrat ty, které vedou k naplnění poslání podniku*“.

Tabulka 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti

1. GENERACE	2. GENERACE	3. GENERACE	4. GENERACE
„Zisková marže“	„Růst zisku“	„Výnosnost kapitálu“	„Tvorba hodnoty pro vlastníky“
$\frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$	maximalizace zisku	$\frac{\text{zisk}}{\text{investovaný kapitál}}$	EVA, CFROI

Zdroj: Pavelková & Knápková, 2009, str. 13

Z **tabulky č. 1** lze vyčíst, že v průběhu let došlo ke značným změnám v oblasti měření finanční výkonnosti. Průběžný posun se projevoval od měření ziskové marže a růstu zisku k hodnocení rentability, čili výnosnosti kapitálu, až k moderním modelům měření, založených na již zmíněné tvorbě hodnoty pro vlastníky. Z toho vyplývá, že v ekonomické sféře můžeme nalézt značné množství ukazatelů, jimiž lze vypočítat finanční výkonnost firmy. Zatímco klasické (tradiční ukazatele) vycházejí zejména z maximalizace zisku, moderní ukazatele se snaží spíše propojit veškeré subjekty, které v podniku vystupují a dělat vše proto, aby se hodnota vložených prostředků vlastníky do podniku co nejvíce zvýšila. (Pavelková & Knápková, 2009)

Proč jsou ale ze všech subjektů, zapojených do chodu podniku právě vlastníci považováni za ty nejdůležitější? Vlastníci do firmy vkládají kapitál a své myšlenky. Nesou tedy největší podnikatelské riziko. Je pro ně důležité, aby byl podnik co nejvýkonnější. Pokud dojde k naplnění jejich očekávání, zůstanou a budou pokračovat v podnikání. Důležitým aspektem je ale i sledování a respektování zájmů všech ostatních subjektů, které jsou s podnikem spojeny. (Synek & Kislingerová, 2010)

V současné době je při měření a sledování finanční výkonnosti firmy považována za klíčový pojem hodnota podniku. Dle Maříka (2011, str. 11) platí, že „*hodnota podniku je dána očekávanými budoucími příjmy (buď na úrovni vlastníků, nebo na úrovni všech investorů do podniku, tj. vlastníků i věřitelů) převedenými (diskontovanými) na jejich současnou hodnotu.*“

S tímto výrokem se ztotožňuje i Neumierová a Neumaier (2002), kteří říkají, že za základní kritérium výkonnosti firmy z hlediska vlastníků je považována čistá současná hodnota (NPV), neboť právě ta reflektuje zvýšení hodnoty podniku.

Dosahuje-li výsledek kladných hodnot, lze říci, že je firma dostatečně výkonná a konkurenceschopná.

$$NPV = - I + PV$$

Kde

NPV	čistá současná hodnota
I	výše investice vlastníka do firmy
PV	hodnota firmy pro vlastníky

Vlivem změn ekonomického prostředí dochází i ke změnám podnikatelských subjektů. Můžeme říci, že dnes se již žádná firma neobejde bez detailního rozboru své finanční situace. Nejčastějším typem tohoto rozboru je finanční analýza stojící na metodě identifikace klasických finančních ukazatelů. Tato analýza „se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace ve firmě)“.
(Růčková, 2010, str. 9). Podle Higginse (2010) je schopnost měření finanční analýzy důležitá bez ohledu na specializaci nebo velikost firmy. Manažeři, kteří tuto dovednost mají, jsou schopni diagnostikovat neduhy a špatné stránky podniku, umí předepsat a předvídat finanční důsledky jejich jednání.

Historie finanční analýzy je pravděpodobně stejně stará jako peníze samotné. Zatímco podoba a úroveň této analýzy se s přibývajícím lety značně měnily, její podstata zůstala stále stejná. Je chápána jako klasický a osvědčený nástroj k zhodnocení finanční situace podniku a v měření finanční výkonnosti má nezastupitelnou roli. (Doucha, 1996)

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“. (Sedláček, 2011, str. 3)

Podle Knápkové a Pavelkové (2013, str. 149) „by měla sehrávat úlohu nástroje, který pomůže zhodnotit finanční výkonnost podniku, a to v návaznosti na vývoj finančních ukazatelů“. Tyto ukazatele se zabývají měřením hospodaření v jednotlivých oblastech podniku. Detailněji budou popsány v následujících částech.

3 Zdroje dat pro měření výkonnosti podniku

Pro správné sestavení finanční analýzy a tím i správné zjištění finanční výkonnosti podniku je důležitá zejména kvalita vstupních informací. Mezi základní zdroje dat patří účetní výkazy. Lze je označit i za externí výkazy, protože jejich informace slouží především externím uživatelům. Díky nim má podnik přehled o stavu majetku a jeho krytí, o výnosech a nákladech a v neposlední řadě také o příjmech a výdajích. Mezi základní účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, přičemž první dva jmenované patří mezi výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí.

Vedle externích účetních výkazů považujeme za důležitý zdroj informací také výkazy z vnitropodnikového účetnictví. Tyto výkazy ovšem nemají jednotný charakter a zákonem předepsanou strukturu. Podniky si je sestavují pouze dle svého uvážení a svých vlastních potřeb. Pro podnik jsou však také velmi důležité. Díky vnitropodnikovým informacím je finanční analýza přesnější, snižuje se riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy s častější frekvencí sestavování. Mají interní povahu, to znamená, že nejsou k dispozici externím uživatelům. (Dluhošová, 2010)

3.1 Rozvaha

Rozvaha je označována za jeden ze základních účetních výkazů. Jejím hlavním úkolem je zachytit stav majetku podniku na jedné straně a zdrojů jeho kapitálového krytí na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv bývá nazývána též jako majetková struktura podniku a to z důvodu, že obsahuje veškerý majetek, který má podnik k dispozici. Naopak zdroje kapitálového krytí, čili zdroje, ze kterých je jednotlivý majetek financován, tvoří jeho finanční strukturu. (Dluhošová, 2010)

Rozvaha je založena na principu bilanční rovnice, to znamená, že obě strany se sobě musí rovnat. Čili: $AKTIVA = PASIVA$

Aktiva označují veškerý majetek, který je podniku k dispozici pro podnikání. Jedná se o prostředky, které jsou podnikem sledovány a od kterých se očekává, že v budoucnosti přinesou ekonomický užitek. Základním hlediskem pro jejich členění je především doba jejich upotřebitelnosti. Z tohoto hlediska aktiva dělíme na stálá (dlouhodobá) a oběžná (krátkodobá). (Růčková, 2010)

Stálá aktiva zahrnují veškeré složky majetku, které podnik využívá delší dobu (zpravidla se jedná o dobu delší než 1 rok) a postupně je opotřebovává. Jejich hodnotu přenáší úměrně tomuto opotřebení do nákladů firmy, nejčastěji ve formě odpisů. Nejobjemnější část tvoří hmotný dlouhodobý majetek – budovy, zařízení, stroje. Dlouhodobý nehmotný majetek pak tvoří různé patenty či licence. Důležité jsou také finanční investice, které tvoří poslední část dlouhodobých aktiv. Naopak oběžná aktiva představují majetek, který v podniku působí pouze krátkodobě, nebo jej podnik postupně spotřebovává, avšak ne po dobu delší než jeden rok. Jejich struktura je tvořena zásobami, pohledávkami a finančním majetkem. (Kislingerová, 2010)

Pasiva představují zdroje kapitálového krytí majetku (aktiv). Přesněji řečeno uvádí, z jakých zdrojů je jednotlivý majetek podniku financován. Mezi základní předpoklady pro rozčlenění pasiv patří hledisko vlastnictví. Podle něj se pasiva dělí na dvě základní skupiny a to na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí kapitál (cizí zdroje, dluhy). Vlastním kapitálem se rozumí majetek, jež byl do podnikání vložen majiteli, popř. společníky. Jedná se tedy o kapitál společnosti. K vlastním zdrojům lze dále zařadit také kapitálové fondy či nerozdělný zisk z minulých let. Naopak cizí kapitál, někdy označován za závazky vyjadřuje určitý dluh, který podnik musí splatit. Ve společnosti tedy existuje díky vkladům ostatních věřitelů. I cizí kapitál lze dále členit na závazky krátkodobé se splatností do jednoho roku a závazky dlouhodobé s dobou splatnosti delší než jeden rok. (Dluhošová, 2010)

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o další z důležitých účetních výkazů, jehož hlavním cílem je zjistit, zda podnik dosahuje zisku, nebo je naopak ve ztrátě. Slouží nejen k určení výše výsledku hospodaření, můžeme díky němu jednoduše zjistit, z jakých složek je zisk či ztráta tvořen. Zahrnuje veškeré náklady a výnosy podniku, lze jej tedy zjednodušeně vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ (+ ZISK/ - ZTRÁTA)}$$

Výnosy můžeme vyjádřit jako veškeré finanční částky, které podnik získal ze všech svých podnikatelských činností za určité časové období, bez ohledu na to, zda již došlo k jejich inkasu. Naopak náklady pro nás představují peněžní částky, které podnik vynaložil na získání těchto výnosů i přesto, že k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Rozdílem těchto dvou veličin získáváme výsledek hospodaření podniku před zdaněním. Jestliže výnosy přesahují náklady, podnik dosahuje zisku – hrubý zisk. Pokud je tomu naopak a náklady podniku přesahují výnosy, je podnik ve ztrátě. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

Výsledek hospodaření lze pro lepší orientaci rozdělit do několika oblastí podle činnosti, se kterou náklady a výnosy souvisí. První je oblast provozní, která zahrnuje především hlavní a opakující se činnost podniku. Mezi provozní náklady patří například náklady na spotřebu materiálu, energie nebo služeb. Naopak výnosy tvoří především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Porovnáním těchto výnosů a nákladů získáme provozní výsledek hospodaření, který nám udává, zda je hlavní činnost podniku zisková či nikoliv. Druhou, neméně důležitou, je oblast finanční, která souvisí se způsobem financování jednotlivých podnikových aktivit. Finanční výnosy jsou tvořeny například tržbami z prodeje cenných papírů, naopak mezi finanční náklady nejčastěji řadíme nákladové úroky či náklady z finančního majetku. Rozdílem těchto dvou veličin získáváme výsledek hospodaření z finančních operací. Po sečtení s provozním ziskem podnik získá výsledek hospodaření za běžnou činnost, který také nazýváme hrubý zisk. Po zdanění se z něj stává hospodářský výsledek za účetní období. (Grünwald & Holečková, 2007)

Součástí výkazu zisku a ztráty dříve bylo také zjištění mimořádného výsledku hospodaření. Od roku 2016 však náklady a výnosy, které dříve byly považovány za mimořádné, budou vykazovány v provozní či finanční části hospodářského výsledku. (vasdanovyporadce.cz)

3.3 Výkaz cash flow

Jak už sám název napovídá, jedná se o další z účetních výkazů důležitých pro správné sestavení finanční analýzy podniku. Vedle informací o majetku, jeho krytí a výnosech a nákladech podniku, jsou také důležité informace o peněžních příjmech a výdajích. O tento úkol se stará právě výkaz cash flow.

Je tedy důležité vysvětlit rozdíl mezi pojmy náklady, výnosy a příjmy, výdaje. Náklady a výnosy jsou veličiny, které vyjadřují výkon firmy ovšem bez ohledu na to, zda již došlo k jejich úhradě či nikoliv. Naopak příjmy a výdaje vyjadřují reálný tok peněz, čili kolik finančních prostředků podniku ubylo či přibylo v pokladně. (Dluhošová, 2010)

Tento výkaz slouží ke zjištění skutečného finančního stavu podniku. Podle Růčkové (2010) si díky němu lze jednoduše odpovědět na otázku „*Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil (příjmy) a na co je využil? (výdaje)*“.

4 Ukazatele finanční výkonnosti

Ukazatele měření výkonnosti podniku můžeme členit z několika hledisek. Tato práce však bude zaměřena na tradiční ukazatele finanční analýzy. Podstatu různých metod finanční analýzy tvoří právě již zmíněné finanční ukazatele.

V dnešní době si podnik může vybrat z celé řady ukazatelů, které v rámci finanční analýzy zjišťuje. Základním a dnes většinou využívaným členěním, je členění na ukazatele absolutní, vycházející z přímého posuzování hodnot položek účetních výkazů, dále rozdílové ukazatele, které lze vypočítat pouhým rozdílem určité položky aktiv s položkou pasiv a nakonec nejpočetnější a nejvíce využívaná skupina, která je tvořena poměrovými ukazateli. (Valach, 1999; Synek, 2007)

Při analýze vycházíme z dat získaných z účetních výkazů, to znamená z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výkazu cash flow. Tato data mohou mít dvojí podobu. Veličiny stavové podávají informace k určitému datu a jsou obsahem rozvahy (např. rozvaha k 31. 12.). Naopak veličiny tokové přináší informace za určité období a nalezneme je ve výkazu zisku a ztráty, nebo výkazu cash flow. (Kislingerová, 2010)

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Je tvořena horizontální a vertikální analýzou.

4.1.1 Horizontální analýza

Nazývána též analýza vývojových trendů. Bývá zpracována z účetních výkazů či výročních zpráv. Zabývá se porovnáním změn jednotlivých absolutních ukazatelů v čase, to znamená rozdílem těchto položek mezi základním a minulým obdobím. Výsledek lze interpretovat jak v jednotkách, tak v procentech. Výsledné změny každé z hodnot jsou ve výkazu sledovány po jednotlivých řádcích – horizontálně. Díky tomuto rozboru absolutních ukazatelů si lze odpovědět na otázku o kolik jednotek či procent se změnila příslušná položka v čase. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

4.1.2 Vertikální analýza

Též nazývána jako procentní rozbor či analýza komponent, se užívá zejména pro zjištění vnitřní struktury absolutních ukazatelů. Cílem je určit strukturu aktiv a pasiv podniku.

Tvorba tohoto rozboru spočívá v určení procentního podílu jednotlivých položek finančních výkazů k jedné zvolené základně (100%). Tuto základnu tvoří v případě rozvahy celková aktiva podniku. Pokud ji určujeme ve výkazu zisku a ztrát, základ je tvořen veškerými tržbami. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

4.2 Poměrové ukazatele a jejich skupiny

Jedná se o nejpočetnější a také nejvíce využívanou oblast ukazatelů a základní nástroj pro tvorbu finanční analýzy. Zjednodušeně řečeno je lze získat vypočítáním podílu dvou položek, nejčastěji získaných z finančních výkazů, mezi nimiž existuje věcná souvislost. Poměrové ukazatele lze rozčlenit do několika skupin a to zejména podle toho, jakou stránku finančního zdraví podniku měří. (Růčková, 2010)

Analýza poměrových ukazatelů je velmi oblíbenou metodou především z hlediska nízké složitosti výpočtů a také díky rychlosti zjištění základní finanční charakteristiky podniku. (Pavelková & Knápková, 2009).

V následujících kapitolách jsou uvedeny nejčastěji používané skupiny ukazatelů, rozčleněné podle oblastí finanční analýzy na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

4.2.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability mezi sebou porovnáváme zisk, kterého podnik dosáhl svou činností se zdroji, které k dosažení tohoto zisku potřeboval. Do jmenovatele zlomku lze napsat celková aktiva (majetek), kapitál (vlastní kapitál) nebo tržby. Zdrojem pro tyto ukazatele bývá nejčastěji výkaz zisku a ztrát a rozvaha. Jedná se o ukazatele, kdy v čitateli můžeme najít položku odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli druh kapitálu (stavová veličina) či tržby. (Scholleová, 2008)

V souvislosti s těmito ukazateli je důležité zdůraznit, že do čitatele zlomku lze dosadit EBIT – zisk před zdaněním a úhradou úroků, ale také EBT – zisk před zdaněním, či EAT – zisk po zdanění. Pro výpočet se však doporučuje zvolit první variantu, čili EBIT a to z toho důvodu, aby výsledné hodnocení nebylo ovlivněno odlišnou kapitálovou

strukturou či rozdílnou mírou zdanění u podniků z jiných zemí. (Sedláček, 2011; Pavelková & Knápková, 2013)

ROA - Rentabilita celkového kapitálu

Odráží „celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány“. (Růčková, 2010)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} * 100$$

Tento ukazatel mezi sebou poměruje EBIT, čili zisk před zdaněním a úhradou úroků a celková aktiva podniku. Nezohledňuje ovšem, zda byly financovány z vlastních nebo cizích zdrojů. Lze se setkat s více odlišnými konstrukcemi tohoto ukazatele, za nejvhodnější je však považován právě tento tvar. Je vyhovující zejména, mění-li se sazba daně ze zisku v čase, nebo pokud mezi sebou porovnáváme dva podniky s odlišnými daňovými podmínkami. (Sedláček, 2011; Kislingerová, 2010)

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku jeho vlastníky či akcionáři. Díky němu lze zjistit, zda podniku jeho vlastní kapitál zajišťuje výnos, který očekává a zda odpovídá riziku investice.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Je podílem čistého zisku a vlastního kapitálu. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší, než úroky, které bychom získali při investování do jiných forem.

ROS – Rentabilita tržeb

Poměruje mezi sebou zisk a tržby podniku. Výsledek vyjadřuje podíl čistého zisku, který připadne na 1 Kč tržeb. Tržby představují ohodnocení podnikových výkonů za určité časové období.

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{tržby}} * 100$$

Podle Sedláčka (2011) je někdy vhodnější do této rovnice dosadit spíše než čistý zisk, zisk před zdaněním. A to zejména pokud přichází v úvahu zisková přírážka. Ta zahrnuje zdroj pro úhradu daně z příjmů právnických osob. (Synek, 2007; Scholleová, 2008)

4.2.2 Ukazatele likvidity

Poměrové ukazatele likvidity vyjadřují, do jaké míry je podnik schopen uhradit včas své závazky. Z tohoto důvodu je likvidita podniku jednou z důležitých předpokladů pro jeho úspěšnou existenci. Tyto ukazatele se již běžně stávají součástí výročních zpráv podniku a také finančních analýz. Rozlišujeme tři základní stupně likvidity.

Okamžitá likvidita

Někdy nazývaná také peněžní likvidita, či likvidita 1. stupně. Zahrnuje v sobě položky z rozvahy nejlikvidnějšího charakteru, tzn. hotovost, peníze na běžných účtech, krátkodobý finanční majetek.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky (splatné)}}$$

Běžná likvidita

Ukazatel, označovaný též jako likvidita 2. stupně, se zabývá měřením likvidity podniku z hlediska kratšího období. Ukazuje, kolikrát dokáže pokrýt oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jedná se o nejčastěji sledovaný ukazatel a to především z hlediska jeho jednoduchosti. V čitateli zlomku lze naléznout oběžná aktiva podniku, ve jmenovateli pak jeho krátkodobé závazky (splatné do 1 roku). Za přijatelnou se považuje hodnota v rozmezí 1,5 -2,5. Podle Růčkové (2010, str. 56) „je také uváděna hodnota 2 právě z důvodu existence celé řady nástrojů financování.“

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

Obecně platí, že čím je hodnota vyšší, tím menší riziko platební neschopnosti podniku hrozí. Příliš vysoká likvidita ale také není ideální, zapříčiňuje nižší výnosy a snižuje případné riziko. (Růčková, 2010; Sedláček 2011)

Pohotová likvidita

Smyslem tohoto ukazatele je vyloučit z oběžných aktiv zásoby, které jsou považovány za jejich nejméně likvidní část. Jedná se tedy o přísnější podobu likvidity běžné. Pro pohotovou likviditu je doporučován poměr 1:1, čili stejná hodnota čitatele i jmenovatele. Z tohoto poměru vyplývá, že je podnik schopen uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. (Kislingerová, 2010)

$$Pohotov\acute{a} = \frac{\textit{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \textit{z\acute{a}soby}}{\textit{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Jsou odvozeny nejčastěji z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti pomáhá zjistit, v jakém rozsahu jsou podniková aktiva financována cizími zdroji.

Zadluženost můžeme měřit dvěma způsoby. Tím prvním je celková zadluženost podniku. Při jejím výpočtu využíváme údaje z rozvahy a zjišťujeme celkový rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva podniku.

$$Celkov\acute{a} zadluženost = \frac{\textit{ciz\acute{\i} kapit\acute{a}l}}{\textit{celkov\acute{y} kapit\acute{a}l}}$$

Pro věřitele představuje větší míra zadlužení vysoké riziko, proto preferují spíše nižší podíl zadluženosti.

Druhým způsobem měření zadluženosti je úrokové krytí. Při jeho výpočtu vycházíme z výsledovky a zjišťujeme krytí nákladů na cizí kapitál ziskem (EBIT). Jeho výsledná hodnota by měla být v rozmezí 3 až 6. Pokud by úrokové krytí vyšlo rovno 1, znamenalo by to, že na splacení úroků musí být použita celá částka zisku. (Sedláček, 2011)

$$Kryt\acute{\i} \acute{u}rok\acute{u} = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{úroky}}$$

4.2.4 Ukazatele aktivity

Analýza aktivity měří, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. Je důležité říci, že pokud má podnik aktiv více než je účelné, dochází ke zvyšování jeho nákladů a tím i snižování zisku. Pokud jich má ale naopak málo, přichází tím o tržby, které by mohl získat. Ukazatelů je několik, člení se podle jednotlivých skupin aktiv, pro které počítají jejich již zmíněnou efektivitu.

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Říká nám, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Ukazatel by měl být co nejvyšší, minimálně roven 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku, až do doby jejich spotřeby či prodeje. U některých druhů zásob (hotové výrobky, zboží) je zároveň indikátorem likvidity.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\frac{\text{roční tržby}}{360}}$$

Doba obratu pohledávek udává počet dní, po které musí podnik čekat, než mu odběratele zaplatí za poskytnuté výrobky či služby. Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Doporučovanou výslednou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměr obchodních pohledávek}}{\frac{\text{roční tržby}}{360}}$$

Doba obratu závazků představuje poměr tržeb k závazkům. Ukazatel nám říká, jak rychle firma splácí své závazky. Z obecného hlediska lze říci, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek a to především proto, aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy. (Růčková, 2010; Dluhošová, 2011)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{roční tržby}}{360}}$$

4.3 Čistý pracovní kapitál

Představuje nejčastěji využívaný ukazatel při hodnocení výkonnosti podniku poslední skupiny, tj. rozdílových ukazatelů. Zahrnujeme do něj veškeré aktivní položky hotovostního cyklu. Je tedy tvořen finančním majetkem, zásobami a pohledávkami. Čistý pracovní kapitál vznikne odečtením pasivní položky hotovostního cyklu, která je tvořena krátkodobými závazky. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Jedná se o část oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobými finančními zdroji a slouží podniku jako volné prostředky k realizaci případných záměrů. Lze jej ale také chápat jako prostředky, díky kterým by byl podnik schopen pokračovat ve své činnosti, byť jen v omezeném rozsahu, pokud by musel splatit veškeré své krátkodobé závazky.

Velmi úzce souvisí s likviditou. Lze jej vypočítat jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Je tedy podobný výpočtu běžné likvidity, kde se pouze jednalo o poměr mezi těmito dvěma veličinami.

$$\text{Čistý pracovní kapitál (NWC)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Jeho velikost bývá závislá na oboru podnikání firmy. V praxi bývá tato veličina doplněna o ukazatel obratovosti čistého kapitálu, který říká, nakolik podnik využívá čistý pracovní kapitál. (Růčková, 2010)

5 Klíčové faktory ovlivňující finanční výkonnost

5.1 Strategické investiční rozhodování

Jedná se o důležitou činnost v rámci řízení podniku. Strategická rozhodování mají vliv na budoucnost podniku a tím i případné zvyšování jeho hodnoty. Nesprávné rozhodnutí může ohrozit jak jeho výkonnost, tak stabilitu. V dnešní době, která je charakteristická narůstající konkurencí je pro podnik nezbytně nutné pracovat neustále na udržení jisté konkurenční výhody – ať už se jedná o nové druhy technologií, výrobků, či investice do výzkumu a vývoj.

Investice, která má být pro podnik výhodná a má tedy přispět k tvorbě hodnoty, musí dosahovat kladné čisté současné hodnoty. To znamená, že toky, které z této investice vyplývají, převedené na čistou současnou hodnotu, musí být vyšší, než kapitálový výdaj spojený s touto investicí. Čistá současná hodnota však *„představuje absolutně vyjádřený rozdíl mezi diskontovanými peněžními toky z investice a kapitálovými výdaji, index ziskovosti vyjadřuje jejich podíl.“* Projekt můžeme přijmout, pokud index ziskovosti dosahuje hodnoty vyšší než 1. (Pavelková & Knápková, 2009, str. 133)

5.2 Využití majetku

„V rámci analýzy je potřeba zkoumat využití majetku a jeho jednotlivých druhů vázaných v podnikání. Optimalizace investovaného kapitálu do majetku podniku představuje významný nástroj při zvyšování jeho rentability a hodnoty.“ (Pavelková & Knápková, 2009, str. 131)

Pro zjištění hodnoty využití majetku v podniku se využívá ukazatel obratu aktiv. Pokud je výsledek reprezentován vysokou hodnotou, může naznačovat, že podnik správně a efektivně funguje. Naopak výsledná nízká hodnota by měla být vodítkem ke kontrole a prozkoumání efektivnosti jednotlivých složek majetku, zásob nebo pohledávek. (Pavelková & Knápková, 2009)

Právě vysoký obrat zásob bývá považován za základní projev správné efektivnosti podniku. Překážku tvoří fakt, že nízké zásoby vedou v podniku k přerušení plynulosti výroby a dodávek pro zákazníky. (Sedláček, 2011)

5.3 Finanční a kapitálová struktura podniku

Tvoří strukturu kapitálu, kterým je v podniku financován jeho majetek. Podle Knápkové a Pavelkové (2009, str. 176) „*pojem finanční struktura odpovídá pasivům v rozvaze podniku*“. Jedná se především o kapitál, který je v podniku vázán dlouhodobě (vlastní, dlouhodobý cizí kapitál). Pro správné fungování je pro podnik podstatné udržovat poměr vlastního a cizího kapitálu. Tento poměr se ale liší v závislosti na odvětví ve kterém podnik funguje, dále na struktuře majetku (čím více dlouhodobého majetku, tím je i vyšší podíl vlastního, resp. dlouhodobého cizího kapitálu), na subjektivním postoji podnikatele či na úrokové míře bank. (Synek, 2007)

V souvislosti se špatným sestavením kapitálové struktury může v podniku nastat dvojí situace. Může být překapitalizován, to znamená, že není schopen efektivně využít přemíru svého kapitálu. Naopak, pokud je podkapitalizován, má problém s nedostatkem kapitálu a snáze se může dostat do problémů s platební neschopností. (Smejkal & Rais, 2013)

5.4 Odvětví a jeho specifika

Na výkonnost podniku má vliv také odvětví či obor, ve kterém firma podniká. Je jednoznačné, že firmy podnikající ve shodném odvětví, by měly vykazovat podobnou strukturu. Pokud dochází k diametrálním rozdílům v této oblasti, měl by podnik zjistit jejich příčiny. (Pavelková & Knápková, 2009)

Výkonnost podniku ve vinařském odvětví může ovlivnit více faktorů. Za jeden z hlavních vlivů je považováno klima a jeho změny, které mají velký vliv na množství a především kvalitu úrody. Hlavním ukazatelem kvality hroznů je obsah cukru, který je dán délkou slunečního svitu a průměrnou měsíční teplotou. Právě díky průměrné měsíční teplotě nejteplejších letních měsíců (červenec, srpen) lze odhadnout jaká bude kvalita vína. Optimálním se jeví rozhraní mezi 19°C až 20°C. Také při nižších dešťových srážkách v srpnu a v září hrozny zrají intenzivněji. Naopak negativním vlivem ohrožujícím množství úrody hroznů a také jeho kvalitu jsou fyziologické poruchy jako mráz, krupobití nebo různé druhy škůdců a chorob.

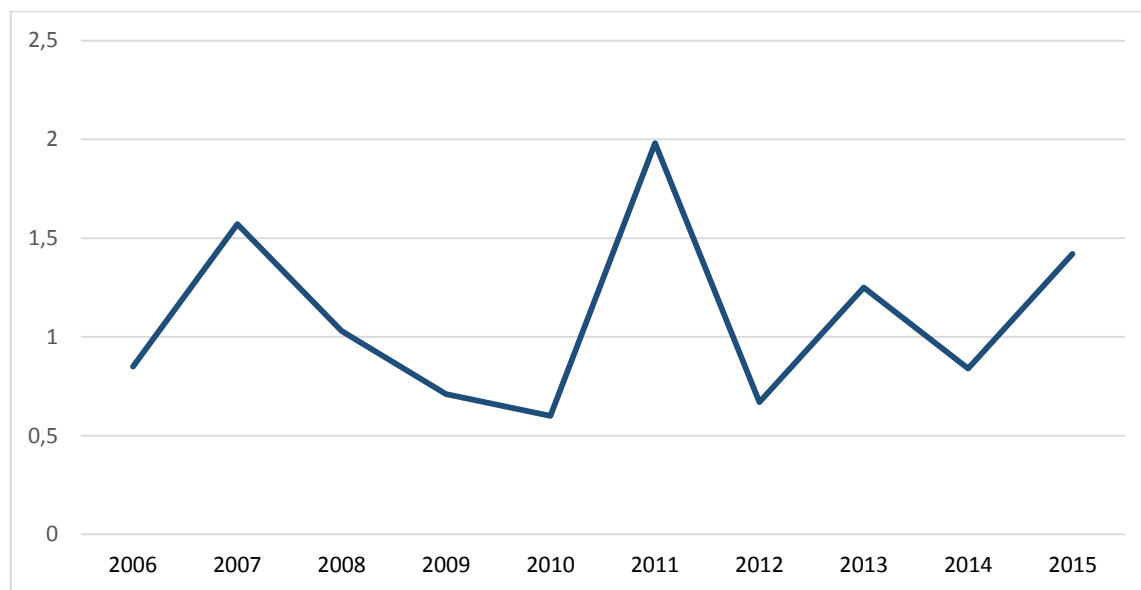
Také cena hroznů se pro podnik stává stěžejním faktorem, který jej může ovlivnit. V případě, že firma nevlastní dostatek svých vinic a tuto základní surovinu pro výrobu musí koupit, je pro ni velice důležité v jaké cenové relaci se momentálně nachází. (Ekovin.cz, 2015)

Tabulka 2: Vývoj ploch (P), sklizní (S) a hektarového výnosu (V) vinných hroznů v letech 2005 až 2015

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
P (ha)	14 247	15 519	17 008	16 302	16 089	15 991	16 006	15 667	15 654	15 783	15 808
S (t)	62 597	57 635	99 029	98 323	68 737	45 922	91 253	59 990	74 721	63 533	90 608
V (t/ha)	4,39	3,71	5,82	6,03	4,27	2,87	5,70	3,83	4,77	4,03	5,73

Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat ČSÚ

Graf 1 Index vývoje hektarového výnosu vinných hroznů v ČR v letech 2006 až 2015



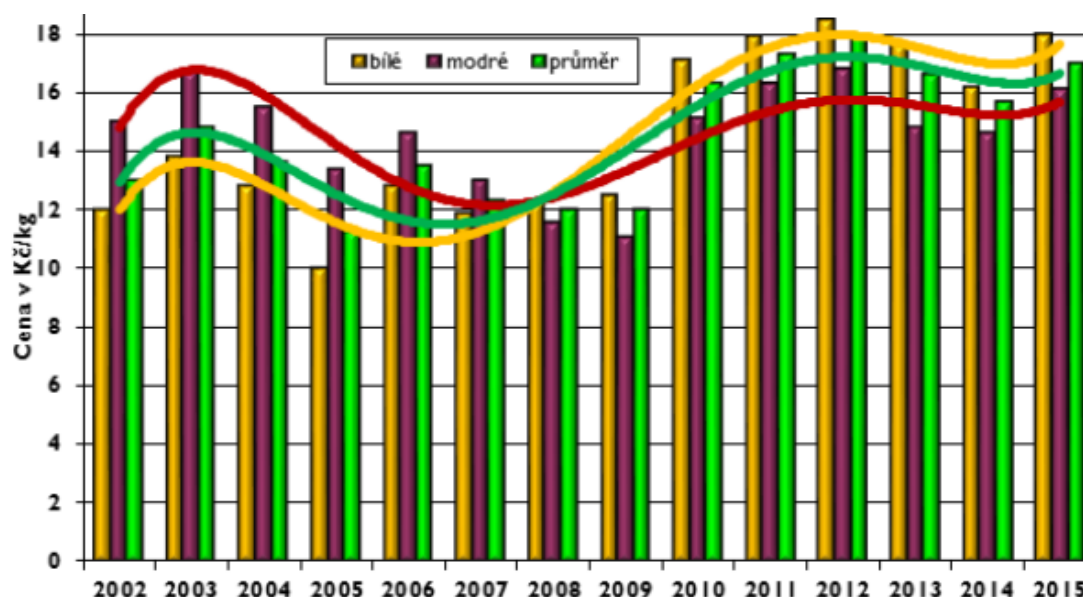
Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat ČSÚ

Tabulka č. 2 prezentuje vývoj rozlohy ploch (v hektarech), na kterých se v České republice vinná réva pěstovala a objem sklizně z těchto vinic (v tunách) v letech 2005 – 2015. Větší množství hektarů vinic není nutně předpokladem i většího výnosu hroznů. Příkladem může být rok 2006, ve kterém oproti roku 2005 došlo k výraznému zvýšení plochy vinic o 1 272 hektarů, avšak k poklesu sklizně o 4 962 tun. K výraznému poklesu objemu vypěstovaných hroznů docházelo zejména v roce 2009 a 2010.

Neúroda však netrápila pouze Českou republiku, byla zřejmá v celé Střední Evropě. Právě Evropa je střediskem zahraničních dodavatelů pro naše výrobce vín. Jedná se zejména o Itálii a Francii. Celá tato situace vedla k rapidnímu zvýšení cen vykupovaných hroznů. K mírnému zlepšení došlo v roce 2011, kdy úroda vzrostla na úroveň 5,70 t/ha (**Graf č. 1**) a rovnala se tak úrodě v nejvýkonnějších letech 2007 a 2008. V roce 2012 však opět došlo ke snížení, které se až do roku 2015 drželo spíše na nižší úrovni.

Dle údajů Českého statistického úřadu bylo v roce 2015 sklizeno celkem 90 608 tun hroznů révy vinné, což je o 43% více než v roce předchozím.

Graf 2: Vývoj průměrné ceny moštových hroznů v letech 2002 - 2015



Zdroj: Svaz vinařů ČR

V **Grafu č. 2** můžeme vidět, že průměrná cena moštových hroznů trvale klesala od roku 2006. V roce 2010 zaznamenala rapidní nárůst na úroveň, na kterou se v posledních deseti letech zatím nedostala. V dalších letech se cena stále navyšovala. Příčin zvýšení ceny hroznů bylo více, k nejdůležitějším patřil zřejmě již zmíněný nízký výnos hroznů v roce 2010 ve střední Evropě a s tím související nárůst cen v okolních státech. České a moravské hrozny se tak staly nedostatkovým zbožím. Cenu zvyšovaly zejména bílé hrozny. Výsledky šetření Svazu vinařů ČR ukázaly, že průměrná cena moštových hroznů v jednotlivých letech prakticky vůbec nezávisela na cukernatosti či výnosu hroznů, ale pouze na daném roku. Z toho vyplývá, že cenu ovlivňují jiné než pěstitelské faktory – pravděpodobně je to nabídka a poptávka na trhu s vínem, zásoby vína apod. (svcr.cz)

6 Metodika a cíl práce

Cílem bakalářské práce je zhodnotit, na základě vybraných účetních výkazů, finanční výkonnost a její vývoj u vybraného podniku Znovín Znojmo, a.s. Pro získání potřebných dat a informací jsem využila výroční zprávy podniku Znovín Znojmo, a.s. a především finanční výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztrát z let 2011 až 2015 (uvedené v příloze této práce). Dále jsem využila informace poskytnuté přímo vybranou společností.

Výkonnost společnosti Znovín Znojmo, a.s. bude měřena pomocí finanční analýzy, konkrétně pomocí tradičních ukazatelů. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, (horizontální a vertikální rozbor vybraných veličin). Jednotlivé položky horizontální analýzy budou vypočteny rozdílem dvou po sobě jdoucích let. V případě vertikální analýzy je vypočítán procentuální podíl jednotlivých položek ve výkazech na určitém celku. U rozvahy bude tato základna tvořena celkovými aktivy a pasivy a u výkazu zisku a ztrát celkovými tržbami. Dále bude provedena analýza poměrových ukazatelů, (analýzu rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity). U analýzy aktivity budou celkové tržby nahrazeny celkovými výnosy společnosti. Veškeré vzorce, podle kterých budou výpočty provedeny, jsou uvedeny v **Tabulce č. 4**

Vypočtené ukazatele společnosti Znovín Znojmo, a.s. budou srovnány jak v čase, tak v prostoru. Analyzovanými roky bude období 2011 – 2015. K porovnání výsledných výpočtů podniku Znovín Znojmo, a.s. jsem si vybrala podnik Vinné sklepy Valtice, a.s., jehož výkazy jsou také uvedeny v příloze této práce.

Tabulka 3: Tabulka využitých zkratk

Zkratka	Název	Zdroj
VZZ	Výkaz zisku a ztráty	
R	Rozvaha	
EBT	Zisk před zdaněním	VZZ řádek č. 61
EBIT	Zisk před zdaněním a úhradou úroků	VZZ řádek č. 61 + řádek č. 43
ČZ	Čistý zisk	VZZ řádek č. 60
TR	Tržby	VZZ řádek č. 01 + č. 05 + č. 19
V	Výnosy	VZZ řádek č. 01+č. 04 + č. 19+ č. 26+č. 28+č. 31+č. 33 +č. 37+č. 39+č. 42+č. 44+č. 46+č. 53
K	Celkový kapitál	R řádek č. 67
NÚ	Nákladové úroky	R řádek č. 43
VK	Vlastní kapitál	R řádek č. 68

KFM	Krátkodobý finanční majetek	R řádek č. 58
KZ	Krátkodobé závazky	R řádek č. 106
DZ	Dlouhodobé závazky	R řádek č. 92
OA	Oběžná aktiva	R řádek č. 31
ZÁS	Zásoby	R řádek č. 32
POHL	Pohledávky- krátkodobé	R řádek č. 48
CK	Cizí kapitál	R řádek č. 089

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4: Tabulka výpočtů

Ukazatel	Výpočet	Zkratka
RENTABILITA		
Rentabilita aktiv	$EBIT / A * 100\%$	ROA
Rentabilita vlastního kapitálu	$\check{C}Z / VK * 100\%$	ROE
Rentabilita tržeb	$EBIT / TR * 100\%$	ROS
LIKVIDITA		
Okamžitá likvidita	KFM / KZ	
Běžná likvidita	OA / KZ	
Pohotovlá likvidita	$(OA - ZÁS) / KZ$	
ZADLUŽENOST		
Celková zadluženost	$CK / A * 100\%$	
Krytí úroků	$EBIT / \text{úroky}$	
Krátkodobá zadluženost	$KZ / A * 100$	
Dlouhodobá zadluženost	$DZ / A * 100$	
AKTIVITA		
Obrat celkových aktiv	V / A	
Doba obratu zásob	$ZÁS / (V / 360)$	
Doba obratu pohledávek	$POHL / (V / 360)$	
Doba obratu závazků	$KZ / (V / 360)$	
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	$OM - KZ$	

Zdroj: Vlastní zpracování

7 Charakteristika podniku

Akciová společnost Znovín Znojmo, a. s., představuje jednoho z hlavních producentů vinařského sortimentu v České republice. Na základě údajů z výročních zpráv a údajů v webových stránkách byla zpracována praktická část této bakalářské práce.

Společnost byla založena v květnu roku 1992. Její historie však v podstatě sahá až do konce 18. století, kdy na místě dnešního sídla společnosti v Šatově byla zřízena vinařsko-bednářská firma.

V současné době patří tato firma mezi hlavní producenty vinařského sortimentu v České republice. Denní odbyt zhruba 17 000 lahví, což činí 3,5% veškerých vín, které se vypijí v České republice, je toho hlavním důkazem. Je stále ryze českou, respektive moravskou, firmou bez jakéhokoli zahraničního kapitálu. Základní filozofií, na které je postaven úspěch celého podniku, je snaha o poctivý a přátelský přístup k zákazníkovi a především získání si jeho důvěry.

Společnost vlastní několik dceřinných společností. Hlavním důvodem k jejich zřízení byl především podstatný úbytek úrody hroznů v letech 2009-2012. Kvůli zajištění větší stability této základní suroviny se Znovín rozhodl odkoupit 100% podíl ve společnosti Vinice Hustopeče s. r.o., která měla ve vlastnictví zhruba 260 ha vinohradů. Dalším z kroků bylo odkoupení Zemědělského sdružení, s. r.o., které obhospodařovalo cca 52 ha vinic na Znojemsku a v blízkosti rakouských hranic. Poslední podstatnou investicí byla koupě Vinice Weinperky, a. s. a vinice PREMIX, spol. s. r. o. Všechny tyto dceřinné společnosti mají své samostatné hospodaření, zaměstnance a mechanizaci. Díky těmto investicím se podařilo podniku Znovín Znojmo zajistit si svou vlastní soběstačnost týkající se základní suroviny pro výrobu vína – hroznů. Ta činí v dnešní době více než 60 % a podnik tedy již nemusí zprostředkovávat nákup hroznů od jiných pěstitelů.

Sortiment vín společnosti je velmi rozsáhlý. Nabízí ročníková vína, přívlastková, kulatá vína i sekty. Dále je hrdé na speciální značky Sauvignon s označením Tropical, Rouge a Green či na vína přívlastková s označením Ledňáček říční a Ještěrka zelená. V nabídce má také přírodně sladké výběry z hroznů, netradiční odrůdy nebo vína slámová a ledová.

Za své výrobky získává každoročně řadu ocenění. Na prestižní soutěži v Bruselu, kanadském Quebecu a ve Francii získaly zlatou medaili již zmiňované pozdní sběry

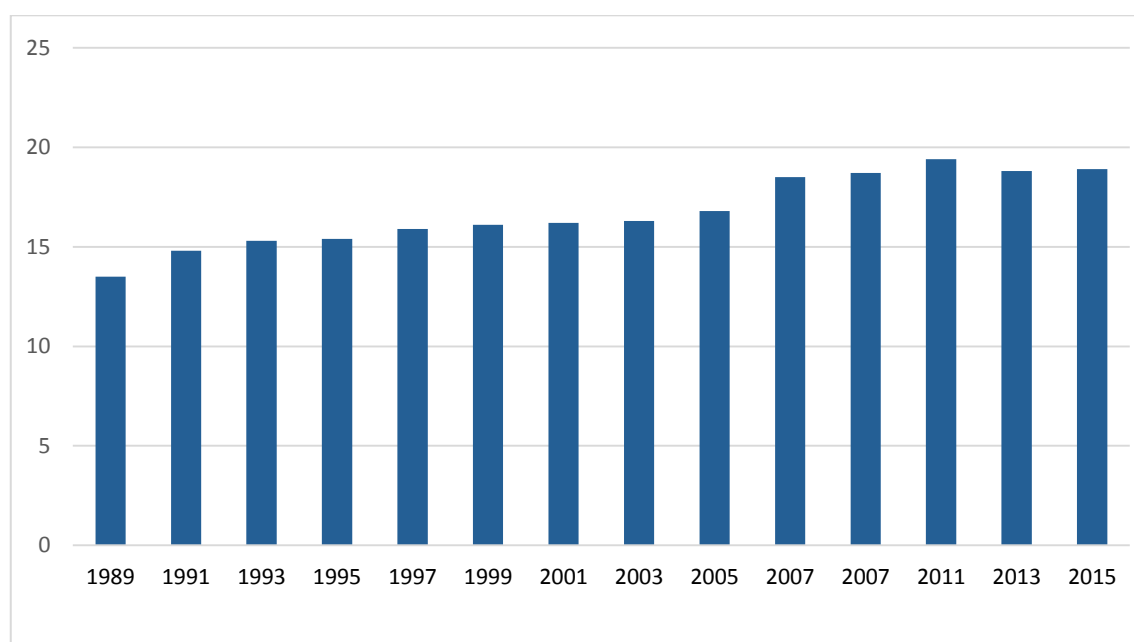
Sauvignon Tropical a Green. Medaile však získává i na domácí půdě, například v soutěži Král vín České republiky, nebo soutěži Festwine v Brně.

Kromě pestré nabídky vín nabízí společnost i širokou škálu služeb. Největší zájem je o pronájem vinných boxů, ve kterých si zákazníci mohou uskladnit vybraná vína. Tento archiv se nachází v jednom ze sklepů společnosti v Moravském sklepu v Šatově. Znovín se také začal realizovat v turistických a návštěvnických programech a každoročně se podílí na velké řadě akcí. Prezентuje se například na Znojemském historickém vinobraní a pořádá ochutnávkové akce napříč celou republikou (Výroční zpráva: Znovín Znojmo,a.s., 2000-2015; znovin.cz, 2017)

Společnost je součástí prvního apelačního systému v České republice – VOC Znojmo, vína originální certifikace. Tímto krokem se Česká republika zařadila mezi úspěšné tržní systémy, praktikující marketing kontrolovaného původu. Tento apelační systém se týká pouze vín ze tří nejtypičtějších odrůd Znojemska: Sauvignonu, Ryzlinku rýnského a Veltlínského zeleného. Musí pocházet výhradně z vybraných a uznaných viničních tratí. (vocznojmo.cz, 2015)

Společnost působí na trhu vyznačujícím se vysokou úrovní konkurence. Zároveň je však perspektivní v oblasti růstu, neboť v dnešní době je pití vína považováno za stále populárnější. Jak je vidět na **Grafu č. 3**, spotřeba vína v České republice s přibývajícími roky stále stoupá. (znovin.cz, 2017)

Graf 3: Spotřeba vína na jednoho obyvatele ČR (v litrech)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat z ČSÚ

7.1 Základní údaje:

Vlastní jméno: ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

IČ: 469 00 144

Sídlo: Šatov č.p. 404

Datum vzniku: 4. května 1992

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál: 45 217 tis. Kč

Základní kapitál společnosti je tvořen 45 217 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Akcie jsou v listinné podobě, jsou volně převoditelné, avšak nejsou veřejně obchodovatelné. (Výroční zpráva Znovín Znojmo, a.s., 2015)

7.2 Charakteristika konkurenčního podniku

Vinné sklepy Valtice, a.s.

Jedná se o společnost s dlouholetou tradicí v oboru vinařství. Byla založena v roce 1992, avšak její kořeny sahají do 15. století. Sídlí ve Valticích na jižní Moravě. Vinařství se reprezentuje a prodává své výrobky pod značkou CHÂTEAU VALTICE.

Hlavním předmětem činnosti této společnosti je výroba a prodej přírodních révových vín. Tato vína jsou následně dodávána na trh v České republice, převážně do obchodních řetězců. Díky své dlouhodobé tradici a kvalitním přírodním vínům má společnost významné postavení na našem trhu. (vsvaltice.cz, 2017)

Vlastní jméno: CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice a.s.

IČ: 46346783

Sídlo: Valtice, Vinařská 407

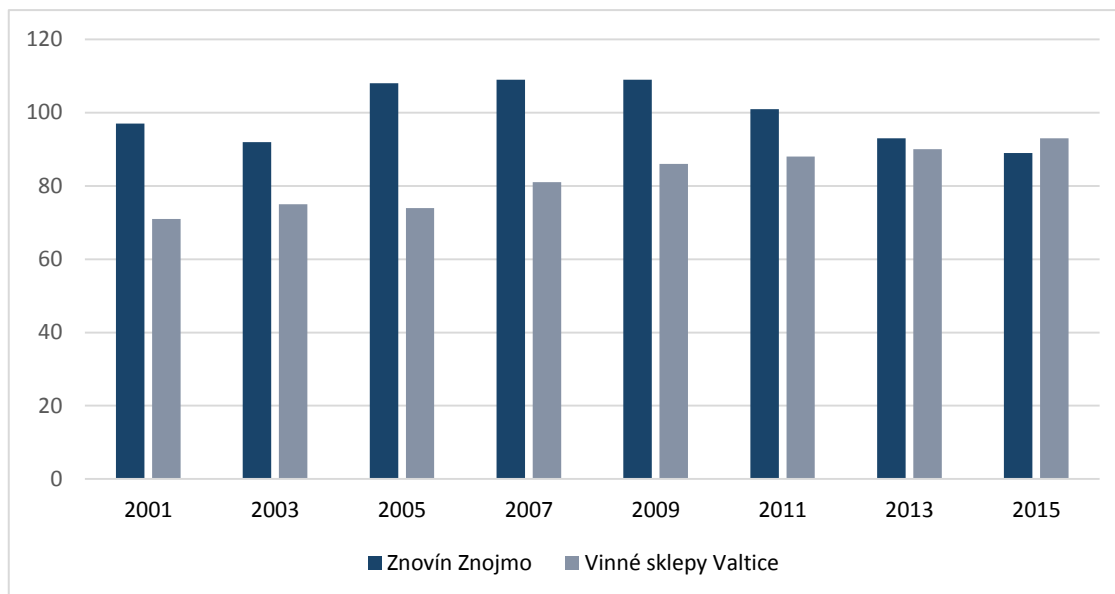
Datum vzniku: 1. května 1992

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál: 66 797 tis. Kč

Základní kapitál společnosti je tvořen 60 117 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč. A akciemi prioritními, jejichž počet je 6 680 ks o jmenovité hodnotě 1 000 Kč. Veškeré akcie jsou v listinné podobě. (Výroční zpráva Vinné sklepy Valtice, a.s., 2015)

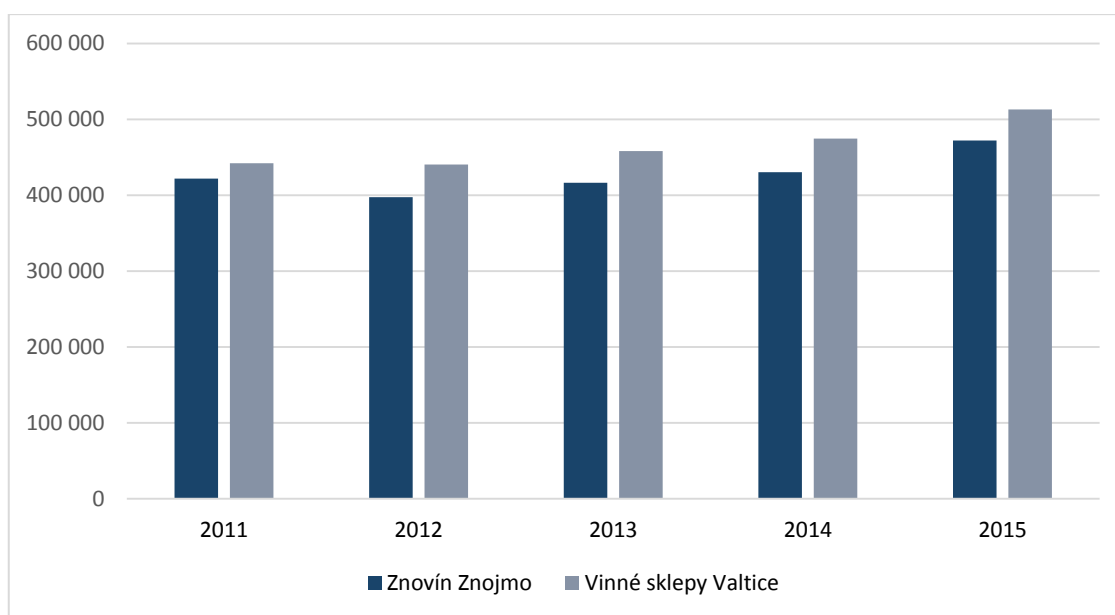
Graf 4: Vývoj počtu zaměstnanců společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

Graf č. 4 blíže specifikuje vývoj počtu zaměstnanců obou firem. U společnosti Vinné sklepy Valtice hodnoty rostou, u Znovínu Znojmo postupně počet zaměstnanců také roste až do roku 2009. K postupnému poklesu docházelo od roku 2011. V roce 2015 počet zaměstnanců Znovínu Znojmo činil 89 a společnosti Vinné sklepy Valtice 93. Obě firmy mají cca stejný počet zaměstnanců a patří mezi střední podniky.

Graf 5: Vývoj celkových aktiv společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s. v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

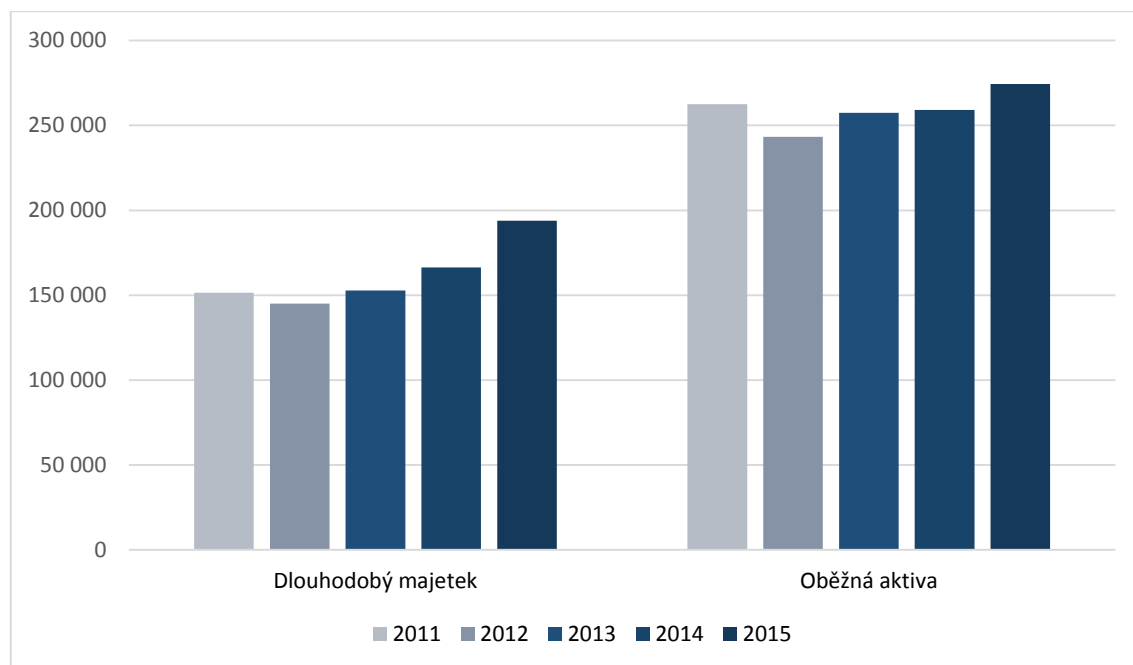
Při porovnání obou společností z hlediska celkových aktiv (**Graf č. 5**) můžeme zaznamenat, že jejich hodnota u společnosti Vinné sklepy Valtice ve všech letech přesahuje hodnoty společnosti Znovín Znojmo. Tento fakt je dán zejména větším objemem dlouhodobého hmotného majetku. Zatímco jeho průměrná výše se u společnosti Vinné sklepy Valtice pohybuje okolo 200 tis. Kč, u společnosti Znovín Znojmo je jeho průměrná hodnota pouze okolo 70 tis. Kč (**viz Příloha č. 1; Příloha č. 7**).

8 Vyhodnocení finanční výkonnosti firmy Znovín Znojmo, a. s.

V následující kapitole je vyhotovena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015. Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů, ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s. v letech 2011 až 2015 a následná komparace vypočtených výsledků.

8.1 Horizontální analýza rozvahy

Graf 6: Vývoj aktiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015



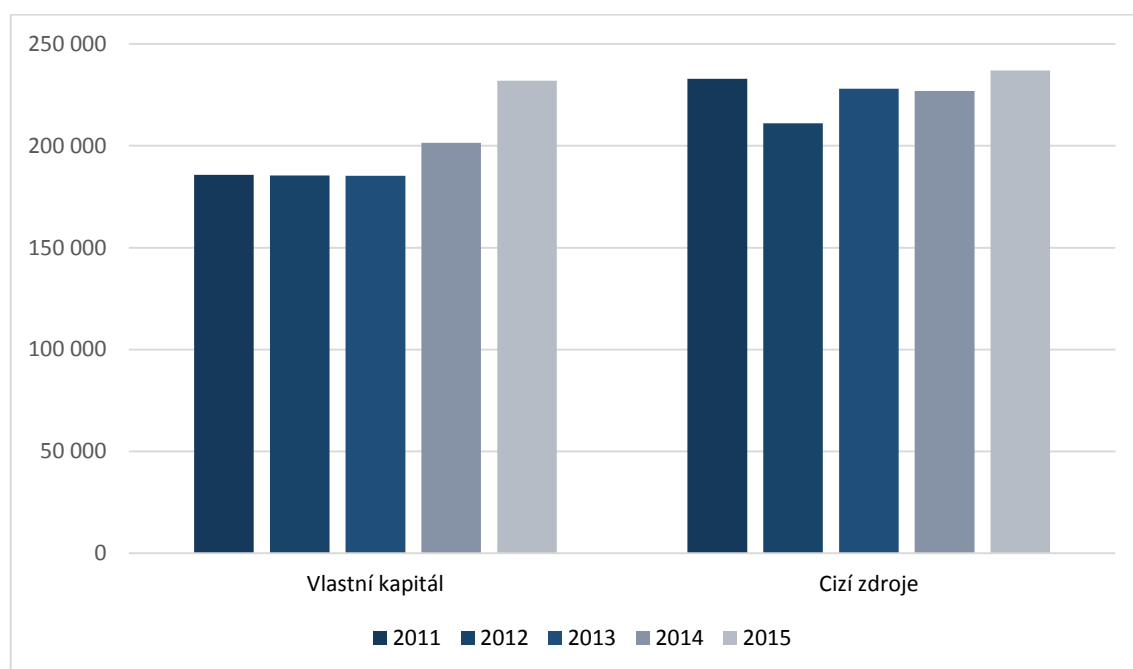
Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Na základě **Grafu č. 6** můžeme konstatovat, že ve vybraných letech procházel značnými změnami zejména dlouhodobý majetek. Konkrétněji se tato změna odehrávala u dlouhodobého hmotného majetku. K růstu došlo mezi lety 2013-2014 a to o 13 462 tis. Kč. U již zmiňovaného dlouhodobého hmotného majetku vzrůst v absolutní hodnotě činil 21 914 tis. Kč. (**Příloha č. 1**). V tomto období mezi nejvýznamnější přírůstky patřilo zaúčtování zálohy ve výši 17 086 tis. Kč na novou technologii výroby vína na středisku v Jaroslavicích, které se realizovalo v následujících obdobích. V roce 2015 pak růst této položky činil 26 398 tis. Kč. Znovín investoval především do vybavení již zmiňovaného

střediska. Pořídil například nerezové nádrže, speciální kvasné nádrže nebo chladicí agregáty.

U oběžných aktiv se výkyvy projevovaly především u položek zásob a konkrétně u nedokončené výroby. Za propad v roce 2012 o 16 743 tis. Kč může pokles úrody hroznů, tím pádem i zásob této suroviny. Následkem je také pokles krátkodobých pohledávek.

Graf 7: Vývoj pasiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015



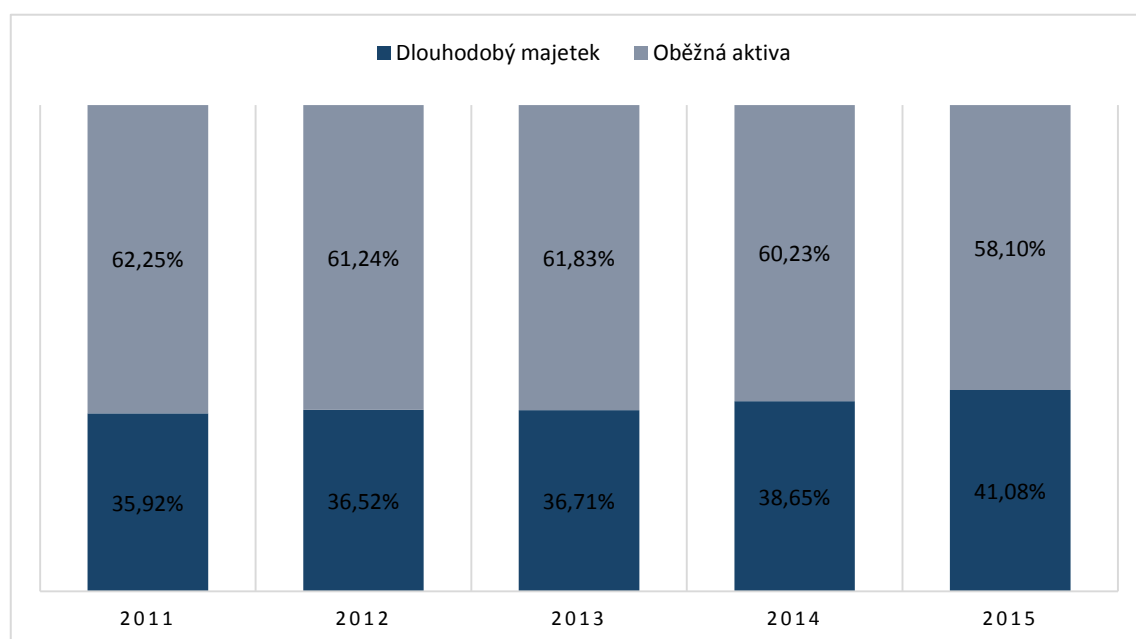
Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Na **Grafu č. 7** vidíme, že vlastní kapitál Znovín Znojmo udržoval na relativně stejné hladině. V roce 2014 došlo k jeho navýšení především vlivem růstu výsledku hospodaření. Právě výsledek hospodaření vzrostl oproti roku 2013 o 17 869 tis. Kč. V roce 2015 již dosahoval výše 29 321 tis. Kč po zdanění a byl jedním z nejvyšších v celé historii společnosti (**Příloha č. 2**). Firmě pomohla zejména změna portfolia výrobků, zrušila například sortiment vratných lahví. Co se týká cizích zdrojů, jejich výše kolísá především vlivem krátkodobých závazků.

8.2 Vertikální analýza rozvahy

Oběžná aktiva společnosti Znovín Znojmo tvoří přibližně dvě třetiny celkových aktiv, výjimkou je pouze rok 2015, kdy výše oběžného majetku klesla pod hodnotu 60% (**Graf č. 8**). Z velké části je oběžný majetek společnosti tvořen zásobami, které jsou představovány zejména výrobky a nedokončenou výrobou. Naopak dlouhodobý majetek je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem, který z velké části tvoří stavby a samostatné movité věci. Od roku 2013 lze vypožorovat zvyšující se tendenci celkové sumy aktiv (**viz Příloha č. 3**)

Graf 8: Vertikální analýza aktiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

V roce 2011 Znovín odkoupil 100% podíly ve společnostech Vinice Hustopeče, s.r.o. v hodnotě 45 200 tis. Kč a Zemědělské sdružení, s.r.o., které přejmenoval na VINICE ZNOVÍN, s.r.o. v hodnotě 14 065 tis. Kč. V téže době oběma těmito společnostem Znovín poskytl dlouhodobou půjčku ve výši 8 000 tis Kč. Právě tyto operace měly za následek snížení stavu krátkodobého finančního majetku a zvýšení stavu finančního majetku dlouhodobého (oproti roku 2010), **viz Tabulka č. 5**. Procentuální podíly v tabulce opět představují zastoupení jednotlivých položek ve vertikální analýze.

Tabulka 5: Změny dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2010 až 2011

	2010	2011
Dlouhodobý finanční majetek	0	67 265 (15,95 %)
Krátkodobý finanční majetek	56 530 (15,7 %)	4 919 (1,16 %)

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

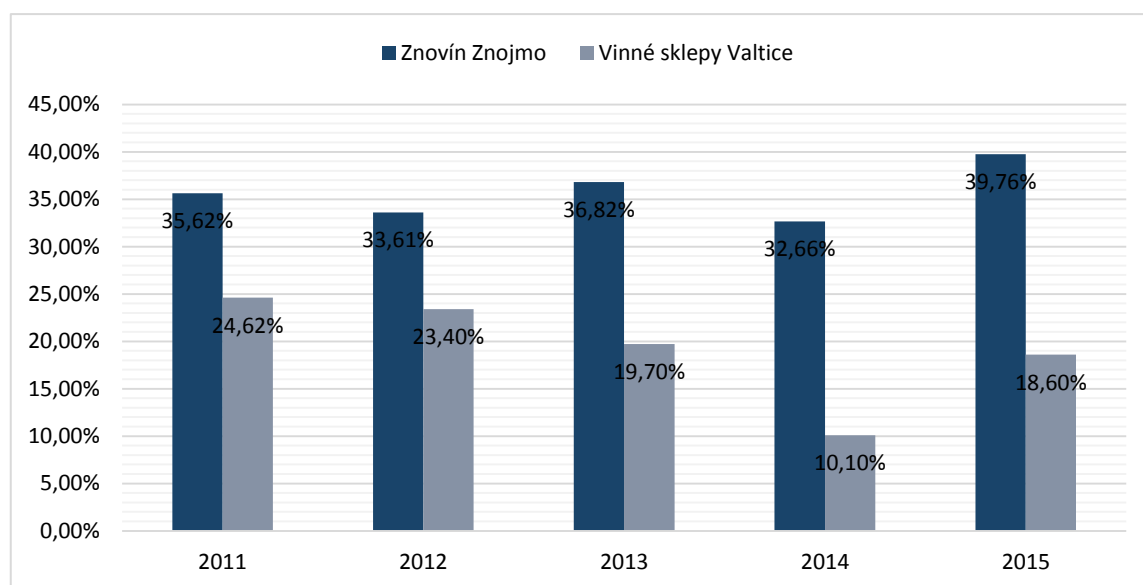
K dalším změnám došlo v roce 2013, kdy společnost koupila většinový podíl (89,74% akcií) společnosti Vinice Weinperky, a.s. v hodnotě 14 098 tis. Kč a 100% podíl ve společnosti PREMIX, spol. s.r.o. v hodnotě 833 tis. Kč. Ve stejném roce splatila dceřinná společnost VINICE ZNOVÍN s.r.o. svou část z dlouhodobé půjčky, tedy 4 000 tis. Kč.

Na celkových aktivech se významně podílí položka nedokončené výroby a polotovarů. Podniky zabývající se výrobou vína jsou charakteristické vyšším stavem této položky.

V **Grafu č. 9** můžeme vidět hodnoty u obou vybraných společností. Znovín v průběhu vybraných let udržuje hodnotu na průměrných 35 % s drobnými výkyvy především v letech 2014 a 2015. Na těchto zásobách společnost eviduje rozpracovanou výrobu vína ze sklizně hroznů.

Velké rozdíly jsou však viditelné u společnosti Vinné sklepy Valtice. Snížení hodnoty bylo způsobeno především stále klesající úrodou, která ovlivnila i velikost celkového množství zpracovaných hroznů v analyzovaných letech.

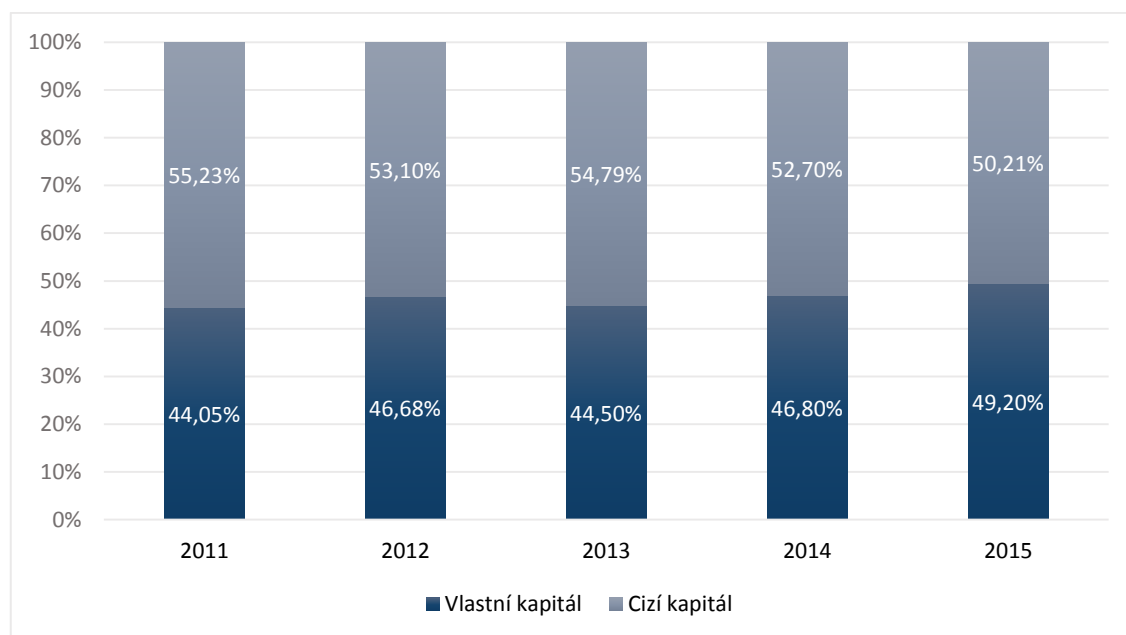
Graf 9: Vývoj nedokončené výroby 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

Při prohledu na finanční strukturu společnosti Znovín Znojmo lze zjistit, že podnik ve větší míře ke svému podnikání využívá cizí zdroje, což dokazuje **Graf č. 10**. Výše vlastních zdrojů je ovlivněna především výsledkem hospodaření běžného období. Ten od roku 2011 značně klesal, především kvůli draze nakupovaným hroznům v roce 2011 a dále také kvůli prudkému nárůstu cen sudového vína. V roce 2012 společnost hospodařila se ztrátou. V dalších letech se jí však podařilo snížit ceny a množství nakoupených materiálů a částečně změnit portfolio výrobků. Díky těmto opatřením Znovín opět začal vykazovat zisk.

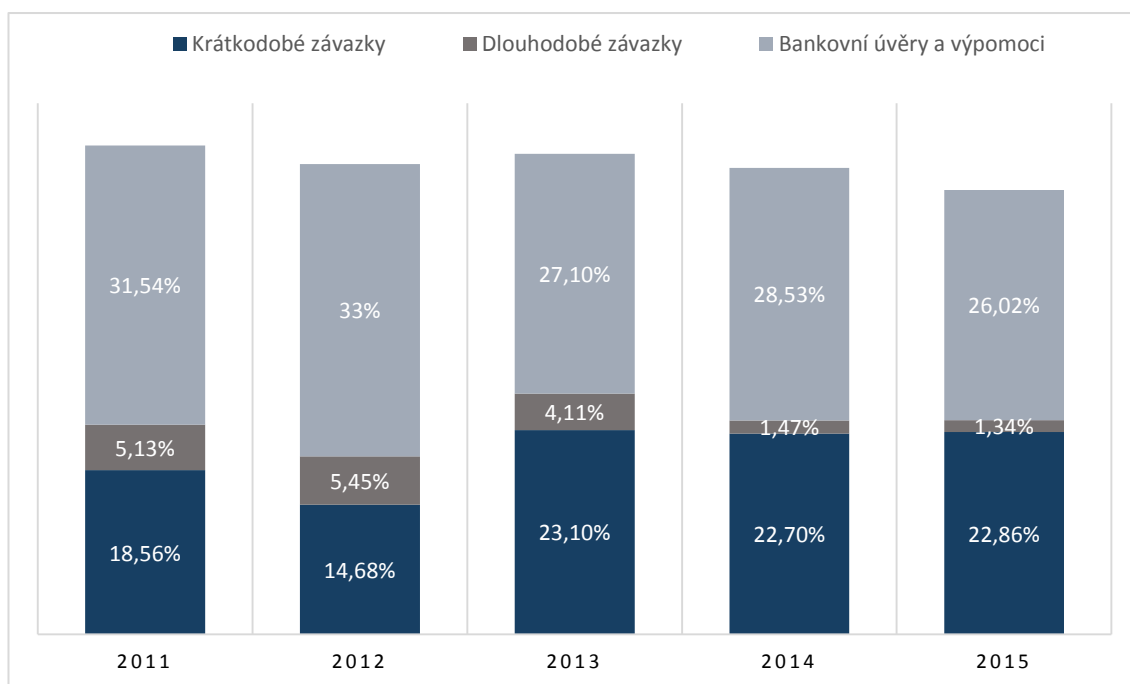
Graf 10: Vertikální analýza pasiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Při bližší analýze cizího kapitálu (**Graf č.11**), který u Znovínu Znojmo převažuje, zjišťujeme, že největší podíl zaujímaly bankovní úvěry a výpomoci. Jednalo se o krátkodobé půjčky od fyzických osob. V roce 2011 jejich výše činila 133 000 tis. Kč., v procentuálním vyjádření zhruba 31,5% (**Příloha č.4**) V následujících letech se hodnota bankovních úvěrů snižovala. K navýšení došlo v roce 2014. Důvodem byl převod dlouhodobé půjčky 9 800 tis. Kč právě mezi krátkodobé finanční výpomoci.

Graf 11: Analýza cizího kapitálu společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Značnou část ve struktuře cizích zdrojů měly také krátkodobé závazky. V **Grafu č. 11** můžeme vidět jejich pokles v roce 2012, který byl způsoben značným poklesem závazků z obchodních vztahů z důvodu nakoupení menšího množství suroviny pro výrobu vína (hroznů). V následujících letech docházelo k jejich nárůstu. Naopak dlouhodobé závazky byly až do roku 2013 tvořeny především výše zmíněnou půjčkou 9 800 tis. Kč. Od tohoto roku byla položka tvořena zejména návratnou dotací Vinařského fondu na výsadbu vinice v Havraníkách, dále leasingovými splátkami se splatností delší než jeden rok a daňovými závazky.

8.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát sleduje vývoj nákladů, výnosů a zisku v čase. V **Tabulce č. 6** vidíme, jak se vyvíjela položka výkonů během analyzovaného období. Můžeme si všimnout, že v roce 2012 hodnota klesla o 57 391 tis. Kč. Pokles této položky není způsoben jen poklesem tržeb, značný podíl má na tomto vývoji již několikrát zmíněná neúroda, kvůli které se snížilo množství zpracované sklizně.

Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015 (absolutní změna v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
Výkony	-57 391	42 949	-38 487	42 561
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-10 193	10 667	-14 789	28 616
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-46 768	31 807	-23 323	13 003
Aktivace	-430	476	-576	942

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Provedená vertikální analýza výkazu zisku a ztrát potvrdila očekávané skutečnosti. Podíl výkonů na celkových tržbách podniku jen potvrzuje, že Znovín Znojmo je výrobním podnikem. Výkonová spotřeba představuje jednu z nejobjemnějších nákladových položek společnosti. Významné postavení mezi náklady zaujímá ale i položka osobních nákladů (**viz Tabulka č. 7**)

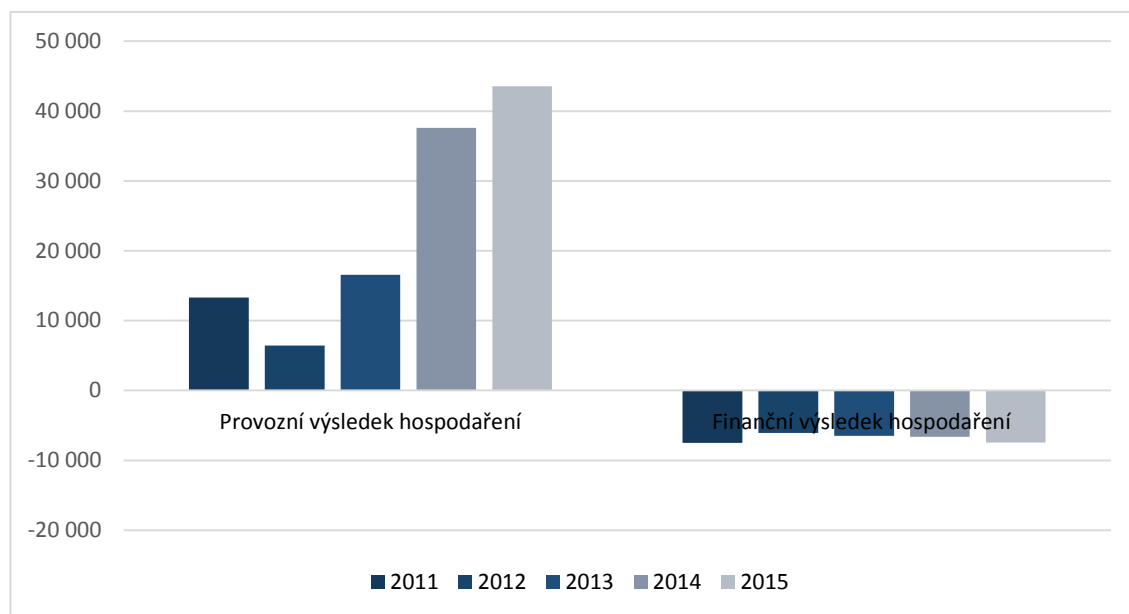
Tabulka 7: Vertikální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony	109,46 %	92,3 %	104 %	95,48 %	99,6 %
Výkonová spotřeba	90,7 %	74,35 %	83,75 %	68,15 %	73 %
Osobní náklady	10,4 %	10,4 %	9,9 %	10,4 %	9,9 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Při pohledu na **Graf č. 12** si můžeme všimnou záporného finančního výsledku hospodaření ve všech sledovaných letech. Společnost Znovín Znojmo je zatížena nákladovými úroky a ostatními finančními náklady a na druhou stranu nedosahuje významnějších výnosů v oblasti financování. Ve sledovaném období nevykazovala žádný mimořádný výsledek hospodaření.

Graf 12: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření (v tis. Kč) společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

8.4 Čistý pracovní kapitál

Udává rozdíl mezi krátkodobými aktivy a pasivy. Pokud v jednotlivých letech nabývá kladných hodnot, znamená to, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Firma tak disponuje určitou finanční rezervou.

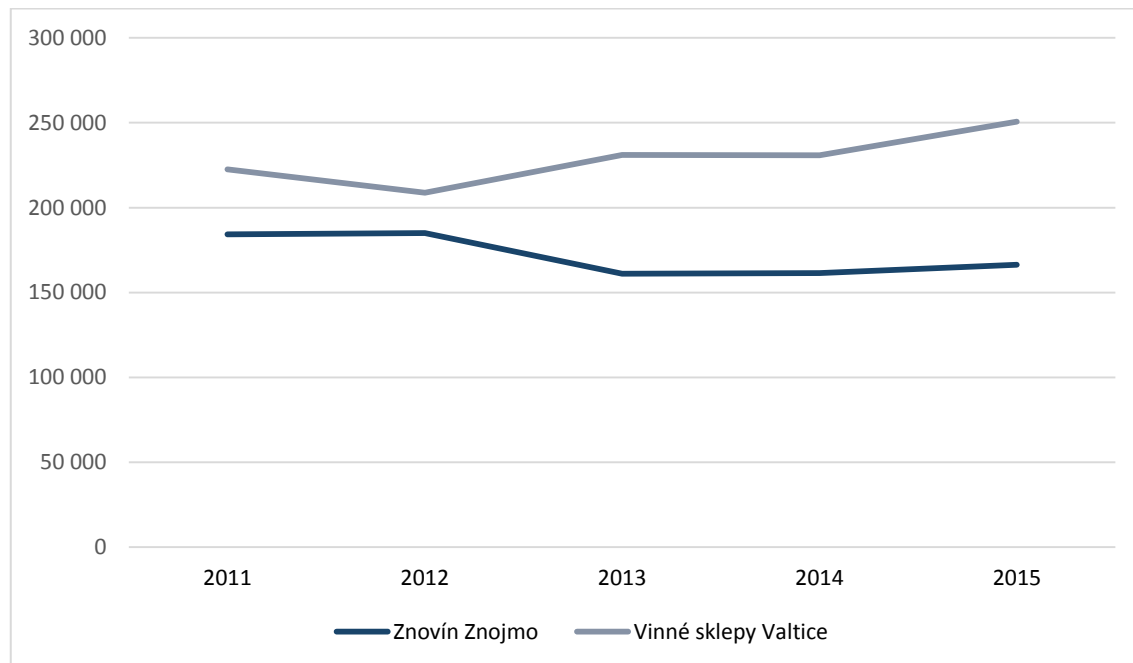
Tabulka 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011 až 2015 (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015
Znovín	184 292	184 991	161 091	161 364	166 436
Valtice	222 450	208 806	231 104	230 741	250 644

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

Čistý pracovní kapitál společnosti Znovín Znojmo se o roku 2012 snižoval až na hodnotu 161 364 tis. Kč, v roce 2015 opět mírně stoupl. U společnosti Vinné sklepy Valtice od roku 2012 konstantně stoupal až na hodnotu 250 644 tis. Kč.

Graf 13: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

8.5 Analýza rentability

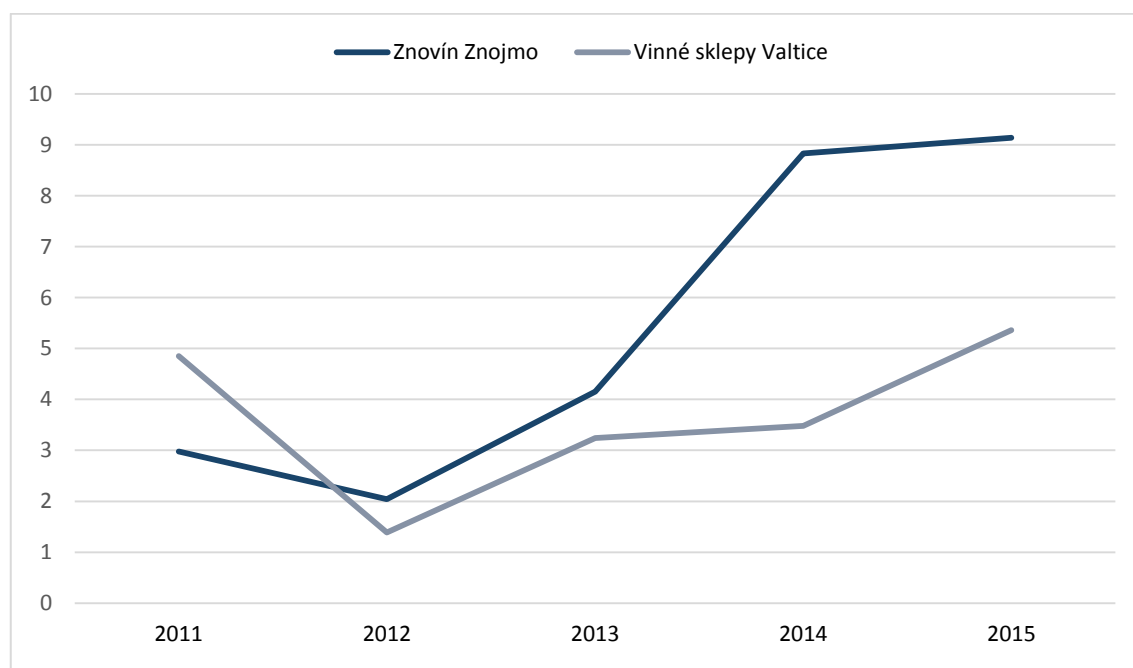
Zahrnuje pravděpodobně nejdůležitější ukazatele pro hodnocení hospodaření podniku. Hlavní úlohu při výpočtech hraje zisk, který funguje jako hlavní ukazatel efektivnosti podniku a jeho schopnosti zhodnocení vloženého kapitálu.

Tabulka 9: Ukazatele rentability (v %) v letech 2011 až 2015

	2011		2012		2013		2014		2015	
	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice
ROA	2,98	4,85	2,04	1,39	4,15	3,24	8,83	3,48	9,14	5,36
ROE	2,44	5,6	-0,015	1,64	4,15	3,97	12,69	3,74	12,64	5,86
ROS	4,57	10,18	3,08	2,78	6,28	6,14	14,64	6,97	14,8	11,07

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

Graf 14 ROA - Rentabilita aktiv v letech 2011 až 2015



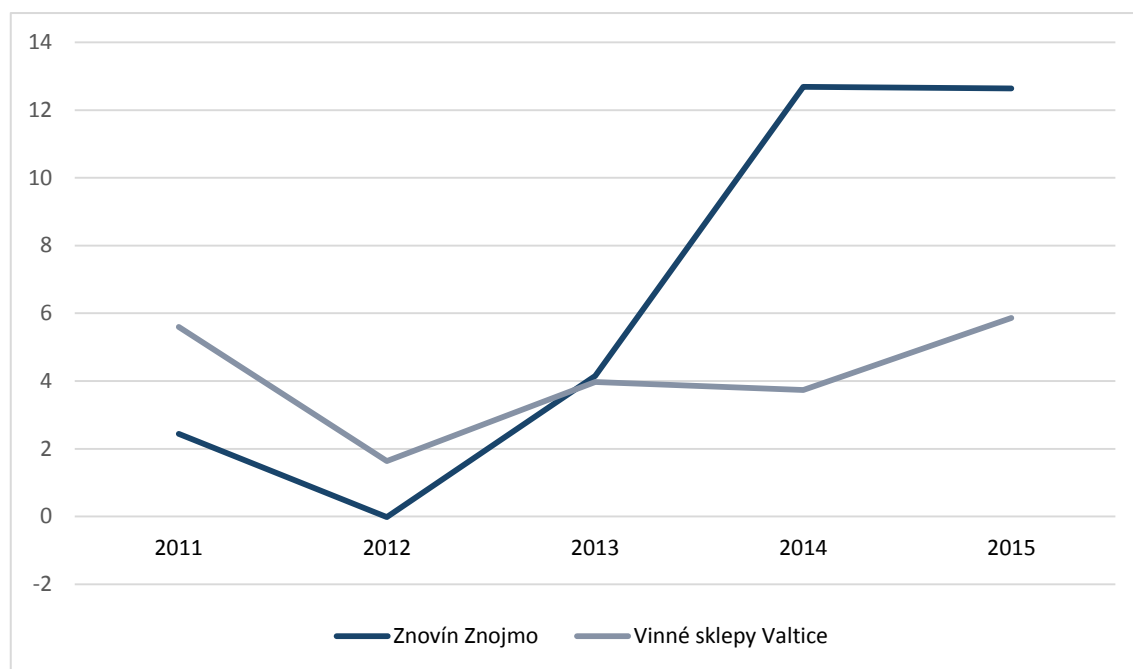
Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s.

Z **Grafu č. 14** je patrné, že v obou sledovaných firmách došlo v roce 2012 k výraznému poklesu hodnoty především z důvodu nízkého zisku. Ten ve společnosti Znovín Znojmo klesl oproti předšlému roku o 4 456 tis. Kč a ve společnosti Vinné sklepy Valtice dokonce o 15 308 tis. Kč. Velký vliv měl prudký cenový nárůst hroznů začínající již v roce 2010, který dále stoupal i v letech 2011 a 2012. Cena hroznů stoupla ze zhruba 13 Kč na 19 Kč za kilogram a stala se tak hlavním důvodem nižšího zisku v roce 2011 a ztráty v roce 2012 u společnosti Znovín Znojmo. Dalším důvodem byla neúroda hroznů

v celé Evropě i ve světě. Tím se zvedly také ceny sudových vín, které pro svou výrobu potřebovaly obě již zmiňované společnosti kvůli vykrytí nízké úrody moravských vinic.

Právě tato situace posílila záměr Znovínu o zajištění základní suroviny pro výrobu vína. Od roku 2011 proto začala nakupovat podíly v jiných společnostech zabývajících se výrobou vína a především začala s nákupem nových vinic, jak bylo zmíněno v předešlé kapitole. V následujících letech mají hodnoty výrazně stoupající tendenci oproti společnosti Vinné sklepy Valtice.

Graf 15: ROE - Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

Rentabilita vlastního kapitálu Znovínu Znojmo se v celém sledovaném období postupně zvyšuje, stejně jako samotná položka vlastního kapitálu (**Graf č.15**). Výjimkou je opět rok 2012, ve kterém došlo k výraznému poklesu o téměř 2,5 procentních bodů. Hodnota rentability vlastního kapitálu vykazovala v tomto roce záporných hodnot. Hlavním důvodem byl narůstající vlastní kapitál a snížení čistého zisku.

Po porovnání s firmou Vinné sklepy Valtice zjišťujeme, že rentabilita byla až do roku 2013 mnohem vyšší než u společnosti Znovín Znojmo. Vliv má především nižší hodnota vlastního kapitálu a nestejný růst zisku. Od roku 2013 však hodnoty rentability u společnosti Znovín Znojmo rapidně vzrostly především vlivem růstu čistého zisku, který v roce 2014 vzrostl o 17 869 tis. Kč oproti předešlému roku.

Posledním ukazatelem ze skupiny rentability je ukazatel rentability tržeb (ROS). V roce 2012 tento ukazatel nelze u obou firem porovnávat, protože společnost Znovín Znojmo v tomto roce hospodařila se ztrátou. ROS společnosti Vinné sklepy Valtice opět klesla v roce 2012 o 8 procentních bodů kvůli výraznému poklesu čistého zisku i přes stále rostoucí tržby. V následujících letech však zisk znovu vzrostl a v roce 2015 na dosud nejvyšší hodnotu 11,07 %. Znovín Znojmo dosáhl nejvyšší rentability tržeb v roce 2015 díky čistému zisku, který oproti roku 2011 vzrostl téměř šestkrát.

8.6 Analýza likvidity

Tato analýza představuje souhrn významných ukazatelů, díky kterým měříme schopnost podniku splatit své závazky. Jsou vhodné pro hodnocení krátkodobého financování podniku právě díky využití převážně krátkodobých (oběžných) aktiv při výpočtech.

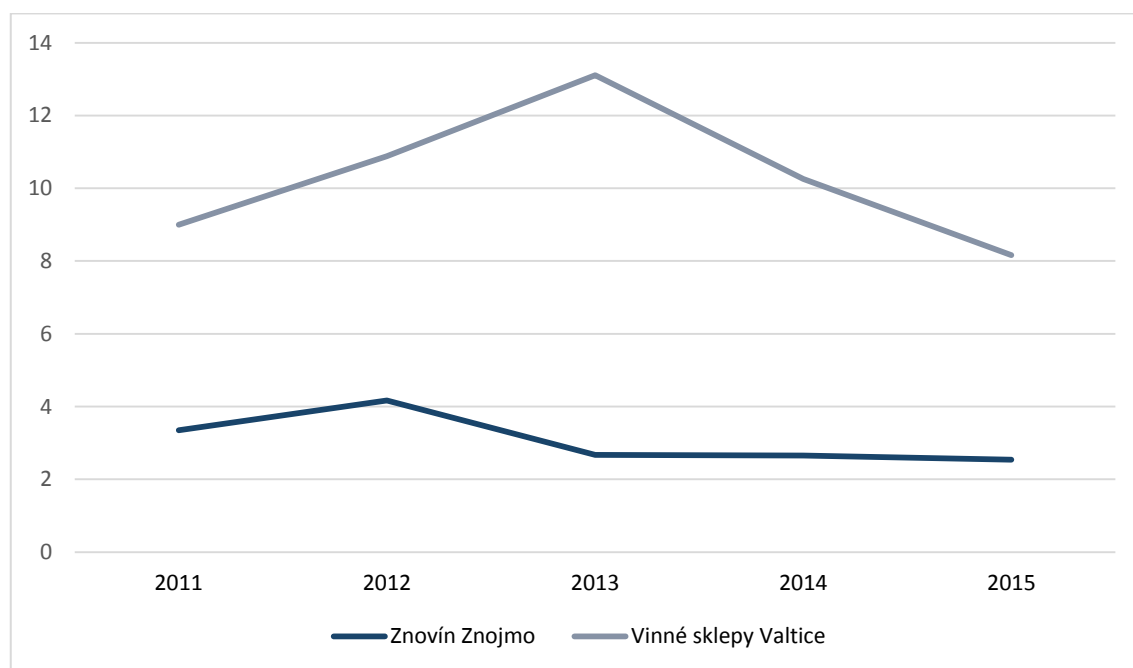
Tabulka č. 10 nám prezentuje výsledky výpočtů tří sledovaných úrovní likvidity u společností Znovín Znojmo a Vinné sklepy Valtice.

Tabulka 10: Ukazatele likvidity v letech 2011 až 2015

	2011		2012		2013		2014		2015	
	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice
Běžná likvidita	3,35	9,00	4,17	10,88	2,67	13,11	2,65	10,26	2,54	8,16
Pohotovlá likvidita	0,84	3,13	1,05	3,72	0,67	6,52	0,78	5,22	0,80	3,85
Okamžitá likvidita	0,06	1,51	0,29	1,2	0,27	0,33	0,39	0,8	0,51	0,82

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

Graf 16: Vývoj běžné likvidity v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

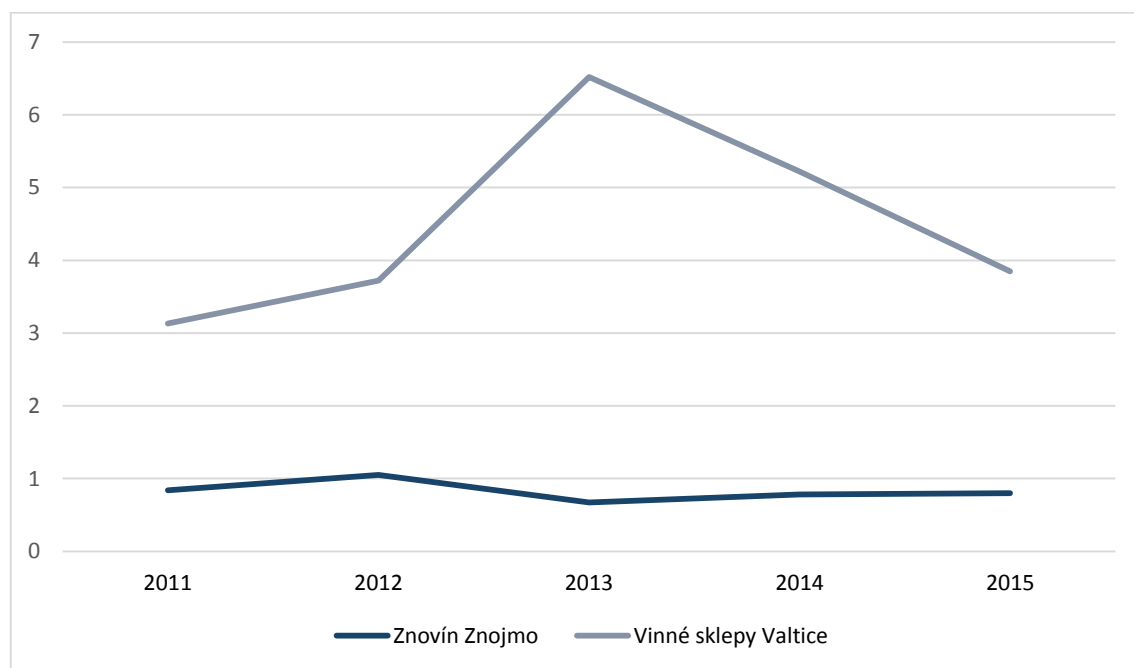
Běžná likvidita společnosti Znovín Znojmo se ve sledovaném období udržuje v poměrně konstantních hodnotách. Naopak běžná likvidita společnosti Vinné sklepy Valtice dosahuje velmi vysokých hodnot. Důvodem jsou krátkodobé závazky, které jsou ve sledovaných letech téměř trojnásobně nižší, než u společnosti Znovín Znojmo. Nejvyšší

hodnoty Vinné sklepy Valtice dosáhly v roce 2013. Vysoká hodnota běžné likvidity znamená, že firma má mnoho finančních prostředků, které nevyužívá a tím snižuje celkovou výnosnost podniku. Podle Růčkové (2010) se za optimální v tomto případě považuje hodnota v rozmezí 1,5 až 2,5. Je však zřejmé, že podniky zabývající se výrobou vína disponují větším množstvím oběžného majetku (především zásob a nedokončené výroby), a proto i jejich likvidita bude vyšší.

Druhým ukazatelem je likvidita pohotová, která má obdobnou funkci jako likvidita běžná. Pro zlepšení její vypovídající schopnosti jsou od ní, (na rozdíl od běžné likvidity), odečítány zásoby. Její hodnota by neměla klesnout pod 1, aby podnik nebyl ohrožen případnou platební neschopností.

Kritérium nesplňuje společnost Znovín Znojmo téměř ve všech letech, kromě roku 2012. Tento fakt má za následek opět vysoký podíl krátkodobých závazků v pasivech společnosti (**Graf č. 17**).

Graf 17: Vývoj pohotové likvidity v letech 2011 až 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

U společnosti Vinné sklepy Valtice však situace také z hlediska likvidity není úplně ideální. Podle Růčkové (2010) vede nadměrná výše oběžných aktiv k neproduktivnímu využívání prostředků vložených do podniku a negativně tak ovlivňuje jejich celkovou výnosnost. Tato situace je tedy ideální pro věřitele, nikoliv však pro management nebo vedení podniku.

U okamžité likvidity se za ideální hodnotu považuje rozmezí 0,2 až 0,5. Vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Z výsledků vyplývá, že toto kritérium společnost Znovín Znojmo splňuje. Naopak Valtice v této oblasti hodnoty značně překračuje. Je to dáno především nízkou hodnotou závazků oproti hotovosti. Nejvyšší peněžní likvidity dosáhla společnost v roce 2011.

8.7 Analýza aktivity

S pomocí analýzy aktivity podnik zjistí, jak nakládá se svými aktivy. Pokud jich vlastní příliš, snižuje si tím svůj zisk. Naopak pokud jich má v držení nedostatek, přichází o možnost navýšení zisku. Tyto ukazatele lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, případně pasiv, nebo v podobě doby obratu jednotlivých aktiv (pasiv).

Tabulka 11: Ukazatele aktivity v letech 2011 až 2015

	Obrat aktiv		Doba obratu zásob (ve dnech)	
	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice
2011	0,73	0,57	230	235,4
2012	0,64	0,48	259,2	256,8
2013	0,71	0,5	234,5	199,2
2014	0,6	0,43	255,6	221,3
2015	0,64	0,49	225,3	265,6

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

Prvním z ukazatelů je obrat celkových aktiv. Všeobecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, ovlivňuje ji však odvětví, ve kterém podnik působí. Právě vinařské podniky jsou specifické držením většího objemu aktiv, zejména v oblasti zásob a nedokončené výroby. Spolu se stabilní vyšší tržeb se udržují hodnoty tohoto ukazatele na relativně stejné hladině jak u společnosti Znovín Znojmo, tak u společnosti Vinné sklepy Valtice.

Doba obratu zásob obou společností (**Tabulka č.11**) je velmi vysoká. Znamená to, že v zásobách mají vázány peněžní prostředky, ve většině let více než 200 dní. U obou společností dochází během sledovaných let k výrazným výkyvům, především v roce 2013. Vysoká hodnota doby obratu zásob firmám bohužel zabraňuje využít peněžní prostředky pro jiné potřeby.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity v letech 2011 až 2015

	Doba obratu pohledávek (ve dnech)		Doba obratu závazků (ve dnech)	
	Znovín	Valtice	Znovín	Valtice
2011	70,9	61	91,4	40,1
2012	62,7	85,8	83	35,85
2013	47,1	83,7	117,3	30,2
2014	52,5	74	136,4	43,9
2015	38,3	61,4	129,4	50,4

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

V **tabulce č. 12** můžeme najít výsledky doby obratu pohledávek a závazků obou společností. Obecně by mělo platit, že doba obratu závazků bude delší než doba obratu pohledávek, neboť v opačném případě by docházelo k druhotné platební neschopnosti. U společnosti Znovín Znojmo mají výsledky s přibývajícími lety klesající tendenci. To můžeme hodnotit jako pozitivní jev, neboť to pravděpodobně znamená, že došlo ke zlepšení platební morálky odběratelů. U společnosti Vinné sklepy Valtice naopak došlo k radikálnímu růstu, k jehož stagnaci došlo až v roce 2013. Od tohoto roku doba obratu pohledávek opět klesala. Doba úhrady závazků se u první ze společností výrazně zvyšovala v souvislosti s růstem krátkodobých závazků zejména v roce 2013. V tomto roce společnost zaznamenala jejich nárůst, konkrétně závazků z obchodních vztahů a to z důvodu nakoupení většího množství suroviny pro výrobu vína (hroznů). Průměrná lhůta splatnosti závazků u společnosti Znovín Znojmo se pohybuje mezi 14 až 60 dny, u dodavatelů hroznů je pak jejich splatnost přesunuta do následujícího roku.

Tabulka 13: Závazky z obchodní vztahů společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Závazky z obchodních vztahů	69 982	51 219	82 872	79 718	92 629
- z toho po splatnosti	4 815	2 704	4367	8 701	12 597
- podíl závazků po splatnosti v %	6,8%	5,3%	5,3%	10,9%	13,6%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

8.8 Analýza zadluženosti

Poslední skupinou z vybraných ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti. Na základě jejich výpočtu zjistíme, jakou část v podniku tvoří cizí zdroje. Analýza zadluženosti vychází především z vertikální analýzy, proto některé závěry budou pouze připomenutím.

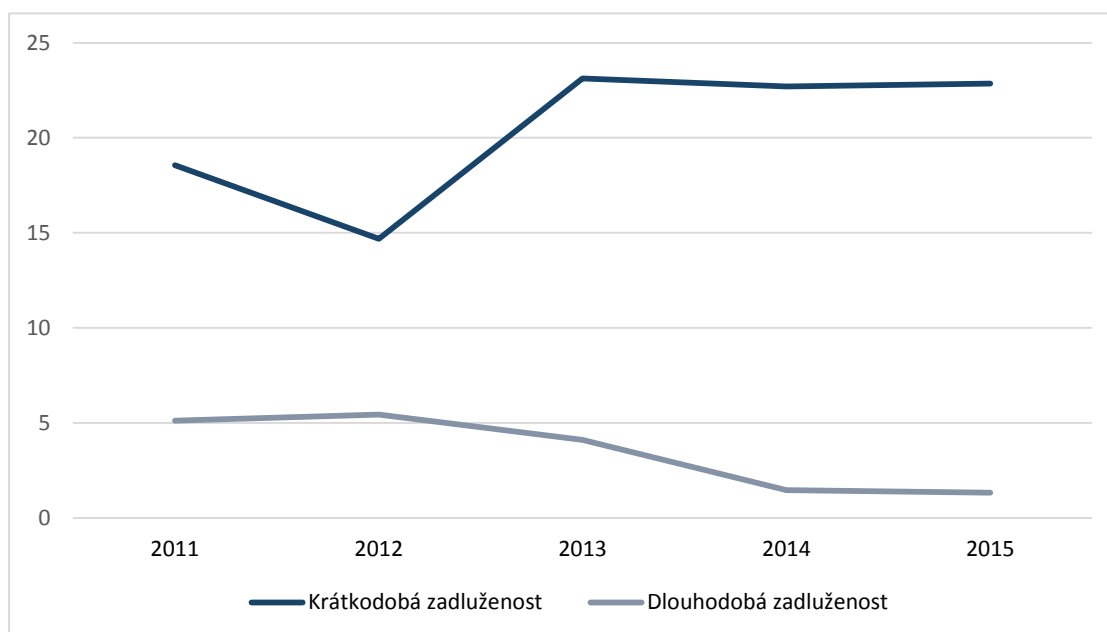
Tabulka 14: Výsledky celkové zadluženosti v letech 2011 až 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Znovín Znojmo	55,22 %	53,1 %	54,8 %	52,7 %	50,2 %
Vinné sklepy Valtice	35,39 %	34,13 %	34,11 %	33,78 %	35,01 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.

První z důležitých ukazatelů je tvořen poměrem cizího kapitálu ke kapitálu celkovému a je nazýván celková zadluženost. Podle Růčkové (2010) se její doporučená hodnota pohybuje mezi 30 – 60 %, což splňují obě společnosti. U Znovínu je její poměrně vysoká hodnota zapříčiněna především bankovním úvěrem a také množstvím krátkodobých závazků, jejichž hodnota je oproti konkurenční firmě značně vyšší.

Graf 18: Vývoj krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti společnosti Znovín Znojmo, a.s. 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s.

Graf č. 18 porovnává krátkodobou a dlouhodobou zadluženost vybrané společnosti. Její dlouhodobá zadluženost s přibývajícími lety postupně klesá, z důvodu snižování

dlouhodobých závazků. V analyzovaném období firma disponovala dlouhodobou půjčkou ve výši 9 800 tis. V dalších letech už byla dlouhodobá zadluženost tvořena především návratnou dotací od Vinařského fondu, dlouhodobými leasingovými splátkami a daňovými závazky. Naopak krátkodobá zadluženost je v jednotlivých letech velmi pohyblivá a to z důvodu různé výše krátkodobých závazků. K jejich růstu docházelo od roku 2013.

Jedním z dalších ukazatelů je také úrokové krytí, díky kterému můžeme zjistit výši zadluženosti společnosti prostřednictvím jeho schopnosti splácet úroky. Bývá velmi významným ukazatelem, zvláště v případě financování cizími zdroji. Právě z tohoto důvodu byl vypočítán pouze u společnosti Znovín Znojmo. Společnost Vinné sklepy Valtice totiž úvěrem a tím pádem i nákladovými úroky disponovala pouze v roce 2013.

Tabulka 15 Výsledky úrokového krytí společnosti Znovín Znojmo v letech 2011 až 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Znovín Znojmo	1,87	1,04	2,39	5,4	6,15

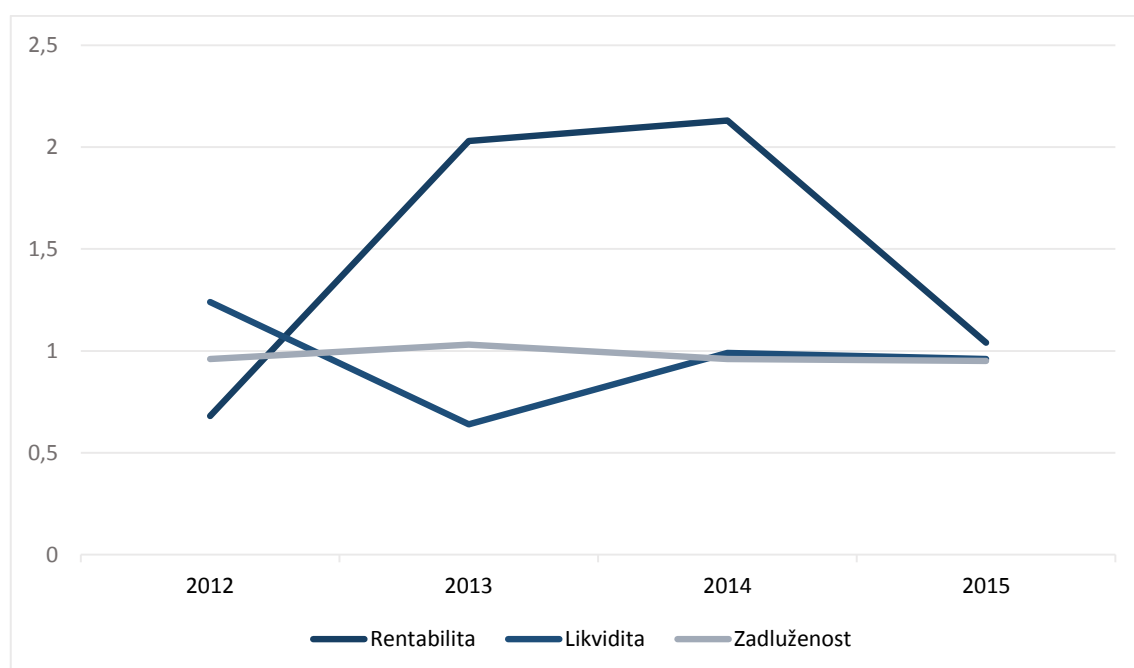
Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společností Znovín Znojmo, a.s.

Pokud je hodnota úrokového krytí na úrovni 1, znamená to, že podnik sice vytvořil zisk dostačující pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a v první řadě na samotného vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Z uvedeného tedy vyplývá, že tato hodnota není dostatečně vysoká. (Pavelková, Knápková & Šteker, 2013). Podle odborné literatury se obvykle doporučuje hodnota vyšší než 5.

9 Návrhy, doporučení pro zvýšení výkonnosti podniku

V následujícím grafu (**Graf č. 19**) je vidět srovnání tempa růstu vybraných poměrových ukazatelů. Je jasné, že od roku 2012 rentabilita společnosti Znovín Znojmo prudce stoupala. Velký vliv na nízkou hodnotu rentability v roce 2012 měla především výkupní cena hroznů, která konstantně stoupala již od roku 2010. Z tohoto důvodu došlo ve společnosti ke snížení zásob i nedokončené výroby. Je důležité také zdůraznit, že v témže roce byla společnost Znovín Znojmo ve ztrátě.

Graf 19: Index vývoje poměrových ukazatelů společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2012-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Spolu s růstem rentability v roce 2013 došlo k poklesu běžné likvidity. V roce 2013 se zvýšila jak celková aktiva společnosti, tak výsledek hospodaření, což mělo vliv na růst rentability. Zároveň vzrostla také hodnota krátkodobých závazků a tím klesla likvidita společnosti. Likvidita představuje schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky, při růstu počtu krátkodobých závazků tak její schopnost placení klesá a tím klesá i likvidita. V dalších letech se však opět ustálila na hodnotu 1.

Celková zadluženost byla v analyzovaných letech udržována na hodnotě 1 a nedocházelo k jejím výrazným výkyvům.

Z výše uvedených analýz je patrné, že se společnosti Znovín Znojmo, a.s. na trhu daří velmi dobře a proto případné návrhy na zlepšení její situace můžeme uskutečnit formou

malých změn. Po překonání těžkého roku 2012, který se zřejmě odrazil ve výsledcích všech firem podnikajících v tomto sektoru, se Znovínu Znojmo postupně podařilo dosáhnout kladného výsledku hospodaření a svou výkonnost v dalších letech zvyšovat. Nicméně i přesto lze najít oblasti, které by podnik mohl zlepšit.

I přesto, že doba obratu pohledávek společnosti Znovín Znojmo nepřekročila dobu obratu závazků, doporučila bych společnosti zaměřit se na snížení objemu pohledávek po splatnosti. V **Tabulce č. 16** můžeme vidět, že hodnota krátkodobých pohledávek se s přibývajícími lety snižuje, přesto se nejedná o zanedbatelné částky a společnost by tak měla více dbát na výběr odběratelů.

Tabulka 16: Vývoj krátkodobých pohledávek (v tis. Kč) společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávky z obchodních vztahů	55 303	39 693	36 223	30 139	30 013
- z toho po splatnosti	21 779	15 897	16 999	12 143	8 689

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Konkurence v tomto odvětví celkově nabývá na síle. Z výsledků Českého statistického úřadu vyplývá, že poptávka po vínu v České republice dlouhodobě roste a stále větší množství Čechů dává přednost právě vínu před osatními druhy alkoholu. Pozitivní je také fakt, že si spotřebitel rád připlatí za kvalitní a především moravské a české víno. (brno.idnes.cz)

I přes veškerá tato fakta bych ale navrhla Znovínu Znojmo více se zaměřit na zahraniční trh a dokázat tak, že Česká republika vyniká nejen ve výrobě dobrého piva ale především kvalitního vína. Díky mnoha oceněním na zahraničních soutěžích by pro tuto společnost nemusel být velký problém expandovat mimo český trh. Tento návrh by mohl být jednou z možných variant pro zvýšení finanční výkonnosti firmy. Z interního hlediska by došlo ke snížení doby obratu zásob a tím zvýšení celkové výnosnosti aktiv.

10 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo posoudit finanční výkonnost podniku na podkladě účetních výkazů a dále popsat vlivy, které na podnik působí a navrhnout případná řešení pro zlepšení finanční výkonnosti tohoto podniku. Metody, které byly zmíněny v praktické části této práce, byly aplikovány na vybraný podnik Znovín Znojmo, a.s. zabývajícím se výrobou vína. Finanční výkonnost byla analyzována v letech 2011 až 2015.

Při psaní této práce bylo nejvíce využito informací z tištěných zdrojů a dále především z podnikových výkazů a výročních zpráv obou společností. Právě výroční zprávy společnosti Znovín Znojmo autorce poskytly mnoho cenných informací a byly zpracovány detailně a přehledně, což velmi usnadnilo zpracování práce.

Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů, tj. horizontální a vertikální analýza vybraných účetních výkazů rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Z výsledků bylo zjištěno, že společnost Znovín Znojmo disponovala velkou částí oběžného majetku, což se při bližším zjištění ukázalo jako typické právě pro vinařské podniky. Tyto typy společností mají vázány značnou část oběžného majetku v zásobách a především v nedokončené výrobě, kde evidují vína, která čekají na dozrání. V analyzovaných letech dosahovala hodnota zásob téměř 50% celkových aktiv.

Naopak z finanční struktury společnosti lze vyčíst, že společnost k podnikání využívá ve větší míře cizí zdroje oproti vlastnímu kapitálu. Výše vlastních zdrojů je ovlivněna především výsledkem hospodaření běžného období. Z cizího kapitálu u společnosti převažují krátkodobé půjčky od fyzických osob.

V další části byly následně srovnány výsledky poměrové analýzy společnosti Znovín Znojmo, a.s. s konkurenčním podnikem Vinné sklepy Valtice, a.s. Jednalo se o analýzu rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Analýza rentability odhalila velký propad v roce 2012 u obou společností, který se pro ně stal klíčovým. Od roku 2010 totiž docházelo k rapidnímu růstu ceny hroznů, který měl negativní dopad na pravděpodobně všechny vinařské podniky. Hlavním problémem byla neúroda jak v České republice, tak i ve střední Evropě a ve světě. V následujících letech proto začala společnost Znovín Znojmo rozšiřovat své viniční plochy. V současnosti tvoří úroda společnosti zhruba 60% z celkového objemu potřebných hroznů a podnik tak již nemusí nakupovat hrozny od jiných pěstitelů.

Důležité je také zmínit likviditu vinařských společností. Z této analýzy jasně vyplynulo, že oba podniky vykazují vysokou hodnotu běžné likvidity. Právě její vysoká hodnota ukazuje, že firma má větší množství finančních prostředků, které nevyužívá, a tím snižuje svou výnosnost. Na druhou stranu je však zřejmé, že právě podniky zabývající se výrobou vína disponují větší mírou oběžného majetku (v zásobách a nedokončené výrobě) a právě tento fakt ovlivňuje i jejich likviditu. Pro lepší vypovídací schopnost byl proto vypočten ukazatel pohotové likvidity, který na rozdíl od likvidity běžné nezohledňuje množství zásob. Z těchto výpočtů jasně vyplynulo, že likvidita společnosti Znovín Znojmo, a.s. je velice nízká, což pro podnik není ideální. Naopak je tomu u společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s., která naopak vykazuje příliš vysokou hodnotu likvidity, což také není ideální. Znamená to, že společnost neefektivně využívá své prostředky.

Při analýze aktivity byl zjištěn zajímavý fakt u ukazatele doby obratu zásob. Ta se v obou společnostech pohybovala v rozmezí 200 až 265 dní a pravděpodobně ji má za následek dlouhá doba zrání a archivace vín. Větší množství oběžných aktiv samozřejmě značně ovlivnilo i analýzu aktivity. Obrat aktiv obou společností byl ve všech vybraných letech hluboko pod hodnotou 1, která je považována za doporučovanou. Při stabilní výši tržeb však nedocházelo k významnějším výkyvům ani u jedné ze společností a lze tedy říci, že podnik zásadním způsobem neovlivnila.

Výsledky doby obratu závazků a pohledávek opět nebyly příliš pozitivní ani pro jednu ze společností. U společnosti Znovín Znojmo, a.s. sice doba obratu závazků přesahuje dobu obratu pohledávek (jak je doporučeno), přesto velkou část zaujímly pohledávky po době splatnosti, což pro podnik není optimální. Naopak, u druhé společnosti převažuje doba obratu pohledávek nad dobou obratu závazků a znamená to, že její obchodní partneři neplatí své účty včas a podnik by tak měl uvažovat nad nástroji pro urychlení doby obratu pohledávek.

Zadluženost obou společností se pohybuje v doporučených hodnotách, mezi 30 až 60 %. U společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s. je její hodnota kolem 35 %, což není špatné. Nicméně by tento podnik měl zvážit přijetí dalšího cizího kapitálu, který značně ovlivní jeho rentabilitu. U společnosti Znovín Znojmo zadluženost činí v průměru 52 %, což není neobvyklé.

Při celkovém hodnocení obou společností můžeme říci, že obě využívají správnou obchodní strategii, která vede ke zvyšování hodnoty společnosti. Návrhem pro zvýšení

finanční výkonnosti společnosti Znovín Znojmo, a.s. by mohlo být především snížení objemu krátkodobých pohledávek po lhůtě splatnosti, které zaujímají zhruba čtvrtinu z celkových krátkodobých pohledávek. Dalším návrhem pro zvýšení výkonnosti by mohla být expanze na zahraniční trh a zaměření se na zahraničního zákazníka.

Celkově bych však společnost Znovín Znojmo, a.s. zhodnotila jako podnik finančně zdravý a výkonný. V roce 2012 tato společnost úspěšně dokázala vyřešit problém s neúrodou hroznů, rozšířila výměru vinic na více než 500 hektarů a dokázala tak konkurenci, že patří mezi přední výrobce vína v České republice. Se stávající strategií můžeme předpokládat, že v následujících letech svůj podíl na trhu rozšíří z dosavadních 3,5 % na hodnotu vyšší.

11 Summary

The corporate financial performance

Financial performance measurement is an important part of every well-functioning company. The main objective of this work is to explain the basic procedures and structures of indicators that are important and appropriate for measuring financial performance. And also to evaluate the financial performance of the company Znovín Znojmo and to propose, if possible, some changes in the existing method of financing. Any information that was needed to properly analyze the development of the financial situation of the company, was obtained through the financial statements. The results were compared both in time and in competition for selected companies that are Znovín Znojmo and Vinné sklepy Valtice.

In the theoretical part, it can be found the definitions of the terms of financial performance and financial analysis and the resources needed for the information that is important to create the financial analysis. Another crucial chapter is the characteristic of individual financial indicators that were further processed in practical part

For the evaluation of financial performance the analysis of absolute indicators (horizontal vertical analysis) was first used. The results of this analysis have shown that the selected company manages a large volume of current assets That is logical due to the industry in which it operates. Then the calculation ratios (profitability, liquidity activity indebtedness) were processed. In the analyzed period, most indicators of profitability had rising tendencies, which proves its good financial health. Liquidity was analyzed on the basis of current, quick and cash ratios. In case that the results showed quick ratio the company was bellow the recommended level of values for the analyzed period of time. Four basic indicators were calculated to obtain the necessary data for analysis. Asset turnover, inventory turnover, receivables turnover time and liabilities. It was followed by the analaysis of the debt that helped to calculate the total debt and interest coverage. The analysis has shown that the company has sufficient amount of foreign capital. The last calculated indicator was net working capital.

Keywords: financial analysis, company, business performance, ratios, absolute indicators

12 Seznam použité literatury

1. Fibírová, J., & Šoljaková, L. (2005). *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. Praha: ASPI.
2. Šulák, M., & Vacík, E. (2005). *Měření výkonnosti firem*. Praha: Vysoká škola finanční a správní.
3. Pavelková, D., & Knápková, A. (2009). *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera* (2., aktualiz. a dopl. vyd.). Praha: Linde.
4. Nenadál, J. (2001). *Měření v systémech managementu jakosti*. Praha: Management Press.
5. Higgins, R. C. (2012). *Analysis for financial management*. New York: McGraw-Hill/Irwin.
6. Synek, M., & Kislingerová, E. (2010). *Podniková ekonomika* (5., přeprac. a dopl. vyd.). Praha: C.H. Beck.
7. Mařík, M. (2011). *Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy* (3., upr. a rozš. vyd.). Praha: Ekopress.
8. Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada.
9. Růčková, P. (2010). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (3., rozš. vyd.). Praha: Grada.
10. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno: Computer Press.
11. Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (2., rozš. vyd.). Praha: Grada.
12. Dluhošová, D. (2010). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita* (3., rozš. vyd.). Praha: Ekopress.
13. Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd.). V Praze: C.H. Beck.
14. Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
15. Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku* (2. aktualiz. a rozš. vyd.). Praha: Ekopress.
16. Synek, M. (2007). *Manažerská ekonomika* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha: Grada.

17. Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza: krok za krokem* (2. vyd.). Praha: C.H. Beck.
18. Scholleová, H. (2008). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada.
19. Doucha, R. (1996). *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX.
20. Smejkal, V., & Rais, K. (2013). *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích* (4., aktualiz. a rozš. vyd.). Praha: Grada.
21. Vinařský věstník [Online]. (2014) (Vol. 2014). Retrieved from http://www.svcr.cz/uploads/download/Vestnik/2014/vinarsky_vestnik_12_2014.pdf
22. Znovínu [Online]. (2017). *Znovin.cz*. Retrieved from <http://www.znovin.cz/o-znovinu>
23. O společnosti [Online]. (2017). *Vsvaltice.cz*. Retrieved from <https://www.vsvaltice.cz/O-spolecnosti/>
24. Solaříková, I. (2017). Češi pijí čím dál víc vína a nebojí se připlatit, vyčnívají mladé ženy [online]. *Brno.idnes.cz*. Dostupné z http://brno.idnes.cz/cesi-piji-vic-vina-pruzkum-vinarsky-fond-ff7-/brno-zpravy.aspx?c=A170328_2315263_brno-zpravy_krut
25. Informace o sdružení [online]. *Vocznojmo.cz*. Dostupné z <http://www.vocznojmo.cz/voc/informace-o-sdruzeni/voc-znojmo-prvni-apelacni-system-v-cr/>
26. FYZIOLOGICKÉ PORUCHY [online]. (2015). *Ekovin.cz*. Dostupné z <http://www.ekovin.cz/choroby-a-skudci/fyziologicke-poruchy>
27. Königová, L. (2016). Změny v účtování od 1. 1. 2016: Zrušení mimořádného výsledku hospodaření [Online]. *Vasdanovyporadce.cz*. Dostupné z <http://www.vasdanovyporadce.cz/zmeny-v-uctovani-od-1-1-2016/>
28. Výroční zpráva: Znovín Znojmo, a. s. [Online] (2000-2015). Retrieved from <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=685943>
29. Výroční zpráva: CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice a.s. [Online]. (2015). Retrieved from <https://www.vsvaltice.cz/Pro-akcionare/>

13 Seznam grafů

Graf 1: Index vývoje hektarového výnosu vinných hroznů v ČR v letech 2006 až 2015	21
Graf 2: Vývoj průměrné ceny moštových hroznů v letech 2002 - 2015	22
Graf 3: Spotřeba vína na jednoho obyvatele ČR (v litrech)	26
Graf 4: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti Znovín Znojmo,a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s.....	28
Graf 5: Vývoj celkových aktiv společnosti Znovín Znojmo,a.s. a Vinné sklepy Valtice, a.s. v letech 2011 až 2015	28
Graf 6: Vývoj aktiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015	30
Graf 7: Vývoj pasiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015.....	31
Graf 8: Vertikální analýza aktiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. 2011 až 2015	32
Graf 9: Vývoj nedokončené výroby 2011 až 2015	33
Graf 10: Vertikální analýza pasiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011-2015	34
Graf 11: Analýza cizího kapitálu společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015	35
Graf 12: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření (v tis. Kč) společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015.....	37
Graf 13: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011 až 2015.....	38
Graf 14 ROA - Rentabilita aktiv v letech 2011 až 2015.....	39
Graf 15: ROE - Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2011 až 2015	40
Graf 16: Vývoj běžné likvidity v letech 2011 až 2015	42
Graf 17: Vývoj pohotové likvidity v letech 2011 až 2015	43
Graf 18: Vývoj krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti společnosti Znovín Znojmo, a.s. 2011-2015	47
Graf 19: Index vývoje poměrových ukazatelů společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2012-2015	49

14 Seznam tabulek

Tabulka 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti	5
Tabulka 2: Vývoj ploch (P), sklizní (S) a hektarového výnosu (V) vinných hroznů v letech 2005 až 2015	21
Tabulka 3: Tabulka využitých zkratk	23
Tabulka 4: Tabulka výpočtů.....	24
Tabulka 5: Změny dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2010 až 2011	33
Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015 (absolutní změna v tis. Kč)	36
Tabulka 7: Vertikální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015	36
Tabulka 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2011 až 2015 (v tis. Kč)	38
Tabulka 9: Ukazatele rentability (v %) v letech 2011 až 2015	39
Tabulka 10: Ukazatele likvidity v letech 2011 až 2015	42
Tabulka 11: Ukazatele aktivity v letech 2011 až 2015	45
Tabulka 12: Ukazatele aktivity v letech 2011 až 2015	46
Tabulka 13: Závazky z obchodní vztahů společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015	46
Tabulka 14: Výsledky celkové zadluženosti v letech 2011 až 2015.....	47
Tabulka 15: Výsledky úrokového krytí společnosti Znovín Znojmo v letech 2011 až 2015	48
Tabulka 16: Vývoj krátkodobých pohledávek (v tis. Kč) společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015	50

15 Seznam příloh

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015	60
Příloha 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015	61
Příloha 3: Vertikální analýza aktiv společnosti Znovín Znojmo,a.s. v letech 2011 až 2015	62
Příloha 4: Vertikální analýza pasiv společnosti Znovín Znojmo,a.s. v letech 2011 až 2015	63
Příloha 5: Horizontální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011-2015	63
Příloha 6: Vertikální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo,a.s. v letech 2011 až 2015	66
Příloha 7: Zjednodušená rozvaha společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s. v letech 2011-2015	68
Příloha 8: Zjednodušený VZZ společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s. v letech 2011 až 2015	70

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015

Aktiva	2011	2012	Rozdíl 2012 - 2011	2013	Rozdíl 2013 - 2012	2014	Rozdíl 2014 - 2013	2015	Rozdíl 2015 - 2014
Aktiva celkem	421 778	397 326	- 24 452	416 295	18 969	430 150	13 855	472 042	41 892
Dlouhodobý majetek	151 503	145 109	- 6 394	152 803	7 694	166 265	13 462	193 866	27 601
Dlouhodobý nehmotný majetek	72	36	- 36		-36	599	599	394	- 205
Dlouhodobý hmotný majetek	84 166	77 808	-6 358	74 607	-3 201	96 521	21 914	122 919	26 398
Dlouhodobý finanční majetek	67 265	67 265	0	78 196	10 931	69 145	- 9 051	70 553	1 408
Oběžná aktiva	262 577	243 314	- 19 263	257 389	14 075	259 066	1 677	274 318	15 252
Zásoby	196 949	182 155	- 14 794	192 414	10 259	182 992	- 9 422	187 728	4 736
Materiál	13 741	14 206	465	10 499	-3 707	11 539	1 040	11 625	86
Nedokončená výroba	150 263	133 520	- 16 743	153 347	19 827	140 476	-12 871	150 303	9 827
Výrobky	26 529	27 204	675	23 116	- 4 088	28 411	5 295	24 003	- 4 408
Zboží	6 360	7 224	884	5 416	- 1 808	2 132	- 3284	1 797	- 335
Poskytnuté zálohy na zásoby	57		-57	35	35	435	400		- 435
Dlouhodobé pohledávky									
Krátkodobé pohledávky	60 708	44 059	- 16 649	38 658	- 5 401	37 624	-1 034	31 887	- 5 737
Krátkodobý finanční majetek	4 919	17 100	12 181	26 317	9 217	38 450	12 133	54 703	16 253
Časové rozlišení	7 698	8 903	1 205	6 104	- 2 799	4 819	- 1 285	3 858	- 961

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Příloha 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011 až 2015

Pasiva	2011	2012	Rozdíl 2012 - 2011	2013	Rozdíl 2013 - 2012	2014	Rozdíl 2014 - 2013	2015	Rozdíl 2015 - 2014
PASIVA CELKEM	421 778	397 326	- 24 452	416 295	18 969	430 150	13 855	472 042	41 892
Vlastní kapitál	185 793	185 486	- 307	185 210	-276	201 441	16 231	231 937	30 496
Základní kapitál	45 217	45 217	0	45 217	0	45 217	0	45 217	0
Kapitálové fondy	996	1 019	23	-6 650	- 7669	- 15 684	- 9 034	- 14 225	- 1459
Fondy ze zisku	135 046	135 044	-2	135 049	5	146 351	11 302	146 367	16
Výsledek hospodaření minulých let		4 234	4 234	3 906	- 328	0	- 3906	25 257	25 257
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 534	- 27	-4 561	7 688	7 661	25 557	17 869	29 321	3 764
Cizí zdroje	232 917	210 979	- 21 938	228 090	17 111	226 846	- 1 244	237 003	10 157
Rezervy				1 667	1 667	0	- 1667	0	0
Dlouhodobé závazky	21 632	21 656	24	17 125	- 4 531	6 344	- 10 781	6 321	- 23
Krátkodobé závazky	78 284	58 323	- 19 961	96 298	37 975	97 702	1 404	107 882	10 180
Bankovní úvěry a výpomoci	133 000	131 000	- 2000	113 000	- 18 000	122 800	9 800	122 800	0
Časové rozlišení	3 068	862	-2 206	2 994	2 132	1 863	- 1 131	3 102	1 239

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Příloha 3: Vertikální analýza aktiv společnosti Znovín Znojmo,a.s. v letech 2011 až 2015

Aktiva	2011	Procentní podíl 2011	2012	Procentní podíl 2012	2013	Procentní podíl 2013	2014	Procentní podíl 2014	2015	Procentní podíl 2015
Aktiva celkem	421 778	100%	397 326	100%	416 295	100%	430 150	100%	472 042	100%
Dlouhodobý majetek	151 503	35,92%	145 109	36,52%	152 803	36,71%	166 265	38,65%	193 866	41,08%
Dlouhodobý nehmotný majetek	72	0,02%	36	0,01%			599	0,14%	394	0,08%
Dlouhodobý hmotný majetek	84 166	19,96%	77 808	19,58%	74 607	17,92%	96 521	22,44%	122 919	26,05%
Dlouhodobý finanční majetek	67 265	15,95%	67 265	16,93%	78 196	18,79%	69 145	16,07%	70 553	14,95%
Oběžná aktiva	262 577	62,25%	243 314	61,24%	257 389	61,83%	259 066	60,23%	274 318	58,1%
Zásoby	196 949	46,69%	182 155	45,85%	192 414	46,2%	182 992	42,54%	187 728	39,76%
Materiál	13 741	3,26%	14 206	3,58%	10 499	2,5%	11 539	2,68%	11 625	2,46%
Nedokončená výroba	150 263	35,62%	133 520	33,61%	153 347	36,82%	140 476	32,66%	150 303	31,8%
Výrobky	26 529	6,29%	27 204	6,85%	23 116	5,5%	28 411	6,6%	24 003	5,08%
Zboží	6 360	1,51%	7 224	1,82%	5 416	1,4%	2 132	0,5%	1 797	0,38%
Poskytnuté zálohy na zásoby	57	0,01%			35	0,01%	435	0,1%		
Dlouhodobé pohledávky										
Krátkodobé pohledávky	60 708	14,39%	44 059	11,09%	38 658	9,29%	37 624	8,75%	31 887	6,75%
Krátkodobý finanční majetek	4 919	1,16%	17 100	4,3%	26 317	6,32	38 450	8,94%	54 703	11,59%
Časové rozlišení	7 698	1,83%	8 903	2,24%	6 104	1,46%	4 819	1,12%	3 858	0,82%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Příloha 4: Vertikální analýza pasiv společnosti Znovín Znojmo,a.s. v letech 2011 až 2015

Pasiva	2011	Procentní podíl 2011	2012	Procentní podíl 2012	2013	Procentní podíl 2013	2014	Procentní podíl 2014	2015	Procentní podíl 2015
PASIVA CELKEM	421 778	100%	397 326	100%	416 295	100%	430 150	100%	472 042	100%
Vlastní kapitál	185 793	44,05%	185 486	46,68%	185 210	44,5%	201 441	46,8%	231 937	49,2%
Základní kapitál	45 217	10,72%	45 217	11,38%	45 217	10,86%	45 217	10,51%	45 217	9,59%
Kapitálové fondy	996	0,24%	1 019	0,26%	-6 650	-1,6%	- 15 684	-3,64%	- 14 225	-3,02%
Fondy ze zisku	135 046	32,02%	135 044	34%	135 049	32,45%	146 351	34%	146 367	31,05%
Výsledek hospodaření minulých let			4 234	1,07%	3 906	0,94%			25 257	5,36%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 534	1,07%	- 27	-0,01%	7 688	1,85%	25 557	5,94%	29 321	6,23%
Cizí zdroje	232 917	55,23%	210 979	53,1%	228 090	54,79%	226 846	52,7%	237 003	50,21%
Rezervy					1 667	0,4%				
Dlouhodobé závazky	21 632	5,13%	21 656	5,45%	17 125	4,11%	6 344	1,47%	6 321	1,34%
Krátkodobé závazky	78 284	18,56%	58 323	14,68%	96 298	23,1%	97 702	22,7%	107 882	22,86%
Bankovní úvěry a výpomoci	133 000	31,54%	131 000	33%	113 000	27,1%	122 800	28,53%	122 800	26,02%
Časové rozlišení	3 068	0,72%	862	0,22	2 994	0,71	1 863	0,43%	3 102	0,66%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Tabulka 17 Příloha 5: Horizontální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo, a.s. v letech 2011-2015

	2011	2012	Rozdíl 2012 až 2011	2013	Rozdíl 2013 až 2012	2014	Rozdíl 2014 až 2013	2015	Rozdíl 2015 až 2014
Tržby za prodej zboží	3 933	4 133	200	5 243	1 110	4 062	-1 181	5 519	1 457
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 188	3 461	273	4 410	949	4 232	-178	3 918	-314
Výkony	300 823	243 432	-57 391	286 381	42 949	247 694	-38 487	290 255	42 561
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	268 498	258 305	-10 193	268 972	10 667	254 183	-14 789	282 799	28 616
Změna stavu zásob vlastní činnosti	30 700	-16 068	-46 768	15 739	31 807	-7 584	-23 323	5 419	13 003
Aktivace	1 625	1 195	-430	1 671	476	1 095	-576	2 037	942
Výkonová spotřeba	249 238	196 089	- 53 149	230 342	34 253	176 810	-53 532	212 808	35 998
Osobní náklady	28 695	27 510	-1 185	27 284	-226	26 971	-313	28 920	1 949
Daně a poplatky	1 445	2 016	571	1 186	-830	2 094	908	1 499	-595
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 160	8 961	801	7 793	-1 168	6 546	-1 247	7 589	1 043
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 387	1 303	-1 084	825	-478	1 187	362	3 226	2 039
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 176	1 450	274	1 101	-349	1 301	200	528	-773
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	388	1 307	919	2 031	724	-3 308	-5 339	-369	2 939
Ostatní provozní výnosy	738	1 190	452	482	-708	911	429	658	-253
Ostatní provozní náklady	2 269	2 844	575	2 242	-602	1 619	-623	1 191	-428

Provozní výsledek hospodaření	13 322	6 420	-6 902	16 542	10 122	37 589	21 047	43 574	5 985
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	54	483	429	322	-161	241	-81	242	1
Nákladové úroky	6 736	7 795	1 059	7 214	-581	7 020	-194	7 016	-4
Ostatní finanční výnosy	346	2 445	2 099	2 200	-245	2 065	-135	135	-1 930
Ostatní finanční náklady	1 153	1 235	82	1 805	570	1 919	114	802	-1 117
Finanční výsledek hospodaření	- 7489	- 6 102	1 387	-6 497	-395	-6 633	-136	-7 441	-808
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 299	345	-954	2 357	2 012	5 399	3 042	6 812	1 413
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 534	- 27	-4 561	7 688	7 715	25 557	17 869	29 321	3 764
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 534	- 27	-4 561	7 688	7 715	25 557	17 869	29 321	3 764
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5 833	318	-4216	10 045	9 727	30 956	20 911	36 133	5 355

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Příloha 5 Vertikální analýza VZZ společnosti Znovín Znojmo,a.s. v letech 2011 až 2015

	2011	Procentní podíl 2011	2012	Procentní podíl 2012	2013	Procentní podíl 2013	2014	Procentní podíl 2014	2015	Procentní podíl 2015
Tržby celkem	274 818	100%	263 741	100%	275 040	100%	259 432	100%	291 544	100%
Tržby za prodej zboží	3 933	1,59%	4 133	1,57%	5 243	1,91%	4 062	1,6%	5 519	1,9%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 188	1,29%	3 461	1,3%	4 410	1,61%	4 232	1,67%	3 918	1,34%
Výkony	300 823	109,46%	243 432	92,3%	286 381	104%	247 694	95,48%	290 255	99,6%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	268 498	97,7%	258 305	98%	268 972	97,8%	254 183	98%	282 799	97%
Změna stavu zásob vlastní činností	30 700	11,17%	-16 068	-6,1	15 739	5,72%	-7 584	-2,9%	5 419	1,86%
Aktivace	1 625	0,6%	1 195	0,45	1 671	0,6%	1 095	0,4%	2 037	0,7%
Výkonová spotřeba	249 238	90,7%	196 089	74,35%	230 342	83,75%	176 810	68,15%	212 808	73%
Osobní náklady	28 695	10,4%	27 510	10,4%	27 284	9,9%	26 971	10,4%	28 920	9,9%
Daně a poplatky	1 445	0,53%	2 016	0,76%	1 186	0,43%	2 094	0,81	1 499	0,5%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 160	2,97%	8 961	3,4%	7 793	2,8%	6 546	2,5%	7 589	2,6%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 387	0,87%	1 303	0,5%	825	0,3%	1 187	0,46%	3 226	1,12%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 176	0,43%	1 450	0,55%	1 101	0,4%	1 301	0,5%	528	0,18%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	388	0,14%	1 307	0,5%	2 031	0,73%	-3 308	-1,28%	-369	-0,12%
Ostatní provozní výnosy	738	0,27%	1 190	0,45%	482	0,18%	911	0,35%	658	0,23%

Ostatní provozní náklady	2 269	0,83%	2 844	1,08%	2 242	0,82%	1 619	0,62%	1 191	0,41%
Provozní výsledek hospodaření	13 322	4,85%	6 420	2,43%	16 542	6,01%	37 589	14,5%	43 574	14,95%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0		0		0		0		0	
Výnosové úroky	54	0,02%	483	0,18%	322	0,12%	241	0,1%	242	0,1%
Nákladové úroky	6 736	2,45%	7 795	2,95%	7 214	2,6%	7 020	2,7%	7 016	2,41%
Ostatní finanční výnosy	346	0,13%	2 445	0,93%	2 200	0,8%	2 065	0,8%	135	0,05%
Ostatní finanční náklady	1 153	0,42%	1 235	0,47%	1 805	0,66%	1 919	0,74%	802	0,28%
Finanční výsledek hospodaření	- 7489	-2,73%	- 6 102	-2,31%	-6 497	-2,36%	-6 633	-2,6%	-7 441	-2,55%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 299	0,47%	345	0,13%	2 357	0,86%	5 399	2,08%	6 812	2,34%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 534	1,65%	- 27	-0,01%	7 688	2,8%	25 557	9,85%	29 321	10,06%
Mimořádný výsledek hospodaření	0		0		0		0		0	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 534	1,65%	- 27	-0,01%	7 688	2,8%	25 557	9,85%	29 321	10,06%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5 833	2,12%	318	0,12%	10 045	3,65%	30 956	11,9%	36 133	12,4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Znovín Znojmo, a.s.

Příloha 6 Zjednodušená rozvaha společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s. v letech 2011-2015

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	421 778	397 326	416 295	430 150	472 042
Dlouhodobý majetek	151 503	145 109	152 803	166 265	193 866
Dlouhodobý nehmotný majetek	72	36		599	394
Dlouhodobý hmotný majetek	84 166	77 808	74 607	96 521	122 919
Dlouhodobý finanční majetek	67 265	67 265	78 196	69 145	70 553
Oběžná aktiva	262 577	243 314	257 389	259 066	274 318
Zásoby	196 949	182 155	192 414	182 992	187 728
Materiál	13 741	14 206	10 499	11 539	11 625
Nedokončená výroba	150 263	133 520	153 347	140 476	150 303
Výrobky	26 529	27 204	23 116	28 411	24 003
Zboží	6 360	7 224	5 416	2 132	1 797
Poskytnuté zálohy na zásoby	57		35	435	
Dlouhodobé pohledávky					
Krátkodobé pohledávky	60 708	44 059	38 658	37 624	31 887
Krátkodobý finanční majetek	4 919	17 100	26 317	38 450	54 703
Časové rozlišení	7 698	8 903	6 104	4 819	3 858
PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	442 054	440 490	458 368	474 484	513 069
Vlastní kapitál	284 230	288 727	300 488	311 976	331 189
Základní kapitál	66 797	66 797	66 797	66 797	66 797
Kapitálové fondy					
Fondy ze zisku	197 081	212 795	217 349	229 113	240 581
Výsledek hospodaření minulých let	4 399	4 399	4 399	4 399	4 399

Výsledek hospodaření běžného účetního obchodu	15 953	4 736	11 943	11 667	19 412
Cizí zdroje	156 454	150 322	156 340	160 304	179 626
Rezervy	119 400	119 400	119 400	124 900	134 900
Dlouhodobé závazky	9 256	9 791	10 858	10 479	9 750
Krátkodobé závazky	27 798	21 131	19 082	24 925	34 976
Bankovní úvěry a výpomoci			7 000		
Časové rozlišení	1 370	1 441	1 540	2 204	2 254

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s.

Příloha 7 Zjednodušený VZZ společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s. v letech 2011 až 2015

	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	0	3	0	400
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	4	2	351
Výkony	226 877	203 985	220 589	198 480	243 352
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	210 414	218 893	238 887	236 014	245 942
Výkonová spotřeba	153 625	145 848	156 581	125 315	154 360
Osobní náklady	33 732	37 011	34 976	35 745	38 699
Daně a poplatky	321	451	467	585	614
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 158	14 604	14 814	13 840	13 406
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	- 163	950	2 780	1 130	2 203
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-930	711	2 093	579	836
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3 312	-545	-217	6 087	9 882
Ostatní provozní výnosy	5 441	6 773	3 633	4 636	3 643
Ostatní provozní náklady	5 456	7 404	3 064	5 090	3 507
Provozní výsledek hospodaření	22 481	6 244	15 223	17 003	27 943
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	196	0	0	0
Výnosové úroky	69	118	139	65	62
Nákladové úroky	0	0	20	6	0
Ostatní finanční výnosy	303	156	124	81	153
Ostatní finanční náklady	580	584	653	617	643
Finanční výsledek hospodaření	-208	-114	-410	-477	-428
Daň z příjmů za běžnou činnost	5 465	1 374	2 870	4 859	8 103
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	16 808	4 736	11 943	11 667	19 412
Mimořádný výsledek hospodaření	-855	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 953	4 736	11 943	11 667	19 412
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	21 418	6 110	14 813	16 526	27 515

Zdroj: Vlastní zpracování na základě podnikových výkazů společnosti Vinné sklepy Valtice, a.s.