

Finanční analýza společnosti CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a. s.

Nikola Ivanová

Bakalářská práce
2017

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Nikola Ivanová**
Osobní číslo: **M13818**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši z oblasti finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost CHÂTEAU VALTICE Vinné sklepy Valtice, a.s.
- Provedte finanční analýzu vybrané firmy.
- Navrhněte opatření ke zlepšení finančního zdraví uvedené společnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

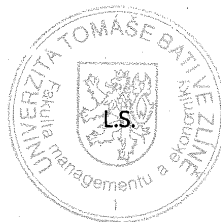
BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. 896 s. ISBN 978-1-259-25333-1.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karel Slinták, PhD.**
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



Ing. Petr Novák, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

15.5.2017

Jméno a příjmení:

NIKOLA IVANOVÁ

Ivanová

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. a bude zpracována za období 2013 – 2015.

Bakalářská práce byla rozdělena na část teoretickou a praktickou. Cílem teoretické části bylo vypracování literární rešerše zaměřené na oblast finanční analýzy následná tvorba teoretických východisek pro zpracování části praktické. Cílem praktické části bylo nejdříve představení společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. a následná finanční analýza současného stavu této společnosti. Součástí bakalářské práce jsou také výsledky a doporučení, které by měly vést ke zlepšení finančního zdraví společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on the financial analysis of company Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. for years 2013-2015. The bachelor thesis was divided into two parts, theoretical and practical. The aim of the theoretical part was processing literature search focused on the area of financial analysis and the subsequent creation of theoretical basis for processing of practical part. The aim of practical part was to introduce Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. and to analyse the current financial situation of this company. Results and recommendations that are aimed at improving the current state of financial health of the company are also a part of the thesis.

Keywords: financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, indebtedness, liquidity, profitability, activity

Touto cestu bych velmi ráda poděkovala vedoucímu bakalářské práce, Ing. Karlovi Slintákovi, Ph.D., za jeho cenné rady, odborné vedení a především za trpělivost a ochotu při zpracovávání této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat ekonomickému oddělení společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. za poskytnutí podkladů a informací ke zpracování praktické části bakalářské práce

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 PŘEDMĚT A POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	13
1.3 FINANČNÍ ZDRAVÍ.....	13
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 INTERNÍ UŽIVATELE	15
2.2 EXTERNÍ UŽIVATELE.....	16
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	17
3.1 ROZVAHA.....	17
3.1.1 Aktiva.....	19
3.1.2 Pasiva	20
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	21
3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	23
3.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	24
3.5 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....	25
3.6 VÝROČNÍ ZPRÁVA	25
4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	26
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	27
4.1.1 Horizontální analýza	27
4.1.2 Vertikální analýza.....	27
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	28
4.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	28
4.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	28
4.2.3 Čistý peněžní majetek	28
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	29
4.3.1 Ukazatele rentability.....	29
4.3.2 Ukazatele aktivity.....	30
4.3.3 Ukazatele likvidity	31
4.3.4 Ukazatele finanční stability.....	31
4.4 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	32
4.4.1 Bonitní model – Index IN99.....	33
4.4.2 Bankrotní model – Tafflerův model.....	33
5 SWOT ANALÝZA	35
II PRAKTICKÁ ČÁST	36

6	HISTORIE SPOLEČNOSTI.....	37
6.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE SPOLEČNOSTI.....	38
6.2	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	38
6.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI	39
6.4	ANALÝZA ODVĚTVÍ	40
7	SWOT ANALÝZA	41
8	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	43
8.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	43
8.1.1	Analýza majetkové a finanční struktury rozvahy	43
8.1.2	Analýza výnosů a nákladů.....	48
8.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	52
8.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	52
8.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	52
8.3.1	Analýza rentability	52
8.3.2	Analýza aktivity	53
8.3.3	Analýza likvidity	54
8.3.4	Analýza finanční stability.....	55
8.3.5	Spider analýza	56
8.4	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	58
8.4.1	Bonitní model – Index IN99.....	58
8.4.2	Bankrotní model – Tafflerův model.....	58
9	ZÁVĚREČNÉ SHRNU TÍ A DOPORUČENÍ.....	60
9.1	ZÁVĚREČNÉ SHRNU TÍ	60
9.2	DOPORUČENÍ.....	62
	ZÁVĚR	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	68
	SEZNAM TABULEK.....	69
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Poznat finanční zdraví podniku, respektive jeho finanční situaci je v dnešní době důležité pro interní uživatele, jako vlastníky společností, jejich management nebo zaměstnance. Dále také jsou tyto informace důležité pro externí uživatele, tedy pro věřitele, banky, stát nebo například pro investory. Finanční analýza informuje uživatele o hospodaření podniku, jak z hlediska minulosti, přítomnosti, tak i budoucnosti a slouží k souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku. Při hodnocení podniku je vhodné zpracovat analýzu také pro odvětví, ve kterém se podnik nachází, pro zhodnocení situace s konkurencí.

Hlavní cíl mé bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s., která se soustřeďuje na pěstování vinné révy, výrobu a prodej vína. Analýzu budu provádět za roky 2013 až 2015. Zpracování finanční analýzy společnosti následně vyhodnotím a srovnám s odvětvím, do kterého patří. Výsledky budou uvedeny v závěrečné části mé bakalářské práce.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, a to na teoretickou část a praktickou část. V teoretické části je formou literární rešerše nastíněna problematika finanční analýzy. Je zde uvedena podstata a cíle finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu a jednotlivé ukazatele a metody, které se pro zhodnocení podniku používají.

Druhá praktická část bude částečně věnována představení společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s., neboli popíše základní charakteristiku společnosti a její předmět podnikání. Dále uvedu SWOT analýzu a zhodnotím silné a slabé stránky společnosti a taky její příležitosti a hrozby, které pro společnost mohou nastat. Poté následuje samotná finanční analýza. Jako první je provedena analýza absolutních ukazatelů neboli vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Poté je vypočítán čistý pracovní kapitál, který patří do rozdílových ukazatelů. V další části jsou vypočítány poměrové ukazatele, jako analýza rentability, aktivity, likvidity a finanční stability. Součástí finanční analýzy je také srovnání všech vypočítaných ukazatelů firmy s odvětvím, což je graficky znázorněno ve Spider analýze. Nakonec jsou do praktické části zahrnuty souhrnné ukazatele jako Index IN99 a Tafflerův model.

V závěru praktické části bakalářské práce jsou uvedeny výsledky a doporučení, které mohou vést k budoucímu zlepšení finanční situace společnosti.

CÍLE A METODY PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s., která se soustřeďuje na pěstování vinné révy, výrobu a prodej vína. Mým cílem je zhodnotit její současný a minulý stav a určit vhodná opatření pro příznivý budoucí vývoj. Pro lepší zhodnocení finanční situace společnosti je v bakalářské práci využito zhodnocení vybrané společnosti s odvětvím.

Cílem teoretické části je představení teorie z oblasti finanční analýzy a pomocí literární rešerše popsat metody finanční analýzy. Praktická část si klade za cíl charakterizovat analyzovanou společnost, aplikovat popsané metody finanční analýzy, srovnat vypočítané údaje s údaji odvětví a určit vhodná opatření pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

Použité metody při zpracování práce:

- Rešerše – zpracování teoretických názorů jednotlivých autorů souvisejících s danou problematikou
- Analýza – rozčlenění účetních informací, obsažených především v dokumentech společnosti
- Srovnání – srovnání výsledků analýzy s výsledky odvětví
- Syntéza – zhodnocení výsledků a závěrů jednotlivých analyzovaných částech, na jejichž základech vzniká doporučení pro společnost

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 PŘEDMĚT A POJETÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je složka finančního řízení podniku, je to metodický nástroj, který posuzuje tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku. Nástroj, který z běžně dostupných informací (účetní evidence podniku atd.), získá informaci další, jinak nedostupnou. (Kalouda, 2015, s. 51)

Růčková (2015, s. 9) definuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat z účetních výkazů. Finanční analýza zahrnuje hodnocení z minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky firmy.

Dle autorů Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) můžeme finanční analýzu charakterizovat i tak, že slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a pomáhá odhalit, jestli je schopen včas splácet své závazky, jestli využívá efektivně své aktiva, zda je ziskový nebo zda má přijatelnou kapitálovou strukturu.

Dle autorů Brealey, Stewart a Franklin (2017, s. 271) dobří finanční manažeři plánují budoucnost a kontrolují, jestli je schopný podnik odvádět daně nebo vyplácet dividendy. Přemýšlí kolik je potřeba do firmy investovat a z jakých prostředků budou investice čerpány. Uvažují, zda jsou v dobré pozici, k přečkání nečekaného poklesu poptávky nebo zvýšení ceny materiálu.

1.1 Cíle finanční analýzy

Růčková (2015, s. 10) vidí za hlavní cíl dosahování finanční stability, kterou můžeme hodnotit dle schopnosti vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál. Dále můžeme podnik hodnotit dle zajištění platební schopnosti.

Za hlavní cíl finanční analýzy považuje Grünwald a Holečková (2004, s. 5) „*stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního zdraví podniku*“

Podle autorky Holečkové (2008, s. 9) finanční analýza zahrnuje minulost, současnost a doporučení vhodných řešení do budoucnosti finančního hospodaření podniku. Cílem finanční analýzy je prozkoumat finanční zdraví podniku, zjistit jeho slabiny, které by mohly vést v budoucnu k problémům a určit silné stránky.

Další cíle finanční analýzy (Sedláček, 2011, s. 4):

- analýza dosavadního vývoje podniku,

- porovnání výsledků analýzy v prostoru,
- zhodnocení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí potřebných informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr té nejvhodnější varianty,
- představení výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

O tom, jak podnik hospodaří a nakládá se svým majetkem, popisují finanční výkazy. Z finančních výkazů se například dozvíme, kolik má podnik peněz v pokladně a bankách, kolik má majetku, jakého dosáhl zisku nebo jak moc je podnik zadlužený. (Jindřichovská, 2013, s. 208)

Za základní zdroje dat považuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 18) účetní výkazy podniku:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- cash flow a příloha k účetní závěrce.

Důležité informace můžeme dále získat z výroční zprávy, ze zpráv vedoucích pracovníků a auditorů, ze zpráv vrcholového vedení, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz nebo z ekonomických statistik.

1.3 Finanční zdraví

Hlavním cílem podniků je docílovat nejlepších výsledků hospodaření, tj. maximalizovat svůj zisk. Pokud dochází ke špatnému vývoji peněžních toků, je ohrožena existence podniku. Pokud podnik nemá problémy se svou schopností včas uhradit splatné závazky, tak mluvíme o finančně zdravém podniku. Důležitá je i dlouhodobá likvidita, tj. schopnost uhradit splatné závazky i v budoucnu. Dlouhodobou likviditu ovlivňuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji v celkové finanční struktuře podniku.

Dalším podmínkou finančního zdraví je rentabilita podniku. Čím větší je výnosnost vloženého kapitálu do podnikání, tím je stabilní finanční zdraví podniku. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15)

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace o finančním stavu podniku, jsou předmětem zájmu několika subjektů, které přichází do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je velmi důležitá pro věřitele, akcionáře, další externí uživatele, a také pro podnikové manažery.

Finanční analýzu lze rozdělit do dvou oblastí, podle toho kdo ji provádí:

Externí finanční analýza, která vychází z veřejně dostupných účetních a finančních informací. Externí uživatelé provádějí analýzu z účetních výkazů. Výsledek finanční analýzy slouží k posouzení vyhlídek podniku na pokračující trvání a na rozvoj v následujících letech.

Interní finanční analýza, jiným označením rozbor hospodaření podniku, při kterém má interní uživatel k dispozici všechny údaje manažerského, finančního a vnitropodnikového účetnictví, ze statistiky, podnikových kalkulací, plánu apod. (Grünwald a Holečková, 2004, s. 22)

2.1 Interní uživatelé

Grünwald a Holečková (2004, s. 22-25) dělí interní uživatele na tyto skupiny:

- **Manažeři**–podnikový management využívá informace získané finančním účetnictvím, které je podstatou pro finanční analýzu. Tyto informace vytváří zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Manažerům znalost finanční situace podniku umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku, při zajišťování optimální majetkové struktury a výběru vhodných způsobů jejího financování.
- **Zaměstnanci**– jde jim o zachování pracovních míst a mzdových podmínek, proto mají přirozený zájem na finanční a hospodářské stabilitě svého podniku a na prosperitě. Zaměstnanci bývají často motivováni podobně jako řídicí pracovníci výsledkem hospodaření.

2.2 Externí uživatelé

Externí uživatele finanční analýzy rozděluje Grünwald a Holečková (2004, s. 22-25) zase takto:

- **Investoři**–akcionáři a ostatní investoři, kteří vložili kapitál do podniku, mají prioritní zájem o finančně-účetní informace. Využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – kontrolního a investičního.

Kontrolní hledisko akcionáři uplatňují vůči manažerům. Je pro ně důležitý disponibilní zisk, stabilita a likvidita podniku.

U investičního hlediska využívají investoři informace pro rozhodování o budoucích investicích. Řeší výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům investora na kapitálové zhodnocení, riziko, likviditu, dividendovou výnosnost.

- **Banky a jiní věřitelé**–aby se banky správně rozhodli, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek, žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka. Před schválením úvěru banka posuzuje bonitu dlužníka, která je prováděna analýzou jeho finančního hospodaření.
- **Konkurenti**–se zajímají o finanční informace podobných podniků či celého odvětví. Zajímají se hlavně o ziskovou marži, rentabilitu, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.
- **Obchodní partneři**– obchodní věřitelé (dodavatelé) se zaměřují na to, zda podnik bude schopen hradit faktury a splatné závazky. Jde jim v první řadě o krátkodobou prosperitu. Zato odběratelé (zákazníci) mají zájem znát finanční situaci dodavatele hlavně při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží či bankrotu dodavatele, neměli problém s vlastním zajištěním výroby.
- **Stát a jeho orgány**– mají zájem o data z několika důvodů, např. pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci (vládou zaručené úvěry, přímá dotace atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Finanční analýzu můžeme čerpat z několika informačních zdrojů, které dělíme na tři hlavní skupiny:

1. **Zdroje finančních informací** – čerpají zejména z účetních výkazů vnitropodnikového a finančního účetnictví, výroční zprávy, informace finančních analytiků a manažerů podniku. Dále sem patří i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, burzovní zpravodajství, prospekty cenných papírů apod.

2. **Kvantifikované nefinanční informace** – jde hlavně o podnikové plány, oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, zaměstnanost, poptávka a odbyt), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.

3. **Nekvantifikované informace** – odborný tisk, zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení a prognózy. (Grünwald a Holečková, 2004, s. 7)

Podle autorů Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 18) je pro zpracování finanční analýzy důležité získání dat, což je východiskem pro kvalitní zpracování a dosažení podstatných výsledků. Mezi základní zdroje dat patří účetní výkazy podniku:

- Rozvaha
- Přehled o finančních tocích (Cash flow)
- Výkaz zisku a ztráty

3.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi hlavní účetní výkazy, která zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému datu. Aktiva jsou označována jako majetková struktura podniku. Pasiva tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován. Platí, že $AKTIVA = PASIVA$. (Dluhošová, 2006, s. 49)

Následující tabulka 1 zobrazuje členění majetku a kapitálu v rozvaze po novelizaci zákona o účetnictví.

Tabulka 1 - Struktura rozvahy (www.portal.pohoda.cz, © 2012)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. 1.	Základní kapitál
B. 1.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. 2.	Ážio a kapitálové fondy
B. 2.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. 3.	Fondy ze zisku
B. 3.	Dlouhodobý finanční majetek	A. 4.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B + C.	Cizí zdroje
C. 1.	Zásoby	B.	Rezervy
C. 2.	Pohledávky	C.	Závazky
C. 3.	Krátkodobý finanční majetek	C. 1.	Dlouhodobé závazky
C. 4.	Peněžní prostředky	C. 2.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Tabulka 2 ukazuje zjednodušenou strukturu rozvahy. Zjednodušená struktura rozvahy se dělí na část dlouhodobého majetku, oběžných aktiv, vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Tabulka 2 - Zjednodušená struktura rozvahy (Dluhošová, 2006, s. 50)

AKTIVA (MAJETEK)	PASIVA (KAPITÁL)
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
OBĚŽNÁ AKTIVA	CIZÍ ZDROJE

3.1.1 Aktiva

Dle autorky Dluhošové (2006, s. 51 - 52) se aktiva člení sestupně podle jejich doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Aktiva lze v rozvaze členit na:

- A. pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Ostatní aktiva

- ***Pohledávky za upsaný základní kapitál***

Jsou to aktiva, která představují upsaný ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů.

- ***Dlouhodobý majetek***

Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM).

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří samostatné movité věci s užitnou dobou delší jak 1 rok. Do dlouhodobého hmotného majetku můžeme dále zařadit budovy, stavby, pozemky,

pěstitelské celky trvalých porostů, tažná zvířata, základní stádo, umělecká díla, sbírky a předměty z drahých kovů.

Do dlouhodobého nehmotného majetku zařazujeme software, ocenitelná práva, zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje.

Do dlouhodobého finančního majetku můžeme zařadit např. podílové cenné papíry a vklady v podnicích nebo půjčky podnikům ve skupině.

- ***Oběžná aktiva***

Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek podniku, užitná doba je kratší než 1 rok. Oběžný majetek je rychle převoditelný na peníze, které slouží ke krytí splatných závazků. Do oběžných aktiv řadíme zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

- ***Ostatní aktiva***

Do této skupiny řadíme náklady příštích období a příjmy příštích období. Jsou to aktiva, která obsahují položky časového rozlišení, pro které je charakteristické, že období jejich vzniku nesouhlasí s obdobím, do něhož věcně náleží. Např. předem placené nájemné nebo práce uskutečněné, které dosud nebyly zúčtované.

3.1.2 Pasiva

Pasiva tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován. Dle autorky Dluhošové (2006, s. 52 – 54) lze pasiva v rozvaze členit na:

A. Vlastní kapitál

B. Cizí zdroje

C. Ostatní pasiva

- ***Vlastní kapitál***

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a dále je tvořen výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období.

- *Cizí zdroje*

Patří sem položky jako rezervy, dlouhodobé závazky s dobou splatností delší jak 1 rok, krátkodobé závazky splatné do 1 roku, bankovní výpomoci a úvěry.

- *Ostatní pasiva*

Ostatní pasiva představují časové rozlišení ve smyslu výdajů příštích období a výnosů příštích období. Např. nájemné placené pozadu, předem přijaté nájemné, předplatné.

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o výnosech a nákladech za běžné účetní období. Vyjadřujeme ho vztahem:

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek Hospodaření} \quad (1)$$

Z tohoto vztahu zjistíme, jestli je podnik ziskový či ztrátový. Pokud výnosy převyšují nad náklady, můžeme říct, že podnik je ziskový. Pokud převyšují náklady nad výnosy, tak podnik je ve ztrátě. (Dluhošová, 2006, s. 54)

Z výkazu zisku a ztráty lze zjistit tyto položky (Dluhošová, 2006, s. 54) :

- provozní výsledek hospodaření,
- finanční výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- mimořádný výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za účetní období.

Následující tabulka 3 zobrazuje členění výkazu zisků a ztrát ve zkráceném rozsahu po novelizaci zákona o účetnictví.

Tabulka 3 – Výkaz zisku a ztráty – zkrácený rozsah (www.uctovani.net, ©2010 - 2017)

Označení	Položka
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření
**	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
***	Výsledek hospodaření za účetní období
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.

3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o finančních tocích (cash flow) poskytuje informace o stavu peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období. Peněžní tok je veličina, která znázorňuje úbytek nebo přírůstek peněžních prostředků za určité časové období. Přehled o peněžních tocích rozdělujeme do tří základních částí – provozní činnost, finanční činnost a investiční činnost (Paseková, 2007, s. 34 – 36).

- **Peněžní toky z provozní činnosti** – do této oblasti můžeme zahrnout příjmy z prodeje vlastních výrobků, zboží a služeb, výdaje v souvislosti s výplatami mezd a odměn zaměstnancům, výdaje na pořízení materiálu a zboží atd.
- **Peněžní toky z finanční činnosti** – řadíme sem příjmy z emise akcií, příjmy související s vydáváním dluhopisů, příjmy z přijatých úvěrů a půjček atd.
- **Peněžní toky z investiční činnosti**–obsahuje výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku, příjmy ze splátek půjček a výpomocí, příjmy z prodeje dlouhodobého majetku atd. (Paseková, 2007, s. 36)

Podle autorů Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 49 – 51) jsou dvě metody na sestavení výkazu cash flow, a to:

- **Přímá metoda** – cash flow je sestavený na základě skutečných plateb, neboli na peněžních tocích. Výhodou této metody je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních výdajů a příjmů. Nevýhodou je, že neznáme zdroje a užití peněžních prostředků.
- **Nepřímá metoda**–vychází z výsledku hospodaření, který se zjistí z podvojného účetnictví neboli z rozdílu mezi výnosy a náklady, který transformuje na tok peněz neboli na rozdíl mezi příjmy a výdaji. Transformace vychází z toho, že:
 1. každý náklad nemusí být výdajem, tedy úbytkem peněz,
 2. každý výnos nemusí být příjmem, tedy přírůstkem peněz,
 3. každý příjem nemusí být současně výnosem,
 4. každý výdaj nemusí být současně nákladem.

3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

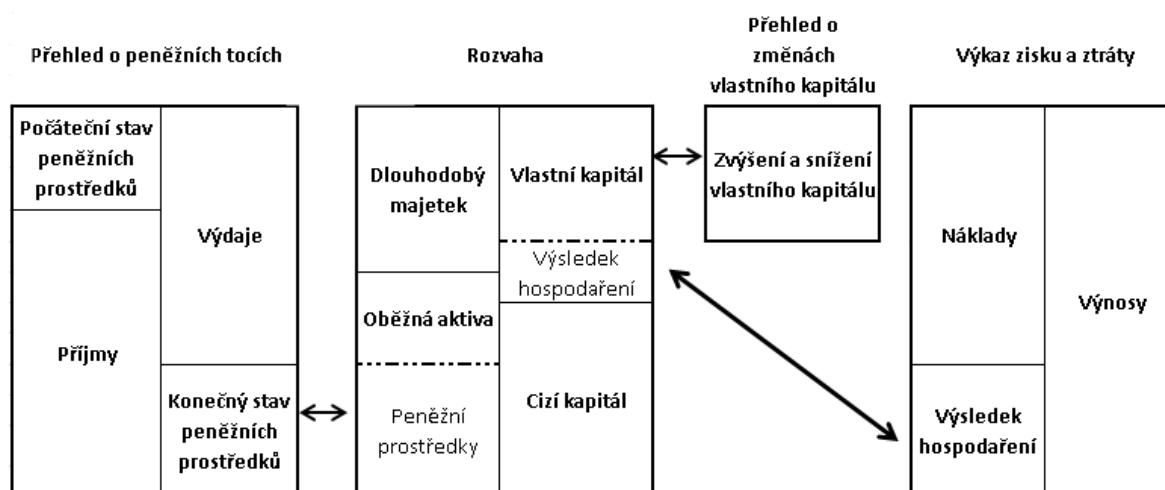
Výkaz informuje o změnách kapitálu podniku mezi dvěma rozvahovými dny. Výkaz poskytuje informace o snížení nebo zvýšení jednotlivých složek vlastního kapitálu za účetní období. (Paseková, 2007, s. 37)

Podle autorky Pasekové (2007, s. 37) se v celkové změně vlastního kapitálu promítají:

- *Změny vyplývající z transakcí s vlastníky* (např. výběry formou dividend nebo vklady do vlastního kapitálu).
- *Změny vyplývající z ostatních operací* (např. změny z přecenění finančních závazků a aktiv nebo přijaté dary).

Závěrem můžeme říci, že všechny vyjmenované výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu) jsou vzájemně propojeny.

Základním výkazem je rozvaha, která zobrazuje finanční a majetkovou strukturu. Důležitý zdroj financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzatý z výkazu zisku a ztráty. Cash flow zobrazuje rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období. Následující obrázek 1 zobrazuje provázanost účetních výkazů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57)



Obrázek 1 - Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)

3.5 Příloha k účetní závěrce

Obsahuje informace, které se nedají vyčíst z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Podílí se k objasnění skutečností, které jsou důležité z hlediska externích uživatelů účetní závěrky pro vytvoření správného úsudku o finanční situaci a výsledcích hospodaření firmy, srovnání s minulostí a odhadnout budoucí vývoj. (Holečková, 2008, s. 36)

3.6 Výroční zpráva

Kubíčková (2015, s. 34) popisuje výroční zprávu jako dokument, který zobrazuje finanční a hospodářskou situaci společností za uplynulé účetní období. Cílem výroční zprávy je vyváženě, uceleně a komplexně informovat o vývoji jejich činnosti, výkonnosti a stávajícím hospodářském postavení.

Výroční zpráva obsahuje mimo informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy, nefinanční a finanční informace, uvedené v § 21 zákona o účetnictví:

- „ a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění výše uvedeného účelu výroční zprávy,*
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,*
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,*
- d) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
- e) o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,*
- f) požadované podle zvláštních právních předpisů.“* (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 32)

Podle autorky Holečkové (2008, s. 34) je ideální se seznámit s výroční zprávou ještě před zahájením finančně-analytických výpočtů. Výroční zpráva obsahuje zprávu představenstva, která podává komentář k jednotlivým aspektům podnikatelské činnosti.

4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při tvorbě finanční analýzy musíme dbát na adekvátnost volby metod analýzy. Volba metody musí dbát na:

- **Účelnost**–analýza musí odpovídat předem zadanému cíli. Interpretace analýzy musí být provedena velmi citlivě, ale s důrazem na možná rizika, které by mohly z chybného použití analýzy plynout.
- **Spolehlivost**– čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější bude výsledek z analýzy. Spolehlivost nelze zvyšovat větším množstvím srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech informací.
- **Nákladnost** – analýza vyžaduje kvalifikovanou práci a čas na zpracování. Analýza s sebou nese celou řadu nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti. (Růčková, 2010, s. 40)

Dle autorek Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 62 – 63) je možno nalézt souhrnný pohled na členění metod finanční analýzy, které se zčásti překrývá s rozeznáváním finanční analýzy podle charakteru analyzovaných dat. Z hlediska způsobu práce se vstupními daty, rozlišujeme metody finanční analýzy na:

- **Metody finanční analýzy fundamentální**–v této metodě je využívána intuice, zkušenost, informace o finančních, technických, politických a ekonomických podmínkách činnosti podniku a oboru jeho činnosti včetně jejich správného objasnění.
- **Metody finanční analýzy technické**– zde se provádí vertikální (strukturální) a horizontální (trendová) analýza. Metoda je tedy založena na matematicko-statistickém zpracování vstupních dat.
- **Metody finanční analýzy kauzální**–tahle metoda odhaluje a měří příčinně důsledkové vazby mezi jevy, které mohou mít náhodný nebo jednoznačný charakter. Patří sem například pyramidové rozklady ukazatelů.
- **Metody finanční analýzy komparační**–metoda je založena na srovnání se standardními hodnotami ukazatelů nebo na porovnání s jinou srovnávací bází (průměrné hodnoty ukazatelů za obor, odvětví, oblast atd.). Komparační analýza obvykle doplňuje analýzu technickou.

Dle autorů Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013, s. 61) mezi základní metody, které se při finanční analýze používají, patří:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli se chápou, údaje zjištěné přímo v účetních výkazech. Stavové veličiny jsou údaje zahrnuté v rozvaze, které vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku. Informace vyjadřující vývoj za určitý časový interval, které jsou součástí výkazu zisku a ztráty a cash flow, nazýváme tokové veličiny. Absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza). (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 208)

4.1.1 Horizontální analýza

Podle autorky Holečkové (2008, s. 43) horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů zjišťuje změny absolutních ukazatelů v časové posloupnosti. Změna se vyjadřuje v určité položce v procentech. Jednotlivé položky výkazů v čase se porovnávají po řádcích, horizontálně. Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (2)$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1}) * 100 \quad (3)$$

4.1.2 Vertikální analýza

Podle autorky Holečkové (2008, s. 44) vertikální analýza neboli strukturální analýza zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše celkových pasiv nebo aktiv a pro rozbor

výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo tržeb. Jednotlivé položky výkazů se porovnávají v jednotlivých letech odshora dolů, vertikálně.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Konstrukce rozdílových ukazatelů je založena na rozdílech hodnot dvou absolutních ukazatelů (někdy jsou označovány jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků). Do této skupiny patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 210)

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Neboli provozní kapitál je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Hodnota ukazatele musí být kladná, pokud dosahuje záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Výpočet je následující:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

(Hrdý a Krechovská, 2013, s. 210)

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Dle autorů Hrdého a Krechovské (2013, s. 210-211) se tímto ukazatelem chápou peníze v hotovosti nebo na běžných účtech, také sem můžeme zahrnout jejich ekvivalenty jako šeky, směnky, krátkodobé termínované vklady nebo krátkodobé cenné papíry. Výpočet je následující:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

4.2.3 Čistý peněžní majetek

Tento ukazatel je kompromis mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistými pohotovými prostředky, protože zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek. Výpočet je následující:

$$\check{C}PM = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (7)$$

(Hrdý a Krechovská, 2013, s. 211)

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza je považována za základ finanční analýzy, protože souhrnně analyzuje výkonnost i finanční pozici podniku. Do této skupiny patří ukazatele výnosnosti (rentability), ukazatele aktivity, ukazatele likvidity a ukazatele finanční stability. (Šiman a Petera, 2010, s. 143)

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují dosažený zisk k různým absolutním ukazatelům (celkový kapitál, vlastní kapitál, tržby apod.) a měří tak účinnost finančního řízení podniku, resp. schopnost managementu tvořit zisk a zhodnocovat tak vložený kapitál. (Šiman a Petera, 2010, s. 143)

Dle autorů Šimana a Petery (2010, s. 144) se pro analýzu rentability používají tři základní ukazatele a to ukazatel rentability celkových aktiv, ukazatel rentability vlastního kapitálu a ukazatel rentability tržeb.

- **Rentabilita celkových aktiv (ROA)** – tento ukazatel je vrcholovým ukazatelem efektivnosti podnikání. Hodnotí výkonnost podniku bez ohledu na výši daní (používá k výpočtu nezdaněný zisk) a kapitálovou strukturu (úroky považuje stejně jako zisk za výnos a u kapitálu nerozlišuje, zda jde o kapitál cizí nebo vlastní. Výpočet je následující:

$$ROA = EBIT \text{ (zisk před zdaněním a nákladové úroky) } / \text{Aktiva} \quad (8)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** – ukazatel ROE je velmi častým a základním ukazatelem, protože hodnotí výnosnost kapitálu vloženého do podnikání majiteli. Výpočet je následující:

$$ROE = EAT \text{ (zisk po zdanění) } / \text{Vlastní kapitál} \quad (9)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)** – tento ukazatel hodnotí, kolik haléřů zisku po zdanění vyprodukuje 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb vyjadřuje hodnotu ziskové marže.

Výpočet je následující:

$$ROS = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby} \quad (10)$$

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity měří schopnost využívat majetek jak oběžný, tak i dlouhodobý pro výkonnost podniku. Měří dobu ve dnech, po kterou jsou peněžní prostředky podniku vázány v pohledávkách a zásobách, a po kterou poskytují dodavatelé podniku obchodní úvěr. (Šiman a Petera, 2010, s. 143)

Pro analýzu aktivity používáme tři základní ukazatele a to ukazatel obratu dlouhodobého majetku, ukazatel doby obratu zásob a pohledávek a ukazatel doby splácení závazků.

- **Obrat dlouhodobého majetku** – tento ukazatel měří využití dlouhodobého majetku. Určuje, kolik Kč tržeb vyprodukuje 1 Kč dlouhodobého majetku za hodnocené období. Ukazatel doby obratu je možno vypočítat pro každé podnikové aktivum. Výpočet je následující:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek netto} \quad (11)$$

- **Doba obratu zásob a pohledávek** – tento ukazatel zobrazuje dobu ve dnech, po kterou jsou peněžní prostředky podniku vázány v pohledávkách nebo zásobách. Výpočet je následující:

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Hodnota zásob} / \text{Jednodenní tržby} \quad (12)$$

a

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Hodnota pohledávek} / \text{Jednodenní tržby} \quad (13)$$

- **Doba splácení závazků** – tento ukazatel zobrazuje dobu ve dnech, po kterou poskytují dodavatelé podniku obchodní úvěr. Výpočet je následující:

$$\text{Doba splácení závazků} = \text{Hodnota závazků z obchodní styku} / \text{Jednodenní tržby} \quad (14)$$

(Šiman a Petera, 2010, s. 145)

4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky (jestli vytváří podmínky k zajištění solventnosti). (Šiman a Petera, 2010, s. 143)

Pro analýzu likvidity používáme tři základní ukazatele a to ukazatel běžné likvidity, ukazatel pohotovosti likvidity a ukazatel peněžní likvidity.

- **Běžná likvidita**—neboli celková likvidita udává, kolikrát více má podnik oběžného majetku než krátkodobých závazků. Výpočet je následující:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžný majetek} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (15)$$

- **Pohotová likvidita**—u tohoto ukazatele je číselník snížen o zásoby, protože jsou nejméně likvidní část oběžného majetku. Výpočet je následující:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

nebo

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

- **Peněžní likvidita**—u tohoto ukazatele jsou v čitateli pouze peněžní prostředky, protože obsahují nejlikvidnější složku oběžného majetku. Výsledkem výpočtu je číslo, které udává, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopen uhradit okamžitě. Výpočet je následující:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

(Šiman a Petera, 2010, s. 147)

4.3.4 Ukazatele finanční stability

Ukazatele finanční stability hodnotí zadluženost podniku, resp. jeho finanční (kapitálovou) strukturu podniku a hodnotí i schopnost podniku splácet cenu kapitálu. (Šiman a Petera, 2010, s. 143)

Pro analýzu finanční stability používáme tři základní ukazatele a to ukazatel zadluženosti podniku, ukazatel úrokového krytí a ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu.

- **Zadluženost podniku**—čím vyšší je podíl cizího kapitálu, tím větší je zadluženost podniku a vyšší riziko dodavatelů cizího kapitálu (věřitelů) a akcionářů. Pomocí

tohoto ukazatele je možno hodnotit dodržování zlatého pravidla vyrovnaní rizika. Výpočet je následující:

$$\text{Zadluženost podniku} = \text{Cizí kapitál (dluhy)} / \text{Celkový kapitál} \quad (19)$$

- **Úrokové krytí**–výsledek tohoto ukazatele vyjadřuje, kolikrát převyšuje hodnota vykázaného zisku před zdaněním a úroky. Výpočet je následující:

$$\text{Úrokové krytí} = \text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky} / \text{Nákladové úroky} \quad (20)$$

- **Poměr cizího a vlastního kapitálu**– tento ukazatel vyjadřuje ochotu vlastníků podniku zapojit do podnikání vlastní kapitál, a tím snižovat finanční riziko. Výpočet je následující:

$$\text{Poměr cizího a vlastního kapitálu} = \text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál} \quad (21)$$

(Šiman a Petera, 2010, s. 149)

4.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Souhrnné ukazatele znázorňují souhrnnou výkonnost podniku a charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace pomocí jednoho čísla. Souhrnné ukazatele se používají pro rychlé a celkové srovnání skupiny podniků a slouží spíše jako orientační podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2010, s. 70)

Podle autorek Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 181) se analýza souhrnných ukazatelů řadí mezi složitější metody analýzy, protože hodnotí finanční situaci komplexně.

V praxi rozlišujeme dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- **Bonitní modely** – tyto modely mají za úkol rozpoznat finanční zdraví podniku. Cílem je tedy stanovit jestli se podnik řadí mezi dobré nebo špatné firmy. Bonitní modely tedy srovnávají vybraný podnik s ostatními. Jde o srovnání podniků v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2010, s. 72)
- **Bankrotní modely**–tyto modely mají za úkol informovat uživatele o tom, jestli nebude podnik v blízké době ohrožen bankrotem. Pokud je podnik ohrožen bankrotem, tak určitý čas před ním vykazuje určité symptomy pro něj typické. Typické symptomy poznáme dle toho, že podnik má problémy s výší čistého

pracovního kapitálu, s běžnou likviditou a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2010, s. 72)

4.4.1 Bonitní model – Index IN99

Index IN99 má za úkol vyjádřit finanční zdraví podniku neboli výkonnost podniku z hlediska vlastníka. Lze ho vyjádřit rovnicí:

$$IN99 = -0,017 * A / CZ + 4,573 * EBIT / A + 0,481 * V / A + 0,015 * OA / (KZ + KBÚ) \quad (22)$$

Kde:

A – celková aktiva

CZ – cizí zdroje

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

V – výnosy

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry

Pokud hodnota indexu vychází vyšší než 2,07, znamená to, že podnik vykazuje kladný ekonomický zisk. Pokud je hodnota indexu nižší než 0,684, znamená to, že podnik vykazuje záporný ekonomický zisk. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

4.4.2 Bankrotní model – Tafflerův model

Růčková (2015, s. 76) říká, že Tafflerův model je jeden ze základních používaných bankrotních modelů. Tento model byl poprvé uveřejněn v roce 1977. Tafflerův model je vyjádřen jak v základním tak i v modifikovaném tvaru a podle toho se interpretují získané hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. V bakalářské práci využiju pouze základní tvar Tafflerova modelu.

$$ZT(z) = 0,53 * EBT / KD + 0,13 * OA / CZ + 0,18 * KD / A + 0,16 * (FM - KD) / P \quad (23)$$

Kde: EBT – zisk před zdaněním

KD – krátkodobé dluhy

OA – oběžná aktiva

CZ – cizí zdroje

A – celková aktiva

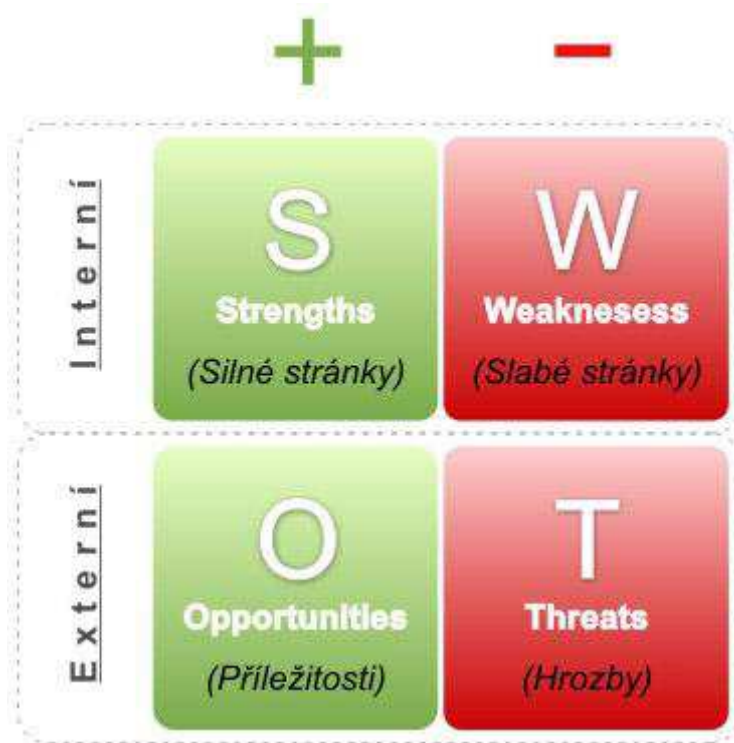
FM – finanční majetek

PN – provozní náklady

Pokud je výsledek nižší než 0, znamená to, že podnik má velkou pravděpodobnost, že nastane bankrot. Pokud bude výsledek Tafflerova modelu vyšší než 0, je na tom podnik lépe a pravděpodobnost, že nastane bankrot, je velmi nízká. (Růčková, 2010, s. 76 – 77)

5 SWOT ANALÝZA

Blažková (2007, s. 155) popisuje SWOT analýzu jako komplexní metodu kvalitativního vyhodnocení všech stránek fungování podniku. Základ této metody spočívá v klasifikaci jednotlivých faktorů, které jsou rozděleny do čtyř skupin - interní faktory neboli slabé a silné stránky podniku a externí faktory neboli příležitosti a hrozby. Následující obrázek 2 znázorňuje rozdělení SWOT analýzy.



Obrázek 2– SWOT analýza (www.filosofie-uspechu.cz, © 2011)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 HISTORIE SPOLEČNOSTI

Společnost CHÂTEAU VALTICE - Vinné sklepy Valtice, a.s. patří mezi nejstarší a nejvýznamnější vinařství v České republice. Jedná se o firmu rodinného typu s hlubokými moravskými kořeny a tradicemi.

Již několik let vinařství úspěšně funguje pod vedením Antonína Šťastného a jeho dvou synů Marka a Davida Šťastného. Generální ředitel Marek Šťastný osobně dohlíží na výrobu a kvalitu vín. Jeho bratr David Šťastný je ředitelem pro marketing a strategii a otec Antonín Šťastný má na starosti vinohrady a pozemky. Zakladatelem vinařské tradice v rodu Šťastných byl otec Antonína Šťastného – Jakub Šťastný.

Základy vinařství byly položeny už ve 12. století, ovšem k velkému rozvoji došlo až v 15. století, kdy byl postaven Zámecký sklep s kapacitou téměř 500 tisíc litrů vína. Zámecký sklep patří mezi nejstarší vinné sklepy u nás. V 17. Století byl vystaven Křížový sklep, který se nachází v samotném středu vinařství. Sklep pojme přes 1 milión litrů vína uloženého v dubových sudech a nerezových cisternách. Dále je zde uloženo přes 50 tisíc láhví, zrajících v archivu vinařství.

Dnešní vinařství je především největším pěstitelem révy vinné v České republice. To mu umožňuje celoročně pečlivě kontrolovat kvalitu vinic a hroznů na více jak 1000 hektarech vinohradů na Moravě, a to jak ve Valticích, tak především na prémiových vinicích pod Pálavou. Hospodaření na vinicích a jejich pečlivá ochrana probíhá maximálně šetrně v souladu s přírodou dle pravidel ekologického zemědělství. Ročně společnost zpracovává kolem 4500 tun hroznů.

Společnost sklízí jak velkou oblibu u zákazníků, tak i úspěchy na výstavách. Značka CHÂTEAU VALTICE je již několik století synonymem pro nejkvalitnější vína nejen v Čechách, ale i ve světě, o čemž svědčí pravidelná významná ocenění kvality na vysoce prestižních domácích i světových výstavách vín.

(www.vsvaltice.cz)

6.1 Základní údaje společnosti

Název společnosti: CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a.s.

Sídlo: Vinařská 407, 691 42 Valtice

IČO: 46346783

Právní forma: Akciová společnost

Soud: Krajský soud v Brně

Spisová značka: B 747

Vznik společnosti: 29. dubna 1992

Základní kapitál: 66 797 000 Kč

Počet zaměstnanců: v současné době společnost zaměstnává 93 zaměstnanců

Statutární orgán: Ing. Antonín Šťastný, Mgr. Ing. Marek Šťastný, Ing. Věra Drozdová
(interní zdroj)

6.2 Předmět podnikání

Společnost CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a.s. se především zabývá:

- Hostinská činnost
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Zemědělská výroba včetně prodeje nezpracovaných výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje

Hlavním předmětem činnosti společnosti je výroba a prodej přírodních révových vín. Společnost vína dodává do tržní sítě v celé České Republice, převážně do obchodních řetězců, ale i do gastronomie. Společnost má významné postavení na trhu díky své dlouhodobé tradici, ale především díky vysoce kvalitním přírodním vínům, zejména přívlastkovým, zpracovávaných z tuzemských vinných hroznů. Svým objemem pokrývá zhruba 2 % trhu v České Republice. (interní zdroj)

6.3 Organizační struktura společnosti

Každý člen představenstva společnost zastupuje vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány v celém rozsahu a samostatně. Za společnost podepisuje a společnost zavazuje buď předseda, nebo místopředseda představenstva, anebo společně dva členové představenstva, anebo osoba, která k tomu byla představenstvem písemně pověřena. Na následujících obrázcích 3 a 4 můžeme vidět organizační strukturu společnosti, představenstvo a dozorčí radu.



Obrázek 3 - Struktura společnosti - představenstvo (vlastní zpracování)



Obrázek 4 – Struktura společnosti – dozorčí rada (vlastní zpracování)

(interní zdroj)

6.4 Analýza odvětví

Společnost CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a.s. se řadí pod odvětví dle CZ – NACE:

- 01210 – pěstování vinných hroznů
- 47190 – ostatní maloobchod v nesespecializovaných prodejnách
- 462 – velkoobchod se základními zemědělskými produkty a živými zvířaty
- 56100 – stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních
- 11020 – výroba vína z vinných hroznů
- 011 – pěstování plodin jiných než trvalých
- 11070 – výroba nealkoholických nápojů, stáčení minerálních a ostatních vod do lahví

V rámci práce bylo zpracováno odvětví klasifikované pod značkou CZ - NACE11 - výroba nápojů, jelikož se firma zabývá především výrobou vína a jeho následným prodejem. Jedním z hlavních ukazatelů byly vybrány tržby za prodej vlastních výrobků. V tabulce 4 jsou uvedeny základní produkční charakteristiky odvětví, a to počet jednotek a tržby za prodej vlastních výrobků. (www.czso.cz, © 2013)

Tabulka 4 - Základní produkční charakteristiky odvětví oboru CZ - NACE 11
(vlastní zpracování)

Rok	2012	2013	2014	2015
Počet jednotek	173 889	167 688	170 039	167 342
Tržby za prodej vlastních výrobků (tis. Kč)	54 639 468	55 057 680	57 229 623	58 152 902

V odvětví podle rozdělení CZ - NACE 11 se počet podniků v roce 2013 a 2015 mírně snížil. Největší pokles nastal v roce 2013, kdy bylo započítáno přibližně o 6 tisíc podniků méně než v roce předešlém. Ovšem nejednalo se jen o zrušení podniků, ale i o fúzi s některými podniky stejného odvětví. I přes to, že v roce 2013 a 2015 se počet podniků snížil, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb za sledované období stále rostly.

(www.mpo.cz, © 2005-2017)

7 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza se sestavuje především k posouzení silných a slabých stránek a taky k odhalení možných příležitostí a hrozeb společnosti. V následující tabulce 5 je uvedena SWOT analýza společnosti.

Tabulka 5 – SWOT analýza společnosti CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a.s. (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - lokalizace - vlastní vinařství - kvalita vín a služeb - podniková prodejna - vinařská pohotovost otevřena 24 hodin denně 	<ul style="list-style-type: none"> - webové stránky - marketingové akce - výroba bio vína
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - zahraniční zakázky - úpadek konkurence - obdržení zahraničního ocenění - zvýšení konzumace vína v ČR 	<ul style="list-style-type: none"> - vstup nové konkurence - vliv škůdců a klimatické změny likvidující úrodu - pokles tržeb v důsledku nedostatku moravských vín

Sídlo společnosti a vlastní vinařství se nachází v oblasti jižní Moravy, což je oblast ryze vinařská. Sídlo společnosti je přímo v centru města Valtic. Město Valtice se označuje jako hlavní město vína a zároveň patří do Lednicko–Valtického areálu, díky tomu je oblíbeným místem vyhledávaným turisty. Jako další silná stránka společnosti je vnímána existence vlastního vinařství a podniková prodejna. Dále má společnost otevřenou vinařskou pohotovost 24 hodin denně, kde si zákazníci mohou zakoupit sudové vína a vybraná vína lahvová.

Mezi slabou stránku společnosti bych zařadila webové stránky, které jsou přehledné, ale osobně bych uvítala více informací o společnosti a jejím vývoji. Další možností pro společnost je výroba bio vína nebo využití různých marketingových akcí.

Mezi příležitosti jsem zařadila zahraniční zakázky, jelikož se podnik nachází na hranicích s Rakouskem. Další příležitostí může být úpadek konkurence, získání dalšího ocenění kvality vín nebo zvýšení konzumace vína v České republice.

Hrozbou pro společnost může být vstup nové konkurence, protože se nachází přímo ve vinařské oblasti, kde je mnoho menších vinařství a prodejců vína. V důsledku změny klimatických podmínek se zvyšuje počet živočišných škůdců i tlaku houbových chorob. S tím jsou spojené zvyšující se náklady na ochranu vinic, a jednak nelze ochranu zajistit dostatečně. Pokles tržeb v důsledku nedostatku moravských vín je pro vinařství naprosto zásadní a ohrožující. Je závislé na počasí, nelze jej tudíž nijak ovlivnit a jde o nepojistitelnou skutečnost.

8 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

K výpočtům finanční analýzy jsem použila účetní výkazy společnosti za období 2012 – 2015, které jsou k dispozici na webových stránkách www.justice.cz. Účetní výkazy jsou součástí bakalářské práce.

Společnost jsem srovnávala s odvětvím dle CZ-NACE 11 – výroba nápojů, do kterého společnost spadá. Údaje jsem získala z webových stránek ministerstva obchodu a průmyslu.

V závěru bakalářské práce jsou uvedeny výsledky a doporučení, které by měli vést ke zlepšení finančního zdraví společnosti CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a.s.

8.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje vertikální a horizontální analýzu. Tato analýza se využívá k procentnímu rozboru komponentů a také k analýze vývojových trendů. K výpočtu se využívají účetní výkazy, a to rozvaha a výkaz zisků a ztrát.

8.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury rozvahy

U vertikální analýzy majetkové a finanční struktury je zkoumáno, že každá individuální položka z rozvahy je vybrána k základu, který představuje 100 %. Jako základ jsem si zvolila celkovou sumu aktiv a pasiv. Horizontální analýza představuje porovnání změn dané položky v časovém intervalu.

V tabulce 6 je zaznačená majetková struktura společnosti, údaje jsem získala z rozvah společnosti v letech 2013-2015, které jsou součástí příloh mé bakalářské práce. Z majetkové struktury společnosti můžeme vyčíst rostoucí hodnotu bilanční sumy aktiv. Dlouhodobý majetek společnosti v letech 2012 – 2013 klesal, od roku 2014 začal opět růst, a to díky nakoupeným novým pozemkům, postavením nové podnikové prodejny nebo nákupem nové techniky do vinic. Společnost v roce 2014 obdržela investiční dotaci v celkové výši 243 tis. Kč a o tuto dotaci byla snížena pořizovací cena majetku. Největší zastoupení mají oběžná aktiva. Na oběžných aktivech se nejvíce podílejí zásoby.

Tabulka 6 – Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA	440 490	458 368	474 484	513 069
Dlouhodobý majetek	209 950	207 701	217 983	227 344
DNM	809	506	202	0
DHM	200 163	195 167	205 647	215 270
DFM	8 978	12 028	12 134	12 074
Oběžná aktiva	229 937	250 186	255 666	285 620
Zásoby	151 374	125 756	125 648	150 818
Dlouhodobé pohledávky	2 573	65 267	68 184	63 655
Krátkodobé pohledávky	50 596	52 825	41 996	42 624
KFM	25 394	6 338	19 838	28 523
Časové rozlišení	603	481	835	105

V tabulce 7 je provedena vertikální a horizontální analýza aktiv společnosti. Při pohledu na meziroční změny je zřejmé, že došlo v roce 2013/2014 k nárůstu dlouhodobého majetku, a to díky nově postavené podnikové prodejně, nákupem nových pozemků nebo nové techniky do vinic. Největší položkou jsou oběžná aktiva, jejich podíl se ve srovnávaných letech pohybuje okolo 55 %. Nezanedbatelnou položkou v oběžných aktivech jsou zásoby, jejichž podíl na sumě aktiv v letech 2012 – 2014 klesá, v roce 2015 opět roste, přičemž v roce 2015 se podílejí na aktivech 29,40 %. Důvodem poklesu zásob spočívá ve dvou po sobě neúrodných letech 2013 a 2014. To způsobilo, že zásoby společnosti především v bílých jakostních a přívlastkových vín s moravským původem (tvořící cca 65-70 % produkce) se blíží ke kritické hranici. Velkou část oběžných aktiv tvoří také dlouhodobé pohledávky, které mají podíl okolo 14 %. Krátkodobý finanční majetek má nejmenší podíl na oběžných aktivech, přičemž ve sledovaném období roste. Krátkodobý finanční majetek tvoří pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Jiný krátkodobý finanční majetek společnost ve sledovaných letech nemá.

Tabulka 7 – Vertikální a horizontální analýza aktiv společnosti(vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
AKTIVA	100%	100%	100%	4,06	3,52	8,13
Dlouhodobý majetek	45,31	45,94	44,31	-1,07	4,95	4,29
DNM	0,11	0,04	0,00	-37,45	-60,08	-100,00
DHM	42,58	43,34	41,96	-2,50	5,37	4,68
DFM	2,62	2,56	2,35	33,97	0,88	-0,49
Oběžná aktiva	54,58	53,88	55,67	8,81	2,19	11,72
Zásoby	27,44	26,48	29,40	-16,92	-0,09	20,03
Dlouhodobé pohledávky	14,24	14,37	12,41	2436,61	4,47	-6,64
Krátkodobé pohledávky	11,52	8,85	8,31	4,41	-20,50	1,50
KFM	1,38	4,18	5,56	-75,04	213,00	43,78
Časové rozlišení	0,10	0,18	0,02	-20,23	73,60	-87,43

V tabulce 8 je uvedena vertikální a horizontální analýza aktiv odvětví. Majetková struktura společnosti se liší od majetkové struktury odvětví v podílu oběžného majetku na celkových aktivech, kdy analyzovaná společnost má vyšší podíl oběžného majetku v podobě zásob a pohledávek. Dlouhodobý majetek analyzované společnosti má nižší podíl na celkových aktivech než odvětví.

Tabulka 8 – Vertikální a horizontální analýza aktiv odvětví (vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
AKTIVA	100%	100%	100%	35,93	-5,46	0,19
Dlouhodobý majetek	71,76	70,45	69,84	61,36	-7,19	-0,68
DNM	18,20	17,26	16,83	1106,15	-10,32	-2,30
DHM	39,32	40,34	39,34	-1,91	-3,01	-2,30
DFM	14,24	12,85	13,67	395,06	-14,69	6,58
Oběžná aktiva	25,19	26,53	27,31	-3,05	-0,43	3,11
Zásoby	8,18	7,79	7,47	0,04	-9,98	-3,95
Dlouhodobé pohledávky	1,47	1,08	0,75	-16,46	-30,24	-30,33
Krátkodobé pohledávky	10,36	17,32	13,61	-4,22	11,31	11,74
KFM	5,18	5,45	5,47	-0,94	-0,40	0,52

V tabulce 9 je zaznačená finanční struktura společnosti, údaje jsem získala z rozvah společnosti v letech 2013 -2015, které jsou součástí příloh mé bakalářské práce. U vývoje finanční struktury je nejdůležitější skutečnost, že položka vlastního kapitálu od roku 2012

roste, což při neměnné výši základního kapitálu od roku 2012 znamená, že společnost je trvale zisková. Důležitou skutečností je, že společnost ponechávala vydělané zisky ve společnosti pro její další rozvoj, což je patrné z výsledku hospodaření minulých let. U cizích zdrojů, je nezanedbatelná položka rezerv. Výše rezerv ve sledovaném období neustále roste. Důvodem zvyšování rezerv je krytí rizik z důvodu jak hrozícího poklesu odbytu, tak také z důvodu neúrody vinných hroznů.

Tabulka 9 – Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
PASIVA	440 490	458 368	474 484	513 069
Vlastní kapitál	288 727	300 448	311 976	331 189
Základní kapitál	66 797	66 797	66 797	66 797
Fondy ze zisku	212 795	217 349	229 113	240 581
VH minulých let	4 399	4 399	4 399	4 399
VH běžného období	4 736	11 943	11 667	19 412
Cizí zdroje	150 322	156 340	160 304	179 626
Rezervy	119 400	119 400	124 900	134 900
Dlouhodobé závazky	9 791	10 858	10 479	9 750
Krátkodobé závazky	21 131	19 082	24 925	34 976
Bankovní úvěry a výpomoci	0	7000	0	0
Časové rozlišení	1 441	1 540	2 204	2 254

V tabulce 10 je provedena vertikální a horizontální analýza pasiv společnosti. Při pohledu na horizontální analýzu pasiv, vidíme, že vlastní kapitál rostl každým rokem o několik procent, což bylo způsobené dosaženým výsledkem hospodaření. Cizí zdroje také každým rokem rostly, a to především díky navyšování rezerv. Cizí zdroje u sledované společnosti mají podíl na celkových pasivech okolo 35 %. Z hlediska struktury cizích zdrojů tvoří nejvýznamnější část rezervy, které za sledované období neustále rostly, a jejich podíl se pohybuje okolo 26 %. Jak jsem se už zmínila, důvodem zvyšování rezerv je krytí rizik z důvodu jak hrozícího poklesu odbytu, tak také z důvodu neúrody vinných hroznů. Postupně se v jednotlivých letech zvyšoval podíl krátkodobých závazků, naopak dlouhodobé závazky se postupně v jednotlivých letech snižovaly. V roce 2013 se výrazně navýšily bankovní úvěry, kdy byl sjednán revolvingový úvěr ve výši 50 mil. Kč na podnikovou prodejnu, společenskou místnost a vedle ní pozemní rotundu. Ke konci roku bylo čerpáno 7 mil. Kč a v roce 2014 společnost úvěr zcela splatila. V roce 2015 nebyl úvěr

čerpán vůbec, další čerpání společnost měla během roku 2016 na výstavbu galerie vín a na nákup hroznů.

Tabulka 10 – Vertikální a horizontální analýza pasiv společnosti (vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
PASIVA	100%	100%	100%	4,06	3,52	8,13
Vlastní kapitál	65,55	65,75	64,55	4,06	3,84	6,16
Základní kapitál	14,57	14,08	13,02	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	47,42	48,29	46,89	2,14	5,41	5,01
VH minulých let	0,96	0,93	0,86	0,00	0,00	0,00
VH běžného období	2,61	2,46	3,78	152,17	-2,31	66,38
Cizí zdroje	34,11	33,78	35,01	4,00	2,54	12,05
Rezervy	26,05	26,32	26,29	0,00	4,61	8,01
Dlouhodobé závazky	2,37	2,21	1,90	10,90	-3,49	-6,96
Krátkodobé závazky	4,16	5,25	6,82	-9,70	30,62	40,32
BÚ a výpomoci	1,53	0,00	0,00	0,00	-100,00	0,00
Časové rozlišení	0,34	0,46	0,44	6,87	43,12	2,27

V tabulce 11 je uvedena vertikální a horizontální analýza pasiv odvětví. Finanční struktura společnosti se liší od finanční struktury odvětví v podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech, kdy analyzovaná společnost má vyšší podíl vlastního kapitálu. Cizí zdroje analyzované společnosti mají nižší podíl na celkových pasivech než odvětví.

Tabulka 11 – Vertikální a horizontální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
PASIVA	100%	100%	100%	35,93	-5,46	0,19
Vlastní kapitál	43,61	41,26	45,50	63,72	-10,56	10,50
Cizí zdroje	56,00	58,37	54,15	20,30	-1,46	-7,06
Rezervy	1,28	1,26	1,17	-25,44	-7,43	-6,67
Dlouhodobé závazky	29,94	31,22	22,38	104,68	-1,42	-28,18
Krátkodobé závazky	18,38	20,21	24,98	-20,92	3,92	23,87

8.1.2 Analýza výnosů a nákladů

U vertikální analýzy výnosů a nákladů je zkoumáno, že každá individuální položka z výkazu zisku a ztrát je vybrána k základu, který představuje 100 %. Jako základ jsem si zvolila celkovou sumu výnosů a nákladů. Horizontální analýza představuje porovnání změn dané položky v časovém intervalu.

V tabulce 12 jsou zaznačené výnosy společnosti, údaje jsem získala z výkazů zisků a ztrát společnosti v letech 2013 -2015, které jsou součástí příloh mé bakalářské práce. Z hlediska dosahovaných výnosů je zřejmé, že společnost má výrazně výrobní charakter a většinu výnosů představují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Druhou nejvýznamnější položkou jsou ostatní provozní výnosy.

Tabulka 12 – Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	3	0	400
Výkony	203 985	220 589	198 480	243 352
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	218 893	238 887	236 014	245 942
Změna stavu zásob	-16 907	-20 214	-39 626	-4 829
Aktivace	1 999	1 916	2 092	2 239
Tržby z prodeje DM a materiálu	950	2 780	1 130	2 203
Ostatní provozní výnosy	6 773	3 633	4 636	3 643
Výnosové úroky	118	139	65	62
Ostatní finanční výnosy	156	124	81	153
Výnosy z DFM	196	0	0	0
VÝNOSY	212 178	227 268	204 392	249 813

V tabulce 13 je provedena vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti. Při pohledu na horizontální analýzu výnosů, vidíme, že ve sledovaných letech 2013/ 2014 dle tabulky celkové výnosy klesly o 10,07 %. Pokles zapříčinila neúroda révy vinné, to způsobilo, že společnost měla méně bílých jakostních a přívlastkových vín. V roce 2015 je zaznamenán nárůst o 22,22 %. Z hlediska dosahovaných výnosů je evidentní, že společnost má výrazně výrobní charakter a většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží jsou v roce 2012 a 2014 nulové, kdežto v roce 2015 byl nárůst. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu představují také minimální podíl na

celkových výnosech. V roce 2014 prudce poklesly, a to až o 59,35 %. Ostatní výnosy také činí velmi nízký podíl na celkových výnosech. Výnosové úroky u společnosti neustále klesají.

Tabulka 13 – Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,16	0,00	-100,00	0,00
Výkony	97,06	97,11	97,41	8,14	-10,02	22,61
Tržby za prodej výrobků a služeb	105,11	115,47	98,45	9,13	-1,20	4,21
Změna stavu zásob	-8,89	-19,39	-1,93	19,56	96,03	-87,81
Aktivace	0,84	1,02	0,90	-4,15	9,19	7,03
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,22	0,55	0,88	192,63	-59,35	94,96
Ostatní provozní výnosy	1,60	2,27	1,46	-46,36	27,61	-21,42
Výnosové úroky	0,06	0,03	0,02	17,80	-53,24	-4,62
Ostatní finanční výnosy	0,05	0,04	0,06	-20,51	-34,68	88,89
Výnosy z DFM	0,00	0,00	0,00	-100,00	0,00	0,00
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	7,11	-10,07	22,22

V tabulce 14 je uvedena vertikální a horizontální analýza výnosů odvětví. U odvětví mají výkony největší podíl na celkových výnosech, a to okolo 86 %. Tržby za prodej zboží ve sledovaných letech klesají, ale mají větší podíl na výnosech než sledovaná společnost.

Tabulka 14 – Vertikální a horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
Tržby za prodej zboží	8,37	7,93	7,92	-2,62	3,62	3,80
Výkony	85,36	86,70	86,49	0,77	11,03	3,72
Tržby za prodej výrobků a služeb	83,07	84,05	84,37	1,06	10,61	4,37
Změna stavu zásob + aktivace	2,29	2,65	2,12	-8,78	26,28	-16,76
Jiné výnosy	6,27	5,37	5,61	13,87	-6,37	8,63
VÝNOSY	100 %	100 %	100 %	1,21	9,32	3,97

V tabulce 15 jsou zaznačené náklady společnosti, údaje jsem získala z výkazů zisků a ztrát společnosti v letech 2013 -2015, které jsou součástí příloh mé bakalářské práce. Vývoj celkových nákladů ve sledovaných letech u společnosti má podobnou tendenci jako její celkové výnosy. Z hlediska nákladů je možné u společnosti konstatovat nejvyšší zastoupení výkonové spotřeby na celkových nákladech, což je pro výrobní společnost charakteristické. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které d roku 2014 rostly.

Tabulka 15 – Analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	4	2	351
Výkonová spotřeba	145 848	156 581	125 315	154 360
Spotřeba materiálu a energie	99 618	104 012	80 133	111 583
Služby	46 230	52 569	45 182	42 777
Osobní náklady	37 011	34 976	35 745	38 699
Daně a poplatky	451	467	585	614
Odpisy DNM a DHM	14 604	14 814	13 840	13 406
ZC prodaného DM a materiálu	711	2 093	579	836
Změna stavu rezerv	-545	-217	6 087	9 882
Ostatní provozní náklady	7 404	3 064	5 090	3 507
Nákladové úroky	0	20	6	0
Ostatní finanční náklady	583	653	617	643
Daň z příjmu za běžnou činnost	1 374	2 870	4 859	8 103
NÁKLADY	207 441	215 325	192 725	230 401

V tabulce 16 je provedena vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti. Podíl výkonové spotřeby na nákladech je ve sledovaných letech na úrovni 65 %. U výkonové spotřeby došlo v roce 2014 k jejímu poklesu o necelých 20 % a to díky neúrodnému roku. Náklady vynaložené na prodané zboží měly prudký nárůst až v roce 2015. Podrobněji je třeba analyzovat i osobní náklady, které tvoří 16 – 18 % celkových nákladů. V roce 2015 došlo k navýšení osobních nákladů, což při skoro neměnném počtu zaměstnanců zaznamenalo výrazný nárůst průměrných mezd. Podíl odpisů na celkových nákladech společnosti činí 5 – 8 %.

Tabulka 16 – Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti(vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
Náklady na prodané zboží	0,00	0,00	0,15	0,00	-50,00	17450,00
Výkonová spotřeba	72,72	65,02	67,00	7,36	-19,97	23,18
Spotřeba materiálu a energie	48,30	41,58	48,43	4,41	-22,96	39,25
Služby	24,41	23,44	18,57	13,71	-14,05	-5,32
Osobní náklady	16,24	18,55	16,80	-5,50	2,20	8,26
Daně a poplatky	0,22	0,30	0,27	3,55	25,27	4,96
Odpisy DNM a DHM	6,88	7,18	5,82	1,44	-6,57	-3,14
ZC prodaného DM a mat.	0,97	0,30	0,36	194,37	-72,34	44,39
Změna stavu rezerv	-0,10	3,16	4,29	-60,18	-2905,07	62,35
Ostatní provozní náklady	1,42	2,64	1,52	-58,62	66,12	-31,10
Nákladové úroky	0,01	0,00	0,00	0,00	-70,00	-100,00
Ostatní finanční náklady	0,30	0,32	0,28	12,01	-5,51	4,21
Daň z příjmu	1,33	2,52	3,52	108,88	69,30	66,76
NÁKLADY	100%	100%	100%	3,80	-10,50	19,55

V tabulce 17 je uvedena vertikální a horizontální analýza nákladů odvětví. U odvětví má výkonová spotřeba největší podíl na celkových nákladech, a to okolo 72 %. Náklady na prodané zboží ve sledovaných letech klesají, ale mají větší podíl na nákladech než sledovaná společnost.

Tabulka 17 – Vertikální a horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
Náklady na prodané zboží	7,23	6,93	6,83	-2,30	3,43	2,54
Výkonová spotřeba	70,74	72,18	71,89	0,08	10,10	3,62
Osobní náklady	11,22	10,93	11,18	0,43	5,12	6,34
Odpisy DNM a DHM	3,37	3,22	3,12	1,32	3,23	0,93
Jiné náklady	6,99	6,30	6,58	17,42	-2,86	8,66
Nákladové úroky	0,44	0,43	0,40	-13,40	5,72	-4,75
NÁKLADY	100%	100%	100%	0,96	7,90	4,04

8.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi analýzu rozdílových ukazatelů řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Do své bakalářské práce použijí pouze výpočet pro čistý pracovní kapitál.

8.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je považován jako nejvýznamnější rozdílový ukazatel. Určuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má vliv na platební schopnost podniku. Výpočet je uveden v tabulce 18.

Tabulka 18 – Čistý pracovní kapitál společnosti

Položky z rozvahy	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	250 186	255 666	285 620
Zásoby	125 756	125 648	150 818
Krátkodobé pohledávky	52 825	41 996	42 624
Dlouhodobé pohledávky	65 267	68 184	63 655
Krátkodobý finanční majetek	6 338	19 838	28 523
Krátkodobé závazky	19 082	24 925	34 976
Čistý pracovní kapitál	231 104	230 741	250 644
Čistý pracovní kapitál/oběžná aktiva	92,37%	90,25%	87,75%

Čistý pracovní kapitál ve všech sledovaných letech nabývá kladných hodnot, což je pro společnost pozitivní a znamená to, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Společnost má tedy dostatek finančních prostředků na splacení náhlých krátkodobých závazků.

8.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se řadí mezi základní nástroje finanční analýzy, protože umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Řadíme sem ukazatele rentability, aktivity, likvidity a finanční stability.

8.3.1 Analýza rentability

Analýza rentability neboli výnosnost vloženého kapitálu, měří jak je podnik schopný dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. Pro analýzu rentability použijí základní

ukazatele a to, ukazatele rentability tržeb, rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu. Výpočty jsou uvedeny v tabulkách 19 a 20.

Tabulka 19 – Ukazatel rentability společnosti (vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb	4,94%	4,91%	7,81%
Rentabilita aktiv	3,23%	5,80%	3,22%
Rentabilita vlastního kapitálu	3,98%	3,74%	5,86%

Tabulka 20 – Ukazatel rentability odvětví (vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb	8,04%	3,93%	9,15%
Rentabilita aktiv	7,01%	4,78%	8,35%
Rentabilita vlastního kapitálu	8,34%	3,66%	10,65%

Ukazatele rentability signalizují, že společnost je od roku 2013 trvale zisková. Nejvýraznějšího nárůstu v ukazatelích rentability dosáhla společnost v roce 2015, což bylo dáno především vysokým nárůstem zisku.

Při porovnání ukazatelů rentability analyzované společnosti s odvětvím bylo zaznamenáno, že společnost v roce 2014 ve všech měřených ukazatelích předběhla odvětví.

8.3.2 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity měří, jak je podnik schopen využívat vložené prostředky. Ukazatelé aktivity lze vyjádřit jako podobu obratu jednotlivých položek. Výpočty jsou uvedeny v tabulkách 21 a 22.

Tabulka 21 – Ukazatel aktivity společnosti (vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,53	0,5	0,48
Obrat dlouhodobého majetku	1,16	1,09	1,09
Doba obratu zásob	188 dní	191 dní	219 dní
Doba obratu pohledávek	67 dní	58 dní	56 dní
Doba splácení závazků	17 dní	18 dní	29 dní

Tabulka 22 – Ukazatel aktivity odvětví (vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,61	0,67	0,69
Obrat dlouhodobého majetku	0,85	0,95	0,98
Doba obratu zásob	49 dní	42 dní	40 dní
Doba obratu pohledávek	61 dní	66 dní	72 dní
Doba splácení závazků	109 dní	109 dní	131 dní

Obrat aktiv u společnosti je výrazně nižší než požadovaná minimální hodnota 1 (z 1 Kč majetku by měla být dosažena alespoň 1 Kč tržeb) a je rovněž nižší než obrat aktiv dosaženým odvětvím. U obratu dlouhodobého majetku, je na tom sledovaná společnost dobře, protože dosahuje hodnot vyšších jak 1. Naopak odvětví je pod požadovanou minimální hodnotou.

Doba obratu zásob u společnosti se v posledních letech zvyšuje a dosahuje několikanásobně vyšších hodnot než u odvětví. Vysoká doba obratu zásob je dána specifickostí výrobního procesu v rámci srovnávaného odvětví, který vyžaduje, aby zásoby byly drženy po delší dobu.

Co se týče doby obratu pohledávek, dosahuje společnost skoro stejných výsledků jak u odvětví. Ukazatel doby obratu závazků je vhodné dát si do souvislosti s ukazatelem doby obratu pohledávek. Společnost platí své závazky dříve, než dostává zaplacený své pohledávky. U odvětví v posledních letech je nevyrovnaná doba obratu závazků a pohledávek.

8.3.3 Analýza likvidity

Analýza likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky v čas a plné výši. Mezi základní ukazatele patří běžná, pohotová a peněžní likvidita. Výpočty jsou uvedeny v tabulkách 23 a 24.

Tabulka 23 – Ukazatel likvidity společnosti (vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015
Běžná likvidita	13,11	10,26	8,17
Pohotová likvidita	3,1	2,48	2,03
Peněžní likvidita	0,33	0,8	0,82

Tabulka 24 – Ukazatel likvidity odvětví (vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,37	1,31	1,09
Pohotová likvidita	0,85	0,87	0,76
Peněžní likvidita	0,28	0,27	0,22

Ukazatel běžné likvidity dosahuje u odvětví doporučené hodnoty. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Společnost ve všech sledovaných letech doporučenou hodnotu přesahuje. Příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahého financování.

Pohotová likvidita se dle doporučených hodnot má pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Společnost ani odvětví doporučenou hodnotu nesplňují. Pohotová likvidita ve sledované společnosti s časem klesá, avšak v roce 2015 stále přesahuje doporučenou hodnotu.

Ukazatel peněžní likvidity dosahuje u odvětví doporučené hodnoty. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Společnost v roce 2013 splňuje doporučenou hodnotu, kdy peněžní likvidita činí 0,33. V roce 2014 a 2015 nastal nárůst peněžní likvidity a to o necelých 0,5, v těchto letech společnost doporučenou hodnotu přesahuje. Znamená to, že společnost za poslední dva sledované roky neefektivně využívá svých finančních prostředků a měla by s nimi nakládat jinak.

8.3.4 Analýza finanční stability

Analýza finanční stability neboli analýza zadluženosti měří výši rizika, kterou podnik nese při poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Pro výpočet zadluženosti jsem použila tři základní ukazatele a to, ukazatel celkové zadluženosti, míra zadluženosti a úrokové krytí. Výpočty jsou uvedeny v tabulkách 25 a 26.

Tabulka 25 – Ukazatel finanční stability společnosti (vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015
Celková zadluženost	34,11%	33,78%	35,01%
Míra zadluženosti	52,04%	51,38%	54,24%
Úrokové krytí	741,65	2755,33	0

Tabulka 26 – Ukazatel finanční stability odvětví (vlastní pracovní)

Ukazatel	2013	2014	2015
Celková zadluženost	56,00%	58,37%	54,15%
Míra zadluženosti	128,42%	141,48%	119,00%
Úrokové krytí	3,37	2,22	4,05

Doporučená hodnota pro celkovou zadluženost činí 30 – 60 %. Společnost vykazuje zadluženost, která se pohybuje ve sledovaných letech celkem vyrovnaně v průměru na hodnotách cca 30 %. Celková zadluženost odvětví se také pohybuje na úrovni doporučené hodnoty a to okolo 50 %. Naměřené hodnoty ukazují dobré využívání cizích zdrojů. V odvětví jsou cizí zdroje využívány více.

Míra zadluženosti společnosti se pohybuje okolo 50 %, což znamená, že jde o pozitivní vývoj společnosti. Sledovaný podnik je schopný dlouhodobý majetek pokrýt vlastním kapitálem, což svědčí o předpokladu finanční stability. Odvětví ve všech sledovaných letech má negativní vývoj, hodnoty se pohybují okolo 100 %.

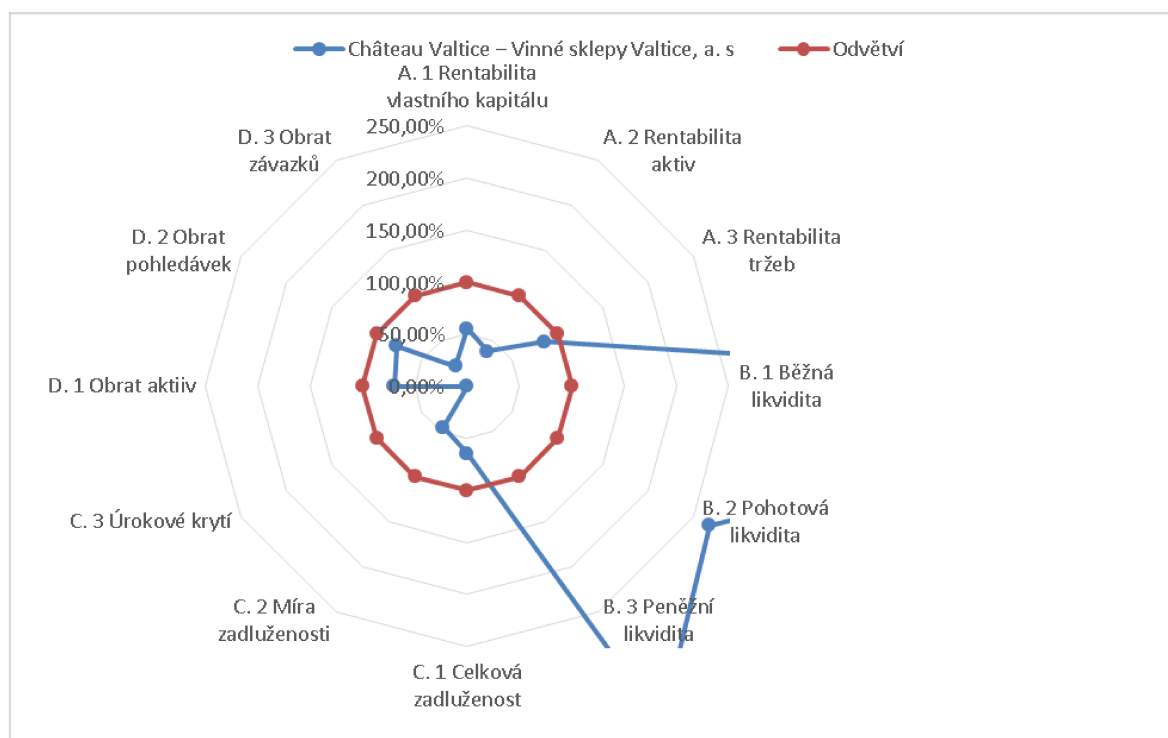
Doporučená hodnota pro úrokové krytí je vyšší než 5. Společnost byla ve sledovaných letech hodnocena pozitivně, protože hranici kromě roku 2015 splnila. V roce 2015 úrokové krytí činilo 0, protože společnost nevykazovala žádné nákladové úroky. Odvětví ve sledovaných letech bylo vždy pod hranicí doporučené hodnoty. Nejbližší k ní mělo v roce 2015, kdy úrokové krytí činilo 4,05.

8.3.5 Spider analýza

Výsledky základních skupin poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti) a jejich porovnání s odvětvím je znázorněno v paprskovitého grafu, tzv. Spider analýzy. Graf obsahuje křivku vyjadřující výši ukazatelů společnosti a také linii odvětví, která slouží jako základna pro výpočet polohy ukazatelů konkrétního podniku. Výsledky hospodaření podniku Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. a odvětví jsou uvedeny v tabulce 27. Na obrázku 5 lze najít grafické porovnání výsledků hospodaření za analyzovaný podnik a odvětví v roce 2015.

Tabulka 27 – Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví (vlastní zpracování)

		Společnost	Odvětví
Rentabilita	A. 1 Rentabilita vlastního kapitálu	5,86%	10,65%
	A. 2 Rentabilita aktiv	3,22%	8,35%
	A. 3 Rentabilita tržeb	7,81%	9,15%
Likvidita	B. 1 Běžná likvidita	8,17	1,09
	B. 2 Pohotová likvidita	2,03	0,76
	B. 3 Peněžní likvidita	0,82	0,22
Zadluženost	C. 1 Celková zadluženost	35,01%	54,15%
	C. 2 Míra zadluženosti	54,24%	119,00%
	C. 3 Úrokové krytí	0	4,05
Aktivita	D. 1 Obrat aktiv	0,48	0,69
	D. 2 Obrat pohledávek	56 dní	72 dní
	D. 3 Obrat závazků	29 dní	131 dní



Obrázek 5 – Spider analýza poměrových ukazatelů (vlastní zpracování)

Z tabulky 27 a obrázku 5 je zřejmé, že odvětví dosahuje lepších výsledků v oblasti všech hodnocených rentabilit (A.1, A.2, A.3). V případech běžné, pohotové a peněžní likvidity (B.1, B.2, B.3), je analyzovaná společnost ve srovnání s odvětvím horší. Z hlediska

zadluženosti odvětví dosahuje lepších hodnot než analyzovaná společnost (C.1, C.2), úrokové krytí v odvětví je několikanásobně vyšší (C.3). Co se týče ukazatelů obratovosti, je patrné, že, efektivněji využívají majetek podniky v odvětví než analyzovaná společnost (D.1, D.2, D.3).

8.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Souhrnné ukazatelé jsou využívány ve finanční analýze pouze jako doplňkový ukazatelé. Jak bonitní, tak i bankrotní modely, mají za úkol zhodnotit výsledky finanční analýzy a předpovědět jejich budoucí vývoj.

8.4.1 Bonitní model – Index IN99

Index IN99 má za úkol vyjádřit finanční zdraví podniku neboli výkonnost podniku z hlediska vlastníka. Výpočet je uveden v tabulce 28.

Tabulka 28 – Index IN99 společnosti (vlastní zpracování)

Výpočet - Index IN99	2013	2014	2015
$-0,017 \cdot CA / CZ$	-0,05	-0,05	-0,05
$4,573 \cdot EBIT / CA$	0,15	0,27	0,15
$0,481 \cdot V / CA$	0,24	0,21	0,23
$0,015 \cdot OA / (KZ + KBÚ)$	0,19	0,15	0,12
Index IN99	0,53	0,58	0,45

Společnost v žádném sledovaném roku nedosáhla doporučené hodnoty 2,07, naopak ve všech letech byla pod hranicí hodnoty 0,684. Podle tohoto kritéria lze říci, že společnosti můžou hrozit potencionální problémy.

8.4.2 Bankrotní model – Tafflerův model

Tafflerův model sleduje, jestli je podnik ohrožen bankrotem či ne. Výpočet je uveden v tabulce 29.

Tabulka 29 – Tafflerův model společnosti (vlastní zpracování)

Výpočet - Tafflerův model	2013	2014	2015
0,53*EBT/KD	0,41	0,35	0,42
0,13*OA/CZ	0,21	0,21	0,21
0,18*KD/CA	0,01	0,01	0,01
0,16*(FM+KD)/PN	0,02	0,04	0,05
ZT (z)	0,65	0,61	0,69

Ve všech sledovaných letech nabývá kladných hodnot, což je pro společnost velmi pozitivní a znamená to, že je velmi nízká pravděpodobnost bankrotu společnosti.

9 ZÁVĚREČNÉ SHRNU TÍ A DOPORUČENÍ

9.1 Závěrečné shrnutí

Bilanční suma celkových aktiv a pasiv měla za sledované období rostoucí charakter. Nákupem nových technologií, pozemků a postavením podnikové prodejny, se dlouhodobý majetek od roku 2013 neustále zvyšoval. Oběžná aktiva u společnosti mají silný podíl, který se ve srovnávaných letech pohybuje okolo 55 %. Nezanedbatelnou položkou jsou zásoby, jejichž podíl na sumě aktiv v letech 2012 – 2014 klesl. Důvodem poklesu zásob spočívá ve dvou po sobě neúrodných letech 2013 a 2014. To způsobilo, že zásoby společnosti především v bílých jakostních a přívlastkových vín s moravským původem (tvořící cca 65-70 % produkce) se blíží ke kritické hranici. Největší existenční riziko pro společnost tedy spočívá v tom, že pokud by byl i ročník 2016 a 2017 neúrodný, společnost by neměla co prodávat a není schopna svůj naprosto stěžejní prodejní segment, tzn. jakostní a přívlastkové moravské víno, ničím adekvátně nahradit. Proti těmto rizikům se analyzovaná společnost snaží chránit různými opatřeními, jednak neustálým rozšiřováním a inovací řady výrobků nejkvalitnějších přívlastkových vín, anebo tvorbou dostatečných rezerv na rizika a to z důvodu jak hrozícího poklesu odbytu, tak také z důvodu neúrody vinných hroznů. Proto z hlediska struktury cizích zdrojů tvoří nejvýznamnější část rezervy, které za sledované období neustále rostly, a jejich podíl se pohybuje okolo 26 %. V roce 2013 se výrazně navýšily bankovní úvěry, kdy byl sjednán revolvingový úvěr ve výši 50 mil. Kč na podnikovou prodejnu, společenskou místnost a vedle ní pozemní rotundu. Ke konci roku bylo čerpáno 7 mil. Kč a v roce 2014 společnost úvěr zcela splatila. V roce 2015 nebyl úvěr čerpán vůbec, další čerpání společnost měla během roku 2016 na výstavbu galerie vín a na nákup hroznů.

Celkové výnosy ve sledovaných letech 2013 – 2014 klesly o 10,07 % díky poklesu výnosů v roce 2014. Pokles zapříčinila neúroda révy vinné, to způsobilo, že společnost měla méně bílých jakostních a přívlastkových vín. V roce 2015 je zaznamenán nárůst o 22,22 %. Z hlediska dosahovaných výnosů je evidentní, že společnost má výrazně výrobní charakter a většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Náklady ve sledovaném období byly úměrné výnosům. Podíl výkonové spotřeby na nákladech je ve sledovaných letech na úrovni 65 %. V roce 2015 došlo k navýšení osobních nákladů, což při skoro neměnném počtu zaměstnanců znamenalo výrazný nárůst průměrných mezd.

Vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech 2013 – 2015 byl neustále pozitivní, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Společnost má tedy dostatek finančních prostředků na splacení náhlých krátkodobých závazků.

Při hodnocení rentabilitních ukazatelů analyzovaná společnost dopadla velmi dobře. Společnost je od roku 2013 trvale zisková. Nejvýraznějšího nárůstu v ukazatelích rentability dosáhla společnost v roce 2015, což bylo dáno především vysokým nárůstem zisku.

Využití majetku měřeno obratem celkových aktiv je výrazně nižší než požadovaná minimální hodnota 1 a je rovněž nižší než obrat celkových aktiv dosaženým odvětvím, což poukazuje na nízkou schopnost společnosti efektivně využívat svůj majetek. Doba obratu zásob u společnosti se v posledních letech zvyšuje a dosahuje několikanásobně vyšších hodnot než u odvětví. Vysoká doba obratu zásob je dána specifičností výrobního procesu v rámci srovnávaného odvětví, který vyžaduje, aby zásoby byly drženy po delší dobu. Ukazatel doby obratu závazků je vhodné dát si do souvislosti s ukazatelem doby obratu pohledávek. Společnost platí své závazky dříve, než dostává zaplacení své pohledávky.

Při analýze likvidity byly naměřeny v celku vysoké hodnoty pro běžnou likviditu, což může svědčit o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahého financování. V analyzované společnosti je vysoká likvidita způsobena hlavně díky vysokým zásobám. Pohotová likvidita ve sledované společnosti s časem klesá, avšak v roce 2015 stále přesahuje doporučenou hodnotu. U peněžní likvidity společnost v roce 2013 splňuje doporučenou hodnotu, kdy peněžní likvidita činí 0,33. V roce 2014 a 2015 nastal nárůst peněžní likvidity a to o necelých 0,5, v těchto letech společnost doporučenou hodnotu přesahuje. Znamená to, že společnost za poslední dva sledované roky neefektivně využívá svých

finančních prostředků a měla by s nimi nakládat jinak.

Co se týče finanční stability, společnost vykazuje přiměřenou celkovou zadluženost, která se drží na úrovni cca 30 %. Míra zadluženosti společnosti se pohybuje okolo 50 %, což znamená, že jde o pozitivní vývoj společnosti. Sledovaný podnik je schopný dlouhodobý majetek pokrýt vlastním kapitálem, což svědčí o předpokladu finanční stability. Z hlediska úrokového krytí společnost byla ve sledovaných letech hodnocena pozitivně, protože

doporučenou hranici kromě roku 2015 splnila. V roce 2015 úrokové krytí činilo 0, protože společnost nevykazovala žádné nákladové úroky.

V rámci porovnávání vybrané společnosti s odvětvím byl zpracován paprskový graf, který ukazuje problémy společnosti oproti odvětví nejvíce v položce likvidity.

Na základě výsledku Tafflerova modelu neboli bankrotního modelu, můžu říct, že společnost se neblíží k bankrotu. Naopak Index IN99 – bonitní model, říká, že společnosti můžou hrozit potencionální problémy, jelikož vypočítané hodnoty za sledované období byly pod hranicí doporučené hodnoty 0,684. Oba modely jsou pouze orientační.

9.2 Doporučení

Společnost by měla snížit množství zásob, jejichž velký podíl má negativní vliv na vývoj čistého pracovního kapitálu. Množství zásob zbytečně zadržuje finanční prostředky. Výše zásob se odráží i na běžné likviditě, která je mnohonásobně větší než běžná likvidita v odvětví.

U obratu aktiv a doby obratu zásob si společnost také nevede velmi dobře. Tyto dva ukazatelé by se daly vyřešit tím, že by společnost opět snížila své zásoby, nebo by mohla produkovat větší tržby. Společnosti bych například doporučila zvýšit cenu u vyrobených produktů. Zvýšení cen by mělo i pozitivní vliv na rentabilitu.

Výše krátkodobých závazků má nepříznivý vliv na dobu obratu závazků. Společnost platí své závazky dříve, než dostává zaplacený své pohledávky. Proto bych doporučila, aby se společnost snažila získat nové, spolehlivé odběratele a staré motivovat k placení.

Vzhledem k tomu, že je ve výrobním procesu značně zastoupená lidská pracovní síla, doporučuji zkontrolovat nastavení norem, zda by nešla zvýšit produktivita práce např. pomocí motivace zaměstnanců, aby se ušetřilo na případných zbytečných mzdových nákladech.

Na závěr bych společnosti doporučila více investovat do protierozních opatření a zvýšení úrodnosti půdy. Dále by společnost mohla vysazovat nové vinice, aby byla co nejvíce soběstačná v produkci hroznů. Společnost by se mohla také zaměřit na výrobu bio vína, které je v posledních letech v České republice velmi populární. Díky zvyšující se konkurenci na trhu s vínem vyžaduje neustálou modernizaci technologických zařízení a

skladovacích kapacit. Z tohoto důvodu by mohly být další investice orientovány do technologií zpracování hroznů, výroby vína a lahvování.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. v letech 2013 – 2015. Na základě toho posoudit finanční zdraví podniku a uvést možnosti pro zlepšení finanční situace firmy.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části. V první teoretické části jsem se zaměřila na zpracování odborné literatury z oblasti finanční analýzy. Popsala jsem zde podstatu finanční analýzy, její hlavní a vedlejší cíle, a také to, co je finanční zdraví podniku. Dále jsem popsala interní a externí uživatele finanční analýzy a z čeho se čerpají informace. Detailněji jsem se zaměřila na metody finanční analýzy, kde jsou popsány absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele, které jsem následně implikovala i na praktickou část.

V druhé praktické části jsem na úvod charakterizovala základní údaje společnosti Château Valtice – Vinné sklepy Valtice, a. s. a její předmět podnikání. Uvedla jsem i SWOT analýzu, kde byly popsány slabé a silné stránky společnosti a samozřejmě i její příležitosti a hrozby, které mohou nastat. Následně byla vypracována finanční analýza společnosti za období 2013 - 2015. Finanční analýzu jsem provedla za pomoci absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza), rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál) a poměrových ukazatelů (ukazatelé rentability, aktivity, likvidity a finanční stability). Součástí finanční analýzy bylo také srovnání všech vypočítaných ukazatelů firmy s odvětvím, což bylo graficky znázorněno ve Spider analýze. Dále jsem se věnovala souhrnným ukazatelům, kde byly použity Index IN99 a Tafflerův model.

Následně jsem finanční analýzu vyhodnotila a s jejími výsledky jsem se vyjádřila v závěrečné části bakalářské práce závěrečné hodnocení a doporučení.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2007, 278 s. Manažer. Marketing. ISBN 978-80-247-1535-3.
- [2] BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. 896 s. ISBN 978-1-259-25333-1.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [5] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: WoltersKluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [6] JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013, xviii, 295 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
- [7] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [9] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [10] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, (14). ISBN 80-7357-219-2.
- [11] PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 2007, 210 s. Praxe. ISBN 978-80-903962-6-5.
- [12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

- [13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [14] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [15] ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2010, xvii, 192 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.
- [16] Portál pohoda [online]. 2012 [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: <http://portal.pohoda.cz/>
- [17] Účtování [online]. 2010 – 2017 [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/>
- [18] Filosofie úspěchu [online]. 2011 [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: <http://www.filosofie-uspechu.cz/>
- [19] Vinné sklepy Valtice [online]. [cit. 2017-04-25]. Dostupné z: <https://www.vsvaltice.cz/>
- [20] Český statistický úřad [online]. 2013 [cit. 2017-04-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>
- [21] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2005-2017 [cit. 2017-04-25]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a nákladové úroky
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KD	Krátkodobé dluhy
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Vzájemná provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)	24
Obrázek 2– SWOT analýza (www.filosofie-uspechu.cz, © 2011).....	35
Obrázek 3 - Struktura společnosti - představenstvo (vlastní zpracování).....	39
Obrázek 4 – Struktura společnosti – dozorčí rada (vlastní zpracování)	39
Obrázek 5 – Spider analýza poměrových ukazatelů (vlastní zpracování)	57

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Struktura rozvahy (www.portal.pohoda.cz, © 2012)	18
Tabulka 2 - Zjednodušená struktura rozvahy (Dluhošová, 2006, s. 50)	19
Tabulka 3 – Výkaz zisku a ztráty – zkrácený rozsah (www.uctovani.net, ©2010 - 2017).....	22
Tabulka 4 - Základní produkční charakteristiky odvětví oboru CZ - NACE 11 (vlastní zpracování)	40
Tabulka 5 – SWOT analýza společnosti CHÂTEAU VALTICE – Vinné sklepy Valtice, a.s. (vlastní zpracování)	41
Tabulka 6 – Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování)	44
Tabulka 7 – Vertikální a horizontální analýza aktiv společnosti(vlastní zpracování)	45
Tabulka 8 – Vertikální a horizontální analýza aktiv odvětví (vlastní zpracování)	45
Tabulka 9 – Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování)	46
Tabulka 10 – Vertikální a horizontální analýza pasiv společnosti (vlastní zpracování).....	47
Tabulka 11 – Vertikální a horizontální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracování).....	47
Tabulka 12 – Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 13 – Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování)	49
Tabulka 14 – Vertikální a horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování).....	49
Tabulka 15 – Analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování).....	50
Tabulka 16 – Vertikální a horizontální analýza nákladů společnosti(vlastní zpracování)	51
Tabulka 17 – Vertikální a horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)	51
Tabulka 18 – Čistý pracovní kapitál společnosti	52
Tabulka 19 – Ukazatel rentability společnosti (vlastní zpracování).....	53
Tabulka 20 – Ukazatel rentability odvětví (vlastní zpracování).....	53
Tabulka 21 – Ukazatel aktivity společnosti (vlastní zpracování)	53
Tabulka 22 – Ukazatel aktivity odvětví (vlastní zpracování)	54
Tabulka 23 – Ukazatel likvidity společnosti (vlastní zpracování).....	54
Tabulka 24 – Ukazatel likvidity odvětví (vlastní zpracování).....	55
Tabulka 25 – Ukazatel finanční stability společnosti (vlastní zpracování)	55
Tabulka 26 – Ukazatel finanční stability odvětví (vlastní zpracování)	56

Tabulka 27 – Porovnání poměrových ukazatelů společnosti a odvětví (vlastní zpracování)	57
Tabulka 28 – Index IN99 společnosti (vlastní zpracování)	58
Tabulka 29 – Tafflerův model společnosti (vlastní zpracování)	59

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha PI: Rozvaha společnosti – 2013

Příloha PII: Výkaz zisků a ztrát společnosti – 2013

Příloha PIII: Rozvaha společnosti – 2014

Příloha PIV: Výkaz zisků a ztrát společnosti – 2014

Příloha PV: Rozvaha společnosti – 2015

Příloha PVI: Výkaz zisků a ztrát společnosti - 2015

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI - 2013

ROZVAHA (v celých tisících Kč) ke dni:		31.12.2013				
(v písemném rozsahu)		ICO 46346783		DIČ:CZ46346783		
Název účetní jednotky: Vinné sklepy Valtice, a.s.		Vinařská 407, 691 42 Valtice				
Označení	AKTIVA	fac.	Brutto	Korekce	Netto	Minulá úč. obd.
					Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (F.02+03+31+63)=667	001	623 375	-165 007	458 368	440 490
A.	Pohledávky za ups.zákl.kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (F.04+13+23)	003	372 835	-164 534	207 701	209 950
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (F.05 až 12)	004	1 832	-1 326	506	809
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehm.výst.výz.k.a.vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 732	-1 226	506	809
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	100	-100	0	0
7.	Nedokončený dlouhod.nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.nehmot.majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (F.14 až 22)	013	358 375	-163 208	195 167	200 163
B. II. 1.	Pozemky	014	47 505	0	47 505	40 338
2.	Stavby	015	118 131	-36 358	81 773	84 562
3.	Sam.movité věci a soubory mov.věcí	016	147 454	-114 769	32 685	40 431
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017	33 763	-11 998	21 765	23 286
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 685	-83	1 602	1 615
7.	Nedokonč.dlouhodobý hmotný majetek	020	2 976	0	2 976	2 279
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.hmotný majetek	021	6 861	0	6 861	7 652
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (F.24 až 30)	023	12 028	0	12 028	8 978
B. III. 1.	Podíly v ovlád.a řiz.osobách	024	3 231	0	3 231	201
2.	Podíly v úč.jedn. s podst.vlivem	025	8 717	0	8 717	8 717
3.	Ost.dlouhod.cenné papíry a podíly	026	20	0	20	0
4.	Půjčky a úvěry-ovlád.a řiz.osoba, podst.vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	60	0	60	60
6.	Polozovaný dlouh.fin.majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin.majetek	030	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (F.32+39+48+58)	031	250 659	-473	250 186	229 937
C. I.	Zásoby (F.33 až 38)	032	125 756	0	125 756	151 374
C. I. 1.	Materiál	033	10 939	0	10 939	11 679
2.	Nedokonč.výroba a polotovary	034	90 823	0	90 823	103 236
3.	Výrobky	035	24 188	0	24 188	22 639
4.	Zvířata	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	6	0	6	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	13 620
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (F.40 až 47)	039	65 267	0	65 267	2 573
C. II. 1.	Pohledávky z obchod.vztahů	040	59 968	0	59 968	0
2.	Pohledávky -ovlád.a řidící osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky -podst.vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společ.či druž.a účast.sdrůž	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	5 299	0	5 299	2 573
8.	Odlož.dañ.pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (F.49 až 57)	048	53 298	-473	52 825	50 596
C. III. 1.	Pohledávky z obchod.vztahů	049	45 360	-473	44 887	45 913
2.	Pohledávky -ovlád.a řidící osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky podst.vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společ.či druž.a účast.sdrůž	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravot.pojštění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	1 592
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	6 089	0	6 089	1 623
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	1 849	0	1 849	1 468
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (F.59 až 62)	058	6 338	0	6 338	25 394
C. IV. 1.	Peníze	059	23	0	23	68
2.	Účty v bankách	060	6 315	0	6 315	25 306
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Polozovaný krátk.financ.majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (F.64 až 66)	063	481	0	481	603
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	62	0	62	223
2.	Komplexní nákl.příšt.obd.	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	419	0	419	380
Kontrolní čísla (F.01 až 66)		999	2 493 019	-660 028	1 832 991	1 761 357

Datum:
23.04.14

Podpis státu.orgánu:

Právní forma úč.jedn.: akciová společnost
Předmět podnikání: výroba a prodej vína

Vinné sklepy Valtice, a.s.
691 42 Valtice, Vinařská č.407
ICO: 46346783

ROZVAHA (v celých tisících Kč) ke dni:
(v plném rozsahu)

31.12.2013

IČO: 46346783 DIČ CZ46346783

Název účetní jednotky: Vinné sklepy Valtice, a.s.

Vinařská 407, 69142 Valtice

PASIVA		Féd.	Stav v běž.účel. obd.	Stav v min.účel. obd.
PASIVA CELKEM (f.68+85+118)		067	458 368	440 490
A. Vlastní kapitál (f.69+73+78+81+84)		068	300 488	288 727
A. I. Základní kapitál (f.70 až 72)		069	66 797	66 797
A. I. 1.	Základní kapitál	070	66 797	66 797
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II. Kapitálové fondy (f.74 až 77)		073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňo. rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňo. rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III. Rez.fond,neobl.fond a ostat.fon.ze zisku (f.79 až 80)		078	217 349	212 795
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	13 621	13 621
2.	Statutární a ostatní fondy	080	203 728	199 174
A. IV. Výsledek hospodaření min.let (f.82+83)		081	4 399	4 399
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	4 399	4 399
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V. Výsledek hos.běž.úč.o. (f.81-89-73-78-81-85-118)		084	11 943	4 738
B. Cizí zdroje (f.86+91+102+114)		085	156 340	150 322
B. I. Rezervy (f.87 až 90)		086	119 400	119 400
B. I. 1.	Rezervy podle zvl. práv předpisů	087	0	0
2.	Rezerva na důchody apod.závazky	088	0	0
3.	Rezervy na daň z příjmů	089	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	119 400	119 400
B. II. Dlouhodobé závazky (f.92 až 101)		091	10 858	9 791
B. II. 1.	Závazky z obchod.vztahů	092	0	0
2.	Závazky -ovl.a fidicní osoba	093	0	0
3.	Závazky -podst.vliv	094	0	0
4.	Závazky ke spol. čl.druž a účast.sdrůž.	095	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9.	Jiné závazky	100	2 208	1 358
10.	Odlož.daň.závazek	101	8 650	8 433
B. III. Krátkodobé závazky (f.103 až 113)		102	19 082	21 131
B. III. 1.	Závazky z obchod.vztahů	103	11 047	15 384
2.	Závazky -ovl.a fidicní osoba	104	0	0
3.	Závazky - podst.vliv	105	0	0
4.	Závazky ke spol. čl.druž a účast.sdrůž.	106	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	2 116	2 488
6.	Závazky ze soc.zabězp.a zdrav.pojišť.	108	1 591	1 417
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	4 085	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	16	19
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	1	0
11.	Jiné závazky	113	226	1 823
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci (f.115 až 117)		114	7 000	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	7 000	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I. Casové rozlišení (f.119 až 120)		118	1 040	1 441
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	1 538	1 439
2.	Výnosy příštích období	120	2	2
Kontrolní číslo (f.67až 120)		999	1 819 889	1 755 783

Datum:
23.04.14

Podpis státu.orgánu:

Právní forma úč.jedn.: akciová společnost
Předmět podnikání: výroba a prodej vína

Vinné sklepy Valtice, a.s.
191 42 Valtice, Vinařská 407
IČO: 46346783

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI – 2013

Výkaz zisků a ztrát (v celých tisících Kč) ke dni : 31.12.2013				
(v plném rozsahu)		Číslo účtu	Skutečnost v účetním období sledovaném	minulém
Název účetní jednotky : Vinné sklepy Valdice, a.s.		IČO 46346783 DIČ: CZ46346783 Vinařská 407, 69142 Valdice		
Označení	TEXT			
I.	Tržby za prodej zboží	01	3	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4	0
+	Obchodní marže (I.01 - 02)	03	-1	0
II.	Výkony (I.05+06+07)	04	220 589	203 985
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	238 887	218 893
II.2.	Změna stavu vnitř. zásob vlastní činnosti	06	-20 214	-16 907
II.3.	Aktivace	07	1 918	1 999
B.	Výkonové spotřeby (I.08+10)	08	156 587	145 848
B.1.	Spotř. materiálu a energie	09	104 012	99 618
B.2.	Služby	10	52 569	46 230
+	Přidaná hodnota (I.03+04-08)	11	64 007	58 137
C.	Osobní náklady (I.13 až 16)	12	34 976	37 011
C.1.	Mzdové náklady	13	24 798	26 921
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	1 442	1 440
C.3.	Nákl. na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	15	8 736	8 650
C.4.	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	467	451
E.	Odpisy dlouhodob. nehmot. a hmot. majetku	18	14 814	14 604
III.	Tržby z prod. dlouhod. majetku a materiálu	19	2 780	950
III.1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	19	223
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 761	727
F.	Zůst. cena prod. dlouh. majetku a materiálu	22	2 093	711
F.1.	Zůst. cena prod. dlouh. majetku	23	0	150
F.2.	Prodáný materiál	24	2 093	561
G.	Změna stavu rezerv a opr. polož. v prov. obl.	25	-217	-545
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 633	6 773
H.	Ost. prov. nákl.	27	3 064	7 404
V.	Převod provozn. výnosů	28	0	0
I.	Převod provozn. nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	10 223	6 224
VI.	Tržby z prod. cen. papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouh. finanč. majetku (I.34+35+36)	33	0	196
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. os. a v úč. jed. podst. vlivem	34	0	196
VII.2.	Výnosy z ost. dlouhod. cen. papírů a podílů	35	0	0
VII.3.	Výnosy z ost. z ostat. dlouhod. finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč. majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenn. papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cen. papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. polož. ve finanč. obl.	41	0	0
X.	Výnos. úroky	42	139	118
N.	Nákl. úroky	43	20	0
XI.	Ost. fin. výnosy	44	124	156
O.	Ost. fin. nákl.	45	653	584
XII.	Převod fin. výnosů	46	0	0
P.	Převod fin. nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-410	-114
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (I.49+50)	49	2 870	1 374
Q.1.	- splatná	50	2 653	794
Q.2.	- odložená	51	217	580
**	Výsledek hospodař. za běž. činnost	52	11 943	4 736
XIII.	Mimofádné výnosy	53	0	0
R.	Mimofádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimof. činnosti (I.56+57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimofádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílů na hosp. výsledku společníků (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	11 943	4 736
****	Výsledek hospodař. před zdaněním	61	14 813	6 110
	Kontrolní číslo	99	980 000	889 524

Datum:
23.04.14

Podpis státu orgánu:

Právní forma úč. jedn.: akciová společnost
Předmět podnikání: výroba a prodej vína

Vinné sklepy Valdice, a.s.
691 42 Valdice, Vinařská č. 407
IČO: 46346783



PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI – 2014

ROZVAHA (v celých tisících Kč) ke dni:		31.12.2014			
(v plném rozsahu)		IČO 46346783		DIČ:CZ46346783	
Název úč. jednotky: CHÂTEAU VALTICE - Vinné sklepy Valtice, a.s.		Vinařská 407, 691 42 Valtice			
Označení	AKTIVA	řád	Běžné účetní období		Minulé úč.obd
			Brutto	Korekce	Netto
	AKTIVA CELKEM (f.02+03+31+63)=P67	001	649 365	-174 881	474 484
A.	Pohledávky za ups.zákl.kapitál	002			0
B.	Dlouhodobý majetek (f.04+13+23)	003	391 804	-173 821	217 983
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f.05 až 12)	004	1 832	-1 630	202
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0
2.	Nehm.výsl.výzk.a vývoje	006	0	0	0
3.	Software	007	1 732	-1 530	202
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	100	-100	0
7.	Nedokončený dlouhod.nehmotný majetek	011	0	0	0
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.nehmot.majetek	012	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f.14 až 22)	013	377 838	-172 191	205 647
B. II. 1.	Pozemky	014	59 184	0	59 184
2.	Stavby	015	118 273	-39 297	78 976
3.	Sam.movité věci a soubory mov.věcí	016	153 209	-119 345	33 864
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017	33 924	-13 452	20 472
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 685	-97	1 588
7.	Nedokonč.dlouhodobý hmotný majetek	020	4 689	0	4 689
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.hmotný majetek	021	6 874	0	6 874
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f.24 až 30)	023	12 134	0	12 134
B. III. 1.	Podíly v ovlád.a říz.osobách	024	3 231	0	3 231
2.	Podíly v úč.jedn. s podst.vlivem	025	8 823	0	8 823
3.	Ost.dlouhod.cenné papíry a počty	026	20	0	20
4.	Půjčky a úvěry-ovlád.a říz.osoba, podst.vliv	027	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	60	0	60
6.	Požizovaný dlouh.fin.majetek	029	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin.majetek	030	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (f.32+39+48+58)	031	256 726	-1 060	255 666
C. I.	Zásoby (f.33 až 38)	032	125 648	0	125 648
C. I. 1.	Materiál	033	9 954	0	9 954
2.	Nedokonč.výroba a polotovary	034	67 640	0	67 640
3.	Výrobky	035	26 750	0	26 750
4.	Zvířata	038	0	0	0
5.	Zboží	037	4	0	4
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	036	21 300	0	21 300
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f.40 až 47)	039	68 184	0	68 184
C. II. 1.	Pohledávky z obchod.vztahů	040	63 160	0	63 160
2.	Pohledávky -ovlád.a řídící osoba	041	0	0	0
3.	Pohledávky -podst.vliv	042	0	0	0
4.	Pohledávky za společ.čl.druž.a účast.sdrůž	043	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	5 024	0	5 024
8.	Odlož.dañ.pohledávka	047	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f.49 až 57)	048	43 058	-1 060	41 996
C. III. 1.	Pohledávky z obchod.vztahů	049	39 203	-1 060	38 143
2.	Pohledávky -ovlád.a řídící osoba	050	0	0	0
3.	Pohledávky podst.vliv	051	0	0	0
4.	Pohledávky za společ.čl.druž.a účast.sdrůž	052	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdrav.pojštění	053	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 286	0	2 286
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	1 567	0	1 567
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f.59 až 62)	058	19 838	0	19 838
C. IV. 1.	Peníze	059	32	0	32
2.	Účty v bankách	060	19 806	0	19 806
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0
4.	Požizovaný krátk.fin.majetek	062	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (f.64až 66)	063	835	0	835
D. I. 1.	Náklady příst.čl.obd.	064	345	0	345
2.	Komplexní nákl.příst.obd.	065	0	0	0
3.	Přímý příst.čl.obd.	066	490	0	490
	Kontrolní číslo (f.01až 66)	999	2 596 625	-899 524	1 697 101

Datum:
27.04.15

Podpis státního orgánu:

Ury Steinhilber

Právní forma úč.jedn.: akciová společnost
Předmět podnikání: výroba a prodej vína

ROZVAHA (v celých tisících Kč) ke dni:

31.12.2014

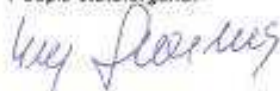
(v písemném rozsahu)

IČO: 46346783 DIČCZ46346783

Název úč. jednotky: CHÂTEAU VALTICE - Vinné sklepy Valtice, a.s.		Vinařská 407, 691 42 Valtice		
PASIVA				
	řad.	Stav v běž. účet.ob.	Stav v min. účet.obdob.	
PASIVA CELKEM	(f.68+85+118)	067	474 484	458 368
A. Vlastní kapitál	(f.69+73+78+81+84)	068	311 976	300 488
A. I. Základní kapitál	(f.70 až 72)	069	66 797	66 797
A. I. 1.	Základní kapitál	070	66 797	66 797
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II. Kapitálové fondy	(f.74 až 77)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceň.rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceň.rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III. Rez. fond, neděl. fond a ostat. fon. ze zisku	(f.79 až 80)	078	229 113	217 349
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	13 621	13 621
2.	Statutární a ostatní fondy	080	215 492	203 728
A. IV. Výsledek hospodaření min.let	(f.82+83)	081	4 399	4 399
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	4 399	4 399
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V. Výsledek hos.běž.úč.o.j. 2014-82-83-78-81-85-118)	(f.85+91+102+114)	084	11 667	11 943
B. Cizí zdroje	(f.87 až 90)	085	160 304	156 340
B. I. Rezervy	(f.87 až 90)	086	124 900	119 400
B. I. 1.	Rezervy podle zvl.práv.předpisů	087	0	0
2.	Rezerva na důchody spod.závazky	088	0	0
3.	Rezervy na daň z příjmů	089	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	124 900	119 400
B. II. Dlouhodobé závazky	(f.92 až 101)	091	10 479	10 858
B. II. 1.	Závazky z obchod.vztahů	092	0	0
2.	Závazky -ovl.a řídicí osoba	093	0	0
3.	Závazky -podst.vliv	094	0	0
4.	Závazky ke spol. čl.druž a účast.sdruž.	095	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9.	Jiné závazky	100	1 645	2 208
10.	Odlož.daň.závazek	101	8 634	8 650
B. III. Krátkodobé závazky	(f.103 až 113)	102	24 925	19 082
B. III. 1.	Závazky z obchod.vztahů	103	11 326	11 047
2.	Závazky -ovl.a řídicí osoba	104	0	0
3.	Závazky - podst.vliv	105	0	0
4.	Závazky ke spol. čl.druž a účast.sdruž.	106	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	2 272	2 116
6.	Závazky ze soc.zabezp.a zdrav.pojšť.	108	1 711	1 591
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	6 408	4 085
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	24	16
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	0	1
11.	Jiné závazky	113	3 184	226
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	(f.115 až 117)	114	0	7 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	7 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I. Časové rozlišení	(f.119 až 120)	118	2 204	1 540
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	2 203	1 538
2.	Výnosy příštích období	120	1	2
Kontrolní číslo	(f.67až 120)	999	1 894 065	1 819 989

Datum:
27.04.15

Podpis státu orgánu:


Právní forma úč.jedn.: akciová společnost
Předmět podnikání: výroba a prodej vína

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSI – 2014

Výkaz zisků a ztrát (v celých tisících Kč) ke dni :		31.12.2014		
(v plném rozsahu)		IČO	DiČ: CZ46346783	
Název úč. jednotky: CHÂTEAU VALTICE - Vinné sklepy Valtice, a.s.		Vinařská 407, 69142 Valtice		
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v sledovaném	Skutečnost v účetním období minulém
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	3
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2	4
+	Obchodní marže (F.01 - 02)	03	-2	-1
II.	Výkony (F.05+06+07)	04	198 480	220 589
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	236 014	238 887
II.2.	Změna stavu vnitř. zásob vlastní činnosti	06	-39 626	-20 214
II.3.	Aktivace	07	2 092	1 916
B.	Výkonová spotřeba (F.09+10)	08	125 315	156 581
B.1.	Spotř. materiálu a energie	09	80 133	104 012
B.2.	Služby	10	45 182	52 569
+	Přidaná hodnota (F.03+04-08)	11	73 163	64 007
C.	Osobní náklady (F.13 až 16)	12	35 745	34 976
C.1.	Mzdové náklady	13	23 708	24 798
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	3 142	1 442
C.3.	Nákl. na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	15	8 895	8 736
C.4.	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	665	487
E.	Odpisy dlouhod. nehmot. a hmot. majetku	18	13 840	14 814
III.	Tržby z prod. dlouhod. majetku a materiálu	19	1 130	2 780
III.1.	Tržby z prodeje dlouh. majetku	20	135	19
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	995	2 761
F.	Zůst. cena prod. dlouh. majetku a materiálu	22	579	2 093
F.1.	Zůst. cena prod. dlouhod. majetku	23	49	0
F.2.	Prodaný materiál	24	530	2 093
G.	Změna stavu rezerv a opr. polož. v prov. obl	25	6 087	-217
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 636	3 633
H.	Ost. prov. nákl.	27	5 090	3 064
V.	Převod provozn. výnosů	28	0	0
I.	Převod provozn. nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	17 003	15 223
VI.	Tržby z prod. cen. papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouh. finanč. majetku (F.34+35+36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz. os. a v úč. jed. podst. vlivem	34	0	0
VII.2.	Výnosy z ost. dlouhod. cen. papírů a podílů	35	0	0
VII.3.	Výnosy z ost. z ostat. dlouhod. finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč. majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenn. papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cen. papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. polož. ve finanč. obl	41	0	0
X.	Výnos. úroky	42	65	139
N.	Nákl. úroky	43	6	20
XI.	Ost. fin. výnosy	44	81	124
O.	Ost. fin. nákl.	45	617	653
XII.	Převod fin. výnosů	46	0	0
P.	Převod fin. nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-477	-410
Q.	Daně z příjmu za běžnou činnost (F.49+50)	49	4 859	2 879
Q.1.	- splatná	50	4 674	2 653
Q.2.	- odložená	51	185	217
**	Výsledek hospodař. za běž. činnost	52	11 667	11 943
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daně z příjmu z mimoř. činnosti (F.56+57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníků (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	11 667	11 943
****	Výsledek hospodař. před zdaněním	61	16 526	14 813
	Kontrolní číslo	99	892 772	980 000

Datum:
31.04.15

Podpis státu.orgánu:



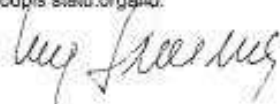
První forma úč.jedn.: akciová společnost
Předmět podnikání: výroba a prodej vína

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI – 2015

Označení	AKTIVA	řad	Běžné účetní období			Minulé úč.obd	
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)=ř67	001	697 923	-184 854	513 069	474 484	
A.	Pohledávky za ups.zákl.kapitál	002			0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	411 256	-183 912	227 344	217 983	
B. I.	Dlouhodobý nehmot.majetek (ř.05 až 12)	004	1 832	-1 832	0	202	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	
2.	Nehm.výsl.výzk.a vývoje	006	0	0	0	0	
3.	Software	007	1 732	-1 732	0	202	
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	100	-100	0	0	
7.	Nedokončený dlouhod.nehmotný majetek	011	0	0	0	0	
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.nehmot.majetek	012	0	0	0	0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	397 350	-182 080	215 270	205 647	
B. II. 1.	Pozemky	014	66 230	0	66 230	59 184	
2.	Stavby	015	115 489	-40 803	74 686	78 976	
3.	Sam.movité věci a soubory mov.věcí	016	154 823	-126 117	28 706	33 864	
4.	Pěstibelské celky trvalých porostů	017	36 247	-15 050	21 197	20 472	
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 685	-110	1 575	1 588	
7.	Nedokonč.dlouhodobý hmotný majetek	020	9 002	0	9 002	4 689	
8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.hmotný majetek	021	13 894	0	13 894	6 874	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	12 074	0	12 074	12 134	
B. III. 1.	Podíly v ovlád.a řiz.osobách	024	3 231	0	3 231	3 231	
2.	Podíly v úč.jedn. s podst.vlivem	025	8 823	0	8 823	8 823	
3.	Ost.dlouhod.cenné papíry a podíly	026	20	0	20	20	
4.	Půjčky a úvěry-ovlád.a řiz.osoba, podst.vliv	027	0	0	0	0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	60	
6.	Porizovaný dlouh.fin.majetek	029	0	0	0	0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouh.fin.majetek	030	0	0	0	0	
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	286 582	-942	285 620	295 666	
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	150 818	0	150 818	125 648	
C. I. 1.	Materiál	033	9 797	0	9 797	9 954	
2.	Nedokonč.výroba a polotovary	034	95 748	0	95 748	67 640	
3.	Výrobky	035	24 769	0	24 769	26 750	
4.	Zvířata	036	0	0	0	0	
5.	Zboží	037	4	0	4	4	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	20 500	0	20 500	21 300	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	63 655	0	63 655	68 184	
C. II. 1.	Pohledávky z obchod.vztahů	040	58 860	0	58 860	63 160	
2.	Pohledávky-ovlád.a řidící osoba	041	0	0	0	0	
3.	Pohledávky-podst.vliv	042	0	0	0	0	
4.	Pohledávky za společ.či druž.a účast sdruž	043	0	0	0	0	
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	
7.	Jiné pohledávky	046	4 795	0	4 795	5 024	
8.	Odlož.daň.pohledávka	047	0	0	0	0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	43 566	-942	42 624	41 996	
C. III. 1.	Pohledávky z obchod.vztahů	049	39 134	-942	38 192	38 143	
2.	Pohledávky-ovlád.a řidící osoba	050	0	0	0	0	
3.	Pohledávky podst.vliv	051	0	0	0	0	
4.	Pohledávky za společ.či druž.a účast sdruž	052	0	0	0	0	
5.	Sociální zabezpečení a zdravot.pojistění	053	0	0	0	0	
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 627	0	2 627	2 288	
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	
9.	Jiné pohledávky	057	1 805	0	1 805	1 567	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	28 523	0	28 523	19 838	
C. IV. 1.	Peníze	059	236	0	236	32	
2.	Účty v bankách	060	28 287	0	28 287	19 808	
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	
4.	Porizovaný krátk.financ.majetek	062	0	0	0	0	
D. I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	063	105	0	105	835	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	16	0	16	345	
2.	Komplexní nákl.příšt.obd.	065	0	0	0	0	
3.	Příjmy příštích období	066	89	0	89	490	
	Kontrolní číslo (ř.01 až 66)	999	2 791 587	-739 416	2 052 171	1 597 101	

Datum:
06.05.16

Podpis státu.orgánu:



Právní forma úč.jedn.: akciové společnost

Předmět podnikání: výroba a prodej vína

ROZVAHA (v celých tisících Kč) ke dni:
(v plném rozsahu)

31.12.2015

IČO: 46346783 DIČ CZ46346783

Název účetní jednotky: Vinné sklepy Valtice, a.s.

Vinařská 407, 69142 Valtice

PASIVA		řád.	Stav v běž.účet.ob	Stav v min.účet.obdob
PASIVA CELKEM (ř.68+85+118)		067	513 069	474 484
A. Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)		068	331 189	311 978
A. I. Základní kapitál (ř.70 až 72)		069	66 797	66 797
A. I. 1. Základní kapitál		070	66 797	66 797
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly		071	0	0
3. Změny základního kapitálu		072	0	0
A. II. Kapitálové fondy (ř.74 až 77)		073	0	0
A. II. 1. Emisní ážio		074	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy		075	0	0
3. Oceň.rozdíly z přecenění majetku a závazků		076	0	0
4. Oceň.rozdíly z přecenění při přeměnách		077	0	0
A. III. Rez.fond, neděl. fond a ostat. fon. ze zisku (ř.79 až 80)		078	240 581	229 113
A. III. 1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		079	13 621	13 621
2. Statutární a ostatní fondy		080	226 960	215 492
A. IV. Výsledek hospodaření min.let (ř.82+83)		081	4 399	4 399
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let		082	4 399	4 399
2. Neuhrazená ztráta minulých let		083	0	0
A. V. Výsledek hos.běž.úč.o. (ř.01-69-73-78-81-85-118)		084	19 412	11 667
B. Cizí zdroje (ř.86+91+102+114)		085	179 626	160 304
B. I. Rezervy (ř.87 až 90)		086	134 900	124 900
B. I. 1. Rezervy podle zvl.práv.předpisů		087	0	0
2. Rezerva na důchody apod.závazky		088	0	0
3. Rezervy na daň z příjmů		089	0	0
4. Ostatní rezervy		090	134 900	124 900
B. II. Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)		091	9 750	10 479
B. II. 1. Závazky z obchod.vztahů		092	0	0
2. Závazky -ovl.a fiduci osoba		093	0	0
3. Závazky -podst.vliv		094	0	0
4. Závazky ke spol. čl.druž a účast.sdrůž.		095	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy		096	0	0
6. Vydané dluhopisy		097	0	0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě		098	0	0
8. Dohadné účty pasivní		099	0	0
9. Jiné závazky		100	1 267	1 645
10. Odlož.daň závazek		101	8 483	8 834
B. III. Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)		102	34 976	24 925
B. III. 1. Závazky z obchod.vztahů		103	19 662	11 326
2. Závazky -ovl.a fiduci osoba		104	0	0
3. Závazky - podst.vliv		105	0	0
4. Závazky ke spol. čl.druž a účast.sdrůž.		106	0	0
5. Závazky k zaměstnancům		107	2 419	2 272
6. Závazky ze soc.zabezpe.a zdrav.pojišť.		108	1 924	1 711
7. Stát - daňové závazky a dotace		109	8 031	6 408
8. Krátkodobé přijaté zálohy		110	84	24
9. Vydané dluhopisy		111	0	0
10. Dohadné účty pasivní		112	30	0
11. Jiné závazky		113	2 826	3 184
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)		114	0	0
B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé		115	0	0
2. Krátkodobé bankovní úvěry		116	0	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci		117	0	0
C. I. Časové rozlišení (ř.119 až 120)		118	2 254	2 204
C. I. 1. Výdaje příštích období		119	2 254	2 203
2. Výnosy příštích období		120	0	1
Kontrolní číslo (ř.67až 120)		999	2 030 610	1 884 065

Datum:
06.05.16

Podpis státu.orgánu:



Právní forma úč.jedn.: akciová společnost

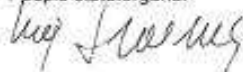
Předmět podnikání: výroba a prodej vína

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI – 2015

Výkaz zisků a ztrát (v celých tisících Kč) ke dni :		31.12.2015		
(v plném rozsahu)		IČO	DIČ: CZ46348783	
Název účetní jednotky : Vinné sklepy Valdice, a.s.		Vinařská 407, 88142 Valdice		
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	01	400	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	351	2
+	Obchodní marže (f.01 - 02)	03	49	-2
II.	Výkony (f.05+06+07)	04	243 352	198 480
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	245 942	236 014
II.2.	Změna stavu vnitř. zásob vlastní činnosti	06	-4 829	-39 826
II.3.	Aktivace	07	2 239	2 092
B.	Výkonová spotřeba (f.09+10)	08	154 360	125 315
B.1.	Spotř. materiálu a energie	09	111 583	80 133
B.2.	Služby	10	42 777	45 182
+	Přidaná hodnota (f.03+04-08)	11	89 041	73 163
C.	Osobní náklady (f.13 až 16)	12	38 699	35 745
C.1.	Mzdové náklady	13	24 128	23 708
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	4 836	3 142
C.3.	Nákl. na soc. zabezpečení a zdr.pojistění	15	9 735	8 895
C.4.	Sociální náklady	16	0	0
D.	Daně a poplatky	17	614	585
E.	Odpisy dlouhod.nehmot.a hmot.majetku	18	13 406	13 840
III.	Tržby z prod.dlouhod.majetku a materiálu	19	2 203	1 130
III.1.	Tržby z prodeje dlouh.majetku	20	825	135
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 378	995
F.	Zůst.cena prod.dlouh.majetku a materiálu	22	836	579
F.1.	Zůstat.cena prod.dlouh.majetku	23	467	49
F.2.	Prodaný materiál	24	369	530
G.	Změna stavu rezerv a opr.polož.v prov.obl	25	9 882	6 087
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 643	4 636
H.	Ost.prov.nákl.	27	3 507	5 090
V.	Převod provozn.výnosů	28	0	0
I.	Převod provozn.nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	27 943	17 003
VI.	Tržby z prod.cen.papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouh.finanč.majetku(f.34+35+36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl.a říz.os.a v úč.jed.podst.vlivem	34	0	0
VII.2.	Výnosy z ost.dlouhod.cen.papírů a podílů	35	0	0
VII.3.	Výnosy z ost.z ostat.dlouhod.finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finanč.majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenn.papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cen.papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr.polož. ve finanč.obl	41	0	0
X.	Výnos.úroky	42	62	65
N.	Nákl.úroky	43	0	6
XI.	Ost.fin.výnosy	44	153	81
O.	Ost.fin.nákl.	45	643	617
XII.	Převod fin.výnosů	46	0	0
P.	Převod fin.nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-428	-477
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (f.49+50)	49	8 103	4 859
Q.1.	- splatná	50	8 455	4 674
Q.2.	- odložená	51	-352	185
**	Výsledek hospodař.za běž.činnost	52	19 412	11 667
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimoř.činnosti (f.56+57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílu na hosp.výsledku společníků (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období(+/-)	60	19 412	11 667
****	Výsledek hospodař.před zdaněním	61	27 515	16 526
	Kontrolní číslo	99	1 110 711	892 772

Datum:
05.05.16

Podpis státú.orgánu:



Právní forma út.jedn.: akciová společnost
Předmět podnikání: výroba a prodej vína