TOP AUDITING ®
společnost s ručením omezeným

ZNALECKÝ ÚSTAV

Koliště 1965/13a
602 00 B r n o ČESKÁ REPUBLIKA
Obch. rejstřík KS v Brně C 4855, IČ: 454 77 639

tel. +420 541 211 237, tel. +420 541 240 807
www.topauditing.cz
e-mail: audit@topauditing.cz

Z N A L E C K Ý P O S U D E K

číslo 020/2014

z oboru ekonomika

o obvyklé hodnotě minoritní akcie na jméno

společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.,

Šatov 404, Česká republika

IČ 46900144

Objednatel posudku:

CYRRUS CORPORATE FINANCE, a. s.
se sídlem v Brně, Veveří 111 (PLATINIUM), PSČ 616 00

Rozhodné datum ocenění:

1. března 2014

Tento posudek obsahuje 97 stran textu

včetně titulní strany a seznamu příloh a 80 stran příloh.

Objednateli se předává ve 2 vyhotoveních.

V Brně dne 30. 5. 2014

1. Odesílací dopis

Vážená paní/Vážený pane,

zasíláme Vám odhad obvyklé hodnoty minoritní akcie na jméno společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, Česká republika, IČ 46900144 o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč za akcii k datu 1.3.2014.

Tržní (objektivizovanou) hodnotou rozumíme v souladu s Mezinárodními oceňovacími standardy (IVS 2003) odhadnutou částku, za kterou by se k datu ocenění předmět ocenění směňoval mezi koupěchtivým kupujícím a prodeje chtivým prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, přičemž by každá strana jednala informovaně, rozumně a bez nátlaku.

Účelem zpracování znaleckého posudku bylo stanovení obvyklé hodnoty akcií za účelem dražby minoritního podílu akcií.

K ocenění jsme použili přístup výnosový (metoda DCF entity, FCFF). Výslednou hodnotu jsme určili aplikací nejvíce vhodné metody, tj. metody DCF – FCFF pro vlastníky a věřitele, kde další pokračující hodnotu jsme vypočetli z perpetuity na základě použití faktorů tvorby hodnoty. Pro stanovení obvyklé hodnoty minoritní akcie jsme použili srážky 50 % z její obvyklé hodnoty odpovídající počtu 6,6 % dražených akcií.

Jsme toho názoru, že obvyklá hodnota listinné akcie ve formě na jméno, o jmenovité hodnotě jednoho kusu akcie 1.000,- Kč, společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144, k datu 1. březnu 2014 činí:

2.654,- Kč za akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč,

Slovy: Dvatisícešestsetpadesátčtyři korun českých

a

1.327,- Kč za <u>minoritní akcii</u> o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč
při počtu cca 3.000 kusů, tj. 6,6% dražených akcií.

Slovy: Jedentisíctřistadvacetsedm korun českých.

V Brně dne 30. května 2014

OBSAH

1. ODESÍLACÍ DOPIS…… 2

OBSAH 3
1.1 SITUACE 4
1.1.1. Všeobecná část 4
1.1.2. Úvodní část 4
1.1.3. Podkladová část 5
1.1.4. Předpoklady a omezující podmínky 7
1.2. NÁLEZ 8
1.2.1. Historie organizační struktura a zaměření společnosti 9
1.2.2. Stav účetnictví a ekonomické údaje o společnosti 13
1.2.3. Hlavní cíle společnosti 21

1.2.4. Plán na rok 2008-2013 23
1.2.4.1. Charakteristika odvětví zemědělského průmyslu a výroby vína v ČR a závěry znalce vyplývající z analýzy odvětví 25
1.2.4.2. Stručný popis vývoje ekonomiky ČR z makroekonomického pohledu 38
1.2.4.3. Analýza konkurenčního prostředí …… 56
1.2.4.4. Analýza silných a slabých stránek společnost ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. ……57
1.2.4.5. Plán na období 2014 – 2018 . 57
1.2.4.6. Stanovení relevantního trhu 62
1.2.5. Finanční analýza společnosti 63
1.2.5.1. Dlouhodobý tržní potenciál 69

1.3. POSUDEK 75
1.3.1. Metodologie ocenění 75
1.3.1.1. Majetkové metody 75
1.3.1.2. Tržní metody 76
1.3.1.3. Výnosové metody 77

1.3.2. Vlastní ocenění 79
1.3.2.1. Použité přístupy a metody ocenění – volba metody 79
1.3.3. Ocenění výnosovým přístupem – metodou DCF – FCFF (entity) 80
1.3.3.1. Hodnota neprovozních aktiv 87
1.3.3.2. Náklady cizího kapitálu 88
1.3.3.3. Hodnota nákladů vlastního kapitálu 88
1.3.3.4. Stanovení tempa růstu korigovaného provozně hospodář. výsledku 91
1.3.3.5. Stanovení rentability investic 92

1.3.4. Stanovení obvyklých cen 93
1.3.4.1. Stanovení obvyklé ceny akcie 93
1.3.4.2. Stanovení obvyklé ceny minoritní akcie 94
1.3.5. Rekapitulace výsledných cen 95

ZNALECKÁ DOLOŽKA 96
SEZNAM PŘÍLOH 97

1.1 . SITUACE

1.1.1. VŠEOBECNÁ ČÁST

Předmětem ocenění je stanovení obvyklé hodnoty obchodního majetku společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, Česká republika, IČ 46900144.

Z této hodnoty se stanoví obvyklá hodnota akcií veřejně neobchodovatelných, neregistrovaných cenných papírů – akcií na jméno v listinné podobě společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, Česká republika, IČ 46900144.

Účel posudku

Zjištění obvyklé hodnoty jednoho kusu veřejně neobchodovatelných, neregistrovaných cenných papírů – akcie na jméno o nominální hodnotě 1.000,- Kč za akcii společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. se sídlem Šatov 404, Česká republika, IČ 46900144, za účelem dražby minoritního počtu akcií v celkovém počtu cca 3.000 kusů.

1.1.2. ÚVODNÍ ČÁST

1. Objednatel posudku

Znalecký posudek byl zpracován se souhlasem vedení společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., objednatelem posudku je CYRRUS CORPORATE FINANCE, a. s. se sídlem v Brně, Veveří 111 (PLATINIUM), PSČ 616 00.

2. Zpracovatel posudku

Znalecký posudek zpracoval Znalecký ústav zapsaný v seznamu Ministerstva spravedlnosti České republiky - TOP AUDITING, s.r.o., Brno, Koliště 1965/13a, IČ 45477639. Zpracovatel posudku Ing. Karel Veselý.

3. Datum provedení

Znalecký posudek byl zpracován k datu ocenění 1. 3. 2014.

1.1.3 . PODKLADOVÁ ČÁST

Pro vypracování znaleckého posudku bylo použito:

1. Výpis z Obchodního rejstříku Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka číslo: 845, na obchodní firmu ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144, získaný prostřednictvím internetu.
2. Rozvaha k 31.12.2009 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov - Karlov, Hrnčířská 193, PSČ 284 45, IČ 46900144 .
3. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2009 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov - Karlov, Hrnčířská 193, PSČ 284 45, IČ 46900144.
4. Výroční zpráva společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, za rok 2009 s přílohou k účetní závěrce.
5. Rozvaha k 31.12. 2010 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, PSČ 284 45, IČ 46900144 .
6. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2010 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, PSČ 284 45, IČ 46900144.
7. Výroční zpráva společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, za rok 2010 s přílohou k účetní závěrce.
8. Rozvaha k 31.12.2011 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .
9. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2011 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
10. Výroční zpráva společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, za rok 2011 s přílohou k účetní závěrce.
11. Rozvaha k 31.12.2012 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .
12. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2012 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
13. Výroční zpráva společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, za rok 2012 s přílohou k účetní závěrce.
14. Rozvaha k 31.12.2013 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .
15. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2013 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
16. Výroční zpráva společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, za rok 2013 s přílohou k účetní závěrce.
17. Rozvaha k 28.2.2014 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .

18. Výkaz zisku a ztrát k 28.2.2014 účetní jednotky ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
19. Rozvaha k 31.12.2013 účetní jednotky VINICE ZNOVÍN s.r.o., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .
20. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2013 účetní jednotky VINICE ZNOVÍN s.r.o., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
21. Rozvaha k 31.12.2013 účetní jednotky Vinice Weinperky a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .
22. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2013 účetní jednotky Vinice Weinperky a.s., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
23. Rozvaha k 31.12.2013 účetní jednotky PREMIX, spol. s r.o., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .
24. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2013 účetní jednotky PREMIX, spol. s r.o., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
25. Rozvaha k 31.12.2013 účetní jednotky Vinice Hustopeče s.r.o., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144 .
26. Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2013 účetní jednotky Vinice Hustopeče s.r.o., se sídlem Šatov 404, IČ 46900144.
27. Další podklady dodané zadavatelem znaleckého posudku případně dohledané znalcem (informace o postavení společnosti na trhu, o obchodní strategii společnosti do budoucna, o konkurenci, aktuální informace o stavu dohadných položek, rezerv a opravných položek k datu 31.12.2013 atd.)
28. Znalec se spoléhal na data interní nebo na data poskytnutá jinými subjekty. Zejména na podklady poskytnuté oceňovanou společností.

    Externí veřejné zdroje Patria finance, Česká národní banka, Český statistický úřad, ÚRS Praha, A. Damodaran, oceňovací standardy a odborná literatura a platné české zákony a vyhlášky k datu ocenění, internetové zdroje: www.justice.cz, www.mfcr.cz, www.cyrrus.cz, www.czso.cz, www.patria.cz, www.damodaran.com, www.oecd.org.cz, www.ipoint.cz., www.cnb.cz, www.akcie.cz, www.eurostat.com, www.imf.org, vinařský věstník, www.eagri cz.
29. Makroekonomická predikce – MFČR I2.Q. 2014
30. MAŘÍKOVÁ, P. - MAŘÍK, M. Diskontní míra v oceňování, Praha: 1. vydání, VŠE v Praze, 2001, 101 stran, ISBN 80-245-0228-3.
32. MAŘÍK, M. Metody oceňování podniku: Proces ocenění: Základní metody a postupy. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2003, 402 stran, ISBN 80-86119-57-2.
33. KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku, 2. přepracované vydání, Praha:C.H.Beck, 2001, stran 367, ISBN 80-7179-529-1. MUSELÍK, P. Trhy cenných papírů, 1.vydání, Praha Ekopress, s.r.o., 2002, stran 459, ISBN 80-86119-55-6.

34. Šetření za účelem doplnění a ověření údajů.
35. Zákon ČR 151/1997 Sb., o oceňování majetku.
36. Počítačový software EVALENT ver. 4.0, systém pro stanovení hodnoty podniku. Autorský kolektiv: Prof. Ing. Jiří Fotr, CSc., Ing. Stanislav Hájek.

1.1.4. Předpoklady a omezující podmínky

1. Za skutečnosti právního charakteru nepřebíráme žádnou zodpovědnost. Nebylo provedeno žádné šetření týkající se vlastnických práv nebo závazků oceňovaného majetku. Hodnocení předpokládá, pokud není uvedeno jinak, že nárok vlastníka je právoplatný, majetková práva jsou platná a prodejná a nejsou zatížena žádnými závazky, kterých nemohou být zbavena běžnými postupy.
2. Při našem nejlepším vědomí jsou všechny údaje dále uvedené pravdivé a přesné. Ačkoliv byly získány ze spolehlivých zdrojů, neposkytujeme žádné záruky ani nepřebíráme žádnou zodpovědnost za přesnost jakýchkoliv vyjádření nebo výpočtů, u kterých je uvedeno, že byly poskytnuty někým jiným, a které byly použity při tvorbě této analýzy.
3. Hodnota nebo hodnoty prezentované v této zprávě jsou založeny na předpokladech zde uvedených a jsou platné pouze pro jmenovaný účel nebo účely.
4. Datum hodnocení, pro které jsou závěry a posudky zpracovány, je uvedeno ve zprávě.
5. Analýzy, názory a závěry uvedené v posudku jsou platné jen za omezených podmínek a předpokladů, které jsou uvedeny v posudku a jsou znalcovými osobními, nezaujatými profesionálními analýzami, názory a závěry.
6. Znalecký ústav ani znalec nemá žádné současné ani budoucí zájmy na akciích cílové společnosti, které jsou předmětem posudku, a neexistuje osobní zájem nebo zaujatost vzhledem k výsledku znaleckého posudku.

1.2 . NÁLEZ

Akciová společnost ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 404, Česká republika, IČ 46900144, byla zapsána do Obchodního rejstříku dne 4. 5. 1992 a je vedená u Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka číslo: 845. Předmět činnosti, statutární orgány, dozorčí rada, jednání jménem společnosti a další skutečnosti jsou detailně rozepsány ve výpisu z OR.

Akcie:

45.217 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč.

Základní kapitál: 45.217.000,- Kč, splaceno 100%.

Stanovy:

Dle OR se společnost řídí stanovami upravenými rozhodnutím řádné valné hromady konané dne 30.07.2013, znalci byly předloženy stanovy schválené valnou hromadou dne 4.12.2013, které jsou uloženy ve sbírce listin OR s.z. B 845.

Předmět podnikání:

- Hostinská činnost
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

Předmět činnosti: Zemědělská výroba

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Ing. PAVEL VAJČNER, dat. nar. 14. 12. 1956
Nádražní 12, 671 25 Hodonice
den vzniku funkce: 3. května 2012

místopředseda představenstva: Ing. JAROSLAV OPATŘIL, dat. nar. 18. 12. 1956
Sadová 392, 671 28 Jaroslavice
den vzniku funkce: 3. května 2012

člen představenstva: Ing. ŠTĚPÁN BILÍČEK, dat. nar. 6. 5. 1974
Javorová 1065, Podklášteří, 674 01 Třebíč
den vzniku členství: 3. května 2012

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Ing. ZDENĚK PALÁT, dat. nar. 16. 7. 1948
J. Krčála 1159, 675 51 Jaroměřice nad Rokytnou
den vzniku funkce: 3. května 2012

místopředseda dozorčí rady:	Ing. PAVEL NOVOTNÝ, dat. nar. 14. 3. 1971 č.p. 87, 675 52 Lipník den vzniku funkce: 3. května 2012
člen dozorčí rady:	Nataša Sigmundová, dat. nar. 19. 5. 1962 Znojmo, Jiráskova 14, PSČ 669 02 den vzniku členství: 3. května 2012

Způsob zastupování:

Společnost zastupuje vůči třetím osobám v celém rozsahu předseda představenstva samostatně, nebo místopředseda představenstva a jeden člen představenstva.

1.2.1. Historie, organizační struktura a zaměření společnosti

Akciová společnost ZNOVÍN ZNOJMO, byla založena v květnu 1992, ale kořeny tradice výroby vína na tomto místě sahají až do konce 18. století, kdy na místě dnešního sídla společnosti v Šatově byla zřízena vinařsko-bednářská firma. ZNOVÍN ZNOJMO je stále ryze českou, respektive moravskou firmou bez zahraničního kapitálu, která se zabývá výrobou tichých a šumivých vín převážně ze Znojemské vinařské podoblasti. Od svého vzniku preferuje kvalitu výrobků před kvantitou.

Hlavní profilové obory podnikání:

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. se sídlem v Šatově je pokračovatelem tradiční výroby vína z hroznů révy vinné. Pro své výrobky používá především hroznů vypěstovaných na tradičních, emisemi nezatížených vinicích Znojemského regionu.

Dlouhodobým záměrem akciové společnosti je produkce kvalitních, zdravotně nezávadných výrobků a služeb; vyvíjet a uvádět na trh nové špičkové výrobky na základě požadavků zákazníků. Samozřejmostí je úsilí o to, aby veškeré současné i budoucí aktivity společnosti, strategické kroky a plány měly vždy na zřeteli pozitivní přístup k ochraně životního prostředí a trvalé zlepšování ekologického profilu

společnosti.

Společnost patří ke stálicím moravského vinařství. Svou velikostí i produkcí patří v českých poměrech ke středním podnikům. Pro představu uvádíme, že Znovín denně prodá 17.000 lahví. Pokud si představíte graf typu koláče, pak Znovínu patří segment 3,5 % všech vín, která se vypijí v České republice.

Od roku 2001 se společnost zaměřila na vybudování a integraci systémů řízení podniku podle mezinárodních norem ČSN EN ISO 14001:1997 (zaměřená na ekologické chování firmy) a ČSN EN ISO 9001:2001 (zaměřená na jakost výroby a výrobků) a systému kritických bodů – HACCP budovaný na základě Zák. č. 110/1997 Sb. (zaměřený na zdravotní nezávadnost výrobků). Společnost podnikla kroky ke splnění tvrdých hygienických požadavků naší legislativy určující pravidla pro potravinářské provozy. Tato opatření si vyžádala zvýšené nároky na všechny zaměstnance a samozřejmě i nemalé investice. Úsilí zaměstnanců Znovínu Znojmo, a.s., provázené řadou interních auditů, vyvrcholilo „ostrým“ certifikačním auditem ve dnech 9. až 11. října 2002. Auditoři certifikační firmy Institutu pro testování a certifikaci a.s. ze Zlína systematicky prověřovali, zda zavedené postupy ve firmě odpovídají požadavkům norem ISO 9001, ISO 14001 a HACCP. Auditoři shledali, že kontrolované systémy jsou ve shodě s požadavky příslušných norem a doporučili udělení certifikátů, které byly uděleny 17.12.2002.

Ostatní závody:

Do roku 2010 ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. vlastnil pouze 17,95 ha vinic a vše ostatní nakupoval od externích, smluvních dodavatelů. Potřeba výkupu je sklizeň z rozlohy mezi 800-1000 ha. Rok 2010 byl zlomový, protože v tomto roce přišly na všechny pěstitele vinné révy vinohradnické pohromy, které mohly přijít a byla katastrofální neúroda. Společnost se nedohodla s několika dlouhodobými dodavateli hroznů na ceně a rozešla se s nimi. Majoritní akcionář tehdy rozhodl, že společnost půjde do akvizicí pro zajištění suroviny. Z důvodů zachování dotačních titulů u vinohradníků a kvůli daňové optimalizaci společnost jde cestou kupování obchodních podílů nebo akcií v již hotových společnostech, které ZNOVÍN ZNOJMO ovládá. Všechny nákupy jsou financovány z úročených půjček, které společnosti poskytuje majoritní akcionář, či osoba blízká majoritnímu akcionáři.

1 . Vinice Hustopeče, s.r.o.: v lednu 2011 společnost koupila 100% obchodní podíl v této společnosti, která obhospodařuje 267 ha vinohradů v katastru Hustopečí a Velkých Němčic. Jde o novou společnost, která vznikla při sloučení dvou velkých zemědělských firem (ZEMOS, a.s. a ZVOS Hustopeče, a.s.) odštěpením. Jsou to společnosti patřící do koncernu AGROFERT který nemá zájem provozovat vinice.

Proto při slučování vyčlenili vinohrady do samostatné firmy a tuto společnosti ZNOVÍN ZNOJMO prodali. Společnost Vinice Hustopeče, s.r.o. hospodaří převážně na cizích pozemcích na základě pachtovních smluv. Ve společnosti je zaměstnáno cca 20 osob. Jediným předmětem činnosti je vinohradnictví. Produkce končí z 90 % ve ZNOVÍNU ZNOJMO.

2. VINICE ZNOVÍN, s.r.o.: v květnu 2011 koupila společnost 100% obchodní podíl ve společnosti Zemědělské sdružení, s.r.o., která se hned přejmenovala na VINICE ZNOVÍN, s.r.o. Jedná se o společnost, která hospodaří na 52 ha vinohradů na Znojemsku, v katastrech obcí Strachotice a Slup. Ve společnosti je zaměstnáno 12 zaměstnanců. Společnost hospodaří především na vlastních pozemcích (cca 65 %). Zbytek je v nájmu (Státní pozemkový úřad + 1 FO). Původně společnost vlastnily 2 fyzické osoby, které vzhledem k pokročilému věku a naakumulování ztrát z hospodaření až na cca 50 % základního kapitálu (-4,7 mil. Kč) se rozhodly společnost prodat. Zatím se podařilo ztrátu z minulých let stáhnout o polovinu (-2,3 mil. Kč.). Do společnosti se koncentrují zaměstnanci i z dalších akvizic (Vinice Weinperky, a.s.) a je nositelem veškerého mechanizačního vybavení pro obdělávání vinic na Znojemsku. Pro další sesterské vinohrady poskytuje služby pro obdělávání i sklizeň vinic. V budoucnu by měla být ta, která do sebe „nasaje“ ostatní vinohradnické společnosti na Znojemsku. Jediným předmětem činnosti je vinohradnictví. Produkce končí ze 100% ve ZNOVÍNU ZNOJMO.

3. Vinice Weinperky, a.s.: v květnu 2013 se koupilo 89,74 % akcií od společnosti Statek Miroslav, a.s. Tento projekt se připravoval cca 1 rok. Vinohrady patřily dříve do společnosti Statek Miroslav, a.s. a ta středisko „vinohrad“ vložila, jako část podniku, do své dceřiné společnosti a následně Znovínu prodala cca 90 % akcií. Statek Miroslav, a. s. je velká zemědělská společnost na Znojemsku, která se chtěla vinohradů zbavit. Z důvodu pokračování v dotačním titulu Agroenvironmentální opatření (integrovaná produkce = ekologicky šetrný přístup k hospodaření, ale ještě ne BIO) a z důvodu optimalizace daně z převodu nemovitostí, daně z příjmů a DPH si původní vlastník ponechal dosud část akcií, které společnosti prodá po splnění časových testů (do 5 let). Společnost vznikla 11.12.2012 a první období, za které uzavírala účetnictví, je rok 2013. Hospodaří na 47,6 ha vinic na Znojemsku v katastru obce Miroslav. Pozemky jsou z 50 % vlastní a z 50 % najaté. Společnost měla 2 stálé zaměstnance + 4 sezónní. Tito lidé přešli do společnosti VINICE ZNOVÍN, s.r.o. a tato společnost nemá žádné zaměstnance. Jediným předmětem činnosti je vinohradnictví. Produkce končí ze 100% ve ZNOVÍNU ZNOJMO.

4. PREMIX, spol. s r.o.: v prosinci 2013 společnost koupila 100% obchodní podíl v této společnosti, která obhospodařuje 70 ha vinohradů v katastru obcí Dobelice, Petrovice u Moravského Krumlova a Míšovice na Znojemsku. Obchodní podíl koupila od společnosti VILANGE Group s.r.o., která patří do skupiny Vinařství LAHOFER, což je poměrně mladá skupina podniků, která hospodaří na cca 500 ha vinic na

Znojemsku a vyrábí také vína. Vinohrady jsou již za „zenitem“, výsadba 1976-86. Všichni bývalí majitelé vinohrady neudržovali a dnes je tam výpadek cca 50-70 % ks keřů. Společnost byla koupena hlavně pro dobrou viniční polohu a dobrou cenu. Společnost byla poslední léta ve ztrátě kvůli minimálním hektarovým výnosům. Společnost hospodaří pouze na 10 % vlastních pozemků, zbytek je v nájmu. Zájmem společnosti je do 3-5 let připravit obnovu vinice (vykoupení pozemků, vyklučení-vytrhání vinice, vysázení vinice nové). Nová vinice začne plodit až po 3 letech od výsadby, takže se předpokládá ještě cca 5-8 let hospodaření se ztrátou. Jediným předmětem činnosti je vinohradnictví. Produkce bude končit ze 100 % ve ZNOVÍNU ZNOJMO. Ve společnosti je zaměstnáno 10 zaměstnanců. Jedná se o jedinou společnost, která se v účetnictví ZNOVÍNU ZNOJMO, a.s. po konzultaci s auditorem přecenila. V hodnotě dlouhodobého finančního majetku byla společnost přeceněna na hodnotu vlastního kapitálu PREMIXu, tj snížení o 7,717 mil. Kč.

Základní ekonomické údaje o dceřiných společnostech k 31.12.2013

údaje v tis. Kč	**Vinice Hustopeče s.r.o.**	**VINICE ZNOVÍN s.r.o.**	**Vinice Weinperky, a.s.**	**PREMIX, spol. s r.o.**	**CELKEM**
Aktiva	81 229	29 061	22 407	3 990	136 687
Základní kapitál	43 100	10 200	15 600	220	69 120
Vlastní kapitál	48 342	8 067	17 334	833	74 576
Cizí zdroje	23 079	20 993	5 073		49 145
Tržby zboží	0	0	0	0	0
Výkony	33 173	8 588	5 088	2 347	49 196
Provozní HV	9 863	4	1 633	-804	10 696
Zisk po zdanění	9 972	-611	1 397	-819	9 939
Aktiva - cizí zdroje	58 150	8 068	17 334	3 990	**87 542**
Datum pořízení	květen 2011	květen 2011	květen 2013	prosinec 2014	
Kupní cena:	45 200	14 065	14 098	833	74 196
Zisk po zdanění 2012	1 186	263	0	0	1 449
Zisk po zdanění 2011	9929	3249	0	0	13 178

Dceřiné společnosti považujeme za aktiva provozně nutná, protože slouží k dodávce surovin do mateřské společnosti. Hospodářské výsledky budou ve společnostech ponechány k jejich rozvoji a sanaci škod způsobených povětrnostními vlivy na vinicích, proto se očekává kumulovaný zisk od těchto společnosti v max. výši 8,0 mil. Kč. Tuto výši zisku zahrneme do korekce provozně hospodářského výsledků v období plánu.

1. 2. 2. Stav účetnictví a ekonomické údaje o společnosti

Společnost podléhá dle § 20 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, povinnému auditu účetní závěrky a výroční zprávy, neboť jde o akciovou společnost, která splňuje minimálně jednu ze tří stanovených podmínek za poslední dvě účetní období,

tj. úhrn aktiv vyšší než 40 000 tis. Kč (splňuje), úhrn čistého obratu vyšší než 80 000 tis. Kč (splňuje) a průměrný přepočtený počet zaměstnanců vyšší než 50 (splňuje).

Společnost nesplňuje kritéria daná zákonem o účetnictví pro konsolidovanou účetní závěrku.

Účetní uzávěrku za rok 2008 až 2013 pravidelně ověřil auditor.

V následujícím přehledu ekonomiky podniku uvádíme základní údaje za období 2009 - 2013. Úplné informace za období 2008 až 2013 jsou ve finanční analýze podniku ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

Tab. 1.2.2.a. Počet zaměstnanců

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	116	109	100	101	99	93

Tab. 1.2.2.b. Hodnota vlastního kapitálu zjištěná z účetní uzávěrky a vykázaná v rozvaze:

Rok (údaje v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	149 642	163 899	182 594	185 794	185 487	185 210
Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217

Tab. 1.2.2.c. Hodnota výsledku hospodaření zjištěná z účetní uzávěrky a vykázaná v rozvaze:

Rok (údaje v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012	2013
HV za účetní období	20 235	15 632	19 286	4 534	-27	7 688
HV před zdaněním	25 513	19 270	23 976	5 833	317	10 045

Tab. 1.2.2.d. Struktura výnosů a nákladů:

Rozbor struktury	Účetní období					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Provozní náklady	323 699	255 118	268 492	294 559	243 639	276 390
provozní výnosy	352 616	277 682	295 185	307 881	250 058	292 932
Provozní výsledek hospodaření	28 917	22 564	26 693	13 322	6 419	16 542
Finanční náklady	4 188	4 083	4 315	7 889	9 030	9 019
Finanční výnosy	784	789	746	400	2 928	2 522
Finanční výsledek hospodaření	-3 404	-3 294	-3 569	-7 489	-6 102	-6 497
Daň z příjmu za běžnou činnost	5 278	3 638	4 690	1 299	344	2 357

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	20 235	15 632	18 434	4 534	-27	7 688
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	852	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	852	0	0	0
Náklady celkem	333 165	262 839	277 497	303 747	253 013	287 766
Výnosy celkem	353 400	278 471	296 783	308 281	252 986	295 454
Výsledek hospodaření za úč. období	**20 235**	**15 632**	**19 286**	**4 534**	**-27**	**7 688**
Výsledek hospodaření před zdaněním	*25 513*	*19 270*	*23 976*	*5 833*	*317*	*10 045*

Z uvedených ekonomických údajů vyplývá, že vývoj společnosti a jeho hospodářské výsledky jsou ovlivňovány přírodou a klimatickými podmínkami a jsou závislé na úrodě hroznů. Střídají se zde úrodné a neúrodné roky. V případě, kdy je neúroda a nedostatek místních surovin, zvyšují se náklady na nákup hroznou nebo moštu z důvodu vyšších cen.

Hlavním předmětem činnosti společnosti je výroba nápojů - vína, včetně související obchodní činnosti. Tato činnost představuje cca 97 % výnosů společnosti.

Společnost podniká ve vlastním výrobním závodě v sídle společnosti v Šatově a má další dvě významná zpracovatelská střediska v Příměticích a v Jaroslavicích. Dále provozuje v pronajatých prostorách ve Znojmě maloobchodní činnost.

Ekonomické výsledky k datu 28.2.2014

Ekonomické výsledky za účetní období let 2008 až 2013 jsou v netto hodnotách v příloze ZP.

V následujících tabulkách je Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. k 28.2.2014, které jsou použity pro ocenění k datu 1.3.2014.

TOP AUDITING®

ZNALECKÝ ÚSTAV

Minimální závazný výčet informací uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 28.2.2014

(v celých tisících Kč)

IČ
46900144

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZNOVÍN ZNOJMO a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Šatov 404 , 671 22

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulé úč.období Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	538 454	-139 328	399 126	382 762
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	287 783	-135 920	151 864	147 855
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	108	-108		30
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	108	-108		30
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	209 479	-135 812	73 668	80 560
B. II. 1.	Pozemky	014	3 836		3 836	3 836
2.	Stavby	015	94 000	-39 975	54 025	55 439
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	104 519	-92 892	11 627	12 344
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	6 158	-2 945	3 214	3 586
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	913		913	906
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	53		53	4 449
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	78 196		78 196	67 265
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	74 196		74 196	59 265
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	4 000		4 000	8 000
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulé úč.období Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	244 136	-3 409	240 727	226 647
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	192 512		192 512	174 848
C. I. 1.	Materiál	033	13 708		13 708	12 731
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	146 518		146 518	122 746
3.	Výrobky	035	26 474		26 474	32 185
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	5 815		5 815	7 186
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	-3		-3	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	30 112	-3 409	26 703	34 759
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	29 093	-3 409	25 684	31 218
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0		0	2 219
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	676		676	679
8.	Dohadné účty aktivní	056	343		343	634
9.	Jiné pohledávky	057	-1		-1	8
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	21 512		21 512	17 041
C. IV. 1.	Peníze	059	401		401	425
2.	Účty v bankách	060	21 111		21 111	16 616
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	6 535		6 535	8 260
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	6 535		6 535	8 260
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119) = ř. 001	067	**399 126**	**382 747**
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	**190 462**	**190 928**
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	069	**45 217**	**45 217**
A. I. 1.	Základní kapitál	070	**45 217**	**45 217**
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	**-6 650**	**1 019**
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	**1 067**	**1 019**
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	**-7 717**	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	**135 018**	**135 005**
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	**9 044**	**9 044**
2.	Statutární a ostatní fondy	081	**125 974**	**125 962**
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	**11 594**	**4 206**
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	**11 594**	**4 206**
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (69+73+78+81+85+118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	085	**5 283**	**5 481**
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	**208 663**	**191 817**
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	**1 667**	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091	**1 667**	
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	**17 641**	**18 735**
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	**3 896**	**5 006**
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101	**10 541**	**10 541**
10.	Odložený daňový závazek	102	**3 204**	**3 188**

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	**76 354**	**55 081**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	**69 697**	**50 346**
2.	Závazky - ovládana nebo ovládající osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	**71**	**127**
5.	Závazky k zaměstnancům	108	**1 112**	**1 149**
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	**562**	**581**
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	**3 140**	**1 836**
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	**306**	**7**
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasívní	113	**932**	**500**
11.	Jiné závazky	114	**534**	**535**
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	**113 000**	**118 000**
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	**113 000**	**118 000**
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119	**2**	**2**
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120		
2.	Výnosy příštích období	121	**2**	**2**

Ověřeno auditorem:

HZ Olomouc, spol. s r. o.

Osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 63
Husitská 157/4
779 00 Olomouc

Sestaveno dne:		Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.3.2014		**Ing.Pavel Vaičner**
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Sestavil (jméno a podpis)
akciová společnost	**výroba a prodej vína**	**Ing. Marie Rosecká**

Minimální závazný výčet informací uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

za období od 1.1.2014 - 29.2.2014

(v celých tisících Kč)

IČ
46900144

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZNOVÍN ZNOJMO a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Šatov 404

67122 Šatov

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	-482	473
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-315	378
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	-168	94
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	24 915	30 141
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	28 385	35 934
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-3 470	-5 794
3.	Aktivace	07		1
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	12 914	17 947
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	6 430	10 030
2.	Služby	10	6 484	7 917
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	11 833	12 288
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	3 555	3 844
C. 1.	Mzdové náklady	13	2 550	2 783
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	68	68
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	880	923
4.	Sociální náklady	16	57	71
D.	Daně a poplatky	17	277	140
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 101	1 328
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	144	207
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	25	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	119	207
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	573	203
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	12	
2.	Prodaný materiál	24	562	203
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	187	4
H.	Ostatní provozní náklady	27	212	234
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nálkadů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)]	30	6 446	6 749

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlohodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	**39**	**78**
N.	Nákladové úroky	43	**1 138**	**1 259**
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	**689**	**871**
O.	Ostatní finanční náklady	45	**753**	**957**
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	**-1 163**	**-1 268**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49		
Q. 1.	-splatná	50		
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	**5 283**	**5 481**
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	**5 283**	**5 481**
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	**5 283**	**5 481**

Sestaveno dne:	Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.3.2014	**Ing. Pavel Vajčner**

Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Sestavil (jméno a podpis)
akciová společnost	**výroba a prodej vína**	**Ing. Marie Rosecká**

1.2.3. Hlavní cíle společnosti

Při bilancování je vhodné se zmínit i o perspektivě společnosti. Přes dosažené úspěchy si společnost klade další cíle ve zvyšování výkonnosti a efektivnosti, a to při zachování a dalším rozvoji odborné úrovně a firemního know-how.

V akciové společnosti Znovín Znojmo pracuje sto zaměstnanců mimo vinice. O výsadby se stará přibližně třicet zaměstnanců a na sezónní práce jsou najímáni brigádníci.
Ve Znovíně jsou, s ohledem na lokalitu, zaměřeni zejména na bílá aromatická vína. Místní klimatické a půdní podmínky přejí takovým odrůdám, jakými jsou Sauvignon, Tramín červený, Muškát moravský, Ryzlink rýnský, Veltlínské zelené, z červených například Zweigeltrebe nebo Rulandské modré.
Roční produkce společnosti Znovín Znojmo dosahuje čtyř miliónů litrů, což odpovídá přibližně 3,5 % zkonzumovaného vína v celé České republice, z moravských vinic zhruba 7–8 %. Výrobu vín pokryjí 60 % z vlastní produkce, zbylou většinu hroznů čerpají z vinic, do kterých v minulých desetiletích spoluinvestovali a část odkupují. Přesto se stále drží hroznů ze znojemské oblasti pro zachování terroir. Dovoz vín nebo hroznů prakticky nevyužívají, pouze v případě, že jsou vinice rozsáhle poškozeny mrazem. Jde o výjimečné situace, jelikož viniční tratě Znovínu mají správnou rajonizaci. Proto se jich nijak významně nedotkly ani silné mrazy na počátku jara 2012, nicméně extrémní sucho v roce 2012 snížilo úrodu celkově až o 30 %.
Stěžejní formou prodeje znovínských vín je přímý prodej z autorizovaných prodejen a internetového obchodu. Dalších 40 % je dodáváno do gastronomických zařízení, obchodní řetězce zaujímají 30 % celkového odbytu. Internetový obchod čítá přibližně 15 tisíc stálých zákazníků a patří k jednomu z největších ve vinařském odvětví u nás. Logisticky je rozvoz vína zajištěn ve spolupráci s regionální firmou, která na rozdíl od jiných rozvážkových společností, zajišťuje požadovaný servis spojený s distribucí i menším odběratelům. Restaurace zásobují sami, internetové objednávky řeší také kromě zásilkových služeb závozem do autorizovaných prodejen, kde si svou objednávku zákazníci mohou vyzvednout.
Kromě zmíněných bílých a červených vín, nechybějí v produkci společnosti ani vína růžová, na jejichž výrobu využívají méně vyzrálé hrozny s kyselinkou, klasickou metodou kvašení v lahvích jsou vyráběny sekty. V nabídce nechybí ani vína mešní, která jsou vyráběna ve spolupráci s augustiniánským opatstvím, od kterého Znovín obdržel certifikát k jejich produkci.
V souvislosti s posilováním surovinové základny začal Znovín vysazovat také staré odrůdy. V současné době jsou propagátory devatenácti tradičních starých odrůd, které se již komerčně nepěstují, lze je najít maximálně v soukromých zahradách. Jednou z nich je také 700 hlav odrůdy Modrý Janek, která je neobvyklá svou barevnou proměnou hroznů v průběhu zrání.
Patriotismus a láska k oboru je znát také na speciálních kolekcích vín. Například přívlastková vína z Terroir klubu, která nejsou distribuována do obchodních sítí, mají na vinětách namalovanou viniční trať, s krátkým popisem nejen vína samotného, ale

také trati, ze které byly použity hrozny na jejich výrobu. Kolekce VOC vín (vína originální certifikace) podléhá přísným předpisům a kromě jiného vína s tímto označením musí být mnohem výraznější. Pod značkou VOC smí být prodávána pouze odrůdová vína Sauvignonu, Ryzlinku rýnského, Veltlínského zeleného anebo jejich cuvée. Hrozny pro jejich výrobu musí mít nejméně 19 ° NM, určené pro výrobu přívlastkových vín a musí pocházet z pouze vybraných uznaných tratí. Součástí značky VOC jsou lahve označené Lacerta viridis, podle vzácného druhu ještěrky zelené (Lacerta viridis), vyskytující se u nás pouze na několika málo lokalitách. Vyhledává pouze ekologicky čisté prostředí v povodí řeky Dyje, ke kterému patří i znovínské vinice, kde díky ekologickému pěstování révy vinné mají optimální podmínky (například Šobes). Vína Lacerta viridis jsou analyzována na přítomnost zbytků postřiků a plísní v laboratořích Výzkumného ústavu pivovarského a sladařského v Brně.

Víno a agroturistika

V roce 1995 se znovínští pustili také do vinařského turistického programu. Díky tomu se velkou měrou podílí na rozvoji agroturistiky znojemského regionu. Jeho součástí je Znovín Walking, který vychází z populárního Nordic Walkingu. Sestavili 14 tras různých obtížností po Znojemské vinařské podoblasti mezi Znojmem a rakouskou hranicí. Propojuje vinařskou turistiku s krásami Národního parku Podyjí. Na trasách vedoucích kolem vinic jsou umístěny stánky, kde můžou turisté ochutnávat vína a navštívit historicky zajímavá místa. Hlavním prostorem je Loucký klášter (bývalý premonstrátský klášter), kde je prodejna vín, vinařsko-bednářské muzeum a terroir salónek. Společně s městem provozuje Znovín vinařský turistický vláček. Jedním z hlavních návštěvních center na jeho trase je právě Loucký klášter, kde se pořádají prohlídky včetně krypty, plesy, svatby, konference, je zde také umístěna sbírka obrazů českých malířů, které Znovín sbírá. V Šatově zrekonstruovali moravský vinný sklípek, kde se konají degustace, na jaře pro své zákazníky organizují pravidelná Putování po vinicích, na podzim Putování po sklepích. Kromě těchto aktivit spolupracuje Znovín na výzkumu příznivého vlivu vína na lidský organismus ve spolupráci s Prof. MUDr. Milanem Šamánkem, Dr.Sc., spoluzakladatelem prvního dětského kardiocentra na světě. Společně s týmem slovenských odborníků pod vedením Prof. Ing. Fedora Malíka, DrSc., ze Slovenské univerzity – Chemickotechnologické fakulty v Bratislavě, vytvořili jako první v České republice, vlastní banku kvasinek pro zvýšení originality terroir ve vínech z vybraných viničních tratí. Široký záběr v oborech s vínem souvisejícím, i průkopnické tendence, vypovídají, že ve Znovíně pracují lidé, kteří se svému oboru věnují s láskou. O kvalitě a odbornosti svědčí mnohá ocenění na prestižních soutěžích vín. Jedním z posledních úspěchů na domácím poli je Vinař roku 2012, za hranicemi slaví úspěchy se slámovými a ledovými víny, v prestižní soutěži v San Franciscu bylo mimo jiné oceněno také mešní Tramín červený.

Ve Znovíně je zkrátka život plně propojený s vínem, přírodním bohatstvím, historií a kulturním dědictvím naší země, což dokazuje, že pokud se pije kvalitní víno ve zdravé míře, má pozitivní vliv na naše tělo, mysl i duši.

1.2.4. Plán na rok 2014

Společnost pro rozvoj svých aktivit zpracovává pro každý rok podnikatelský plán, který zahrnuje objemové ukazatele plánu pro jednotlivá střediska co do finančních, tak i objemových ukazatelů. Dále je v něm zpracován předpokládaný plán investic a vytyčeny směry rozvoje podniku na další období. Plán je schvalován na valné hromadě akcionářů.

Tab. 1.2.4.a. Základní ekonomické ukazatele v tis. Kč

Plán na rok 2014	č. řá-		Skutečnost			Plán
	dku	2010	2011	2012	2013	2014
b	c	5	6	7	8	9
Tržby za prodej zboží	1	5 297	3 933	4 133	5 243	3 900
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	4 857	3 188	3 461	4 410	3 300
Obchodní marže	3	440	745	672	833	600
Výkony	4	284 160	300 823	243 432	286 382	271 500
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	282 021	268 498	258 305	268 972	260 000
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	1 056	30 700	-16 068	15 739	10 000
Aktivace	7	1 083	1 625	1 195	1 671	1 500
Výkonná spotřeba	8	218 990	249 237	196 090	230 342	220 000
Spotřeba materiálu a energie	9	126 352	163 177	118 634	150 938	145 000
Služby	10	92 638	86 060	77 456	79 404	75 000
Přidaná hodnota	11	65 610	52 331	48 014	56 873	52 100
Osobní náklady	12	28 741	28 696	27 510	27 285	27 236
Mzdové náklady	13	20 939	20 857	19 971	19 814	19 600
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	406	406	406	406	406
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	6 985	6 985	6 699	6 639	6 800
Sociální náklady	16	411	448	434	426	430
Daně a poplatky	17	1 674	1 445	2 016	1 186	1 500
Odpisy DHM a DNM	18	7 673	8 160	8 961	7 793	7 500
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	5 070	2 387	1 303	825	850
Tržby z prodeje dl. majetku	20	4 250	2 108	9	27	50
Tržby z prodeje materiálu	21	820	279	1 294	798	800
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	4 286	1 176	1 450	1 101	750
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	3 717	870	0	0	0
Prodaný materiál	24	569	306	1 450	1 101	750
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-921	388	1 307	2 031	200
Ostatní provozní výnosy	26	658	738	1 190	482	500
Ostatní provozní náklady	27	3 192	2 269	2 844	2 242	2 500
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	**30**	**26 693**	**13 322**	**6 419**	**16 542**	**13 764**
Výnosové úroky	42	1	54	483	322	300
Nákladové úroky	43	3 220	6 736	7 795	7 214	7 200
Ostatní finanční výnosy	44	745	346	2 445	2 200	1 200
Ostatní finanční náklady	45	1 095	1 153	1 235	1 805	1 400
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	**48**	**-3 569**	**-7 489**	**-6 102**	**-6 497**	**-7 100**
Daň z příjmu za běžnou činnost	49	4 690	1 299	344	2 357	1 286
- splatná	50	4 368	1 135	719	2 341	1 286
- odložená	51	322	164	-375	16	
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**52**	**18 434**	**4 534**	**-27**	**7 688**	**5 378**
Mimořádný výsledek hospodaření	**58**	**852**	**0**	**0**	**0**	**0**
Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/	**60**	**19 286**	**4 534**	**-27**	**7 688**	**5 378**
Výsledek hospodaření před zdaněním	**61**	**23 976**	**5 833**	**317**	**10 045**	**6 664**

Tab. 1.2.4.b. Základní ekonomické ukazatele v tis. Kč

Plán rok 2014			Skutečnost		Plán
	2010	2011	2012	2013	2014
b	5	6	7	8	9
Zásoby	165 399	196 950	182 155	192 413	202 463
Materiál	13 261	13 741	14 207	10 499	10 500
Nedokončená výroba a polotovary	118 131	150 263	133 520	153 347	161 463
Výrobky	27 962	26 529	27 204	23 116	25 000
Zvířata			0	0	
Zboží	6 045	6 360	7 224	5 416	5 500
Poskytnuté zálohy na zásoby		57	0	35	
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	50 291	60 708	44 059	38 658	40 000
Pohledávky z obchodních vztahů	47 485	55 303	39 693	36 223	37 000
Cizí zdroje	**174 270**	**232 915**	**210 978**	**228 090**	**210 311**
Rezervy	0	0	0	1 667	0
Dlouhodobé závazky	17 245	21 632	21 656	17 124	17 250
Závazky z obchodních vztahů	3 298	7 521	7 920	3 379	3 500
Jiné závazky	10 548	10 548	10 548	10 541	10 550
Odložený daňový závazek	3 399	3 563	3 188	3 204	3 200
Krátkodobé závazky	66 825	78 283	58 322	96 299	83 061
Závazky z obchodních vztahů	58 055	69 982	51 219	82 872	74 455
Bankovní úvěry a výpomoci	90 200	133 000	131 000	113 000	110 000

Plán investic zahrnuje rozpis investic v celkovém objemu 17,224 mil. Kč. Tento seznam podléhá schválení na valné hromadě.

Na rok 2014 představenstvo společnosti předpokládá, vzhledem ke změně portfolia výrobků a zrušení neefektivní výroby vratných lahví, snížení objemu tržeb. Snahou bude, aby se objem tržeb co nejvíce přiblížil roku 2013. Hospodářská recese a celková nestabilita pozměňuje strukturu odběratelů i portfolio výrobků. Společnost je připravena na změny pružně reagovat. Chce udržet nárůst ročníkových vín, přívlastkových vín a dalších specialit vyžadujících přidanou hodnotu v podobě individuálního přístupu, tedy lidského faktoru při výrobě a vlastním prodeji. Zaměří se zejména na to, co je jedinečné a není předmětem globalizace, tedy různé speciality a zejména odrůdová bílá aromatičtější vína z určitých jedinečných znojemských a hustopečských vinařských poloh a zejména nových vinic s rozmanitostí ročníků, které budou doprovázeny vinařským turistickým programem. Společnost také bude více inovovat svůj výrobní program vín dle požadavků trhu. Vedení společnosti je přesvědčeno, že tam je nyní a zejména v budoucnu místo i prostor pro společnost ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

Tab. 1.2.4.c. Časová řada vybraných ukazatelů plánu v tis. Kč

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	Index14/13
Počet zaměstnanců	100	101	99	93	93	1,00
Výsledek hospodaření před zdaněním	23 976	5 833	317	10 045	6 664	0,66
Přidaná hodnota	65 610	52 331	48 014	56 873	52 100	0,92
Přidaná hodnota na 1 pracovníka (tis. Kč)	656	518	485	612	560	0,92
Celkové tržby	292 388	274 818	263 741	275 040	264 750	0,96
Náklady celkem	277 497	303 747	253 013	287 766	272 872	0,95
Výnosy celkem	296 783	308 281	252 986	295 454	278 250	0,94
Zásoby	165 399	196 950	182 155	192 413	202 463	1,05

U celkového obratu společnosti se očekává mírný pokles o 6 %.

Finální výsledek – čistý zisk po zdanění je plánován ve výši 5.378 tis. Kč, tj. pokles o 30 % proti skutečnosti předchozího roku.

1.2.4.1. Charakteristika odvětví zemědělského průmyslu a výroby vína v ČR a závěry znalce vyplývající z analýzy odvětví

Zemědělství celkově

Českému zemědělství se podařilo udržet si svůj rozměr, když za rok 2013 dosáhnou tržby zemědělců zhruba výše 90 miliard korun.
Na jednání výboru Zemědělského svazu ČR, které proběhlo dne 11. března 2014 ve Větrném Jeníkově, o tom informoval předseda svazu Ing. Martin Pýcha.
Dle předsedy Zemědělského svazu ČR Ing. Martina Pýchy se zemědělské podniky s přetrvávající hospodářskou krizí vyrovnávají dobře.

„Z výsledků hospodaření za rok 2013 vyplývá, že rozměr zemědělství se v r. 2013 poprvé po dlouhé době podařilo udržet a tržby zemědělců za rozhodující komodity se podařilo meziročně navýšit a dostat přes 90 mld. Kč“, řekl Pýcha a nutno podotknout, že tento vývoj odhadoval Zemědělský svaz již na podzim loňského roku.

Další pozitivní věcí je udržení úrovně agrárního zahraničního obchodu. „Záporné agrární saldo se snížilo těsně pod úroveň minus 24 mld. Kč. To je úspěch, uvážíme-li, že dlouhodobý průměr záporného agrárního salda v letech 2003 až 2012 byl minus 30 miliard,“ doplnil Pýcha. Bohužel byl také potvrzen předpoklad, že většinu záporného agrárního salda bude tvořit zahraniční obchod masem - za rok 2013 tvoří celých 70 %. Co se však nedaří, je struktura našeho zahraničního obchodu – stále jsou vyváženy základní suroviny jako obiloviny, olejniny či mléko, místo výrobků s vyšší přidanou hodnotou.

Předseda Zemědělského svazu také kladně hodnotil členské podniky, které i v komplikovaných podnikatelských podmínkách nepřešly k ryze rostlinné produkci a udržují i živočišnou výrobu. Souvisí to také se zaměstnaností – z vlastního šetření mezi členskými podniky vyplynulo, že v roce 2013 se zastavil několikaletý pokles zaměstnanosti v zemědělství. „A nejen to – zaměstnavatelé v zemědělství s ohledem na lepší dosažené výsledky přistoupili ke zvýšení mezd oproti r. 2012 o 4 procenta,“ dodává Pýcha.

Z vnitrosvazového šetření, které se uskutečňuje každoročně a letos se ho zúčastnilo 384 zemědělských podniků s výměrou přes 630 tisíc hektarů, byl odhadnut zisk v sektoru zemědělství za rok 2013 ve výši 14 miliard korun, což je nadprůměrný výsledek.
Český statistický úřad kvantifikoval tento zisk ve výši 16,7 mld. Kč, nutno však zmínit odlišnou metodiku výpočtu a odlišný vzorek šetřených podniků. „Zemědělský svaz má v šetřeném vzorku více podniků právnických osob, kde je zastoupená většina živočišné výroby v ČR, která není tak ekonomicky rentabilní jako rostlinná výroba,“ vysvětluje Pýcha jeden z důvodů odlišnosti predikce zisku v zemědělství.

Současný prezident Potravinářské komory ČR a bývalý ministr zemědělství Ing. Miroslav Toman ve svém krátkém vystoupení sdělil své hlavní priority, se kterými se uchází o funkci prezidenta Agrární komory ČR. „Nechci se vymezovat vůči žádným skupinám, nechci dělit zemědělce na fyzické nebo právnické osoby. Je třeba všechny hájit stejně a bojovat pro celé české zemědělství, uvedl Toman. „Budu prezidentem obou komor, budu věnovat stejný prostor jako potravinářům, tak zemědělcům, nebudu nikoho protěžovat," odpověděl Toman na dotaz z publika.

Tab. 1.2.4.1.a. Souhrnný zemědělský účet - účet tvorby důchodu v mil. Kč v b.c.

ROK	2009	2010	2011	2012	2 013 [1)]
Rostlinná produkce	50 801,6	53 477,3	68 621,4	71 574,0	
Živočišná produkce	41 995,3	40 513,4	43 602,3	45 019,8	46 895,8
Zemědělské služby	2 800,2	2 596,9	2 811,5	2 782,2	3 522,9
Zpracování zemědělských výrobků	1 393,1	1 485,6	2 142,8	2 112,6	2 487,6
Ostatní činnosti	390,3	390,3	272,5	339,4	344,9
Víno (hrozny)	708,6	658,9	1 154,1	774,0	935,4
Zemědělská produkce	97 380,5	98 463,6	117 450,6	121 828,0	128 068,2
Čistá přidaná hodnota	3 134,5	8 050,8	19 045,3	18 542,8	19 596,4

[1)] semidefinitivní data
Zdroj ČSÚ Praha- souhrnný zemědělský účet

Vinařství a pěstování vinné révy

Pěstování vinné révy a produkce vína má v rezortu zemědělství odlišné postavení a svá specifika.

Podle výsledků registrace ÚKZÚZ činí plocha vinic představující současný produkční potenciál ČR 19 633,45 ha, přičemž osázených ploch je celkem 17 312,50 ha. Ostatní plochy představují vyklučené vinice, práva na opětovnou výsadbu a státní rezervu.

Vinohradnictví a vinařství je provozováno též v podmínkách regulovaného hospodaření. V systému ekologického hospodaření bylo zařazeno pro rok 2012 893 ha v rámci programu AEO EAFRD. V rámci podopatření integrované produkce révy vinné se hospodaří na 11382 ha dotace AEO EAFRD a v rámci podopatření integrované systémy AEO HRDP již nebyly vypláceny.

Na základě splnění podmínek nařízení vlády č. 242/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů by mělo být v rámci integrované produkce za rok 2012 přiděleno celkem 146 652 322 Kč a v sektoru ekologického zemědělství 19 326 265 Kč.

Dle ČSÚ bylo v roce 2012 sklizeno přibližně 59 990 tun hroznů při průměrném výnosu 3,83 t/ha. Průměrná cukernatost hroznů se v roce 2012,

dle šetření SV ČR, pohybovala kolem 21,3 °NM. SZPI ověřila cukernatost u 28 824 294 kg hroznů, z toho 98,05 % na Moravě a 1,95 % v Čechách. Tyto hrozny byly následně použity na výrobu přívlastkových vín.

Ve vinařském roce 2011/2012 bylo vyrobeno cca 650 tis. hl vína, z toho 410 tis. hl bílého a cca 240 tis. hl červeného vína. Produkce v roce 2012/2013 činila přibližně 470 tis. hl vína, z toho 315 tis. hl bílého a cca 155 tis. hl červeného vína.

Dle odhadu Ministerstva se spotřeba vína na osobu pohybovala kolem 20,1 litrů za rok.

Dle statistik Svazu vinařů ČR se průměrná cena placená zemědělským výrobcům pohybovala ve výši 17,90 Kč/kg moštových hroznů. V ČR tak byly v roce 2012 sklizeny moštové hrozny v hodnotě 1,26 miliardy Kč, což je částka téměř o 0,5 miliardy Kč nižší než v roce předcházejícím. Po předcházejícím ziskovém roce představovala ztráta v průměru 10 % (1,90 Kč/kg hroznů).

Regulace podnikání a obchodu uvnitř EU, celní unie, vnější obchodní politika EU, účast ČR na jednání komise EU

Regulace podnikání a obchodu uvnitř EU

V rámci společného trhu EU nejsou pro pohyb zboží uvnitř unie stanovena žádná cla ani kvóty. Pro dovozy ze zemí, které nejsou součástí EU, platí společný celní sazebník. Vzhledem k neexistenci hraničních kontrol a celního řízení mezi státy EU byla zakotvena povinnost evidovat daňové a statistické údaje. Neplnění těchto povinností je sankcionováno. Statistikou vnitřního obchodu se zabývá systém INTRASTAT (informace k dispozici na stránkách www.czso.cz).

Povinnost vykazovat měsíčně statistické údaje má každý podnikatel v období 12 měsíců, jehož hodnota zboží přesáhne při dodání nebo odeslání do jiné země EU hodnotu 4 mil. Kč nebo při odebrání (přijetí) zboží z jiné členské země 2 mil. Kč. Povinnost vykazovat data pro INTRASTAT však nevzniká a zpravodajskou jednotkou se nestává osoba, která nemá povinnost podávat přiznání k DPH.

Komunitární předpisy pro oblast obchodu s vínem (pro oblast spotřební daně)

Nařízení Komise (ES) č. 684/2009, ze dne 24. července 2009, kterým se provádí směrnice Rady 2008/1 18/ES, pokud jde o elektronické postupy pro přepravu zboží podléhajícího spotřební dani v režimu s podmíněným osvobozením od spotřební daně

Nařízení Komise (EHS) č. 3649/1992, o zjednodušeném průvodním dokladu pro pohyb výrobků podléhajících spotřební dani, které byly propuštěny pro domácí spotřebu v odesílajícím členském státě, uvnitř Společenství.

Vinohradnictví a vinařství je regulováno řadou komunitárních a republikových nařízení, zákonů, vyhlášek a předpisů.

Podpory plynoucí do sféry vinohradnictví a vinařství

Podpory z prostředků ČR

Dotační politika stanovená Zásadami, kterými se stanovují podmínky pro poskytování dotací na základě § 2 a § 2d zákona č. 252/1997 Sb., o zemědělství, ve znění pozdějších předpisů pro rok 2012. Zásady pro poskytování dotací vycházejí jako publikace MZe (odbor přímých plateb) či jejich znění lze nalézt na www.eagri.cz (odkaz dotace a programy).

Podpora evropské integrace nevládních organizací

Účelem podpory je zlepšení efektivnosti a odborné úrovně činnosti nevládních organizací formou podpory integrace v rámci ES; česká stavovská agrární nevládní organizace s významnou celostátní působností v zemědělsko-potravinářském komplexu s minimální dobou registrace 2 roky k datu podání žádosti o dotaci a minimálním počtem 150 členů (právnických i fyzických osob; u kolektivních členů se započítávají jejich jednotliví členové), která je členem ve vyjmenovaných mezinárodních organizacích. Výše dotací jsou odstupňovány dle způsobu užití.

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond (PGRLF)

Investiční Programy Podpory podnikání jsou zaměřené zejména na realizaci dlouhodobých investičních záměrů s ohledem na restrukturalizaci a zvýšení efektivnosti, modernizaci, snížení výrobních nákladů, zlepšení jakosti a další rozvoj zemědělských subjektů. Podpora se poskytuje pouze na investice, které nejsou považovány za přijatelné výdaje v rámci Programu rozvoje venkova z Evropského zemědělského fondu pro rozvoj venkova. V rámci podpory jsou otevřeny dva programy, a to program Zemědělec a program Půda.

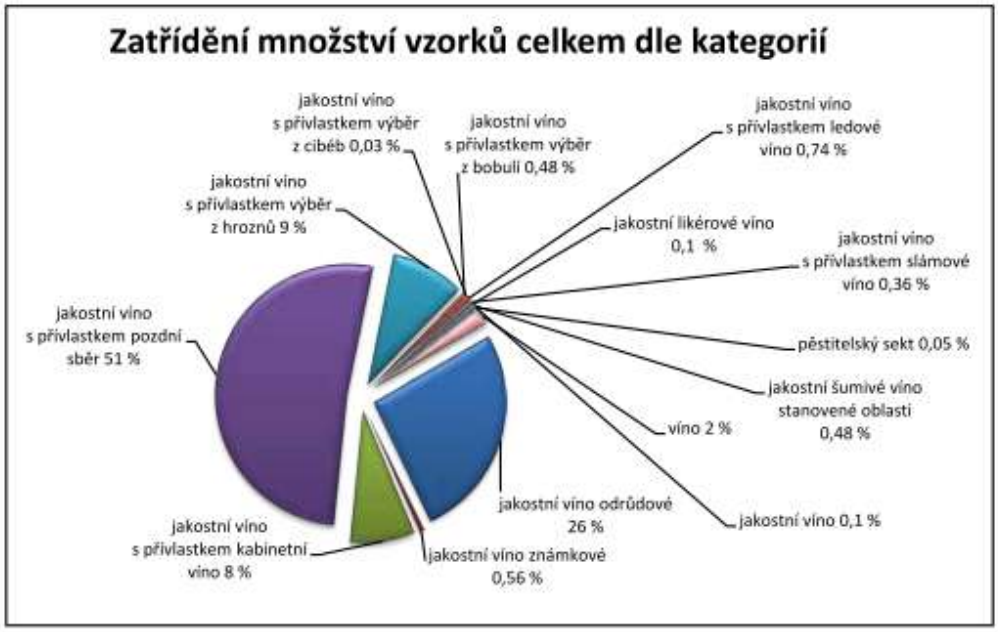
Podpory z prostředků Vinařského fondu

Vinařský fond podporuje marketing vína, prodej produktů a ochranu označování vína podle zeměpisného původu, informuje veřejnost o vinohradnictví a vinařství a o dalších významných skutečnostech souvisejících s vinohradnictvím a vinařstvím, podporuje uchovávání a rozvoj vinohradnictví a vinařství jako významné součásti evropského kulturního dědictví, dále podporuje rozvoj turistiky v oblasti vinohradnictví a vinařství.

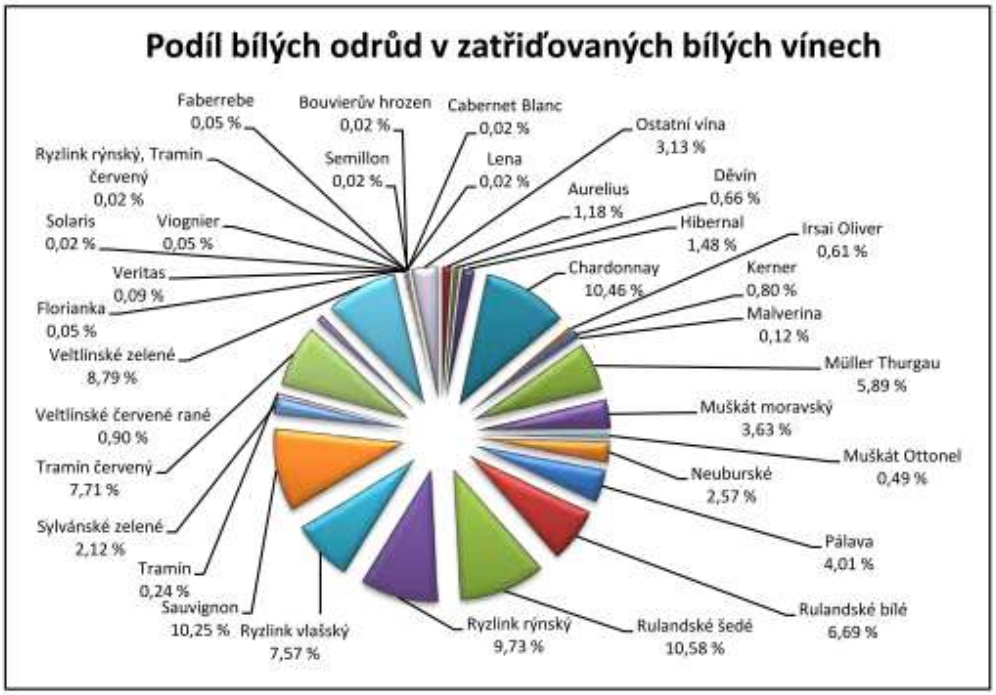
- Podpory na restrukturalizaci a přeměnu vinic
- Investice v rámci SOT s vínem
- Stav podpor v sektoru integrované produkce vinné révy
- Stav podpor v sektoru ekologické zemědělství
- Ostatní podpory
- Osa I Opatření zaměřená na restrukturalizaci a rozvoj fyzického kapitálu a podporu inovací
    - Opatření 1.3.2 Zahájení činnosti mladých zemědělců
- Osa III Opatření k diverzifikaci hospodářství venkova
    - Opatření III. 1.3 Podpora cestovního ruchu

Produkce vína a hroznů v ČR

Následující grafy uvádějí statistiku SZPI o zatřiďování vín v roce 2012



Pramen: SZPI



Pramen: SZPI

Vinice v ČR

Počty vinařských obcí, katastrálních území a viničních tratí v ČR - stav registrace vinic k 31. 12. 2012 s ohledem na členění dle vinařských podoblastí dle zákona č. 321/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů

Vinařská podoblast	Počet vinařských obcí	Počet katastr. území	Počet viničních tratí	Plocha viničních tratí (ha)	Počet pěstitelů *	Plocha osázených vinic (ha)	Plocha vyklučených vinic v roce 2011 (ha)	Právo na opětovnou výsadbu (ha)
Oblast Čechy								
Mělnická	42	53	82	1 420	94	350	2	
Litoměřická	30	37	70	1 244	51	305	2	
Ostatní					17	10		
Celkem Čechy	**72**	**90**	**152**	**2 664**	**162**	**665**	**4**	**50**
Oblast Morava								
Mikulovská	30	33	182	10 449	2 473	4 494	7	
Slovácká	117	132	408	15 572	8 278	4 262	43	
Velkopavlovická	75	80	321	15 074	6 993	4 747	34	
Znojemská	90	105	215	8 841	1 148	3 135	25	
Ostatní					48	9	0	
Celkem Morava	**312**	**350**	**1 126**	**49 936**	**18 827**	**16 647**	**109**	**923**
Celkem ČR	**384**	**440**	**1 278**	**52 600**	**18 988**	**17 312**	**113**	**973**

Pramen: ÚKZÚZ

Poznámka: čísla byla zokrouhlená na celá čísla

* Počet pěstitelů je uveden včetně pěstitelů, kteří jsou registrovaní, ale nemají v současné době osázenou plochu vinic, avšak disponují právy na opětovnou výsadbu. Jeden pěstitel může mít vinice ve více oblastech, nebo podoblastech.

V Registru vinic je evidována plocha vinic, která může být na základě vyklučení a žádosti pěstitele převedena na tzv. právo na opětovnou výsadbu. Přehled registrovaných vyklučených ploch za roky 2011 a 2012 v členění dle vinařských podoblastí a přehled dosud přidělených práv na opětovnou výsadbu dle vinařských oblastí.

Pramen: ÚKZÚZ

S ohledem na podporu výsadby vinic do roku 2004 je podíl ploch mladých vinic dosud významný - viz níže zobrazený graf, na jejich podílu se uplatňuje využití práv na opětovnou výsadbu vinic a práva na novou výsadbu udělená ze státní rezervy. V plné plodnosti je téměř polovina ploch vinic. Stále však zůstává ještě i značný podíl vinic nad 30 let, z nichž některé jsou pěstiteli opouštěny pro nerentabilitu pěstování hroznů.

Sklizeň hroznů révy vinné v ČR

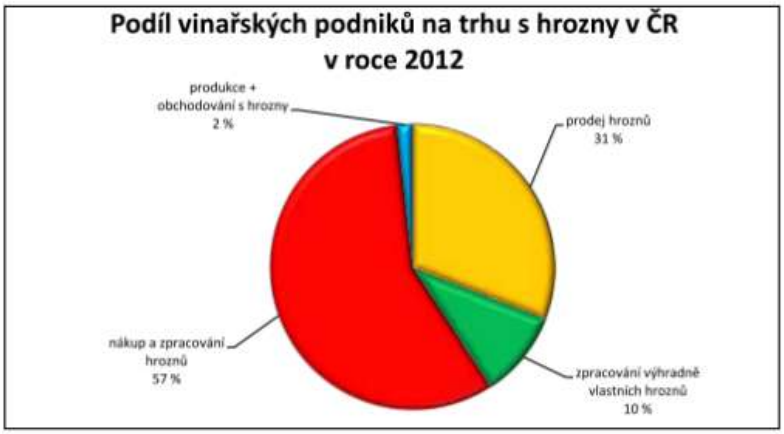
V roce 2012 sklizeň z celkové plochy 15 667 ha činila 59 990 t s průměrným výnosem 3,83 t/ha, jedná se o data ČSL), která nezahrnují drobné vinaře a samozásobitele.

Sklizeň z plodných vinic v roce 2012 dle krajů

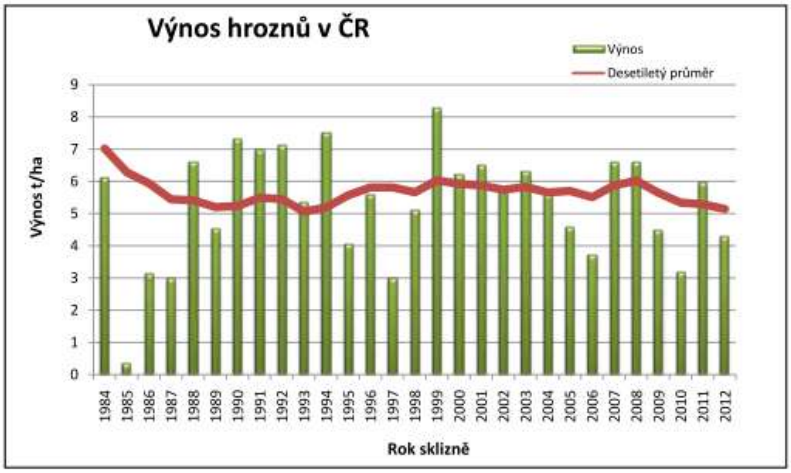
Území, kraj	Plocha (ha)	Výnos (t/ha)	Sklizeň (t)
Hl. m. Praha	11	3,12	34
Středočeský	270	2,97	803
Jihočeský	-	-	-
Plzeňský	0	2,96	1
Karlovarský	-	-	-
Ústecký	303	2,95	896
Liberecký	0	3,04	1
Královéhradecký	2	3,08	7
Pardubický	-	-	-
Vysočina	4	3,36	12
Jihomoravský	14 571	3,89	56 623
Olomoucký	1	3,00	2
Zlínský	504	3,20	1 612
Moravskoslezský	-	-	-
Česká republika	**15 667**	**3,83**	**59 990**

Pramen: ČSÚ

Z celého souboru 100 podniků se zabývalo pouze 9 podniků **současně pěstováním révy vinné, prodejem i nákupem hroznů,** u všech těchto podniků byly uvedené činnosti významné pro jejich podnikání. Tento soubor podniků sklidil ze 178 ha vinic (4,4 %) 463 t hroznů, z toho 135 t prodal, ale 255 t hroznů zakoupil. Dosáhl průměrného výnosu hroznů 2,6 t/ha při průměrné cukernatosti 22,5 °NM, hrozny prodával při 21,8 °NM a nakupoval při 22,6 °NM. Průměrná prodejní cena činila 18,90 Kč/kg, nákupní cena pak 19,20 Kč/kg. Tyto podniky v roce 2012 zvyšovaly cenu hroznů na trhu. Podíl modrých hroznů činil u sklizených hroznů 39 %, u prodaných 41 % a u nakoupených 24 %. To znamená, že upřednostňovaly při nákupu bílé hrozny.
Rok 2012 nebyl ve vinohradnictví pro tento typ podniků rentabilní.



Pramen: SV ČR



Pramen: SV ČR

Od roku 2003 cena modrých hroznů vykazuje poměrně spolehlivě klesající trend, který byl narušen až rokem 2010 a 2011, v roce 2012 sice jejich cena poklesla o 0,50 Kč/kg, ale drží se poměrně vysoko v důsledku nižšího výnosu a nedostatku hroznů z EU. Na maximu byla cena modrých hroznů na 16,70 Kč/kg, na konci sice na 15,80 Kč/kg, ale mezi tím se propadla až na 11,10 Kč/kg. Cena bílých hroznů, která má na průměrnou cenu hroznů dvakrát větší vliv, značně kolísá, ale lze ji charakterizovat mírným poklesem po vstupu ČR do EU do roku 2007 a pak trvalým růstem. Rozkolísanost průměrné ceny bílých hroznů se přenesla i do průměrné ceny všech moštových hroznů, kde lze nyní nově pozorovat rovněž stoupající trend, a sice o 2,0 Kč/kg, což činí průměrně 20 haléřů na kg ročně (asi 1 % z průměrné ceny ročně).

Z hlediska určení plochy vinic ČR je asi polovina plochy určena k pěstování hroznů za účelem prodeje zpracovatelským podnikům. Vinice určené záměrně k produkci vína přímo pěstitelem tvoří v ČR asi dvě pětiny plochy. Zbývající plocha je „volná", tvoří asi 1/10 výměry vinic ČR a využívá se podle řady faktorů k oběma předcházejícím účelům, pěstitel se rozhoduje podle principu nabídky a poptávky v každém roce, jak s hrozny naloží. V roce 2010 si je ponechal i při relativně vysokých cenách hroznů, protože očekával dobrý prodej nedostatkového vína z ČR. V roce 2011 byla přibližně polovina této „volné" plochy použita k produkci vlastního vína a druhá polovina hroznů z těchto 10 % plochy vinic ČR byla prodána dalším

zpracovatelům. V roce 2012 byly hrozny z těchto variabilních 10 % plochy vinic dále prodány, protože byla příznivá cena.

Víno a obchod s vínem

Vína originální certifikace lze v České republice vyrábět od roku 2004. Jde o tzv. románský způsob značení vín, kdy se u vína spíše zohledňují určité charakteristické znaky dané oblasti, tzv. terroir, tedy označování dle místa původu hroznů, resp. vína.

V době začlenění do EU je dovozem vína míněn dovoz ze třetích zemí, který má svá pravidla (NK (ES) č. 555/2008). Vedle něj existuje převoz vína, tj. intrakomunitární obchod s vínem, který má též svá pravidla (NK (ES) č. 436/2009). Pro snazší orientaci se slovem *dovoz* v tabulkách myslí jak dovoz ze třetích zemí, tak i intrakomunitární obchod.

K sestavení níže uvedených tabulek byly použity následující kódy kombinované nomenklatury, které jsou využívány celní správou.

Bílá vína **do** 2 litrů - 220421 I I / 12, 13, 17, 18, 19,22,*23*,24,26,27,28, 32, 34, 36, 37, 38, 79, *80*,81,82, 83,84

Bílá *vína* **nad** 2 litry - 220429 12/ 13, 17, 18,84,85

Červená vína **do** 2 litrů - 22042142/ 43,44,46,47,48,78,80,82,

Červená vína **nad** 2 litry - 22042942/ 43,44,46,47,48,58,71,72,75,82,84

Šumivá vína-2204101 1 / 19,91,99

Perlivá vína - 220421 10 a 22042910

Vinný mošt - 220430

Vermuty - 2205

V následujících tabulkách jsou uvedeny přehledy dovozů a vývozů.

Přehled o dovozu vína do ČR dle kalendářních roků

Kalendářní rok	Název	Dovoz					
		Celkem		z EU		ze SR	
		hl	tis. Kč	hl	tis. Kč	hl	tis. Kč
2011	Šumivé víno	44 467	300 558	43 706	295 443	620	2 260
	Perlivé víno	31 220	92 850	31 214	92 457	6	46
	Víno do 2l	816 461	2 242 195	688 072	1 754 596	53 775	111 750
	- z toho bílé víno	399 436	915 404	358 961	797 799	31 578	56 132
	Víno nad 2l	688 043	750 022	688 001	749 799	121 554	167 835
	- z toho bílé víno	406 248	438 671	406 244	438 622	74 008	103 768
	Vinný mošt	8 760	15 655	8 760	15 655	0,2	1,1
	Celkem	**1 588 951**	**3 401 280**	**1 459 753**	**2 907 950**	**175 955**	**281 892**
	Vermuty	48 827	177 008	48 825	176 969	4	27
2012	Šumivé víno	3 713	152 606	3 713	152 606	20	122
	Perlivé víno	20	249	20	249	0	0
	Víno do 2l	769 054	2 375 933	668 908	2 113 505	67 436	150 882
	- z toho bílé víno	502 089	1 379 068	497 864	*1 358 280*	39 608	83 952
	Víno nad 2l	218 323	325 479	218 285	325 319	31 975	44 815
	- z toho bílé víno	97 208	141 300	97 190	141 200	10 656	14 469
	Vinný mošt	1 913	5 452	1 905	5 226	0.16	0,4
	Celkem	**993 023**	**2 859 719**	**290 814**	**2 596 905**	**99431**	**195 819,4**
	Vermuty	49 167	330 198	49 155	187 472	0	0

Pramen: Celní statistika

Přehled o vývozu vína z ČR dle kalendářních roků

Kalendářní rok	Název	Vývoz					
		Celkem		do EU		do SR	
		hl	tis. Kč	hl	tis. Kč	hl	tis. Kč
2011	Šumivé víno	2 096	26 002	1 964	24 954	378	7 819
	Perlivé víno	253	2 482	252	1 778	54	414
	Víno do 2l	93 331	330 607	91 506	317 862	78 267	246 292
	- z toho bílé víno	44 417	156 460	43 532	149 992	38 128	119 947
	Víno nad 2l	156 050	198 166	155 803	197 082	155 553	196 507
	- z toho bílé víno	88 581	112 961	88 581	112 957	88 581	112 957
	Vinný mošt	261,93	338,57	261,93	338,57	259,86	321,03
	Celkem	**251 992**	**557 596**	**249 787**	**542 015**	**234 512**	**451 353**
	Vermuty	665	2 464	665	2 462	397	2 004
2012	Šumivé víno	228	13 534	212	13 269	110	7 335
	Perlivé víno	0,5	8	0,5	8	0	0
	Víno do 2l	105 211	392 486	85 088	333 665	72 184	264 330
	- z toho bílé víno	66 913	246 320	65 898	235 831	58 144	193 648
	Víno nad 2l	9 681	13 954	9 328	13 005	9 107	12 454
	- z toho bílé víno	287	846	111	372	26	183
	Vinný mošt	6	49	6	49	2,6	22,5
	Celkem	**115 127**	**420 031**	**94 634,5**	**359 996**	**81 403,6**	**284 141,5**
	Vermuty	3 535	14 594	2 893	10 036	678,9	4067

Pramen: Celní statistika

Statistika výroby vína v ČR

Výroba vína v ČR v hospodářském roce 2011/2012 a 2012/2013 v tis. hl

Vinařský rok	2011/2012	2012/2013
Celkem	**650**	**470**
Z toho: bílé	410	315
červené	240	155

*Pramen: SV ČR, * odhad SV ČR*

Bilance vína (tis. hl)

Vinařský rok	2011/2012	2012/2013
Počáteční zásoba	802	1020
Produkce	650	470
Z toho: bílé	410	315
červené	240	155
Dovoz	1 850	1 800
Celková nabídka	3 302	3 290
Spotřeba vína	2 012	2 090
Vývoz	270	280
Konečná zásoba	1020	920

Pramen: SV ČR

Situace o produkci vína v EU a ve světě

Odhad výroby vína v marketingových obdobích (tis. hl)

Stát EU	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10	2010-11	2011-12	2012-13	ODHAD 2013-14	Rozdíl oproti 2012-13	Rozdíl oproti 5-letý průměr
Bulharsko*	1 757	1 796	1 606	1 246	1 030	1 098	1 337	**1 305**	-2 %	0 %
ČR	434	821	773	570	366	650	470	**650**	+33 %	+14 %
Německo	8 995	10 363	9 991	9 228	6 906	9 132	9 012	**9 011**	0 %	+2 %
Řecko	3 947	3 511	3 873	3 366	2950	2 750	3 115	**3 700**	+19 %	+17 %
Španělsko	43 679	42 070	41 909	38 402	39 985	37 199	34 241	**43 000**	+26 %	+11 %
Francie	53 025	46 547	42 806	46 743	46 469	51 090	41 365	**44 456**	+7 %	-3 %
Itálie	54 600	49 181	50 470	50 665	50 575			**1 422**	+10 %	+4 %
Kypr	224	210	173	147	118	44 772	45 616	**46 500**	+2 %	-4 %
Lucembursko	124	142	130	135	110	85	112	**95**	-13 %	-24 %
Maďarsko	3 271	3 222	3 460	3 198	1 966	135	85	**120**	+41 %	+1 %
Malta	65	48	32	37	15	2 750	1 818	**2 618**	+44 %	+1 %
Rakousko	2 256	2 628	2 994	2 352	1 760	14	20	**20**	0 %	-30%
Portugalsko	7 532	6 049	5 620	5 872	7 133	2 756	2 155	**2 402**	+11 %	+0 %
Rumunsko*	5 014	5 289	6 786	6 703	3 287	5 610	6 305	**6 740**	+7 %	+10 %
Slovinsko	832	857	752	754	763	4 213	3 606	**5 938**	+65 %	+21 %
Slovensko	325	355	431	343	130	879	684	**657**	-4 %	-14 %
Ostatní státy EU	27	28	24	27	35	341	324	**332**	+2 %	+ 1 %
Celkem státy EU	186 107	173 118	171 831	169 787	163 599	43	1,5%	**30**	-3 %	- 6 %
Chorvatsko**	1 248	1 237	1 365	1 278	-	164 925	-	**169 000**	11,5 %	+2,2 %
Turecko	174	287	229	-	-	1 409	-		-	-
									-	-

Pramen: EK

Vysvětlivky: * státy se zařadily od 1.1.2007 mezi členské státy Evropské unie
** stát se zařadil od 1.7.2013 mezi členské státy Evropské unie

Stručný přehled o vinařství v Evropě

Evropská unie

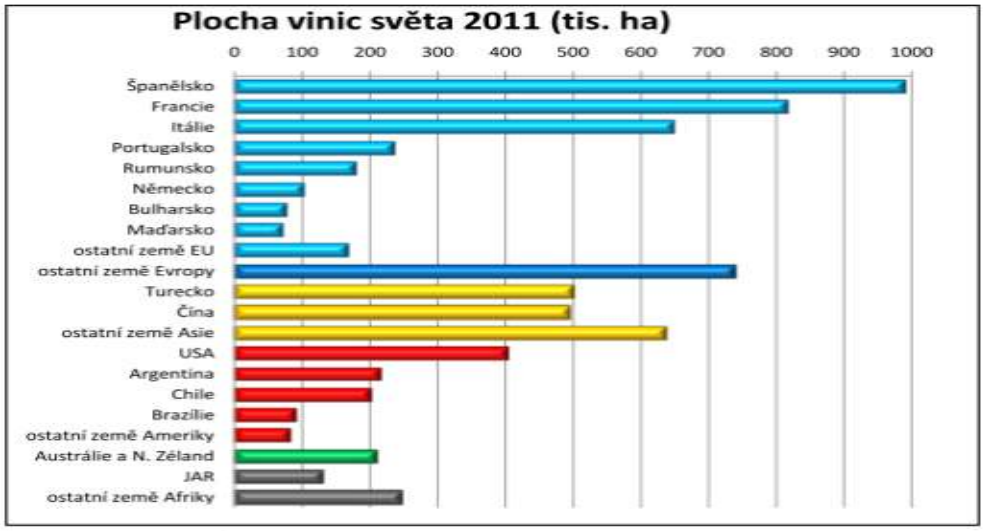
Bylo ukončeno klučení vinic za finanční náhradu. Celkem bylo takto během tří let vyklučeno 175 tis. ha vinic (přibližně plocha odpovídá všem vinicím Německa a Maďarska), z toho nejvíce ve Španělsku a pak v Itálii a Francii. Mezi lety 2008 až 2011, kdy probíhal program klučení, se ale celková plocha vinic EU snížila o 262 tis. ha. Podílelo se na tom ještě Bulharsko, Maďarsko, Portugalsko a Řecko. Naopak v některých státech jako v Německu, Rakousku a Česku zůstala plocha stabilní. Současný stav plochy vinic EU činí 3,53 mil. ha.

Třetí země

Ve zbytku světa je plocha vinic již třetím rokem po sobě stabilní. V Argentině se sice statisticky snížila o 10 tis. ha v roce 2011, ale snížení je dáno metodou výpočtu plochy, přestaly se započítávat přilehlé cesty a obratiště. V Austrálii se plocha vinic

zvýšila o 4 tis. ha, zatímco rok předtím poklesla o 6 tis. ha. Na Novém Zélandu se za poslední 4 roky zvýšila o 21 %. Pokračuje růst v Číně a Chile, kdežto v Turecku a JAR se plochy vinic snížily. Celková plochy vinic mimo EU činí 3,965 tis. ha.

Plocha vinic světa se tak meziročně (2010/2011) snížila o 94 tis. ha na 7,585 mil. ha.



Zdroj: Evropská komise, OIV, ©J. Sedlo

Zahraniční obchod s vínem v ČR

V roce 2012/2013 došlo již druhým rokem k celkovému poklesu dovozu vína do ČR. Zatímco u sudového vína jde spíše o množství podle situace na trhu, od vstupu ČR do EU platí trend stálého růstu dovozu pro víno lahvové, i když nyní došlo k jeho největšímu meziročnímu poklesu. U sudového vína jsou sice menší výkyvy v dováženém objemu, ale nekopírují přímo množství u nás sklizených hroznů. V případě lahvového vína jsou meziroční odchylky minimální a trend za posledních 9 let je stále narůstající podle lineární rovnice uvedené v grafu. V roce 2004/2005 bylo dovezeno 1,26 mil. hl vína celkem, v roce 2011/2012 to bylo 1,36 mil. hl.. Zatímco lahvové víno se v roce 2004/2005 podílelo na celkovém objemu dovozu 36,5 %, v roce 2011/2012 to bylo 53 %. V posledních dvou letech převažuje dovoz lahvového vína nad sudovým, ačkoliv předcházejících 7 let tomu bylo opačně.

Vývoj obchodní bilance s vínem v ČR byl v posledních letech následující (v milionech Kč):

Rok	Dovoz	Vývoz	Rozdíl
2004/2005	-2 603	144	-2 459
2005/2006	-2 379	156	-2 223
2006/2007	-2 498	233	-2 265
2007/2008	-3 273	367	-2 906
2008/2009	-3 150	392	-2 758
2009/2010	-3 175	453	-2 722
2010/2011	-3 525	506	-3 019
2011/2012	-3 616	559	-3 057
2012/2013	-4 000	667	-3 333

Pramen: SV ČR

Cenový vývoj

Spotřebitelské ceny stolních hroznů v posledních letech stále kolísají. Zatímco v roce 2006 došlo k zásadnějšímu poklesu cen stolních hroznů (o 11,7 %) oproti dřívějším letům, v roce 2007 se spotřebitelské ceny opět zvýšily (o 11 %). V dalších dvou letech se však ceny opět snížily, vždy o 5 %. Od roku 2010 je opět zaznamenán postupný nárůst cen.

Průměrné spotřebitelské ceny stolních hroznů dle měsíců (Kč/kg)

Měsíc	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I.	91,14	78,78	87,14	82,40	86,79	72,24	93,51	69,19	88,47	93,16	92,60
II.	94,09	85,26	89,56	74,62	69,71	62,41	82,01	66,14	64,86	83,34	69,66
III.	83,09	76,43	69,70	70,82	60,12	61,77	70,58	65,23	63,19	71,59	60,73
IV.	85,97	83,68	81,85	81,10	65,97	64,94	65,90	55,55	76,33	65,52	70,49
V.	88,09	93,37	85,74	77,17	70,09	69,08	60,78	55,39	62,25	61,03	77,14
VI.	97,04	93,74	78,87	72,63	64,69	83,51	60,88	72,64	62,24	66,51	92,82
VII.	88,74	89,60	76,56	66,36	58,75	74,66	61,52	70,02	64,42	66,71	69,02
VIII.	52,58	47,75	46,44	39,18	44,4	46,70	43,29	37,78	47,41	42,75	47,59
IX.	42,07	43,93	35,64	33,34	33,74	40,42	37,63	31,69	38,89	34,74	39,24
X.	46,41	45,59	34,01	35,16	35,28	43,88	36,46	30,90	37,44	37,62	40,47
XI.	49,03	44,29	33,80	49,89	35,52	50,09	38,87	41,44	47,85	47,57	48,26
XII.	53,03	60,95	37,68	71,72	40,97	71,82	54,07	71,93	84,61	70,95	81,50
Průměr	72,61	70,28	63,08	62,87	55,50	61,79	58,79	55,66	61,50	61,79	65,79

Pramen: ČSÚ

Ceny průmyslových výrobců vína v ČR

Datum zjištění ceny: březen 2014

Kč/l

Druh		Cena průmyslových výrobců (vážený průměr)				Prodané množství (hl)
		minimální	maximální	průměrná	změna proti II/14	
Víno bílé	- lahvové	34,05	41,60	**36,90**	3,50	298
	- sudové	*	*	**28,60**	-	25
	- tetrapack	*	*	**23,90**	-	184
Víno červené	- lahvové	34,05	42,33	**37,70**	-1,30	391
	- sudové	*	*	**28,30**	-	18
	- tetrapack	*	*	**23,70**	-	122
Jakostní bílé lahvové celkem		53,80	89,00	**60,40**	1,30	6 150
z toho: Müller Thurgau		42,00	79,78	**53,90**	1,60	915
Veltlínské zelené		26,30	68,78	**54,20**	-0,90	1 183
Jakostní červené lahvové celkem		51,46	93,36	**61,70**	1,30	2 918
z toho: Frankovka		46,60	61,32	**56,80**	1,20	1 042
Svatovavřinecké		46,81	80,41	**60,10**	4,00	492
Jakostní bílé sudové celkem		29,90	40,00	**32,80**	-0,30	443
z toho: Müller Thurgau		28,40	40,00	**31,10**	-0,80	146
Veltlínské zelené		27,30	34,17	**30,20**	0,20	134
Jakostní červené sudové celkem		27,90	43,00	**31,00**	-0,10	263
z toho: Frankovka		27,70	31,17	**30,50**	-0,10	62
Svatovavřinecké		28,00	32,50	**31,50**	-0,40	8
Šumivé		94,23	124,92	**96,30**	5,50	1 950
Víno s přívlastkem		64,92	137,00	**78,70**	1,20	1 474

Poznámka: Cena průmyslových výrobců - cena, za kterou je víno odebíráno z výrobních podniků, bez dopravy a DPH.
*Údaj o prodaném množství vína uvádí množství prodaného vína, ze kterého byly vypočteny ceny průmyslových výrobců. * = méně než 3 údaje*
Pramen: TIS^{CR} SZIF

Spotřeba vína v Česku stabilně roste. V r. 2006 činila 1,3 mil. hl, v r. 2008 již 1,8 mil. hl. České vinice zaujímaly v r. 2008 19 200 ha. Současná produkce je 570 tis. hl, a po dozrání vinic nově vysazených před připojením k EU vzroste na 700 až 800 tis. hl.

Maloobchodní prodej vína v Česku mírně roste, v gastronomii se výrazně snižuje. Trendem je růžové víno, a to ve všech formách (suché, polosladké, sladké i sekty).

Odbyt lihovin klesá. Spotřeba různých druhů podléhá módním trendům, v současnosti roste odbyt vodky a fernetu. Kromě tradičních a zavedených domácích značek se spotřebitelé orientují na levné neznačkové lihoviny.
Zdroj: Moderní obchod, 2009, č. 9, s. 30-31.

Závěry znalce z analýzy odvětví:

Z analýzy odvětví vyplývá, že odvětví pěstování a výroby vína je ve světě a EU značně regulováno, český trh je z pohledu celosvětové produkce malý a cenový vývoj je ovlivňován zejména evropským, ale i světovým trhem, kde produkce vína je vyšší než jeho spotřeba.

1.2.4.2. Stručný popis vývoje ekonomiky ČR z makroekonomického pohledu

Predikce byla zpracována na základě údajů, které byly známy k 1. 4. 2014. Politická rozhodnutí, nově publikované statistiky ani vývoj na světových finančních či komoditních trzích po tomto datu už nemohly být brány v úvahu.

Údaje z předchozí predikce z ledna 2014 jsou vyznačeny kurzívou. Údaje vztahující se k rokům 2016 a 2017 jsou extrapolačním scénářem, který naznačuje směr možného vývoje a není v dalším textu komentován.

Prameny tabulek a grafů: ČSÚ, ČNB, MF ČR, Eurostat, MMF, OECD, ECB, The Economist.

Shrnutí predikce

Podle aktuálních dat ČSÚ se reálný HDP za celý rok 2013 snížil o 0,9 %. Překvapivě silný mezičtvrtletní růst o 1,8 % ve 4. čtvrtletí 2013 byl sice z větší části dán jednorázovými faktory (předzásobení se cigaretovými kolky v souvislosti se zvýšením spotřební daně z cigaret k 1. 1.2014), což se negativně promítne do růstu zejména v 1. čtvrtletí tohoto roku, pozvolné oživování ekonomické aktivity by ale mělo pokračovat. HDP by tak v letošním roce mohl vzrůst o 1,7 %, v roce 2015 by se růst mohl zrychlit na 2,0 %. V tomto i příštím roce by k růstu ekonomiky měly všechny výdajové složky přispívat kladně, přičemž růst by zhruba ze dvou třetin měl být dán domácí poptávkou a z jedné třetiny saldem zahraničního obchodu.

Navzdory oslabení koruny vlivem devizových intervencí ČNB by se rok 2014 měl vyznačovat velmi nízkou inflací. Na rozdíl od předchozích let by totiž během celého letošního roku měly administrativní vlivy (zejména pokles cen elektřiny) působit protiinflačně. Míra inflace by tak letos mohla dosáhnout 1,0 *%.* V roce 2015 by se růst spotřebitelských cen mohl v souvislosti s oživením ekonomiky a zpožděným působením oslabené koruny zrychlit na 2,3 *%.* Předpokládané zavedení třetí sazby DPH ve výši 10 *%* na vybrané zboží a služby od roku 2015 bude spolu se zrušením poplatků za návštěvu lékaře působit mírně protiinflačně.

Snaha zaměstnavatelů o zvyšování produktivity práce by měla vést k jen minimálnímu růstu zaměstnanosti v tomto i příštím roce. Dopad předpokládáme též na míru nezaměstnanosti (VŠPS), která by se v obou letech měla i přes pozvolný růst ekonomiky snižovat jen nepatrně.

Objem mezd a platů by se letos mohl zvýšit o 1,8 %, pro rok 2015 pak počítáme se zrychlením růstu na 3,5 %.

Deficit vládního sektoru dosáhl v roce 2013 podle předběžného odhadu ČSÚ 1,4% HDP. Fiskální úsilí dosáhlo i přes zápornou produkční mezeru 1,3 p. b. Pro rok 2014 je očekávána expanzivní fiskální politika s deficitem kolem 1,8 % HDP. Dluh vládního sektoru v roce 2013 v poměru k HDP mírně poklesl na 46 %, pro letošní rok přitom počítáme s jeho dalším snížením na 44 %, a to z důvodu změn v řízení likvidity.

Očekáváme, že zejména díky příznivému vývoji salda zahraničního obchodu bude v letech 2014 i 2015 deficit běžného účtu platební bilance zanedbatelný.

Rizika predikce vnímáme jako vyrovnaná.

Rizika predikce

Ve 4. čtvrtletí 2013 **reálný HDP** mezičtvrtletně vzrostl o 1,8 *%.* Tento výsledek byl ale do značné míry pozitivně ovlivněn jednorázovými faktory, zejména předzásobením se cigaretovými kolky před zvýšením spotřební daně k 1. 1. 2014. V následujících čtvrtletích by měl tento faktor ekonomický růst naopak tlumit.

Realističtější pohled na průběh ekonomického oživení poskytuje **reálná hrubá přidaná hodnota**, která ve 4. čtvrtletí mezičtvrtletně vzrostla o 0,8 %. Přestože jde o velmi nadějný výsledek, nadále se domníváme, že **oživování ekonomické aktivity** bude pokračovat spíše **v pozvolném tempu**.

Růst je zatím tažen výhradně zpracovatelským průmyslem, ostatní odvětví se většinou pohybují v pásmu stagnace. Intenzita oživení je tedy stále nejistá a bude záležet na tom, zda se rozšíří i do ostatních oblastí ekonomiky. Proto je centrální scénář Makroekonomické predikce ve srovnání s ostatními prognózami české ekonomiky **spíše konzervativnější**. Rizika scénáře považujeme za zhruba vyrovnaná.

Ve **vnějším prostředí** lze akcentovat pozitivní riziko, že vyspělé ekonomiky porostou oproti předpokladům centrálního scénáře rychleji. I když v globálním měřítku

eurozóna zřejmě zůstane nejpomaleji rostoucím regionem, existuje možnost, že **oživení exportně orientovaných ekonomik Německa** a některých dalších hlavních obchodních partnerů ČR bude silnější. Tomu by mohly nasvědčovat pozitivní výsledky indikátorů důvěry těchto zemí (viz kap. A.l).

Na druhé straně vzniklo nové **negativní riziko** v geopolitickém vývoji ve východní Evropě. I přes nedávný nárůst zůstává expozice českého vývozu do problémové oblasti poměrně malá - na Rusko v roce 2013 připadlo 3,7 % českého vývozu, na Ukrajinu 1,0 %. Případná eskalace napětí nebo dokonce vojenské akce v této oblasti by ale mohly vést k narušení dodávek ropy či plynu do střední Evropy. Domníváme se však, že takový vývoj není v zájmu žádné ze zúčastněných stran.

Situace v problémových státech na periferii eurozóny se postupně, přinejmenším z krátkodobého pohledu, uklidňuje. Makroekonomické indikátory a vývoj na trzích státních dluhopisů naznačují, že velké otřesy v postižených zemích periferie eurozóny zatím nejsou příliš pravděpodobné. Nepříznivé fundamentální faktory - velmi vysoká úroveň dluhu vládního sektoru a nejasná situace ohledně kvality aktiv bank - však stále přetrvávají. Mnohé proto bude záviset na výsledcích testů odolnosti bankovního sektoru, které ECB zveřejní nejpozději v listopadu 2014 (viz kapitola A.l).

Negativním rizikem uvnitř české ekonomiky zůstává její strnulost. Pětileté období střídání recesí a nevýrazného růstu spolu s nestabilitou ekonomického a právního prostředí zvýšily averzi k riziku jak u domácností, tak i v podnikatelské sféře.

V oblasti **spotřeby domácností** si proto zdaleka nejsme jisti, zda se výrazné zlepšení indikátoru důvěry spotřebitelů (viz kapitola B.2) projeví ve změně dosud opatrného chování domácností. Silný argument proti přehnanému optimismu představuje registrovaná nezaměstnanost v blízkosti historického maxima, malá tvorba nových pracovních míst a pokles reálného disponibilního důchodu domácností v roce 2013.

Reálná **tvorba hrubého fixního kapitálu** se nachází na dně investičního cyklu po velmi hlubokém propadu trvajícím více než 5 let. Následující vývoj bude do značné míry ovlivněn nutností dočerpat do konce roku 2015 maximální možné množství prostředků fondů EU z finanční perspektivy 2007-2013. Schopnost čerpání představuje riziko oběma směry oproti poměrně opatrnému scénáři predikce. Nezanedbatelným rizikem je rovněž efektivnost alokace kapitálu při snaze vyčerpat peníze „za každou cenu" spolu s možností, že budou vytěsněny ekonomicky smysluplnější projekty s vyšším multiplikačním efektem, na něž se nevztahuje možnost čerpání dotací.

Využití měnového kurzu jako dalšího nástroje měnové politiky ČNB (viz kapitola A.3) podstatně změnilo nastavení hospodářské politiky. Dosavadní zkušenosti ukazují, že se trh závazku ČNB přizpůsobil bez nutnosti dalších intervencí a že je směnný kurz koruny vůči euru relativně stabilní. Nejistoty ohledně termínu a způsobu

přechodu od používání tohoto nástroje k běžnému režimu měnové politiky ale nadále trvají.

Vnější prostředí

V porovnání s minulou predikcí se výhled globálního ekonomického růstu téměř nezměnil, nejistoty ohledně budoucího vývoje však nadále přetrvávají. Za relativně příznivým výhledem stojí předpokládané oživení v rozvinutých ekonomikách, které by v letech výhledu měly táhnout globální ekonomický růst. V rozvojových ekonomikách se sice hospodářský růst kvůli poklesu domácí poptávky mírně zpomalil, stále si však drží vysokou dynamiku. Zatímco v některých státech zůstávají tempa růstu vysoká, v jiných odliv kapitálu v souvislosti se změnami politik FEDu zvýraznil domácí nerovnováhy a podtrhl potřebu strukturálních reforem.

Obavy z výraznějšího zpomalení čínské ekonomiky ustoupily do pozadí, rizika spojená se zranitelností tamějšího finančního trhu však přetrvávají. K výkonu ekonomiky přispěl vedle vládního stimulu také značný nárůst úvěrové aktivity ze začátku minulého roku, liberalizace bankovního sektoru však nadále pokulhává a trh s úvěry je značně deformován. Dále přitom pokračuje snaha o přechod k modelu dlouhodobě udržitelného růstu založeného na domácí poptávce a o postupnou liberalizaci ekonomického prostředí. Revize růstových modelů budou zapotřebí i v dalších velkých rozvojových ekonomikách, příznivé externí podmínky růstu jako nízké úrokové sazby a příliv zahraničního kapitálu se ukazují jako dočasné.

Nejistotu spojenou s výhledem podtrhuje nedávný vznik geopolitického napětí na Ukrajině. Rusko ani Ukrajina sice pro ČR nepředstavují důležité exportní trhy, případná eskalace napětí doprovázená zavedením sankcí ze strany Západu by ale mohla představovat nikoliv nevýznamný negativní růstový impuls.

Fiskální politika

Hospodaření vládního sektoru v roce 2013 skončilo podle předběžných odhadů ČSÚ deficitem ve výši 1,4 % HDP. Oproti původnímu předpokladu MF z ledna 2014 se tak odhad zlepšil o 1,1 p. b. Tento velmi pozitivní výsledek je součtem několika faktorů. Na příjmové straně se jednalo o výnos aktuálních daní, který byl oproti očekáváním o necelých 0,2 % HDP vyšší. Výrazný vliv zde má změna sazeb u tabákových daní, kdy došlo k výraznému předzásobení koncem roku 2013 a vysokému hotovostnímu inkasu v prvních dvou měsících roku 2014 (pokladní plnění dosahuje téměř poloviny rozpočtované částky na celý rok). Vzhledem k metodám aktualizace je ovšem toto inkaso příjmem roku 2013. Dalším výrazným faktorem na příjmové straně je vývoj příspěvků na sociální zabezpečení, které byly oproti očekávání vyšší o 0,2 % HDP. Na výdajové straně byly nejvýraznějším faktorem investice vládního sektoru, které byly oproti předpokladům nižší o téměř 0,4% HDP. Oproti lednovému odhadu totiž ze strany ČSÚ došlo k revizi čtvrtletních účtů. Původní pokles investic přiřazený projektům financovaným Evropskou unií, a tedy bez většího vlivu na saldo, byl zkorigován na pokles především domácích investičních projektů. Zejména pokles těchto investic stál za přebytkem místních rozpočtů ve výši 0,4 % HDP, což byl jejich

nejlepší výsledek za posledních 17 let. V o něco menší míře byl pak pokles investic patrný i na centrální úrovni, a to především u Ředitelství silnic a dálnic. Příznivější vývoj oproti očekávání byl i u sociálních dávek, cca o 0,1 % HDP, a ve stejné výši také u investičních výdajů ostatním sektorům národního hospodářství.

Strukturální saldo (saldo očištěné o vliv hospodářského cyklu a jednorázových a přechodných operací) díky výsledku hospodaření za rok 2013 dosáhlo -0,3 % HDP. ČR tak poprvé od vstupu do EU splnila i střednědobý rozpočtový cíl, který má stanoven jako strukturální deficit na úrovni 1 % HDP. Fiskální úsilí, tj. meziroční změna strukturálního salda, v roce 2013 činilo 1,3 p. b., tedy stejně jako v letech 2011 a 2012.

V roce 2014 očekáváme zvýšení deficitu vládního sektoru na 1,8 % HDP. I vzhledem k postupně se uzavírající mezeře produktu se strukturální schodek za rok 2014 patrně prohloubí o 1 p. b. na 1,3 % HDP. Tuto změnu je ovšem nutné brát s rezervou, protože výborný výsledek minulého roku je do velké míry dán několika faktory, které nelze ekonomicky plně přičíst roku 2013. Z hlediska budoucího vývoje je to například předzásobení tabákovými výrobky, které zvyšuje inkaso roku 2013 na úkor roku 2014. Dalším výrazným rozdílem je vývoj investičních výdajů vládního sektoru, kde se oproti minulému roku předpokládá nárůst o více jak 28 %. K nárůstu by mělo dojít především u investic kofinancovaných z fondů EU, předpoklad počítá s vyčerpáním 95 % alokace za programové období 2007-2013 do konce roku 2015. Tento předpoklad je podepřen faktem, že na většinu těchto investičních výdajů jsou v současné době podepsané smlouvy příslušným řídicím orgánem operačního programu. Podobný objem investic by pak měl vydržet i v roce 2015. Jedná se o poslední rok, kdy lze realizovat výdaje z programového období 2007 až 2013. Takto vysoký nárůst investic ovšem klade nároky na české financování, které zde tvoří více jak 0,2 % HDP a v plné výši dopadá do deficitu vládního sektoru. Co se týče investic z čistě českých zdrojů, lze v roce 2014 předpokládat jejich stagnaci, protože nároky na rozpočty vládního sektoru na spolufinancování investic hrazených z fondů EU zastaví růst investic domácích. Při méně konzervativní predikci pak lze očekávat i jejich mírný pokles.

Pro rok 2014 počítáme s růstem nominální spotřeby vlády o 1,7 %, a to především díky velmi mírnému nárůstu jak náhrad zaměstnanců o 1,9 %, tak nízkému růstu mezispotřeby o 1,5 %.

Rizika predikce lze v současné době spatřovat jako vyrovnaná. Nenaplnění předpokladu o vyčerpání alokace prostředků ze strukturálních fondů EU za minulé programové období by znamenalo úsporu u českého financování těchto projektů. Na příjmové straně je rizikem vývoj daňových příjmů, kdy by v případě méně optimistického vývoje hospodářství mohlo docházet k daňovým výpadkům.

Navzdory výraznému nárůstu investiční aktivity proti roku 2013 a výpadku na nepřímých daních z důvodu předzásobení se cigaretovými kolky, deficit sektoru vládních institucí v roce 2014 pravděpodobně nepřesáhne 2 % HDP.

Detailní analýza výsledku hospodaření sektoru vládních institucí za rok 2013, rozbor Notifikací vládního deficitu a dluhu za rok 2014 a predikce fiskální politiky až do roku 2017 bude součástí letošní dubnové aktualizace Konvergenčního programu ČR.

Měnová politika, finanční sektor a směnné kurzy

Vlistopadu 2012 snížila ČNB limitní úrokovou sazbu pro2T (dvoutýdenní) repo operace na 0,05 %, čímž hlavní nástroj měnové politiky dosáhl nejen historického, ale především technického minima. Přesto však v důsledku záporné produkční mezery, vývoje na trhu práce a dalších faktorů (např. ceny komodit) docházelo k pokračování dezinflace. Měnově politická inflace, tj. inflace očištěná o primární dopady změn nepřímých daní, v říjnu 2013 dosáhla pouze 0,1 %. S cílem zamezit dlouhodobému podstřelování inflačního cíle a urychlit návrat do situace, kdy opět bude moci využívat svůj standardní nástroj, Bankovní rada ČNB 7. listopadu 2013 rozhodla o používání měnového kurzu jako dalšího nástroje monetární politiky. Devizové intervence proti koruně, jejichž cílem je udržet měnový kurz koruny vůči euru poblíž hladiny 27 CZK/EUR, přitom budou podle sdělení ČNB prováděny v takovém objemu a tak dlouho, jak bude pro plnění inflačního cíle třeba. Domníváme se přitom, že devizové intervence ovlivní inflaci takřka výhradně prostřednictvím tzv. přímého kanálu, tj. přes dovozní ceny.

V této predikci byl přijat technický předpoklad, že od používání kurzu jako nástroje měnové politiky ČNB ustoupí v polovině roku 2015. Co se dosavadního objemu devizových intervencí týče, můžeme na něj usuzovat ze statistiky devizových obchodů ČNB. Z ní je patrné, že v listopadu 2013 ČNB nakoupila devizy za 7,5 mld. eur, v dalších měsících již byl objem intervencí nulový. Očekávání trhu tak patrně kurz koruny držela na relativně stabilní úrovni.

Finanční sektor a úrokové sazby

V průměru za 1. čtvrtletí 2014 dosáhla 3M (tříměsíční) sazba PRIBOR 0,37 *% (shoda s predikcí).* Úrovně 0,4 % by tato sazba měla dosáhnout i v průměru za roky 2014 a 2015 *(v obou případech beze změny).*

Dlouhodobé úrokové sazby by díky relativně stabilnímu fiskálnímu vývoji měly zůstat na nízké úrovni, kvůli očekávanému poklesu rizikové averze investorů lze ale očekávat jejich postupné mírné zvyšování. Rating ČR je stabilně na dobré investiční úrovni - Standard & Poors AA-, Moody's AI, Fitch Ratings A+ (u všech je nadále stabilní výhled). Předpokládáme, že výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů pro konvergenční účely v 1. čtvrtletí 2014 dosáhl 2,3 *% (beze změny).* Predikci na rok 2014 ponecháváme na 2,4 %, v roce 2015 by se dlouhodobé úrokové sazby měly mírně zvýšit na 2,6 *% (proti 2,5 %).*

Pokračuje pozvolné snižování klientských úrokových sazeb. Ve 4. čtvrtletí 2013 se úrokové sazby z vkladů domácností mezičtvrtletně snížily o 0,1 p. b. na 0,9 %, sazby z vkladů firem stagnovaly na 0,4 *%.* Sazby z úvěrů domácnostem mezičtvrtletně klesly o 0,2 p. b. na 5,8%, sazby z úvěrů nefinančním podnikům se snížily o 0,1 p. b.

na 3,1 %. Tempo zadlužování domácností je nadále nízké, růst úvěrů domácnostem táhnou zejména úvěry na bydlení. Objem úvěrů na spotřebu v poslední době prakticky stagnuje, u ostatních úvěrů (např. úvěry živnostníkům) se růst zrychlil. Úvěry nefinančním podnikům v posledních několika čtvrtletích klesaly, což vypovídá o potlačené investiční aktivitě.

Situace ohledně úvěrů v selhání je i přes dopady ekonomické recese stabilní. Jejich podíl dosáhl ve 4. čtvrtletí 2013 u domácností 5,1 % (mezičtvrtletní stagnace, meziročně o 0,1 p. b. méně), u nefinančních podniků poklesl na 7,2 % (mezičtvrtletní snížení o 0,2 p. b., meziroční snížení o 0,3 p. b.).

Index pražské burzy PX se ve druhé polovině března 2014 pohyboval mezi 950 a 1000 body, což představuje srovnatelné hodnoty se shodným obdobím minulého roku i předchozím čtvrtletím. V posledních několika týdnech byla zaznamenána zvýšená volatilita vlivem ukrajinské krize.

Směnné kurzy

Kurz koruny vůči euru se v uplynulých dvou letech pohyboval v poměrně úzkém pásmu mezi 24,7 a 25,9 CZK/EUR s tendencí k oslabování.

K prudké změně došlo počátkem listopadu 2013, kdy ČNB oznámila, že bude udržovat kurz v blízkosti úrovně 27 CZK/EUR. Koruna pak ještě do konce roku 2013 oslabila téměř o 7 %, poté se kurz pohyboval bez výrazných výkyvů okolo hladiny 27,50 CZK/EUR. Za celý rok 2013 tak kurz koruny oslabil o 3,2 %.

Pro predikci směnného kurzu koruny vůči euru musely být přijaty arbitrární předpoklady ohledně termínu, kdy ČNB upustí od používání mimořádného kurzového nástroje, a ústupové strategie. Na základě dostupných informací jsme zvolili technický předpoklad stability kurzu na hladině 27,25 CZK/EUR pro období do konce 2. čtvrtletí 2015. Poté by měla koruna proti euru znovu začít posilovat, avšak mírnějším tempem než odpovídá dlouhodobému trendu. Vycházíme zde z předpokladu obnovení konvergence české ekonomiky k ekonomické úrovni eurozóny.

Tabulka A.3.3: **Směnné kurzy** – roční

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Predikce	2015 Predikce	2016 Výhled	2017 Výhled
Nominální směnné kurzy:											
CZK / EUR	roční průměr	**24,96**	**26,45**	**25,29**	**24,59**	**25,14**	**25,98**	**27,3**	**27,2**	**26,8**	**26,4**
	zhodnocení v %	11,3	-5,6	4,6	2,8	-2,2	-3,2	-4,8	0,5	1,4	1,5
CZK / USD	roční průměr	**17,06**	**19,06**	**19,11**	**17,69**	**19,59**	**19,57**	**20,1**	**20,1**	**19,9**	**19,6**
	zhodnocení v %	19,0	-10,5	-0,3	8,0	-9,7	0,1	-2,9	0,1	1,4	1,5
Nominální efektivní směnný kurz [1]	průměr 2010=100	**101,2**	**98,0**	**100,0**	**103,1**	**99,5**	**97,3**	**93**	**93**	**95**	**96**
	zhodnocení v %	11,7	-3,2	2,1	3,1	-3,5	-2,2	-4,5	0,4	1,4	1,5
Reálný směnný kurz vůči EA12 [2]	průměr 2010=100	**102,4**	**97,9**	**100,0**	**100,7**	**98,8**	**96,0**	**92**	**93**	**94**	**95**
	zhodnocení v %	11,3	-4,4	2,1	0,7	-1,9	-2,8	-4,3	0,8	1,0	1,5
Reálný efektivní směnný kurz [3]	průměr 2010=100	**102,7**	**98,9**	**100,0**	**102,0**	**99,2**	.	.	.	.	.
(Eurostat, deflováno CPI, vůči 37 zemím)	zhodnocení v %	14,9	-3,7	1,1	2,0	-2,8	.	.	.	.	.

Zdroj dat: ČNB, Eurostat, vlastní propočty

[1] *Index agregující směnné kurzy na základě vah zahraničního obchodu.*

[2] *Index popisuje meziroční reálné zhodnocení CZK proti EUR, deflováno deflátory HDP.*

[3] *Index propočítávaný Eurostatem, součást analýzy a hodnocení makroekonomických nerovnováh Evropskou komisí.*

Tabulka A.3.1: **Úrokové sazby, vklady a úvěry** – roční

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Predikce	2015 Predikce
Repo 2T ČNB (*konec období*)	*v % p.a.*	2,50	3,50	2,25	1,00	0,75	0,75	0,05	0,05	.	.
Hlavní refinanční sazba ECB (*konec období*)	*v % p.a.*	3,50	4,00	2,50	1,00	1,00	1,00	0,75	0,25	.	.
Hlavní refinanční sazba Fed (*konec období*)	*v % p.a.*	5,25	4,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	.	.
PRIBOR 3M	*v % p.a.*	2,30	3,09	4,04	2,19	1,31	1,19	1,00	0,46	0,4	0,4
Dlouhodobé úrokové sazby [1]	*v % p.a.*	3,78	4,28	4,55	4,67	3,71	3,71	2,80	2,11	2,4	2,6
Domácnosti – MFI (*ČR, není-li uvedeno jinak*)											
– úrokové sazby z úvěrů	*v % p.a.*	6,93	6,63	6,81	7,00	7,00	6,83	6,46	6,03	.	.
– úvěry	*růst v %*	32,1	31,7	28,9	16,3	8,7	6,5	4,9	4,0	.	.
– úvěry (bez úvěrů na bydlení)	*růst v %*	28,3	27,3	25,3	19,1	8,3	6,8	1,4	0,5	.	.
– vklady	*růst v %*	7,3	10,6	9,4	10,5	5,4	5,0	4,7	3,2	.	.
– podíl úvěrů v selhání	*v %*	3,7	3,2	3,0	3,7	4,8	5,3	5,2	5,2	.	.
– poměr úvěrů ke vkladům	*v %*	40	48	57	60	61	62	65	65	.	.
– poměr úvěrů ke vkladům (eurozóna)	*v %*	99	99	94	89	90	90	87	84	.	.
Nefinanční podniky – MFI (*ČR, není-li uvedeno jinak*)											
– úrokové sazby z úvěrů	*v % p.a.*	4,29	4,85	5,59	4,58	4,10	3,93	3,69	3,19	.	.
– úvěry	*růst v %*	13,9	16,7	17,5	0,2	-6,5	3,3	2,5	0,1	.	.
– vklady	*růst v %*	10,9	13,2	5,3	-1,7	4,8	0,9	8,2	4,4	.	.
– podíl úvěrů v selhání	*v %*	4,5	3,8	3,6	6,2	8,6	8,5	7,7	7,4	.	.
– poměr úvěrů ke vkladům	*v %*	117	120	134	137	123	126	122	117	.	.
– poměr úvěrů ke vkladům (eurozóna)	*v %*	292	296	315	315	294	286	273	248	.	.

Zdroj dat: ČNB, ECB, Fed, vlastní propočty

[1] *Výnos 10letých státních dluhopisů pro konvergenční účely*

Ekonomický výkon

Dle vývoje HDP výkon ekonomiky v roce 2013 reálně klesl o 0,9 *% [proti 1,4 %).* I když ekonomika vystoupila ve 2. čtvrtletí z recese, její růst byl pouze omezený.

Odhadujeme, že HDP v 1. čtvrtletí 2014 meziročně reálně vzrostl o 2,0 % *(proti 1,0 %).* S ohledem na revizi dat o vývoji spotřeby domácností ve 3. čtvrtletí 2013 upravujeme odhad růstu v 1. čtvrtletí 2014 o 0,3 p. b. na 0,3%. Neměníme odhad růstu spotřeby vlády o 1,0 %. Naopak s ohledem na překvapivý vývoj investic a rovněž s ohledem na čerpání prostředků z projektů EU, které dále rozvádíme níže, odhadujeme, že tvorba hrubého fixního kapitálu meziročně reálně vzrostla o 3,4 % *(proti poklesu o 1,1 %).* S ohledem na oživení zahraničního obchodu odhadujeme, že se vývoz reálně meziročně zvýšil o 4,2 % *(proti 3,8 %)* a dovoz o 3,7 % *(proti 3,2%).*

Letos by reálný HDP mohl vzrůst o 1,7 % *(proti 1,4 %).* Za změnou oproti minulé predikci stojí zejména zvýšení prognózy růstu tvorby hrubého fixního kapitálu. Pro rok 2015 pak počítáme s růstem HDP o 2,0 % *(beze změny).* Růst HDP by měl být v obou letech přibližně ze dvou třetin dán domácí poptávkou.

Domácnosti budou i v roce 2014 relativně více důchodově omezeny. Predikujeme pouze limitovaný růst reálného disponibilního důchodu, což je dáno primárně nízkou dynamikou nominálních důchodů, neboť růst cenové hladiny bude i přes devizové intervence ČNB nízký. Míra nezaměstnanosti se bude snižovat jen velmi pozvolně a ve srovnání s rokem 2013 dojde pouze k nepatrnému růstu zaměstnanosti. Proti těmto faktorům však stojí rapidně se snižující pesimismus českých domácností, který by mohl tlumit tvorbu opatrnostních úspor. Pro rok 2014 predikujeme růst spotřeby domácností o 0,6 % *(beze změny).* Relativně znatelné snížení predikce růstu reálných příjmů tak bude z velké části kompenzováno růstem spotřebního apetitu

domácností. V roce 2015 by se růst spotřeby domácností mohl zrychlit na 1,5 % *(beze změny).*

Předpokládáme, že spotřeba vlády v roce 2014 reálně vzroste o 0,8 % *(proti 1,0 %)* a v roce 2015 o 0,7 % *(proti 0,4 %).* Změna v predikci souvisí s růstem spotřeby zdravotních služeb a se změnami v oblasti přímých i nepřímých daní v souladu s programovým prohlášením vlády.

Zahraniční obchod bude v letech 2014 a 2015 působit prorůstově. Predikujeme růst reálného vývozu v roce 2014 o 3,8 % *(predikci neměníme)* a růst dovozu o 3,4 % *(proti 3,2 %).* Očekáváme, že v roce 2015 reálný vývoz vzroste o 4,2 % *(proti 4,0 %)* a dovoz o 3,8 % *(proti 3,8 %).*

Nominální HDP by měl v roce 2014 vzrůst o 3,6 % *(proti 3,1 %).* Pro rok 2015 predikujeme růst nominálního HDP o 3,7 *% (proti 3,3 %).*

Tabulka.C.1.3: **HDP – užití v běžných cenách** – roční

		2008	2009	2010	2011	2012	2013 Předb.	2014 Predikce	2015 Predikce	2016 Výhled	2017 Výhled
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč*	**3848**	**3759**	**3791**	**3823**	**3846**	**3884**	**4023**	**4173**	**4303**	**4471**
	růst v %	5,1	-2,3	0,8	0,9	0,6	1,0	3,6	3,7	3,1	3,9
Výdaje domácností na spotřebu [1]	*mld. Kč*	**1883**	**1902**	**1917**	**1935**	**1944**	**1969**	**1996**	**2066**	**2135**	**2220**
	růst v %	7,8	1,0	0,8	1,0	0,5	1,3	1,4	3,5	3,3	4,0
Výdaje vládních inst. na spotřebu	*mld. Kč*	**759**	**809**	**807**	**793**	**789**	**802**	**816**	**830**	**844**	**861**
	růst v %	4,6	6,6	-0,2	-1,8	-0,5	1,7	1,7	1,8	1,6	2,0
Tvorba hrubého kapitálu	*mld. Kč*	**1114**	**896**	**940**	**937**	**898**	**865**	**900**	**924**	**948**	**985**
	růst v %	2,0	-19,5	4,8	-0,3	-4,2	-3,6	4,0	2,7	2,5	4,0
– fixní kapitál	*mld. Kč*	**1031**	**926**	**931**	**923**	**888**	**858**	**893**	**919**	**945**	**981**
	růst v %	4,2	-10,2	0,5	-0,9	-3,8	-3,3	4,0	2,9	2,8	3,8
– změna zásob a cenností	*mld. Kč*	**83**	**-30**	**9**	**14**	**10**	**7**	**7**	**5**	**3**	**4**
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč*	**92**	**152**	**127**	**159**	**215**	**247**	**311**	**353**	**377**	**405**
– vývoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**2480**	**2216**	**2524**	**2787**	**3001**	**3053**	**3277**	**3422**	**3583**	**3770**
	růst v %	-0,7	-10,7	13,9	10,4	7,7	1,7	7,3	4,4	4,7	5,2
– dovoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**2388**	**2064**	**2397**	**2628**	**2786**	**2806**	**2966**	**3070**	**3206**	**3365**
	růst v %	-0,5	-13,6	16,1	9,6	6,0	0,7	5,7	3,5	4,4	5,0
Hrubý národní důchod [2]	*mld. Kč*	**3668**	**3508**	**3506**	**3566**	**3561**	**3627**	**3709**	**3821**	**3923**	**4055**
	růst v %	7,8	-4,3	-0,1	1,7	-0,1	1,8	2,3	3,0	2,7	3,4
Saldo prvotních důchodů [3]	*mld. Kč*	**-180**	**-251**	**-285**	**-258**	**-285**	**-257**	**-314**	**-352**	**-380**	**-416**

Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty

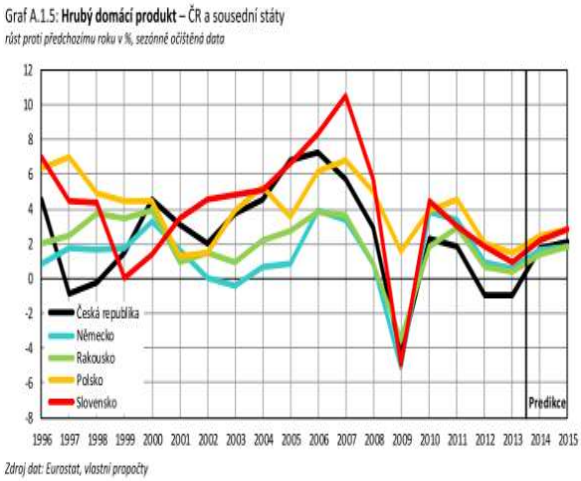
[1] Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.

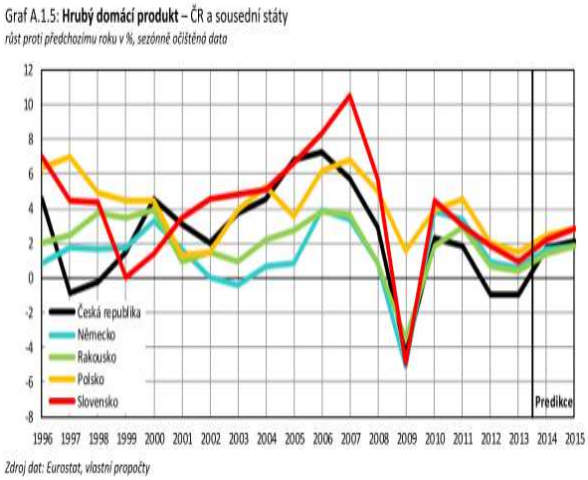
[2] Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).

[3] Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.

Tabulka C.1.1: **HDP – užití ve stálých cenách** – roční
zřetězené objemy, referenční rok 2005

		2008	2009	2010	2011	2012	2013 Předb.	2014 Predikce	2015 Predikce	2016 Výhled	2017 Výhled
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč 2005*	3635	3471	3557	3622	3585	3551	3613	3685	3768	3863
	růst v %	**3,1**	**-4,5**	**2,5**	**1,8**	**-1,0**	**-0,9**	**1,7**	**2,0**	**2,2**	**2,5**
Výdaje domácností na spotřebu [1]	*mld. Kč 2005*	1720	1724	1740	1749	1711	1714	1723	1749	1782	1816
	růst v %	**2,8**	**0,2**	**0,9**	**0,5**	**-2,1**	**0,1**	**0,6**	**1,5**	**1,9**	**1,9**
Výdaje vládních inst. na spotřebu	*mld. Kč 2005*	674	701	703	684	671	682	687	691	700	708
	růst v %	**1,2**	**4,0**	**0,2**	**-2,7**	**-1,9**	**1,6**	**0,8**	**0,7**	**1,2**	**1,2**
Tvorba hrubého kapitálu	*mld. Kč 2005*	1071	855	901	908	863	825	853	872	892	922
	růst v %	**1,9**	**-20,2**	**5,4**	**0,8**	**-5,0**	**-4,4**	**3,4**	**2,3**	**2,3**	**3,3**
– fixní kapitál	*mld. Kč 2005*	1004	893	902	905	864	834	856	873	891	919
	růst v %	**4,1**	**-11,0**	**1,0**	**0,4**	**-4,5**	**-3,5**	**2,7**	**2,0**	**2,1**	**3,1**
– změna zásob a cenností	*mld. Kč 2005*	68	-38	-1	3	-1	-9	-3	0	1	3
Vývoz zboží a služeb	*mld. Kč 2005*	2642	2354	2717	2977	3109	3115	3233	3368	3515	3688
	růst v %	**4,0**	**-10,9**	**15,4**	**9,5**	**4,5**	**0,2**	**3,8**	**4,2**	**4,4**	**4,9**
Dovoz zboží a služeb	*mld. Kč 2005*	2467	2169	2503	2678	2739	2755	2849	2956	3078	3221
	růst v %	**2,7**	**-12,1**	**15,4**	**7,0**	**2,3**	**0,6**	**3,4**	**3,8**	**4,1**	**4,7**
Hrubé domácí výdaje	*mld. Kč 2005*	3465	3288	3351	3347	3252	3231	3272	3321	3382	3452
	růst v %	**2,2**	**-5,1**	**1,9**	**-0,1**	**-2,8**	**-0,7**	**1,3**	**1,5**	**1,8**	**2,1**
Metodická diskrepance [2]	*mld. Kč 2005*	-6	7	-1	-18	-31	-28	-34	-39	-43	-49
Reálný hrubý domácí důchod	*mld. Kč 2005*	3562	3441	3482	3504	3455	3460	3550	3636	3718	3811
	růst v %	**2,1**	**-3,4**	**1,2**	**0,6**	**-1,4**	**0,1**	**2,6**	**2,4**	**2,2**	**2,5**





Ceny

Na počátku letošního roku došlo v souladu s lednovou predikcí ke značnému zpomalení meziroční inflace, což bylo dáno odezněním dopadů loňského zvýšení DPH a přechodem meziroční změny regulovaných cen z růstu do poklesu.

Rok 2014 by se i přes oslabení koruny vlivem devizových intervencí ČNB měl vyznačovat velmi nízkou inflací.

Protiinflačně bude působit i záporná produkční mezera, a to i přes solidní mezičtvrtletní růst HPH ve 4. čtvrtletí 2013. Dalším činitelem, který by měl působit slabě protiinflačně, je uvažovaný vývoj jednotkových nákladů práce. Nepříliš významně by na inflaci měla působit dolarová cena ropy, u které je předpokládán mírný pokles o 3,8 %. Naopak významným proinflačním faktorem je oslabení koruny dané devizovými intervencemi ČNB. Předpokládané meziroční oslabení koruny o 4,8 % proti euru a o 3,2 % proti americkému dolaru představuje poměrně citelný proinflační impuls, který vedle příspěvků administrativních opatření stojí za očekávanou akcelerací meziroční inflace v průběhu roku 2014. Ta v 1. čtvrtletí patrně dosáhla jen 0,2 %, avšak ve 4. čtvrtletí by měla činit již 1,9 %.

Přes značně uvolněnou měnovou politiku jak v kurzové, tak úrokové složce, by **průměrná míra inflace v roce 2014** měla být velmi nízká a dosáhnout pouze 1,0 % *(beze změny),* při prosincovém meziročním růstu cen o 2,0 *% (proti 1,9 %).*

V **roce 2015** by již administrativní opatření měla působit obvyklým proinflačním směrem, a to i přes zavedení třetí sazby DPH ve výši 10 % a zrušení poplatků za návštěvu lékaře, což by dohromady mělo inflaci snížit o 0,2 p. b. Proinflačně by na rozdíl od letošního roku měly působit jednotkové náklady práce. Inflace by měla nadále být nepříliš významně tlumena mírným poklesem ceny ropy, vliv oslabeného kurzu koruny by měl doznívat, záporná produkční mezera by již měla růst cen tlumit méně intenzivně než letos. Očekáváme, že průměrná míra inflace v roce 2015

dosáhne 2,3 % *(proti 2,4 %)* a prosincový meziroční růst spotřebitelských cen 2,0 *% (beze změny).*

Deflátory

Deflátor hrubých domácích výdajů, který je komplexním indikátorem domácího cenového vývoje, vzrostl ve 4. čtvrtletí 2013 meziročně o 0,9 % *(proti 0,5 %).*

Tento růst byl z pohledu jeho struktury dán jak růstem deflátorů spotřeby domácností a vlády tak růstem deflátoru tvorby hrubého kapitálu. Růst deflátorů tvorby hrubého fixního kapitálu stejně jako deflátoru spotřeby domácností byl v jisté míře ovlivněn zásahem ČNB, nicméně s ohledem na načasování intervence zcela jistě nedošlo k finálnímu přizpůsobení cen. Investiční poptávka je prozatím dostatečně slabá na to, aby bylo možné uvažovat poptávkové faktory.

Tabulka C.2.1: **Ceny** – roční

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Predikce	2015 Predikce	2016 Výhled	2017 Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	*průměr 2005=100*	112,1	113,3	115,0	117,2	121,0	122,8	124,0	126,8	128,6	131,3
– průměrná míra inflace	*růst v %*	**6,3**	**1,0**	**1,5**	**1,9**	**3,3**	**1,4**	**1,0**	**2,3**	**1,4**	**2,1**
prosinec	*průměr 2005=100*	111,8	112,9	115,5	118,3	121,1	122,8	125,3	127,8	129,6	132,2
	růst v %	**3,6**	**1,0**	**2,3**	**2,4**	**2,4**	**1,4**	**2,0**	**2,0**	**1,4**	**2,0**
z toho příspěvek											
– administrativních opatření [1]	*proc. body*	**4,3**	**1,0**	**1,6**	**1,2**	**2,2**	**1,0**	**0,0**	**0,3**	**-0,3**	**0,4**
– tržního růstu	*proc. body*	**-0,7**	**0,0**	**0,7**	**1,2**	**0,1**	**0,4**	**2,1**	**1,7**	**1,7**	**1,6**
HICP	*průměr 2005=100*	111,7	112,4	113,7	116,2	120,3	121,9	123,3	126,1	127,9	130,6
	růst v %	**6,3**	**0,6**	**1,2**	**2,1**	**3,5**	**1,4**	**1,1**	**2,3**	**1,4**	**2,1**
Nabídkové ceny bytů	*průměr 2005=100*	162,4	157,9	151,6	144,4	145,1	146,5	.	.	.	.
	růst v %	**23,4**	**-2,8**	**-4,0**	**-4,8**	**0,5**	**1,0**	.	.	.	.
Deflátory											
HDP	*průměr 2005=100*	105,9	108,3	106,6	105,6	107,3	109,4	111,4	113,2	114,2	115,8
	růst v %	**1,9**	**2,3**	**-1,6**	**-0,9**	**1,6**	**1,9**	**1,8**	**1,7**	**0,9**	**1,3**
Hrubé domácí výdaje	*průměr 2005=100*	108,4	109,7	109,3	109,5	111,6	112,6	113,5	115,1	116,1	117,8
	růst v %	**3,1**	**1,2**	**-0,3**	**0,1**	**1,9**	**0,9**	**0,8**	**1,4**	**0,9**	**1,5**
Spotřeba domácností [2]	*průměr 2005=100*	109,5	110,3	110,2	110,7	113,6	114,9	115,8	118,2	119,8	122,3
	růst v %	**4,8**	**0,8**	**-0,2**	**0,5**	**2,7**	**1,1**	**0,8**	**2,0**	**1,4**	**2,1**
Spotřeba vlády	*průměr 2005=100*	112,6	115,4	114,9	115,9	117,6	117,7	118,8	120,1	120,6	121,6
	růst v %	**3,4**	**2,5**	**-0,5**	**0,9**	**1,5**	**0,1**	**0,9**	**1,1**	**0,4**	**0,8**
Tvorba fixního kapitálu	*průměr 2005=100*	102,8	103,7	103,2	102,0	102,7	103,0	104,3	105,3	106,0	106,8
	růst v %	**0,1**	**1,0**	**-0,5**	**-1,2**	**0,8**	**0,2**	**1,3**	**1,0**	**0,7**	**0,7**
Vývoz zboží a služeb	*průměr 2005=100*	93,9	94,1	92,9	93,6	96,5	98,0	101,4	101,6	101,9	102,2
	růst v %	**-4,5**	**0,3**	**-1,3**	**0,8**	**3,1**	**1,6**	**3,4**	**0,3**	**0,3**	**0,3**
Dovoz zboží a služeb	*průměr 2005=100*	96,8	95,2	95,8	98,1	101,7	101,8	104,1	103,8	104,2	104,5
	růst v %	**-3,1**	**-1,7**	**0,6**	**2,5**	**3,6**	**0,1**	**2,2**	**-0,2**	**0,3**	**0,3**
Směnné relace	*průměr 2005=100*	97,0	98,9	97,0	95,4	94,9	96,2	97,4	97,9	97,9	97,9
	růst v %	**-1,4**	**2,0**	**-1,9**	**-1,6**	**-0,5**	**1,4**	**1,2**	**0,5**	**0,0**	**0,0**

Zdroj dat: ČSÚ, Eurostat, vlastní propočty
Pozn.: Výhled na rok 2016 vychází z předpokladu snížení obou stávajících sazeb DPH o 1 p. b. (tj. na 14 % a 20 %) k 1. 1. 2016.
[1] *Změna regulovaných cen (dle výkaznictví ČSÚ) a nepřímých daní.*
[2] *Včetně spotřeby neziskových institucí.*

Odhad a predikce HDP - Predikce HDP a jeho výdajových složek je ovlivněna obdobnými rizikovými faktory (viz Rizika predikce) jako v předchozích predikcích. Rizika spojená s vývojem vnějšího okolí jsou ale ve střednědobém výhledu na nižší hladině.

Na základě měsíčních statistik ČSÚ, s ohledem na vývoj konjunkturálních ukazatelů a rovněž s přihlédnutím k již obvyklému efektu předzásobení se cigaretovými kolky v důsledku růstu spotřební daně na tabák se domníváme, že mezičtvrtletní růst reálného HDP byl ve 4. čtvrtletí 2013 silnější než ve 3. čtvrtletí 2013. Konkrétně odhadujeme, že mezičtvrtletně reálně vzrostl o 0,5 % *(proti 0,6 %).* Současně by kvůli vyšší srovnávací základně měl HDP v 1. čtvrtletí 2014 víceméně stagnovat.

Odhadujeme, že za celý rok 2013 HDP reálně klesl o 1,4 % *(proti 1,0 %).* To bylo z hlediska struktury výdajů dáno zejména meziročním poklesem hrubých domácích výdajů. V rámci nich odhadujeme pokles spotřeby domácností o 0,2 % *(proti růstu o 0,2 %),* růst spotřeby vlády o 1,6 % *(proti 0,8 %)* a pokles tvorby hrubého kapitálu o 5,8 % *(proti 7,9 %).* K reálnému poklesu HDP v roce 2013 přispěl i zahraniční obchod, kdy odhadujeme růst vývozu o 0,3 % *(proti poklesu o 0,1 %) a růst dovozu o 0,7 % (proti poklesu o 0,9 %).* Tyto změny odhadů jsou způsobeny nejen odchylkou zveřejněných údajů za 3. čtvrtletí 2013 od predikce, ale i revizemi předchozích čtvrtletí[3].

Pro celý rok 2014 predikujeme růst reálného HDP o 1,4 % *(proti 1,3 %).* V roce 2015 očekáváme růst HDP o 2,0 %. Nominální HDP v roce 2014 pravděpodobně vzroste o 3,1 % *(proti 1,9 %).* Pro rok 2015 predikujeme růst nominálního HDP o 3,3 *%.*

Tabulka C.1.1: **HDP – užití ve stálých cenách** – roční
zřetězené objemy, referenční rok 2005

		2008	2009	2010	2011	2012	2013 Odhad	2014 Predikce	2015 Predikce	2016 Výhled	2017 Výhled
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč 2005*	3635	3471	3557	3622	3585	3536	3585	3656	3744	3835
	růst v %	**3,1**	**-4,5**	**2,5**	**1,8**	**-1,0**	**-1,4**	**1,4**	**2,0**	**2,4**	**2,5**
Výdaje domácností na spotřebu [1]	*mld. Kč 2005*	1720	1724	1740	1749	1711	1708	1718	1743	1776	1810
	růst v %	**2,8**	**0,2**	**0,9**	**0,5**	**-2,1**	**-0,2**	**0,6**	**1,5**	**1,9**	**1,9**
Výdaje vládních inst. na spotřebu	*mld. Kč 2005*	674	701	703	684	671	681	688	691	699	706
	růst v %	**1,2**	**4,0**	**0,2**	**-2,7**	**-1,9**	**1,6**	**1,0**	**0,4**	**1,0**	**1,1**
Tvorba hrubého kapitálu	*mld. Kč 2005*	1071	855	901	908	863	813	822	847	875	904
	růst v %	**1,9**	**-20,2**	**5,4**	**0,8**	**-5,0**	**-5,8**	**1,0**	**3,1**	**3,3**	**3,3**
– fixní kapitál	*mld. Kč 2005*	1004	893	902	905	864	823	820	842	868	895
	růst v %	**4,1**	**-11,0**	**1,0**	**0,4**	**-4,5**	**-4,8**	**-0,3**	**2,6**	**3,1**	**3,1**
– změna zásob a cenností	*mld. Kč 2005*	68	-38	-1	3	-1	-10	1	6	7	9
Vývoz zboží a služeb	*mld. Kč 2005*	2642	2354	2717	2977	3109	3119	3236	3365	3504	3667
	růst v %	**4,0**	**-10,9**	**15,4**	**9,5**	**4,5**	**0,3**	**3,8**	**4,0**	**4,1**	**4,7**
Dovoz zboží a služeb	*mld. Kč 2005*	2467	2169	2503	2678	2739	2758	2845	2952	3066	3201
	růst v %	**2,7**	**-12,1**	**15,4**	**7,0**	**2,3**	**0,7**	**3,2**	**3,8**	**3,9**	**4,4**
Hrubé domácí výdaje	*mld. Kč 2005*	3465	3288	3351	3347	3252	3214	3239	3292	3359	3428
	růst v %	**2,2**	**-5,1**	**1,9**	**-0,1**	**-2,8**	**-1,2**	**0,8**	**1,6**	**2,0**	**2,0**
Metodická diskrepance [2]	*mld. Kč 2005*	-6	7	-1	-18	-31	-28	-34	-39	-44	-51
Reálný hrubý domácí důchod	*mld. Kč 2005*	3562	3441	3482	3504	3455	3440	3513	3576	3662	3751
	růst v %	**2,1**	**-3,4**	**1,2**	**0,6**	**-1,4**	**-0,4**	**2,1**	**1,8**	**2,4**	**2,5**

Tabulka.C.1.3: **HDP – užití v běžných cenách** – roční

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
							Odhad	*Predikce*	*Predikce*	*Výhled*	*Výhled*
Hrubý domácí produkt	*mld. Kč*	**3848**	**3759**	**3791**	**3823**	**3846**	**3855**	**3974**	**4106**	**4233**	**4393**
	růst v %	5,1	-2,3	0,8	0,9	0,6	0,2	3,1	3,3	3,1	3,8
Výdaje domácností na spotřebu [1]	*mld. Kč*	**1883**	**1902**	**1917**	**1935**	**1944**	**1964**	**1993**	**2067**	**2125**	**2209**
	růst v %	7,8	1,0	0,8	1,0	0,5	1,0	1,5	3,7	2,8	3,9
Výdaje vládních inst. na spotřebu	*mld. Kč*	**759**	**809**	**807**	**793**	**789**	**802**	**816**	**827**	**838**	**855**
	růst v %	4,6	6,6	-0,2	-1,8	-0,5	1,7	1,7	1,4	1,3	2,0
Tvorba hrubého kapitálu	*mld. Kč*	**1114**	**896**	**940**	**937**	**898**	**846**	**861**	**898**	**934**	**968**
	růst v %	2,0	-19,5	4,8	-0,3	-4,2	-5,8	1,8	4,3	4,0	3,7
– fixní kapitál	*mld. Kč*	**1031**	**926**	**931**	**923**	**888**	**846**	**854**	**885**	**919**	**954**
	růst v %	4,2	-10,2	0,5	-0,9	-3,8	-4,7	0,9	3,7	3,8	3,8
– změna zásob a cenností	*mld. Kč*	**83**	**-30**	**9**	**14**	**10**	**0**	**7**	**13**	**14**	**14**
Saldo zahraničního obchodu	*mld. Kč*	**92**	**152**	**127**	**159**	**215**	**244**	**304**	**315**	**337**	**362**
– vývoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**2480**	**2216**	**2524**	**2787**	**3001**	**3051**	**3255**	**3372**	**3521**	**3696**
	růst v %	-0,7	-10,7	13,9	10,4	7,7	1,7	6,7	3,6	4,4	5,0
– dovoz zboží a služeb	*mld. Kč*	**2388**	**2064**	**2397**	**2628**	**2786**	**2808**	**2951**	**3057**	**3185**	**3335**
	růst v %	-0,5	-13,6	16,1	9,6	6,0	0,8	5,1	3,6	4,2	4,7
Hrubý národní důchod [2]	*mld. Kč*	**3668**	**3508**	**3506**	**3566**	**3561**	**3565**	**3674**	**3787**	**3894**	**4034**
	růst v %	7,8	-4,3	-0,1	1,7	-0,1	0,1	3,1	3,1	2,8	3,6
Saldo prvotních důchodů [3]	*mld. Kč*	**-180**	**-251**	**-285**	**-258**	**-285**	**-290**	**-299**	**-319**	**-339**	**-359**

Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty

[1] *Spotřeba neziskových institucí je zařazena do spotřeby sektoru domácností.*

[2] *Hrubý národní důchod je součtem HDP a salda čistých prvotních důchodů se zahraničím. Představuje úhrn prvotních příjmových důchodů rezidentů (náhrady zaměstnancům, čisté daně na výrobu a dovoz, důchody z vlastnictví, hrubý provozní přebytek a smíšený důchod).*

[3] *Saldo čistých prvotních důchodů rezidentů ve vztahu k zahraničí je součtem rozdílu přijatých a vyplacených mezd a důchodů z vlastnictví (úroků, dividend a reinvestovaných zisků z aktiv vlastněných nerezidenty). Věcně odpovídá bilanci výnosů platební bilance.*

Spotřebitelské ceny - Průměrná míra inflace v roce 2013 dosáhla 1,4 % *(v souladu s predikcí).* Meziroční růst spotřebitelských cen v prosinci 2013 činil 1,4 % *(proti 1,2 %)* a byl převážně dán příspěvkem administrativních opatření ve výši 1,0 p. b., z čehož 0,9 p. b. připadalo na dopad změn nepřímých daní.

Z hlediska příspěvků jednotlivých oddílů spotřebního koše k meziroční inflaci v prosinci nejvíce přispěl oddíl potraviny a nealkoholické nápoje (0,7 p. b.), kde se ceny meziročně zvýšily nejvíce ze všech oddílů, a to o 4,8 %. Rok 2014 by se i přes oslabení koruny vlivem devizových intervencí ČNB měl vyznačovat velmi nízkou inflací.

Naopak významným proinflačním faktorem, který se také nejvíce podílí na zvýšení predikce průměrné míry inflace v roce 2014, je oslabení koruny dané devizovými intervencemi ČNB. Předpokládané meziroční oslabení koruny o 4,7 % proti euru a 3,1 % proti americkému dolaru představuje poměrně citelný proinflační impuls. Ten také stojí, vedle příspěvků administrativních opatření, za očekávanou akcelerací meziroční inflace v průběhu roku 2014, jež by měla v 1. čtvrtletí dosáhnout sice jen 0,2 %, avšak ve 4. čtvrtletí již 1,8 *%.*

Přes značně uvolněnou měnovou politiku jak v kurzové, tak úrokové složce by **průměrná míra inflace v roce 2014** měla být velmi nízká a dosáhnout pouze 1,0 % *(proti 0,7 %),* při prosincovém meziročním růstu cen o 1,9 % *(proti 1,4 %).*

Administrativní opatření zřejmě již budou působit obvyklým proinflačním směrem. **V roce 2015** by tak průměrná míra inflace měla dosáhnout 2,4% při prosincovém meziročním růstu spotřebitelských cen o 2,0 %.

Výhled na roky 2016 a 2017 vychází z platného stavu legislativy, což se ve výhledu inflace odráží zejména dopadem změn nepřímých daní.

Deflátory - Deflátor hrubých domácích výdajů, jenž je komplexním indikátorem domácího cenového vývoje, vzrostl ve 3. čtvrtletí 2013 meziročně o 0,6 % *(proti 0,8 %).*

Očekáváme, že deflátor hrubých domácích výdajů v roce 2014 vzroste o 0,8 % *(proti 0,6 %).* Pro rok 2015 predikujeme růst deflátoru o 1,7 %. Směnné relace v roce 2014 vykáží růst o 0,9 % *(proti poklesu o 0,2 %),* pro následující rok predikujeme jejich pokles o 0,2 %.

V návaznosti na tyto hodnoty očekáváme, že implicitní deflátor HDP v roce 2014 vzroste o 1,7 % *(proti 0,5 %)* a v roce 2015 o 1,3 %.

Tabulka C.2.1: **Ceny** – roční

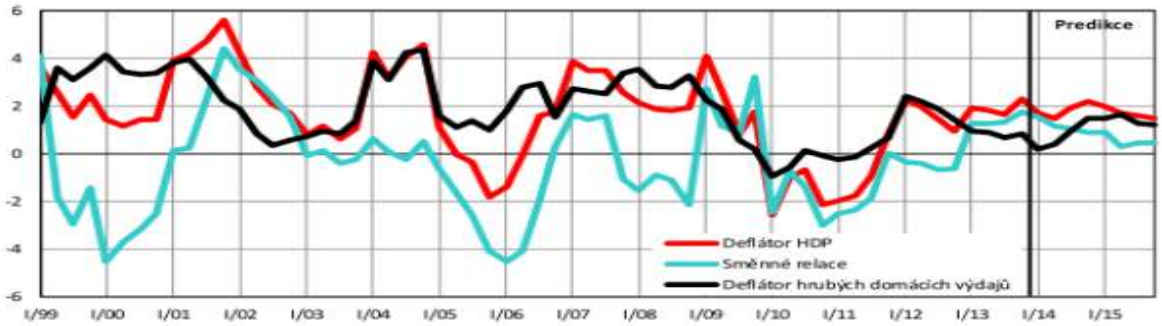
		2008	2009	2010	2011	2012	2013 Odhad	2014 Predikce	2015 Predikce	2016 Výhled	2017 Výhled
Spotřebitelské ceny											
průměr roku	*průměr 2005=100*	112,1	113,3	115,0	117,2	121,0	122,8	124,0	126,9	128,1	130,6
– průměrná míra inflace	*růst v %*	**6,3**	**1,0**	**1,5**	**1,9**	**3,3**	**1,4**	**1,0**	**2,4**	**0,9**	**2,0**
prosinec	*průměr 2005=100*	111,8	112,9	115,5	118,3	121,1	122,8	125,2	127,7	129,0	131,4
	růst v %	**3,6**	**1,0**	**2,3**	**2,4**	**2,4**	**1,4**	**1,9**	**2,0**	**1,0**	**1,9**
z toho příspěvek											
– administrativních opatření [1]	*proc. body*	**4,3**	**1,0**	**1,6**	**1,2**	**2,2**	**1,0**	**-0,1**	**0,5**	**-0,5**	**0,4**
– tržního růstu	*proc. body*	**-0,7**	**0,0**	**0,7**	**1,2**	**0,1**	**0,4**	**2,0**	**1,5**	**1,6**	**1,4**
HICP	*průměr 2005=100*	111,7	112,4	113,7	116,2	120,3	121,9	123,2	126,2	127,4	130,0
	růst v %	**6,3**	**0,6**	**1,2**	**2,1**	**3,5**	**1,4**	**1,1**	**2,4**	**0,9**	**2,0**
Nabídkové ceny bytů	*průměr 2005=100*	162,4	157,9	151,6	144,4	145,1	146,5	.	.	.	.
	růst v %	**23,4**	**-2,8**	**-4,0**	**-4,8**	**0,5**	**1,0**	.	.	.	.
Deflátory											
HDP	*průměr 2005=100*	105,9	108,3	106,6	105,6	107,3	109,0	110,8	112,3	113,1	114,5
	růst v %	**1,9**	**2,3**	**-1,6**	**-0,9**	**1,6**	**1,6**	**1,7**	**1,3**	**0,7**	**1,3**
Hrubé domácí výdaje	*průměr 2005=100*	108,4	109,7	109,3	109,5	111,6	112,4	113,3	115,2	116,0	117,6
	růst v %	**3,1**	**1,2**	**-0,3**	**0,1**	**1,9**	**0,7**	**0,8**	**1,7**	**0,7**	**1,4**
Spotřeba domácností [2]	*průměr 2005=100*	109,5	110,3	110,2	110,7	113,6	115,0	116,0	118,6	119,6	122,0
	růst v %	**4,8**	**0,8**	**-0,2**	**0,5**	**2,7**	**1,2**	**0,9**	**2,2**	**0,9**	**2,0**
Spotřeba vlády	*průměr 2005=100*	112,6	115,4	114,9	115,9	117,6	117,7	118,5	119,6	120,0	121,1
	růst v %	**3,4**	**2,5**	**-0,5**	**0,9**	**1,5**	**0,1**	**0,7**	**1,0**	**0,3**	**0,9**
Tvorba fixního kapitálu	*průměr 2005=100*	102,8	103,7	103,2	102,0	102,7	102,8	104,1	105,2	105,9	106,7
	růst v %	**0,1**	**1,0**	**-0,5**	**-1,2**	**0,8**	**0,1**	**1,3**	**1,0**	**0,7**	**0,7**
Vývoz zboží a služeb	*průměr 2005=100*	93,9	94,1	92,9	93,6	96,5	97,8	100,6	100,2	100,5	100,8
	růst v %	**-4,5**	**0,3**	**-1,3**	**0,8**	**3,1**	**1,4**	**2,8**	**-0,4**	**0,3**	**0,3**
Dovoz zboží a služeb	*průměr 2005=100*	96,8	95,2	95,8	98,1	101,7	101,8	103,7	103,6	103,9	104,2
	růst v %	**-3,1**	**-1,7**	**0,6**	**2,5**	**3,6**	**0,1**	**1,9**	**-0,1**	**0,3**	**0,3**
Směnné relace	*průměr 2005=100*	97,0	98,9	97,0	95,4	94,9	96,1	97,0	96,7	96,7	96,7
	růst v %	**-1,4**	**2,0**	**-1,9**	**-1,6**	**-0,5**	**1,2**	**0,9**	**-0,2**	**0,0**	**0,0**

Zdroj dat: ČSÚ, Eurostat, vlastní propočty
Pozn.: Výhled na rok 2016 vychází z platného legislativního stavu, tzn. ze sjednocení obou sazeb DPH na 17,5 % s účinností k 1. 1. 2016.
[1] Změna regulovaných cen (dle výkaznictví ČSÚ) a nepřímých daní.
[2] Včetně spotřeby neziskových institucí.

Graf C.2.1: **Spotřebitelské ceny**
meziroční růst v %

Zdroj dat: ČNB, ČSÚ, vlastní propočty
Pozn.: Pro roky 2002–2005 představuje zvýrazněná oblast cílové pásmo pro celkovou inflaci, od roku 2006 se již jedná o toleranční pásmo bodového inflačního cíle. Výhled na rok 2016 vychází z předpokladu snížení obou stávajících sazeb DPH o 1 p. b. (tj. na 14 % a 20 %) k 1. 1. 2016.

Graf C.2.4: **Deflátor HDP**
meziroční růst v %



Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty

Trh práce

Trh práce se z makroekonomického pohledu choval nadále spíše nestandardně. Meziroční nárůst zaměstnanosti (měřené počtem osob) pokračoval, podle očekávání se zvýšil počet registrovaných nezaměstnaných, nezaměstnanost VŠPS však klesla. Pokles mezd byl vzhledem k přesunům odměn a rostoucímu rozsahu práce na krátký úvazek očekávaný, jeho rozsah však byl poněkud překvapivý.

Zaměstnanost podle VŠPS ve 4. čtvrtletí 2013 meziročně vzrostla o 0,8 % *(proti 0,5 %)* převážně díky přírůstku počtu osob v kategorii zaměstnanci o 1,3 % *(proti 0,7 %),* přičemž k tomuto výsledku nejvíce přispíval terciární sektor.

Nezaměstnanost

V kontextu EU je sice míra nezaměstnanosti (VŠPS) v ČR jedna z nejnižších, na druhou stranu však v roce 2013 počet uchazečů o zaměstnání registrovaných úřady práce dosáhl nejvyšší úrovně v historii ČR. Další nárůst přitom předpokládáme i v roce 2014.

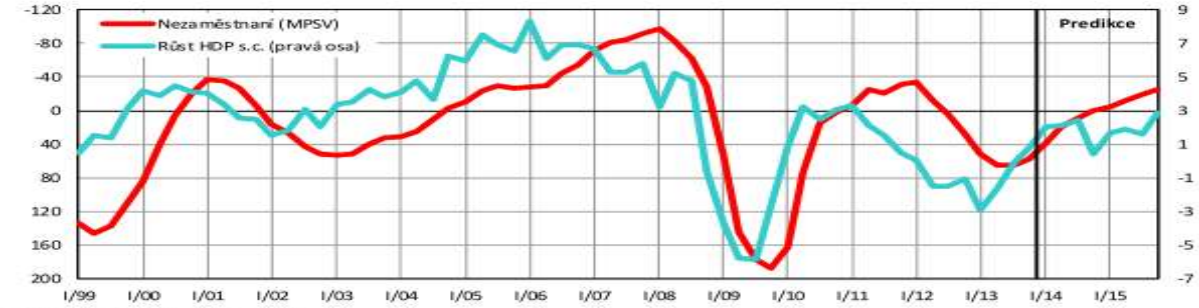
Mzdy

Pokles objemu mezd i průměrné mzdy ve 4. čtvrtletí 2013 byl svým rozsahem překvapivý. Objem mezd a platů by se proto v letošním roce mohl zvýšit o 1,7 %

[proti 2,2 %) a v roce 2015 o 3,6 % *[proti 4,3 %).* Na základě rozhodnutí vlády od roku 2015 nedojde k přesunu 2 p. b. sazby zdravotního pojištění ze zaměstnavatelů na zaměstnance. Podle našich původních odhadů měl příspěvek této změny k růstu objemu mezd a platů v roce 2015 dosáhnout 0,5 p. b.

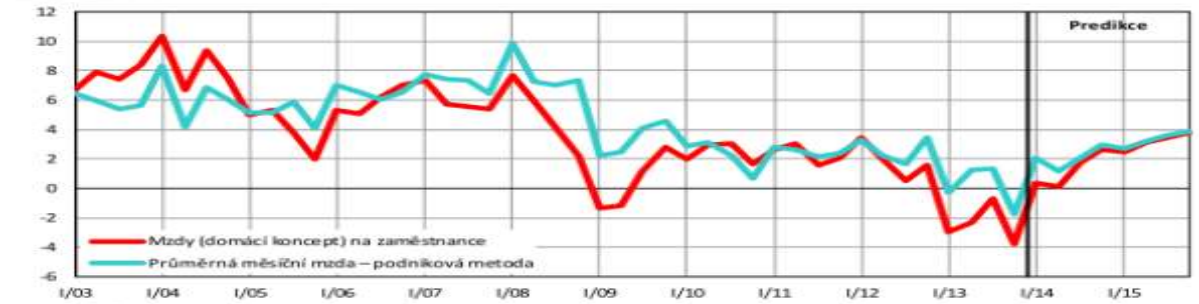
Průměrná mzda (podniková, přepočtená na plný úvazek) ve 4. čtvrtletí 2013 klesla o 1,8 % *[proti růstu o 0,8 %),* v reálném vyjádření se pak snížila o 2,9 %. Zde je evidentně významný vliv 4. čtvrtletí 2012, ve kterém byl vyplacen značný objem mimořádných odměn. Z důvodů uvedených výše, očekáváme růst průměrné mzdy o 2,1% v roce 2014 *(proti* 2,5 %) a o 3,4 % v roce 2015 *[proti* 4,2 %).

Graf C.3.6: **Ekonomický výkon a nezaměstnanost**
meziroční růst reálného HDP v %, meziroční přírůstky registrované nezaměstnanosti v tis. osob



Zdroj dat: ČSÚ, MPSV, vlastní propočty

Graf C.3.8: **Průměrná mzda** – nominální
meziroční růst v %



Zdroj dat: ČSÚ, vlastní propočty

Mezinárodní srovnání

Ekonomická úroveň ČR, vyjádřená hrubým domácím produktem na obyvatele přepočteným pomocí běžné parity kupní síly, dosáhla v roce 2013 přibližně 20 400 PPS, což odpovídalo 73 % ekonomické úrovně EA12. Po období konvergence, kdy se v letech 2000 až 2007 relativní ekonomická úroveň ČR v porovnání se zeměmi EA12 zvýšila o 13 p. b., dochází od roku 2010 ke stagnaci. Vzhledem k pomalému hospodářskému oživení by relativní ekonomická úroveň ČR měla v roce 2014 stagnovat, v roce 2015 by se mohla zvýšit o 1 p. b.

Alternativní přepočet HDP na obyvatele prostřednictvím běžného **směnného kurzu** bere v úvahu tržní ocenění měny a z něho vyplývající různou úroveň cenových hladin. V roce 2013 činil tento ukazatel v případě ČR přibližně 14 200 EUR, tedy 49 % úrovně EA12. V uvedeném roce se absolutní i relativní úroveň HDP na obyvatele v přepočtu směnným kurzem snížila, k čemuž přispěly i devizové intervence ČNB. Vzhledem k předpokladu, že ČNB bude měnový kurz jako další nástroj měnové politiky využívat až do poloviny roku 2015, počítáme pro rok 2014 s dalším poklesem absolutní i relativní úrovně.

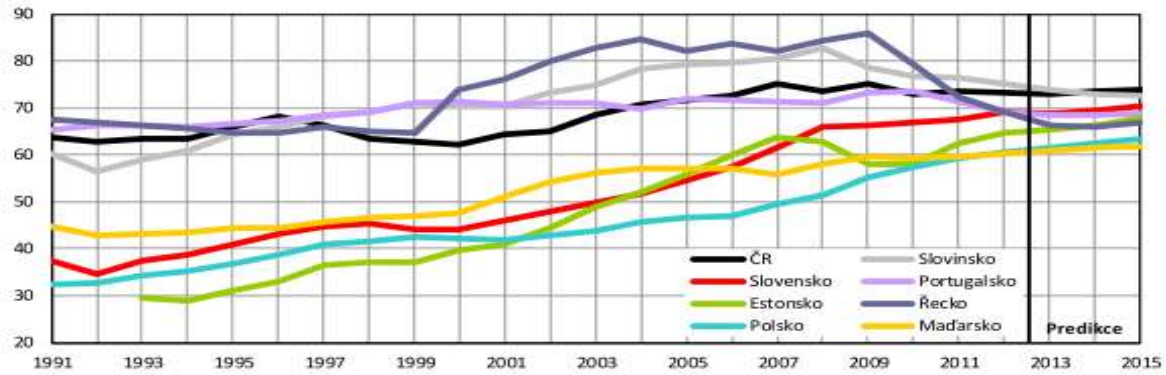
Pokud jde o srovnání cenových hladin, v České republice se v roce 2013 **komparativní cenová hladina HDP** snížila o 2 p.b. a dosáhla tak 67 % průměru EA12. Očekávaný mírný pokles komparativní cenové hladiny o další 3 p. b. v roce 2014 by měl napomoci k udržení konkurenceschopnosti české ekonomiky.

Tabulka C.5.1: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly**

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 Odhad	2014 Predikce	2015 Predikce
Česká republika	PPS	18 900	20 700	20 200	19 400	19 500	20 100	20 300	20 400	21 000	21 700
	EA12=100	73	75	74	75	73	73	73	73	73	74
Slovinsko	PPS	20 700	22 100	22 700	20 300	20 500	21 000	20 900	20 600	20 800	21 400
	EA12=100	79	80	83	79	77	77	75	74	73	73
Slovensko	PPS	15 000	16 900	18 100	17 100	17 900	18 500	19 100	19 200	19 800	20 700
	EA12=100	57	62	66	66	67	67	69	69	69	70
Litva	PPS	13 600	15 500	16 100	13 600	15 000	16 700	17 900	18 700	19 800	20 900
	EA12=100	52	56	59	53	56	61	64	67	69	71
Portugalsko	PPS	18 700	19 600	19 500	18 800	19 700	19 600	19 200	19 200	19 600	20 200
	EA12=100	72	72	71	73	74	71	69	69	69	69
Estonsko	PPS	15 600	17 500	17 200	15 000	15 500	17 200	18 000	18 200	18 900	19 900
	EA12=100	60	64	63	58	58	63	65	65	66	68
Řecko	PPS	21 800	22 500	23 100	22 100	21 200	19 900	19 200	18 500	18 900	19 700
	EA12=100	84	82	84	86	79	72	69	66	66	67
Lotyšsko	PPS	12 500	14 300	14 600	12 700	13 200	14 700	15 900	16 800	17 900	19 100
	EA12=100	48	52	53	49	49	54	57	60	63	65
Polsko	PPS	12 300	13 600	14 100	14 200	15 300	16 200	16 800	17 200	17 900	18 700
	EA12=100	47	50	51	55	57	59	61	61	63	63
Maďarsko	PPS	14 900	15 400	16 000	15 300	15 800	16 300	16 700	17 000	17 600	18 200
	EA12=100	57	56	58	60	59	60	60	61	62	62
Chorvatsko	PPS	13 700	15 200	15 800	14 500	14 300	15 200	15 500	15 400	15 700	16 100
	EA12=100	52	55	58	56	53	55	56	55	55	55

Zdroj dat: ČSÚ, Eurostat, vlastní propočty
Pozn.: Paritou kupní síly je takový poměr mezi měnami, který vyjadřuje schopnost zakoupit stejný soubor statků v obou zemích. Země jsou seřazeny podle odhadované ekonomické úrovně v roce 2014.

Graf C.5.1: **Úroveň HDP na obyvatele při přepočtu pomocí běžné parity kupní síly**
EA12 = 100



Zdroj dat: ČSÚ, Eurostat, vlastní propočty

Predikce HDP a inflace dle Mezinárodního měnového fondu

Země	Téma Předmětové	Jednotky	Stupnice	Poznámky Country / řady specifických	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ČR	Hrubý domácí produkt ve stálých	Národní měna	Miliardy		3,635,344	3,471,494	3,557,216	3,621,908	3,584,924	3,553,645	3,620,739	3,693,795	3,772,619	3,858,739	3,952,339	4,048,733
ČR	Hrubý domácí produkt ve stálých	Procento změny			3,099	-4,507	2,469	1,819	-1,021	-0,873	1,888	2,018	2,134	2,283	2,426	2,439
ČR	Hrubý domácí produkt v běžných	Národní měna	Miliardy		3,848,411	3,758,979	3,790,880	3,823,401	3,845,926	3,881,085	4,000,906	4,147,663	4,308,428	4,484,682	4676,414	4879,28
ČR	Hrubý domácí produkt v běžných	Dolarů	Miliardy		225,427	197,187	198,494	216,061	196,446	198,312	198,537	205,719	212,936	219,315	224,229	226,97
ČR	Hrubý domácí produkt, deflátor	Index			105,861	108,281	106,569	105,563	107,281	109,214	110,5	112,287	114,203	116,221	118,32	120,514
ČR	Inflace, průměrné spotřebitelské	Index			112,108	113,267	114,925	117,142	121	122,717	123,944	126,299	128,825	131,401	134,029	136,71
ČR	Inflace, průměrné spotřebitelské	Procento změny			6,339	1,033	1,464	1,929	3,294	1,419	1,000	1,900	2,000	2,000	2,000	2,000
ČR	Inflace, konec období spotřebitels	Index			111,8	112,9	115,5	118,3	121,1	122,8	124,274	126,759	129,294	131,88	134,518	137,208
ČR	Inflace, konec období spotřebitels	Procento změny			3,614	0,984	2,303	2,424	2,367	1,404	1,2	2	2	2	2	2
ČR	Šestiměsíční Londýn mezibanko	Procento														
USA	Hrubý domácí produkt ve stálých	Národní měna	Miliardy		14,833,575	14,417,925	14,779,350	15,052,375	15,470,725	15,761,300	16,197,557	16,675,941	17,181,916	17,681,166	18,139,658	18,541,988
USA	Hrubý domácí produkt ve stálých	Procento změny			-0,291	-2,802	2,507	1,847	2,779	1,878	2,768	2,953	3,034	2,906	2,593	2,218
USA	Hrubý domácí produkt v běžných	Národní měna	Miliardy		14,720,250	14,417,950	14,958,300	15,533,825	16,244,575	16,799,700	17,528,382	18,365,803	19,282,539	20,239,777	21,179,687	22,089,994
USA	Hrubý domácí produkt v běžných	Dolarů	Miliardy		14,720,250	14,417,950	14,958,300	15,533,825	16,244,575	16,799,700	17,528,382	18,365,803	19,282,539	20,239,777	21,179,687	22,089,994
USA	Hrubý domácí produkt, deflátor	Index			99,236	100	101,211	103,198	105,002	106,588	108,216	110,134	112,226	114,471	116,759	119,135
USA	Inflace, průměrné spotřebitelské	Index			215,254	214,565	218,08	224,932	229,599	232,96	236,226	240,016	244,361	249,214	254,149	259,307
USA	Inflace, průměrné spotřebitelské	Procento změny			3,815	-0,32	1,638	3,142	2,075	1,464	1,402	1,604	1,81	1,986	1,98	2,03
USA	Inflace, konec období spotřebitels	Index			213,113	217,185	220,81	227,588	231,656	234,518	238,065	242,049	246,793	251,603	256,754	261,926
USA	Inflace, konec období spotřebitels	Procento změny			0,701	1,911	1,669	3,07	1,788	1,236	1,512	1,673	1,96	1,949	2,047	2,015
USA	Šestiměsíční Londýn mezibanko	Procento			3,046	1,121	0,518	0,507	0,687	0,409	0,375	0,822	n / a	n / a	n / a	n / a

Predikce HDP ve stálých cenách je mírně vyšší než predikce MFČR, predikce inflace je odhadována dlouhodobě kolem 2 % a blíží se inflaci USA.

Prioritou hospodářské politiky pro následující období je konsolidace veřejných rozpočtů zaměřená nejenom na snížení deficitů vládního sektoru, ale i na zlepšení strukturálních parametrů, jako je kvalita veřejných financí a posílení prorůstových atributů české ekonomiky.

Vysoká kreditibilita ČNB se odráží v pevném ukotvení inflačních očekávání v blízkosti inflačního cíle.

S recesí světové ekonomiky se růst HDP predikuje na následující období 0 až 3 p.b. Tato skutečnost může v krátkém časovém horizontu pozitivně ovlivnit růst všech odvětví národního hospodářství.

Očekává se, že tyto ukazatele budou z dlouhodobého hlediska konvergovat k průměrným ukazatelům EÚ12 a EÚ27.

1.2.4.3. Analýza konkurenčního prostředí

Rozhodující odběratele představují obchodní řetězce, kteří se podílejí na dodávkách ze 42,31 %.

Tab. 1.2.4.3.a. - rozhodující odběratelé

Pořadí	Dodávky v Kč	Firma	% zastoupení
1	43 574 531	Kaufland v.o.s., PRAHA 4, Pod Višňovkou	15,20%
2	13 435 479	AHOLD Czech Republic, a.s. Brno	4,69%
3	13 208 969	MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o., PRAHA 515	4,61%
4	12 057 328	Tesco Stores ČR a.s., Centrální účetní p	4,20%
5	8 858 869	Penny Market spol. s r. o., Radonice	3,09%
6	8 045 824	GLOBUS ČR k.s., PRAHA 9 - ČAKOVICE, Kost	2,81%
7	7 384 327	JIP východočeská, a.s. Pardubice Poly	2,58%
8	6 564 703	VICOM, spol. s r.o., PRAHA 7, Jankovcova	2,29%
9	4 540 179	Hodnocení, kontrakt.jed,	1,58%
10	3 661 775	Spar Česká obchodní, společnost s.r.o.,	1,28%
	121 331 983	Celkem	42,31%

Tab. 1.2.4.3.b. Produkce vína

Rok	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Suma litry	4 620 918	4 188 689	3 901 947	3 993 592	4 409 567	5 072 459
Rok	2009	2010	2011	2012	2013	
Suma litry	4 746 302	4 677 464	4 131 538	3 734 491	3 878 667	

Tab. 1.2.4.3.c. Porovnání produkce vína Znovín, ČR a EU v hektolitrech

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ČR	773 000	570 000	366 000	650 000	470 000	650 000
EU	171 831 000	169 787 000	163 599 900			169 000 000
ZNOVÍN	50 119	46 835	46 082	40 568	36 600	38 134
Podíl na trhu ČR	6,48%	8,22%	12,59%	6,24%	7,79%	5,87%
Podíl na trhu EU	0,03%	0,03%	0,03%			0,02%

Pramen: EK, Znovín

Z analýzy konkurenčního prostředí vyplývá, že podíl společnosti na produkci v ČR je 6 % a na trhu EÚ je 0,2 %. Společnost Znovín nemá významný podíl na trhu vína a vzhledem k tomu, že produkce a trh vína podléhá různým regulacím, nemůže společnost ovlivňovat cenový vývoj na trhu vína.

1.2.4.4. Analýza slabých a silných stránek společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

Silné stránky společnosti

- společnost je ve vlastnictví velkoakcionáře
- společnost buduje vlastní maloobchodní prodej
- společnost inovuje produkci se zaměřením na aktuální trh
- společnost se snaží zajistit produkci vlastních surovin nákupem vlastních produkčních závodů
- společnost využívá moderní technologie a postupy
- společnost má stabilní kádr zaměstnanců
- společnost má tradici a dobré jméno na trhu vína
- společnost patří na výstavách vína mezi favority soutěže v kvalitě vín, je držitelem řady medailí a ocenění

Slabé stránky společnosti

- společnost musí nakupovat surovinu na produkci vína, což v období slabých ročníků zvyšuje náklady na vstupní suroviny
- společnost působí zejména na trhu ČR
- nakoupené závody – produkční vinice vyžadují modernizaci a inovaci výsadby

Závěr z analýzy silných a slabých stránek společnosti: Společnost má dobré předpoklady pro další existenci a udržení si svého postavení na trhu vín.

1.2.4.5. Plán na období 2014 - 2018

Na základě výsledků hospodaření předchozích roků byl sestaven plán výnosů a nákladů oceňované společnosti. Reálnost sestaveného plánu byla konzultována s vedením společnosti. Byly dodrženy růstové faktory tvorby plánu, které však zohledňují vlivy klimatu a střídání úrodných a neúrodných roků. Přidaná hodnota v roce 2014 klesá z důvodu ukončení výroby vratných lahví a změny portfolia výrobků, v letech 2015 až 2018 roste. Do plánu se promítá rychlejší růst materiálových nákladů, zejména růst cen energií a surovin v neúrodných letech, nákladů na opravy a údržbu, služby, mzdové náklady. Provozní HV v roce 2014 poklesne z důvodu ukončení výroby vratných lahví a změny portfolia výrobků, v následujících letech mírně roste a udržuje se ve stálé úrovni. Vzhledem ke konkurenčnímu prostředí nelze předpokládat výrazné tempo růstu.

Společnost pro rozvoj svých aktivit zpracovává pro každý rok podnikatelský plán, který zahrnuje objemové ukazatele plánu pro jednotlivá střediska co do finančních,

tak i objemových ukazatelů. Dále je v něm zpracován předpokládaný plán investic a vytyčeny směry rozvoje podniku na další období. Plán je schvalován na valné hromadě akcionářů.

Na základě těchto ukazatelů a predikce růstu zemědělské výroby a národního hospodářství jsme sestavili finanční výkazy podniku na období let 2014 až 2018.

Aplikované tempo růstu předpokládá v roce 2014 7% pokles a v následujících letech 5% a v roce 2018 až 9%, protože se v tomto roce předpokládá přínos produkce z vlastních vinic. Toto tempo růstu je vždy vyšší než dlouhodobý průměr inflace, který se pohybuje kolem 2 %.

Růst jednotlivých složek plánu je v příloze posudku.

Tab. 1.2.4.5.a. Rozbor struktury plánovaných nákladů

Rozbor struktury	Řá-	Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
	dek	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	20	21	21	22	22	23	23	24	24	25	25	26
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	949	1,27	-1 110	0,75	250	1,08	0	1,00	0	1,00	50	1,01
Výkonná spotřeba	8	34 252	1,17	-8 342	0,96	-28 000	0,87	13 000	1,07	13 000	1,07	22 000	1,11
Spotřeba materiálu a energie	9	32 304	1,27	-5 938	0,96	-30 000	0,79	10 000	1,09	10 000	1,09	22 000	1,18
Služby	10	1 948	1,03	-2 404	0,97	2 000	1,03	3 000	1,04	3 000	1,04	0	1,00
Přidaná hodnota	**11**	**8 859**	**1,18**	**-7 773**	**0,86**	**8 050**	**1,16**	**100**	**1,00**	**100**	**1,00**	**1 000**	**1,02**
Osobní náklady	12	-225	0,99	-49	1,00	300	1,01	305	1,01	305	1,01	500	1,02
Mzdové náklady	13	-157	0,99	-214	0,99	200	1,01	200	1,01	200	1,01	400	1,02
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	-60	0,99	161	1,02	100	1,01	100	1,01	100	1,01	100	1,01
Sociální náklady	16	-8	0,98	4	1,01	0	1,00	5	1,01	5	1,01	0	1,00
Daně a poplatky	17	-830	0,59	314	1,26	200	1,13	200	1,12	200	1,12	100	1,05
Odpisy DHM a DNM	18	-1 168	0,87	-293	0,96	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-349	0,76	-351	0,68	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích	25	724	1,55	-1 831	0,10	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Ostatní provozní náklady	27	-602	0,79	258	1,12	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Převod provozních nákladů	29	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Celkové provozní náklady		32 751		-11 404		-27 250		13 505		13 505		22 650	

Tab. 1.2.4.5.b. Rozbor struktury plánovaných výnosů a nákladů

Rozbor struktury	Řá-	Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
	dek	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	20	21	21	22	22	23	23	24	24	25	25	26
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	949	1,27	-1 110	0,75	250	1,08	0	1,00	0	1,00	50	1,01
Výkonná spotřeba	8	34 252	1,17	-8 342	0,96	-28 000	0,87	13 000	1,07	13 000	1,07	22 000	1,11
Spotřeba materiálu a energie	9	32 304	1,27	-5 938	0,96	-30 000	0,79	10 000	1,09	10 000	1,09	22 000	1,18
Služby	10	1 948	1,03	-2 404	0,97	2 000	1,03	3 000	1,04	3 000	1,04	0	1,00
Přidaná hodnota	**11**	**8 859**	**1,18**	**-7 773**	**0,86**	**8 050**	**1,16**	**100**	**1,00**	**100**	**1,00**	**1 000**	**1,02**
Osobní náklady	12	-225	0,99	-49	1,00	300	1,01	305	1,01	305	1,01	500	1,02
Mzdové náklady	13	-157	0,99	-214	0,99	200	1,01	200	1,01	200	1,01	400	1,02
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	-60	0,99	161	1,02	100	1,01	100	1,01	100	1,01	100	1,01
Sociální náklady	16	-8	0,98	4	1,01	0	1,00	5	1,01	5	1,01	0	1,00
Daně a poplatky	17	-830	0,59	314	1,26	200	1,13	200	1,12	200	1,12	100	1,05
Odpisy DHM a DNM	18	-1 168	0,87	-293	0,96	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-349	0,76	-351	0,68	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích	25	724	1,55	-1 831	0,10	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Ostatní provozní náklady	27	-602	0,79	258	1,12	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Převod provozních nákladů	29	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Celkové provozní náklady		32 751		-11 404		-27 250		13 505		13 505		22 650	

Tab. 1.2.4.5.c. Výkaz zisku a ztrát ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., plán 2014 až 2018

Označení			TEXT	č. řá-dku	Skutečnost 2013	2014	2015	Plán 2016	2017	2018
a			b	c	8	9	10	11	12	13
	I.		Tržby za prodej zboží	1	5 243	3 900	4 200	4 250	4 300	4 350
A.			Náklady vynaložené na prodané zboží	2	4 410	3 300	3 550	3 550	3 550	3 600
	+		*Obchodní marže*	*3*	*833*	*600*	*650*	*700*	*750*	*750*
	II.		*Výkony*	*4*	*286 382*	*270 500*	*250 500*	*285 500*	*263 500*	*286 500*
	II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	268 972	259 000	264 000	269 000	272 000	275 000
		2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	15 739	10 000	-15 000	15 000	-10 000	10 000
		3.	Aktivace	7	1 671	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
B.			*Výkonná spotřeba*	*8*	*230 342*	*222 000*	*194 000*	*229 000*	*207 000*	*229 000*
B.		1.	Spotřeba materiálu a energie	9	150 938	145 000	115 000	147 000	125 000	147 000
B.		2.	Služby	10	79 404	77 000	79 000	82 000	82 000	82 000
	+		*Přidaná hodnota*	*11*	*56 873*	*49 100*	*57 150*	*57 200*	*57 250*	*58 250*
C.			*Osobní náklady*	*12*	*27 285*	*27 236*	*27 536*	*27 836*	*27 841*	*28 341*
C.		1.	Mzdové náklady	13	19 814	19 600	19 800	20 000	20 000	20 400
C.		2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	406	406	406	406	406	406
C.		3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	6 639	6 800	6 900	7 000	7 000	7 100
C.		4.	Sociální náklady	16	426	430	430	430	435	435
D.			Daně a poplatky	17	1 186	1 500	1 700	1 700	1 900	2 000
E.			Odpisy DHM a DNM	18	7 793	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
	III.		Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	825	850	850	850	850	850
	III.	1.	Tržby z prodeje dl. majetku	20	27	50	50	50	50	50
	III.	2.	Tržby z prodeje materiálu	21	798	800	800	800	800	800
F.			Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	1 101	750	750	750	750	750
F.		1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	0	0	0	0	0	0
F.		2.	Prodaný materiál	24	1 101	750	750	750	750	750
G.		1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	2 031	200	200	200	200	200
	IV.	2.	Ostatní provozní výnosy	26	482	500	500	500	500	500
H.		1.	Ostatní provozní náklady	27	2 242	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
	V.	2.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
I.		1.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0
	*		**Provozní výsledek hospodaření**	**30**	**16 542**	**10 764**	**18 314**	**18 064**	**17 909**	**18 309**
	VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31						
J.			Prodané cenné papíry a vklady	32						
	VII.		*Výnosy z dl. finančního majetku*	*33*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
	VII.	1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34						
		2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35						
		3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36						
	VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37						
K.			Náklady z finančního majetku	38						
	IX.		Výnosy z přecenění CP a derivátů	39						
L.			Náklady z přecenění CP a derivátů	40						
M.			Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41						
	X.		Výnosové úroky	42	322	300	300	300	300	300
N.			Nákladové úroky	43	7 214	7 200	6 800	6 800	6 600	6 600
	XI.		Ostatní finanční výnosy	44	2 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
O.			Ostatní finanční náklady	45	1 805	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
	XII.		Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0
P.			Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0
	*		**Finanční výsledek hospodaření**	**48**	**-6 497**	**-7 100**	**-6 700**	**-6 700**	**-6 500**	**-6 500**
Q.			*Daň z příjmu za běžnou činnost*	*49*	*2 357*	*707*	*2 242*	*2 193*	*2 202*	*2 279*
S.		1.	- splatná	50	2 341	707	2 242	2 193	2 202	2 279
		2.	- odložená	51	16					
	**		**Výsledek hospodaření za běžnou činnos**	**52**	**7 688**	**2 957**	**9 372**	**9 171**	**9 207**	**9 530**
	XIII.		Mimořádné výnosy	53						
R.			Mimořádné náklady	54						
S.			*Daň z příjmu z mimořádné činnosti*	*55*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
S.		1.	- splatná	56						
		2.	- odložená	57						
	*		**Mimořádný výsledek hospodaření**	**58**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
			Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59						
	***		**Výsledek hospodaření za účetní období**	**60**	**7 688**	**2 957**	**9 372**	**9 171**	**9 207**	**9 530**
			Výsledek hospodaření před zdaněním	**61**	**10 045**	**3 664**	**11 614**	**11 364**	**11 409**	**11 809**

Tab. 1.2.4.5.d. Rozvaha ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., plán 2014 až 2018

Označení			TEXT	řá-dek	Skutečnost 2013	2014	Plán 2015	2016	2017	2018
	a		b	c	8	9	10	11	12	13
			AKTIVA CELKEM	1	416 295	409 821	398 042	407 103	398 144	411 456
A.			**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**						
B.			**Stálá aktiva**	**3**	**152 803**	**148 858**	**147 079**	**145 140**	**143 181**	**148 341**
B.	*I.*		*Dlouhodobý nehmotný majetek*	*4*	*0*	*0*	*100*	*80*	*60*	*40*
	I.	1.	Zřizovací výdaje	5						
		2.	Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	6	0	0	0	0	0	0
		3.	Software	7	0	0	100	80	60	40
		4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0
		5.	Goodwill	9						
		6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0	0
		7.	Nedokončený dl. nehmotný majetek	11						
		8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12						
B.	*II.*		*Dlouhodobý hmotný majetek*	*13*	*74 607*	*70 662*	*68 783*	*66 864*	*64 925*	*70 105*
B.	II.	1.	Pozemky	14	3 836	3 836	3 836	3 836	3 836	3 836
		2.	Stavby	15	54 426	52 546	50 626	48 686	46 726	44 756
		3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	12 105	11 500	11 500	11 500	11 500	12 000
		4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	3 274	1 880	1 920	1 940	1 960	1 970
		5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0					
		6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	913	900	901	902	903	904
		7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majete	20	53					6 639
		8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0					
		9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0					
B.	*III.*		*Dlouhodobý finanční majetek*	*23*	*78 196*	*78 196*	*78 196*	*78 196*	*78 196*	*78 196*
B.	III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	74 196	74 196	74 196	74 196	74 196	74 196
		2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25						
		3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26						
		4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídící os., pod	27	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
		5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28						
		6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29						
		7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. ma	30						
C.			**Oběžná aktiva**	**31**	**257 388**	**254 763**	**244 763**	**255 763**	**248 763**	**256 915**
C.	*I.*		*Zásoby*	*32*	*192 413*	*202 463*	*187 463*	*201 463*	*192 463*	*202 463*
C.	I.	1.	Materiál	33	10 499	10 500	10 500	9 500	10 500	10 500
		2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	153 347	161 463	146 463	159 000	153 000	161 463
		3.	Výrobky	35	23 116	25 000	25 000	27 463	23 463	25 000
		4.	Zvířata	36	0					
		5.	Zboží	37	5 416	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
		6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	35					
C.	*II.*		*Dlouhodobé pohledávky*	*39*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
C.	II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40						
		2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41						
		3.	Pohledávky - podstatný vliv	42						
		4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43						
		5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44						
		6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	45						
		7.	Jiné pohledávky	46						
		8.	Odložená dňová pohledávka	47						
C.	*III.*		*Krátkodobé pohledávky*	*48*	*38 658*	*40 000*	*40 000*	*38 000*	*38 000*	*38 000*
C.	III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	36 223	37 000	37 000	35 000	35 000	35 000
		2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50						
		3.	Pohledávky - podstatný vliv	51						
		4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52						
		5.	Sociální zabezpečení a zdr. pojištění	53						
		6.	Stát - daňové pohledávky	54	518	900	900	900	900	900
		7.	Krátodobé poskytnuté zálohy	55	1 356	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
		8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	56	561	600	600	600	600	600
		9.	Jiné pohledávky	57	0					
C.	*IV.*		*Krátkodobý finanční majetek*	*58*	*26 317*	*12 300*	*17 300*	*16 300*	*18 300*	*16 452*
C.	IV.	1.	Peníze	59	250	300	300	300	300	300
		2.	Účty v bankách	60	26 067	12 000	17 000	16 000	18 000	16 152
		3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0					
		4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0					
D.			**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**		**6 104**	**6 200**	**6 200**	**6 200**	**6 200**	**6 200**
D.	*I.*		*Časové rozlišení*	*63*	*6 104*	*6 200*	*6 200*	*6 200*	*6 200*	*6 200*
D.	I.	1.	Náklady příštích období	64	6 104	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200
		2.	Komplexní náklady příštích období	65	0					
		3.	Příjmy příštích období	66	0					
			Kontrolní číslo		**1 665 180**	**1 639 284**	**1 592 168**	**1 628 412**	**1 592 576**	**1 645 824**

Tab. 1.2.4.5.d. Rozvaha ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., plán 2014 až 2018

Označení				řá-dek	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	a		b	c	8	9	10	11	12	13
			PASIVA CELKEM	67	416 295	409 821	398 042	407 103	398 144	411 456
A.			**Vlastní kapitál**	**68**	**185 210**	**195 584**	**204 656**	**209 457**	**214 294**	**219 454**
A.	*I.*		*Základní kapitál*	*69*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*
A.	I.	1.	Základní kapitál	70	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
		2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71						
		3.	Změny základního kapitálu	*72*						
A.	*II.*		*Kapitálové fondy*	*73*	*-6 650*	*1 067*	*1 067*	*1 067*	*1 067*	*1 067*
A.	II.	1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0	0
		2.	Ostatní kapitálové fondy	75	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067
		3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závaz	76	-7 717					
		4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměn	77						
A.	*III.*		*Fondy ze zisku*	*78*	*135 049*	*135 049*	*135 049*	*135 049*	*135 049*	*135 049*
A.	III.	1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	79	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044
		2.	Statutární a ostatní fondy	80	126 005	126 005	126 005	126 005	126 005	126 005
A.	*IV.*		*Výsledek hospodaření minulých let*	*81*	*3 906*	*11 294*	*13 951*	*18 953*	*23 754*	*28 591*
A.	IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	3 906	11 294	13 951	18 953	23 754	28 591
		2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0					
A.	*V.*		*Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)*	*84*	*7 688*	*2 957*	*9 372*	*9 171*	*9 207*	*9 530*
B.			**Cizí zdroje**	**85**	**228 090**	**212 732**	**191 881**	**196 141**	**182 345**	**190 497**
B.	*I.*		*Rezervy*	*86*	*1 667*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
B.	I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpis	87						
		2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88						
		3.	Rezerva na daň z příjmů	89						
		4.	Ostatní rezervy	90	1 667	0	0	0	0	0
B.	*II.*		*Dlouhodobé závazky*	*91*	*17 124*	*17 250*	*17 250*	*17 250*	*17 250*	*17 250*
B.	II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	92	3 379	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
		2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	93						
		3.	Závazky - podstatný vliv	94						
		4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95						
		5.	Přijaté zálohy	96						
		6.	Vydané dluhopisy	97						
		7.	Směnky k úhradě	98						
		8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky	99						
		9.	Jiné závazky	100	10 541	10 550	10 550	10 550	10 550	10 550
		10.	Odložený daňový závazek	101	3 204	3 200	3 200	3 200	3 200	3 200
B.	*III.*		*Krátkodobé závazky*	*102*	*96 299*	*85 482*	*69 631*	*73 891*	*65 095*	*73 247*
B.	III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	103	82 872	76 876	62 501	66 248	57 748	65 967
		2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104						
		3.	Závazky - podstatný vliv	105						
		4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	74	100	100	100	100	100
		5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 383	1 400	1 450	1 500	1 550	1 600
		6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	108	758	780	780	780	780	780
		7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 232	2 900	1 900	1 900	1 900	1 900
		8.	Přijaté zálohy	110	4	0	0	0	0	0
		9.	Vydané dluhopisy	111						
		10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky	112	891	926	900	900	900	900
		11.	Jiné závazky	113	9 085	2 500	2 000	2 463	2 117	2 000
B.	*IV.*		*Bankovní úvěry a výpomoci*	*114*	*113 000*	*110 000*	*105 000*	*105 000*	*100 000*	*100 000*
B.	IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115						
		2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116						
		3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	113 000	110 000	105 000	105 000	100 000	100 000
C.			**Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv**		**2 995**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**
C.	*I.*		*Časové rozlišení*	*118*	*2 995*	*1 505*	*1 505*	*1 505*	*1 505*	*1 505*
C.	I.	1.	Výdaje příštích období	119	2 993	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
		2.	Výnosy příštích období	120	2	5	5	5	5	5
			Kontrolní číslo		**1 657 492**	**1 636 327**	**1 582 796**	**1 619 241**	**1 583 369**	**1 636 294**

1.2.4.6. Stanovení relevantního trhu

Pro ocenění podniku je výchozím krokem vymezení trhu, který je příslušný pro oceňovaný podnik, protože hospodářské výsledky a perspektivy předmětné společnosti jsou ovlivňovány situací v odvětví, ve kterém podniká. Vymezení relevantního trhu a predikce jeho vývoje je také základem pro odhad budoucího tempa růstu tržeb oceňované společnosti.

Tab. 1.2.4.6.a. Porovnání produkce vína Znovín, ČR a EU v hektolitrech

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ČR	773 000	570 000	366 000	650 000	470 000	650 000
EU	171 831 000	169 787 000	163 599 900			169 000 000
ZNOVÍN	50 119	46 835	46 082	40 568	36 600	38 134
Podíl na trhu ČR	6,48%	8,22%	12,59%	6,24%	7,79%	5,87%
Podíl na trhu EU	0,03%	0,03%	0,03%			0,02%

Pramen: EK, Znovín

Z tabulky vyplývá, že tržní podíl společnosti ZNOVÍN ZNOJMO na produkci zemědělství ČR je zanedbatelný, jeho současná produkce vinné révy není pro tržby společnosti významná. Společnost se svou produkcí podílí zejména na produkci vín v objemu cca 6 %. Z tohoto pohledu nemá významné postavení na trhu.

Z hlediska geografického jsme relevantní trh vymezili na území celé České republiky a z hlediska cenového na území celé České republiky, jelikož podmínky soutěže na těchto trzích jsou uvnitř ČR v podstatě homogenní.

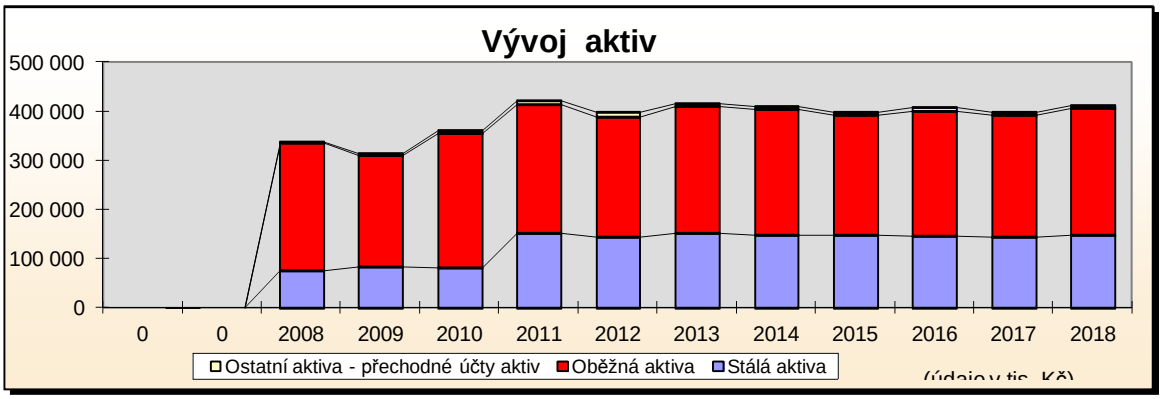
Z hlediska kvantitativního jsme vymezili zájmové území ČR, a z hlediska cenového je relevantním trhem ČR.

1. 2. 5. Finanční analýza společnosti

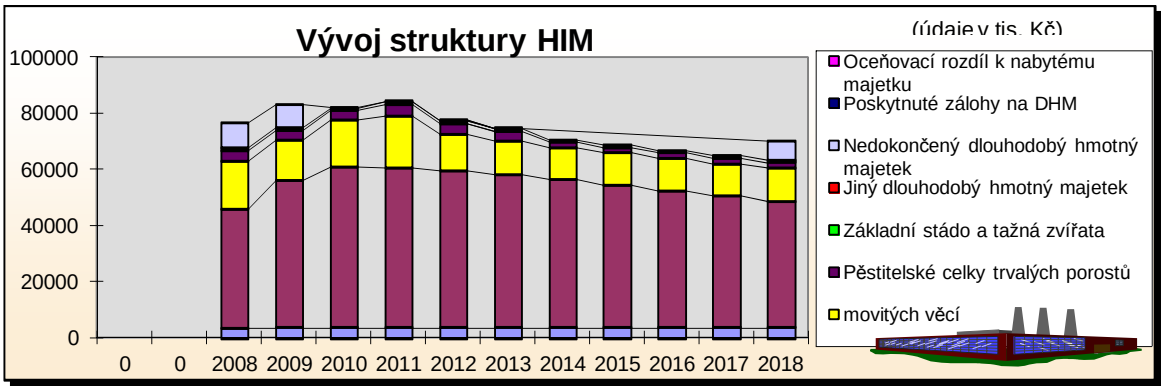
Finanční analýza poskytuje informace o finančním zdraví společnosti, tj. v jakém stavu se nachází k okamžiku ocenění a jaký vývoj lze očekávat do budoucna.
V kontextu s dalšími informacemi pak finanční analýza slouží jako jedno z východisek pro posouzení rizika společnosti (zvláště pak provozního a finančního) a k tvorbě či posouzení reálnosti finančního plánu. Z finanční analýzy se také vychází při určování hodnoty společnosti metodou tržního srovnání.

V posudku byla provedena historická finanční analýza společnosti za období let 2008 – 2013 a finanční analýza plánu na období 2014 – 2018.

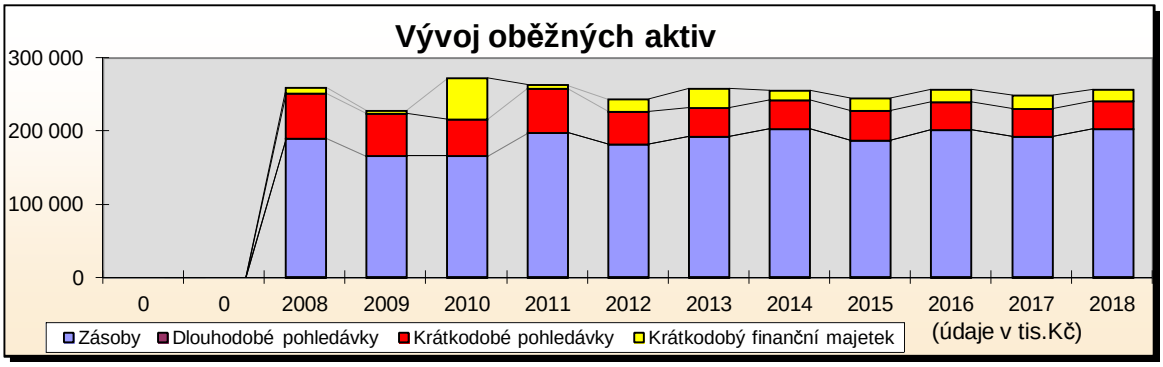
Graf 1.2.5.a.



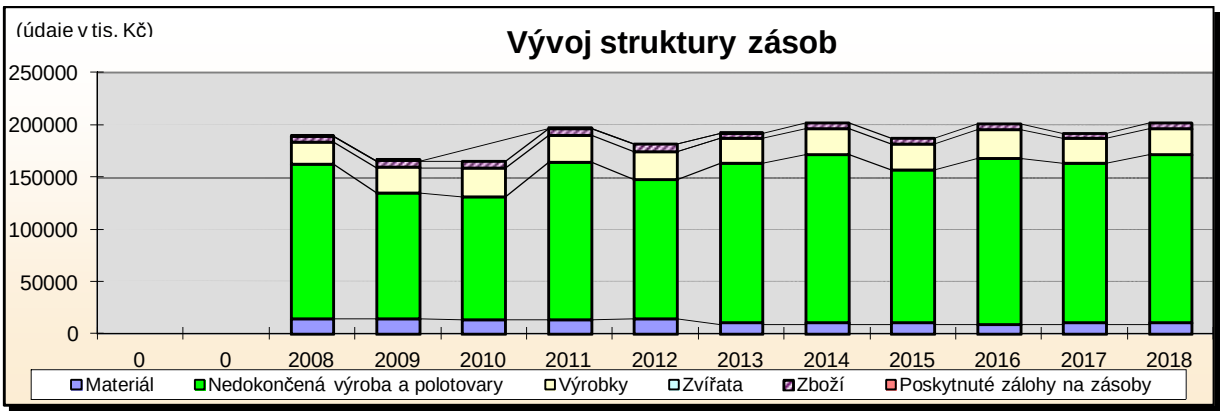
Graf 1.2.5.b.



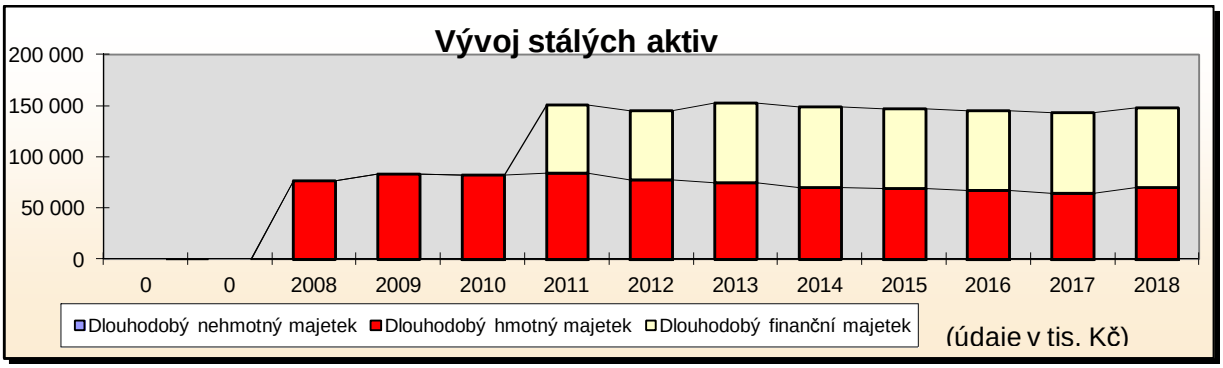
Graf 1.2.5.c.



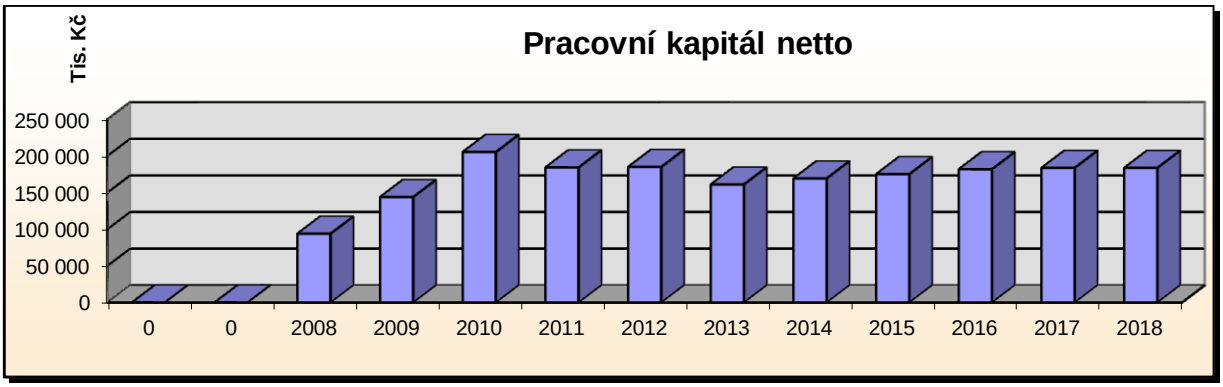
Graf 1.2.5.d.



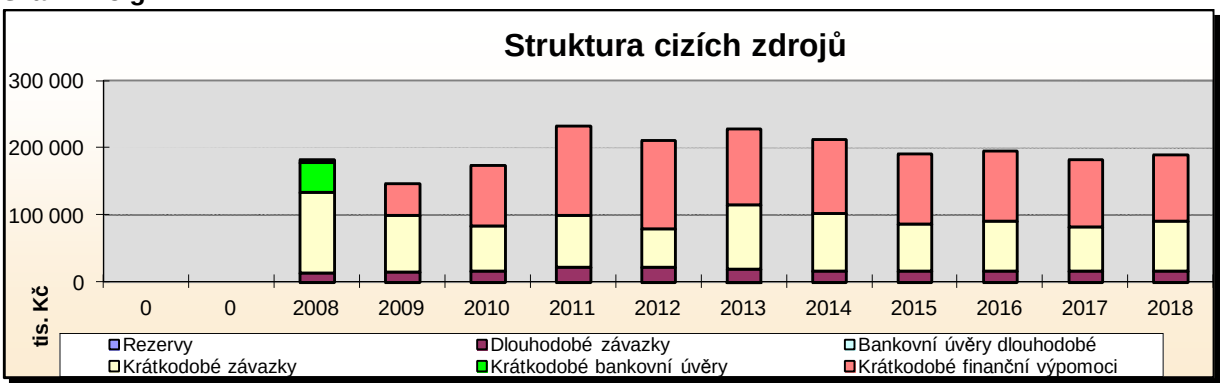
Graf 1.2.5.e.



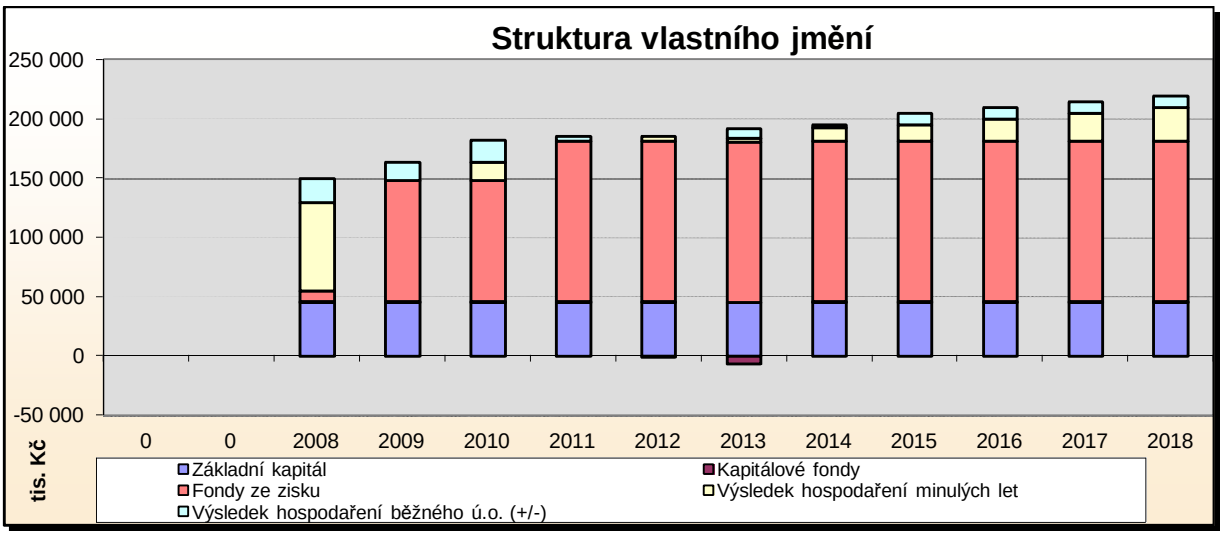
Graf 1.2.5.f.



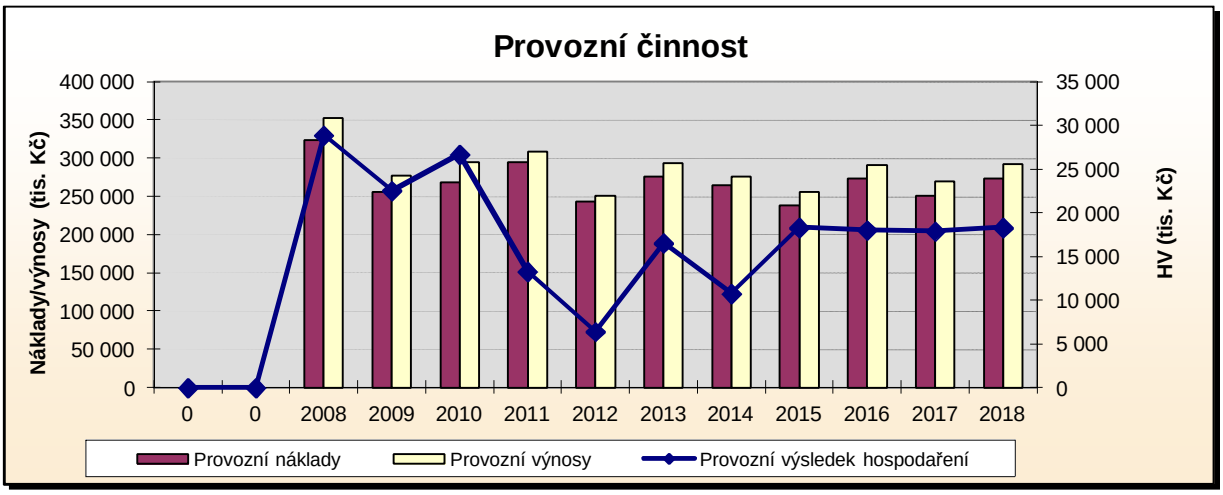
Graf 1.2.5.g.



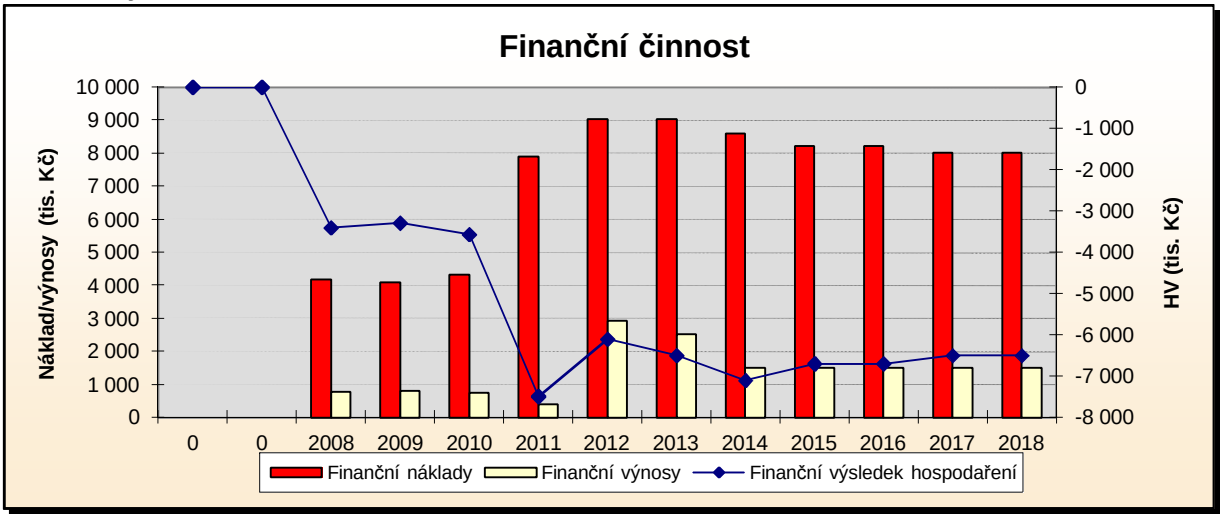
Graf 1.2.5.h.



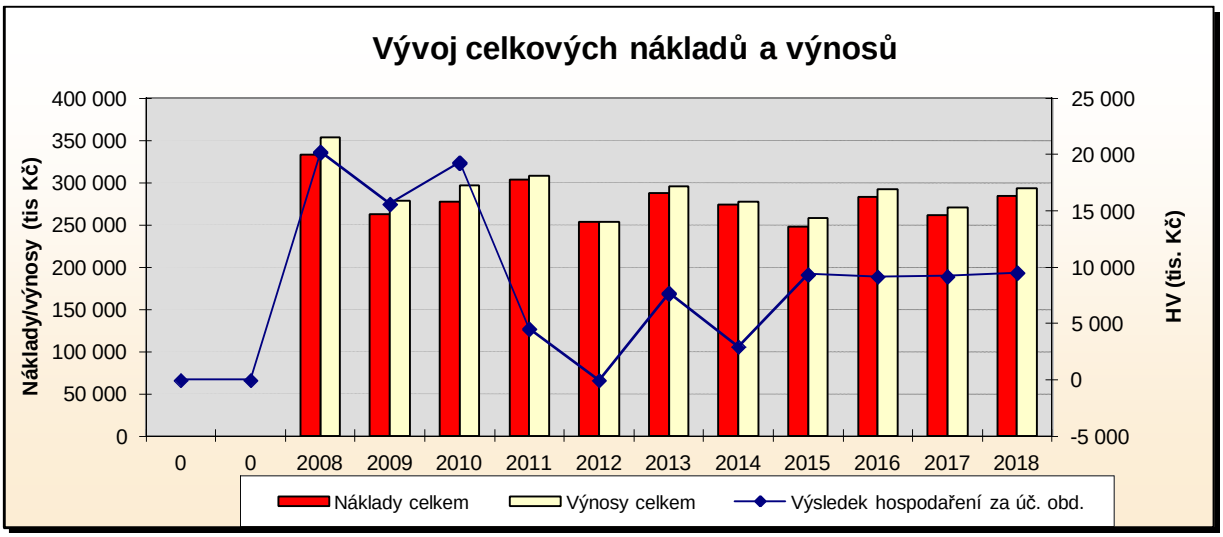
Graf 1.2.5.i.



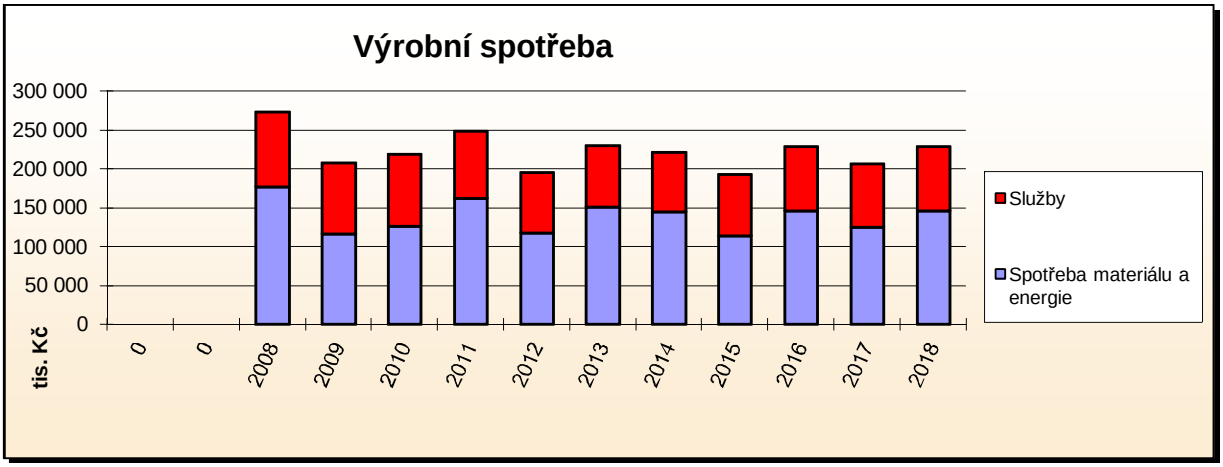
Graf 1.2.5.j.



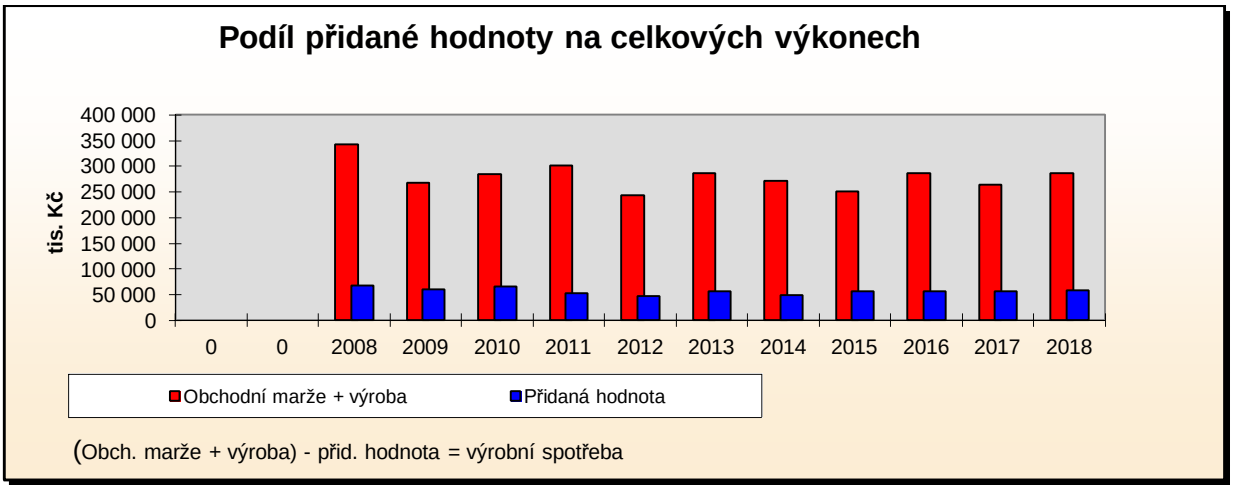
Graf 1.2.5.k.



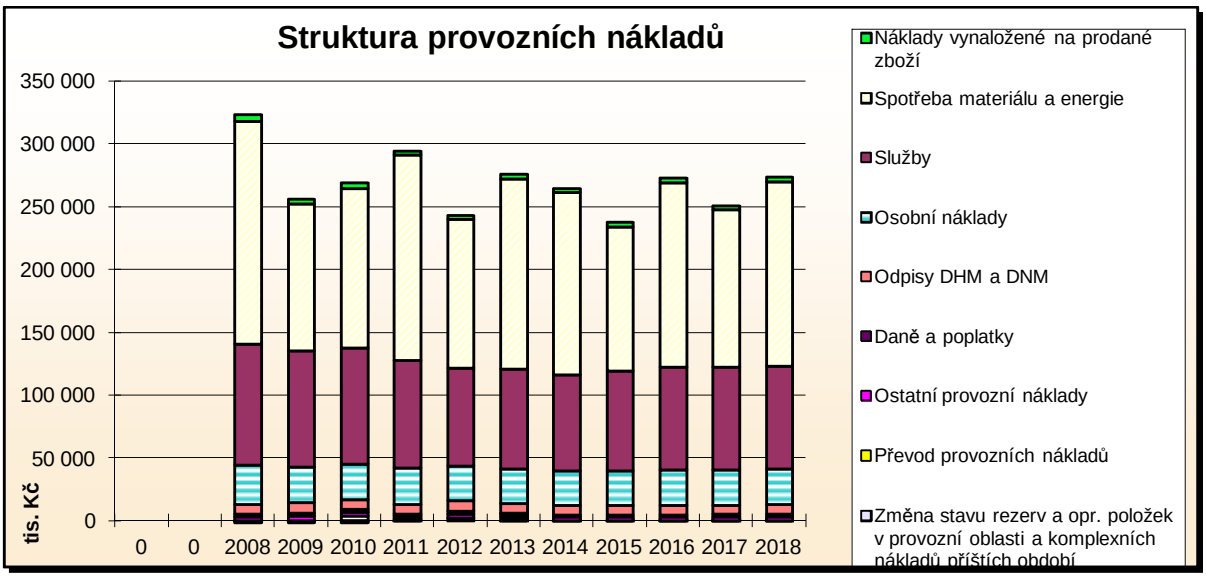
Graf 1.2.5.l.



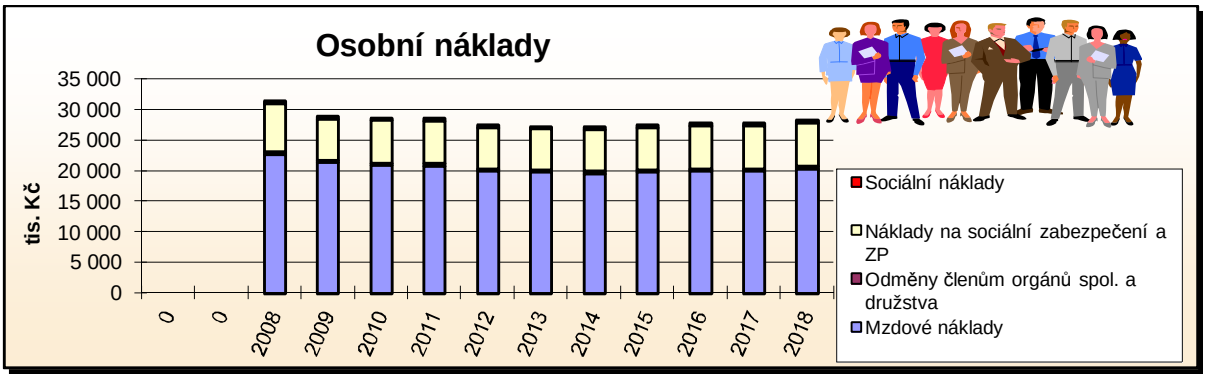
Graf 1.2.5.m.



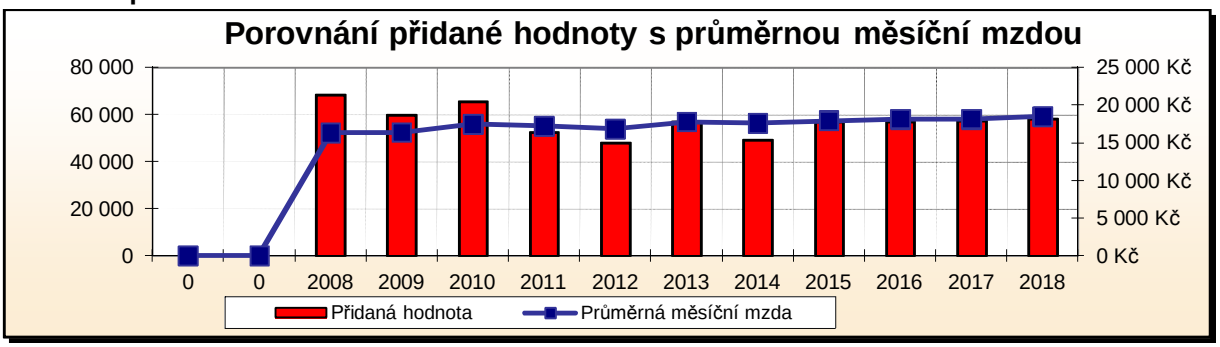
Graf 1.2.5.n.



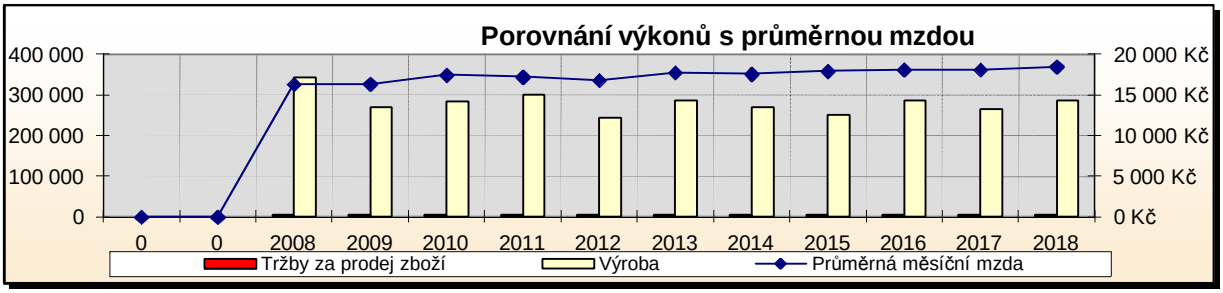
Graf 1.2.5.o.



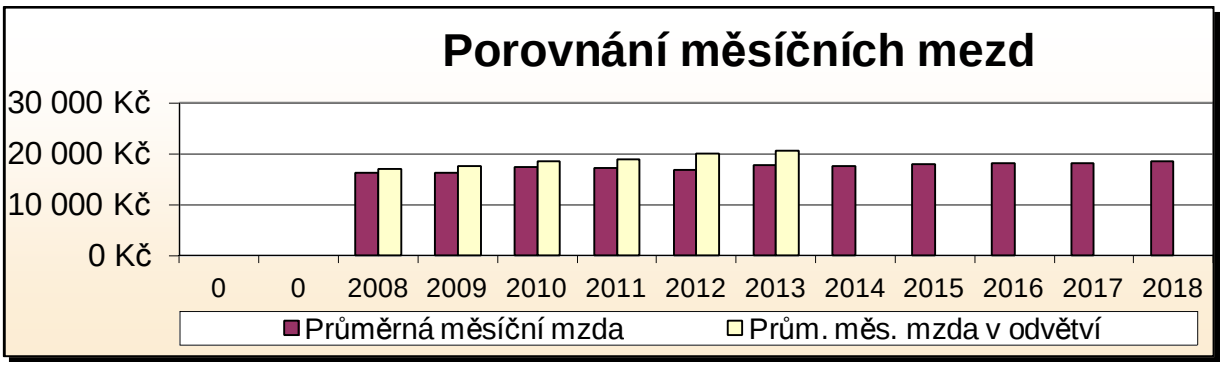
Graf 1.2.5.p.



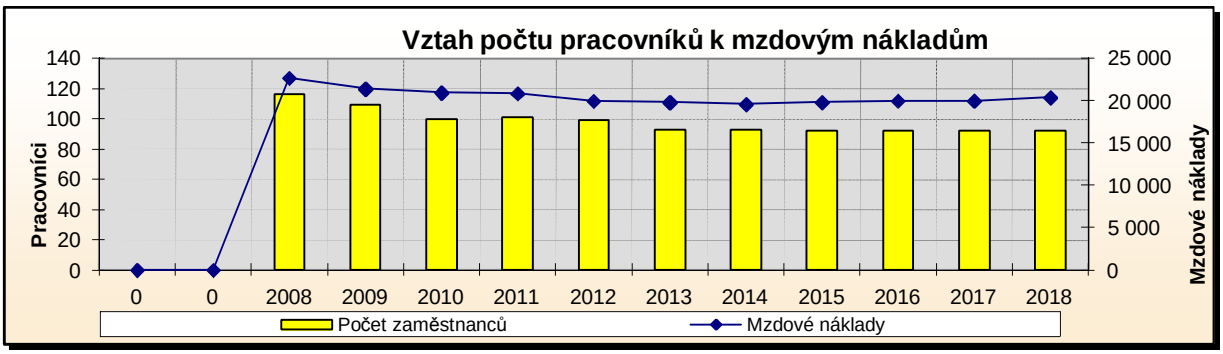
Graf 1.2.5.r.



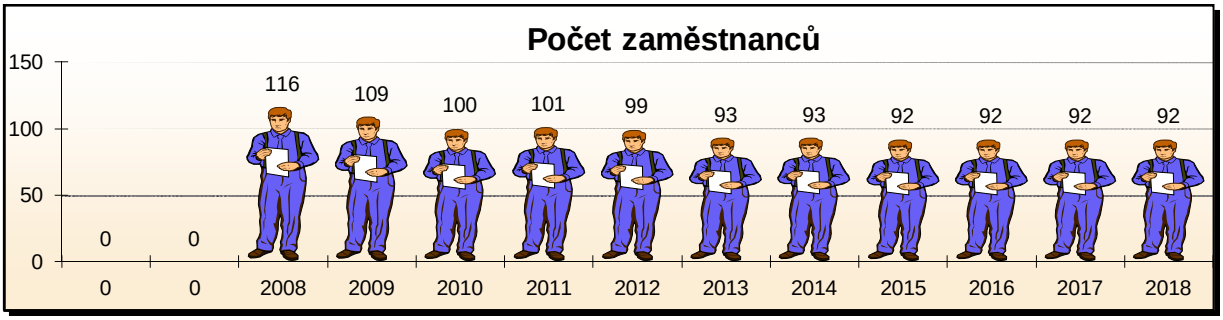
Graf 1.2.5.s.



Graf 1.2.5.t.



Graf 1.2.5.u.



Na jednotlivých grafech je zdokumentován pozitivní vývoj společnosti v jednotlivých ekonomických ukazatelích. Číselné hodnoty jsou uvedeny v tabulkách finanční analýzy, která je v příloze posudku.

Z provedené finanční analýzy lze dovodit závěry, že společnost má své místo na trhu, kde se zaměřuje na zemědělskou produkci a zásobování obyvatelstva ovocem. Z ekonomického hlediska lze konstatovat, že společnost se postupně rozvíjí v podmínkách českého zemědělství a vinařství, a má své udržitelné postavení na trhu.

1.2.5.1. Dlouhodobý tržní potenciál

Vývoj HDP a průměrné míry inflace v letech 2006 - 2013

Tab. č. 1.2.5.1. HDP v běžných cenách, míra inflace ve spotřebitelských cenách a HDP ve stálých cenách.

Rok	HDP v kupních cenách / obyv. EU27 v mld.€	nominální růst HDP EU27	HDP ČR b.c.	*Tempo růstu HDP v b.c.*	Míra inflace	Tempo růstu HDP ČR reálné (s.c.)
2006	11 725	5,7%	3353	7,6%	102,5	7,0%
2007	12 430	6,0%	3 663	9,2%	102,8	5,7%
2008	12 501	0,6%	3 848	5,1%	106,3	3,1%
2009	11 771	-5,8%	3 759	-2,3%	101,0	-4,5%
2010	12 293	4,4%	3 791	0,8%	101,5	2,5%
2011	12 667	3,0%	3 823	0,9%	101,9	1,8%
2012	12 926	1,6%	3846	0,6%	103,3	-1,0%
2013	13 032	0,8%	3884	1,0%	101,4	-0,9%

Zdroj: Eurostat, ČSÚ

Od května 2011 došlo k prudkému zhoršení výhledu globální ekonomické situace. Prohlubování a rozšiřování dluhové krize na další státy eurozóny a neschopnost evropských politiků tento stav efektivně řešit, vedou k nárůstu nedůvěry ve schopnost vlád problémových zemí splácet dluhy a k nervozitě na finančních trzích. Nákaza se postupně rozšiřuje i na bankovní sektor v eurozóně - snižuje se aktivita na mezibankovních trzích a řadě bank byl v důsledku jejich expozice vůči státním dluhopisům problémových států snížen rating.

Neklid na finančních trzích a nejistá očekávání s pravděpodobnými přesahy do reálné ekonomiky mají i své fiskální konsekvence. Zhoršené makroekonomické výhledy, nutnost konsolidace, závazky vůči Evropské unii či intenzivní dohled finančních trhů a ratingových agentur stručně charakterizují nejenom současné pocity řady vyspělých ekonomik EU.

Souhrnný indikátor důvěry publikovaný Evropskou komisí za EU pokračoval v 1. čtvrtletí 2014 v růstu. Všechny složky indikátoru zaznamenaly oproti předchozímu čtvrtletí zlepšení. Nejvýraznější změnu hodnocení respondentů zaznamenal sektor

služeb, maloobchodu a segment spotřebitelů. Pro 1. čtvrtletí 2014 souhrnný indikátor signalizuje mírné zrychlení mezičtvrtletního růstu HDP EU. Vzhledem k výše uvedeným nejistotám ale centrální scénář predikce počítá s udržením tempa růstu ve 4. čtvrtletí 2013.

Souhrnný indikátor důvěry se v 1. čtvrtletí 2014 zlepšil v Německu, Francii, Slovensku i Itálii. K výraznému zpomalení růstu důvěry došlo ve slovenské a francouzské ekonomice. Naproti tomu v zemích jižního křídla eurozony v čele s Itálií důvěra výrazně roste, což svědčí o pravděpodobném pokračování oživení. Důvěra v německou ekonomiku stále posiluje, což je však dáno výhradně zlepšujícím se hodnocením současné situace. V očekáváních ohledně budoucího vývoje naopak dochází ke korekci.

Kompozitní předstihový indikátor pro 1. čtvrtletí 2014 signalizuje stabilizaci relativní cyklické složky HDP v Německu i v celé EU. To je konzistentní s pokračováním hospodářského růstu přibližně na úrovni růstu potenciálního produktu.

Ekonomická aktivita v České republice se v letech 2012 a 2013 znovu dostala do recese.

Recese, v níž se ekonomika nacházela od 4. čtvrtletí 2011 do 1. čtvrtletí 2013, vedla k opětovnému vzniku hluboce záporné **produkční** mezery. Ta na konci recese dosáhla -3,0 %, následná tři čtvrtletí oživení ale vedla k jejímu zmírnění na -2,2 % ve 4. čtvrtletí 2013. Záporná produkční mezera se v ekonomice projevuje registrovanou nezaměstnaností v blízkosti rekordních hodnot, podprůměrným využitím kapacit a pomalým růstem cen a mezd.

Dlouhé období recesí či nevýrazného ekonomického růstu způsobilo, že se růst **potenciálního produktu** výrazně zpomalil až na cca 0,3 % v roce 2013.

K tomuto zpomalení nejvíce přispěla **souhrnná produktivita výrobních faktorů.** Její trendová složka, odvozená pomocí Hodrickova-Prescottova filtru, od roku 2011 víceméně stagnuje.

Dlouhodobý propad tvorby hrubého fixního kapitálu, který trvá již od roku 2008, vedl ke snížení příspěvku **zásoby kapitálu** z 1,2 p.b. v roce 2008 na 0,4 p. b. v roce 2013.

Nabídka práce je ovlivněna snižováním počtu obyvatel v produktivním věku, které vyplývá z procesu stárnutí populace a z dokonce záporného salda migrace. Demografický vývoj v roce 2013 ubral z růstu potenciálního produktu 0,6 p. b.

Velikost pracovní síly však i v těchto podmínkách v roce 2013 vzrostla o 0,9 %. Negativní dopad poklesu počtu obyvatel v produktivním věku na nabídku práce je tak více než vykompenzován zvyšováním míry **participace** (poměr pracovní síly k počtu obyvatel ve věku 15-64 let). Ta v roce 2013 meziročně vzrostla o 1,5 p. b., což byl

největší nárůst v historii samostatné ČR, a k růstu potenciálního produktu přidala 1,0 p. b. Stala se tak nejvýraznějším faktorem růstu potenciálního produktu.

Projevují se zde nejen efekty v rámci věkové struktury pracovní síly, kdy se zvyšují strukturní podíly věkových skupin s vysokou či narůstající participací, ale i zvýšená motivace k práci v nelehkých ekonomických podmínkách podpořená prodlužováním věku odchodu do důchodu.

S ohledem na vývoj konjunkturálních statistik, zahraničního obchodu i výše uvedených pozitivních signálů v oblasti spotřeby domácností a tvorby hrubého kapitálu předpokládáme, že domácí i zahraniční poptávka působily v 1. čtvrtletí 2014 prorůstově.

Největším negativním rizikem uvnitř české ekonomiky je její „zamrzlost" po 5letém období střídání recesí a stagnace. Sezónně očištěný počet registrovaných nezaměstnaných vzrostl z 319 tis. v srpnu 2008 na 578 tis. v prosinci 2013.

Stále trvá **negativní riziko** vyplývající ze stále nevyřešené krize v eurozóně. Makroekonomické indikátory a vývoj na trzích státních dluhopisů alespoň naznačují, že se situace z krátkodobého pohledu zklidnila a velké otřesy nejsou příliš pravděpodobné.

Nedávná recese, která trvala od 4. čtvrtletí 2011 do 1. čtvrtletí 2013, znovu zavedla českou ekonomiku do hluboké záporné **produkční mezery.** Ta se na konci recese prohloubila na -2,8 %. Následná dvě čtvrtletí pomalého oživení vedla k jejímu zmírnění na -2,2 % ve 3. čtvrtletí 2013. Využití ekonomického potenciálu tak bylo srovnatelně nízké jako v průběhu tzv. velké recese z přelomu let 2008 a 2009. Záporná produkční mezera se v současnosti v ekonomice projevuje rekordní registrovanou nezaměstnaností, nízkým využitím kapacit a pomalým růstem cen a mezd.

Zahraniční obchod bude v letech 2014 a 2015 působit prorůstově. Predikujeme růst reálného vývozu v roce 2014 o 3,8 % *(predikci neměníme)* a růst dovozu o 3,4 % *(proti 3,2 %).* Očekáváme, že v roce 2015 reálný vývoz vzroste o 4,2 % *(proti 4,0 %)* a dovoz o 3,8 % *(proti 3,8 %).*
Na základě výše uvedených údajů vycházíme z Makroekonomické predikce publikované MFČR - duben 2014, která predikuje hlavní hospodářské ukazatele do roku 2017.

V současné době znalec bere na vědomí údaje o řešení dluhové situace dalších zemí eurozóny zejména Řecka, Španělska, Portugalska a taktéž Itálie.

Tab.1.2.5.1..a. Vývoj HDP v s.c. a b.c.

Rok	HDP ČR b.c.	Tempo růstu HDP *z b.c.*	Míra inflace v %	HDP ČR reálné (s.c.)	Tempo růstu HDP ČR reálné (s.c.)	Deflátor HDP
2013	3884	1,0%	1,4	35351	-0,9%	1,9%
2014	4023	3,6%	1,0	3613	1,7%	1,8%
2015	4173	3,7%	2,3	3685	2,0%	1,7%
2016	4303	3,1%	1,4	3768	2,2%	0,9%
2017	4471	3,9%	2,1	3863	2,5%	1,3%
2018	4632	3,6%	102,0	3956	2,4%	1,2%
2019	4799	3,6%	102,0	4051	2,4%	1,2%

Predikce znalce modře.

Tab. 1.2.5.1.b. HDP v Tržních cenách - zdroj Eurostat

GEO/TIME	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
European Union (28 countries	11 764 658,1	12 473 648,9	12 548 545,8	11 815 747,7	12 337 093,1	12 711 209,7	12 970 181,0	13 075 215,4
Tempo růstu v %		6,026	0,600	-5,840	4,412	3,032	2,037	0,810
European Union (27 countries	11 724 923,5	12 430 268,5	12 501 007,5	11 770 969,4	12 292 669,6	12 667 018,7	12 926 499,2	13 031 902,4
Tempo růstu v %		6,016	0,569	-5,840	4,432	3,045	2,048	0,815
Euro area (12 countries)	8 455 403,6	8 903 720,6	9 101 998,9	8 786 471,3	9 028 054,2	9 277 849,2	9 334 493,8	9 427 565,3
Tempo růstu v %		5,302	2,227	-3,467	2,749	2,767	0,611	0,997
Czech Republic	118 290,8	131 908,6	154 269,7	142 197,0	149 932,0	155 486,0	152 925,6	149 491,1
Tempo růstu v %		11,512	16,952	-7,826	5,440	3,704	-1,647	-2,246
Germany (until 1990 former te	2 313 900,0	2 428 500,0	2 473 800,0	2 374 200,0	2 495 000,0	2 609 900,0	2 666 400,0	2 737 600,0
Tempo růstu v %		4,953	1,865	-4,026	5,088	4,605	2,165	2,670

GDP and main components - Current prices [nama_gdp_c] v mil. €

Znalec po zhodnocení všech dalších ekonomických zdrojů a v souvislosti s přetrvávající ekonomickou krizí a pokračující vysokou nezaměstnaností v ČR a v návaznosti na naši závislost zejména na německou ekonomiku dospěl k závěru, že nelze v blízké budoucnosti očekávat tak vysoká tempa růstu HDP, protože celkové tempo růstu ekonomiky ČR je přímo závislé na tempu růstu HDP EÚ12, které není tak vysoké. Dle makroekonomické predikce ČR z ledna 2014 lze očekávat růst ekonomiky ČR mírně nad 3 % HDP v b.c.

Hodnoty HDP, inflace a deflátoru HDP znalec predikuje z hlediska vývoje predikce do roku 2016 mírně nižší, než je predikováno MFČR v posledním roce predikce na 3,8 %. Pro koky 2018 a po roce 2018 znalec predikuje růst HDP v b.c. v úrovni 3,6 %.

Tab. 1.2.5.1.c. Tempa růstu výkonů a výnosů, tržeb a přidané hodnoty ZNOVÍN ZNOJMO a.s. z historie a plánu.

Rok	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018
Provozní HV	28 917	22 564	26 693	13 322	6 419	16 542	10 764	18 314	18 064	17 909	18 309
Tempo růstu v %		-21,97	18,30	-50,09	-51,82	157,70	-34,93	70,14	-1,37	-0,86	2,23
Tržby + výkony	347 204	272 883	289 457	304 756	247 565	291 625	274 400	254 700	289 750	267 800	290 850
Tempo růstu v %		-21,41	6,07	5,29	-18,77	17,80	-5,91	-7,18	13,76	-7,58	8,61

Produkce vinné révy jako základní suroviny pro výrobu vína je značně závislá na klimatických podmínkách, proto dochází ke střídání slabých a silných ročníků co do objemu, tak i kvality vína v závislosti na cukernatosti hroznů. Z tohoto důvodů a z důvodu prakticky rozděleného trhu z vínem nelze predikovat stabilní rovnoměrný růst výkonů.

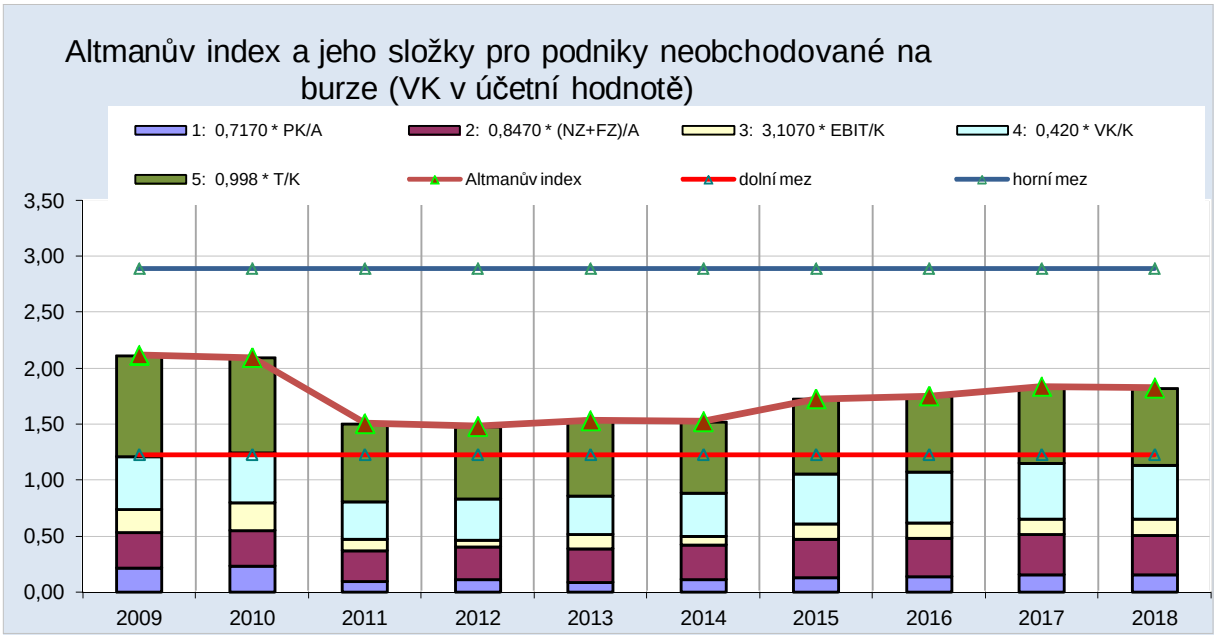
Proto do budoucna predikujeme maximální tempo růstu výkonů max. v úrovni cca 3,0 %. Vzhledem k velikosti společnosti a jejímu postavení na trhu, odhadujeme dlouhodobě udržitelný tržní potenciál společnosti (pro období po roce 2018) na 3,6 % nominálního růstu ročně b.c., tj. na úrovni námi predikovaného makroekonomického potenciálu národního hospodářství (HDP = 3,6 % b.c.).

Důvody, které nás vedou ke stanovení tempa růstu v úrovni 3,6 % v b.c. plynou z toho, že s rostoucími cenami energií a potravin při nízkém reálném růstu mezd nelze očekávat zvýšení kupní síly.

Hodnocení podniku

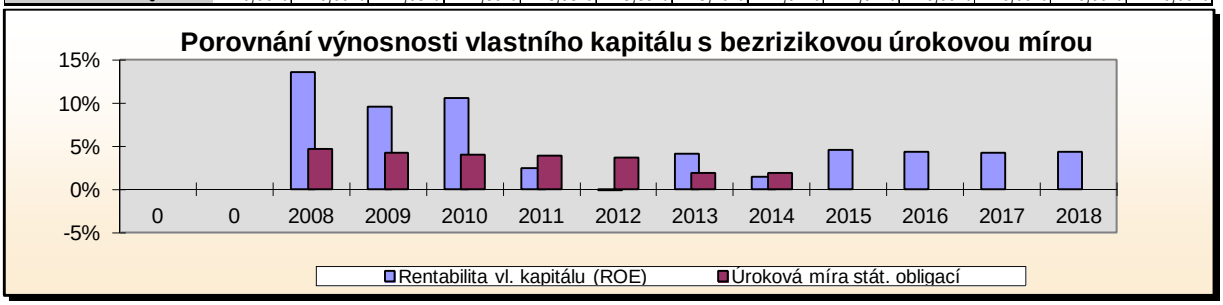
Vzhledem k tomu, že podnik nemá predikován rovnoměrný vývoj a meziroční tempa růstu, ani tento vývoj nedosahoval v minulosti, tak pro ověření jeho dlouhodobé existence provedeme hodnocení podniku za pomocí tzv. Altmanova indexu, který nám říká, že podniky s dlouhodobou existencí by se měly pohybovat nad určitou hranicí takto stanoveného indexu. Pro podniky neobchodované na burze je spodní hranice tohoto indexu stanovena na hodnotu 1,23. Jak vidíme z grafu, podnik se v období plánu pohybuje nad touto hranicí a vypočtený index roste.

Graf. 1.2.5.1.d. Altmanův index



Tab.. 1.2.5.1.e. Porovnání výnosnosti vlastního kapitálu s bezrizikovou úrokovou mírou

Ukazatel	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)			14%	10%	11%	2%	0%	4%	2%	5%	4%	4%	4%
Úroková míra stát. obligací	0,00%	0,00%	4,68%	4,30%	3,98%	3,89%	3,70%	1,92%	1,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



Analýza tržního potenciálu společnosti shrnuje předchozí závěry z jednotlivých dílčích analýz. Její výstupy jsme použili pro sestavení finančního plánu použitého pro ocenění společnosti, a to na základě odhadnutého nominálního tempa růstu tržeb společnosti pro období let 2014 až 2018. Pro období druhé fáze (po roce 2018) předpokládáme, že tempo růstu bude v úrovni tempa růstu HDP v b.c. 3,6 %. Na základě ekonomické analýzy jsme dospěli k závěru, že predikované tempo růstu společnosti zajišťuje její udržitelnost na trhu.

Na základě prostudování a vyhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy provedené jak z historických, tak i plánovaných dat, které jsou v příloze č. 4 posudku, finančního a hospodářského plánu jsme dospěli k závěru, že společnost má své místo na trhu a jsou reálné předpoklady, že si své postavení na trhu i v budoucnu udrží. To vytváří základní předpoklad pro dlouhodobou existenci společnosti.

1.3. POSUDEK

1.3.1. Metodologie ocenění

Vzhledem k tomu, že podnik nemá žádnou objektivně danou hodnotu, neexistuje ani jediné správné ocenění, které by bylo použitelné pro všechny účely. Z poměrně širokého okruhu metod určených k ocenění podniku je třeba volit. Především na základě účelu ocenění, ale také rozsahu dat (důležitých pro ocenění), která má oceňovatel k dispozici. Je třeba brát také v úvahu, jedná-li se o ocenění podniku jako celku, majoritního podílu, minoritního podílu, podílu registrovaného na veřejném trhu, přichází-li v úvahu efekt synergie apod.

Základní metody určené pro ocenění podniku lze strukturovat takto:

1. Metody založené na analýze majetku a závazků
a) účetní hodnota,
b) likvidační hodnota,
c) substanční hodnota.

2. Metody založené na analýze trhu
a) tržní kapitalizace,
b) srovnání s podobnými podniky, jejichž hodnota je známa,
c) srovnání s transakcemi s podobnými podniky, jejichž cena je známa.

3. Metody založené na analýze budoucích výnosů
a) metody diskontovaných peněžních toků,
b) metody kapitalizovaných čistých výnosů,
c) kombinované výnosové metody.

1.3.1.1. Majetkové metody

Při tomto přístupu je určitým způsobem oceněna každá majetková složka. Odpočteme-li závazky společnosti, dostaneme hodnotu vlastního kapitálu. K ocenění používáme buď účetní ceny, likvidační ceny nebo ceny reprodukční.

Účetní hodnota

Vycházíme zde z bilance společnosti. Hodnota vlastního kapitálu je potom rozdíl mezi účetní hodnotou celkových aktiv a účetními hodnotami cizích zdrojů a ostatních pasiv.

Likvidační hodnota

Je suma peněz, kterou lze získat prodejem jednotlivých majetkových složek podniku. Podnik je zde nahlížen pouze jako určitý soubor jednotlivých položek majetku a závazků. Tato hodnota tvoří dolní hranici hodnoty podniku.

Substanční hodnota

Základem pro určení substanční hodnoty jsou náklady na znovu pořízení jednotlivých složek majetku. Ve většině případů se tedy snažíme zjistit reprodukční hodnoty jednotlivých aktiv snížené o patřičné opotřebení. Úplná substanční hodnota tvoří horní hranici hodnoty podniku.

1.3.1.2. Tržní metody

Tržní cena akcie (tržní kapitalizace)

Vypovídací schopnost závisí na likviditě titulu obchodovaného na veřejných trzích. V praxi se vychází z průměrné ceny akcie za určité období, aby se vyloučila cenová volatilita.

Srovnání s podobnými podniky, jejichž hodnota je známa

Při tomto přístupu srovnáváme oceňovaný podnik s podniky, které jsou k určitému datu již nějakým způsobem oceněny. Pro srovnání vybíráme podniky, které jsou obchodovány na veřejných trzích. Je třeba si uvědomit, že tímto způsobem jsou oceněny pouze jednotlivé akcie (menšinové podíly). Důležitým bodem u této metody je volba násobitelů. Jejich smyslem je zohlednit rozdíly mezi absolutní velikostí vybraných ukazatelů oceňovaného podniku a porovnávaných firem. Variantou je odvození hodnoty podniku z údajů o podnicích uváděných na burzu.

Srovnání s podobnými transakcemi, jejichž cena je známa

Odlišnost od předchozí metody je především v tom, že nyní můžeme získat přímo hodnotu podniku jako celku (hodnotu vlastního kapitálu společnosti). Zde počítáme násobitele pro hodnotu podniku jako celku na základě skutečně zaplacené ceny za srovnatelné podniky. Variantou může být srovnání s cenou navrhovanou v povinných nabídkách převzetí.

1.3.1.3. Výnosové metody

Metody diskontovaných peněžních toků

Metody diskontovaných peněžních toků (DCF) jsou velmi rozšířené v praxi, zejména v anglosaských zemích. Ovšem i v české praxi získávají na významu.

S pravděpodobným postupným přibližováním stavu českého podnikového sektoru k situaci běžné ve vyspělých ekonomikách lze předpokládat další růst jejich významu. Společným znakem výnosových metod je odvozování hodnoty podniku ze současné hodnoty budoucích užitků (příjmů).

Model DCF s využitím FCFF (DCF entity)

U tohoto modelu je peněžní tok, s kterým pracujeme, určen jak vlastníkům (podílníkům, společníkům, akcionářům), tak věřitelům (cizím investorům). Diskontní míru tedy stanovujeme tak, aby odrážela náklady na celkový kapitál (vlastní i cizí). Výsledkem je ocenění podniku jako celku, nikoli jen vlastního kapitálu. Potřebujeme-li znát hodnotu vlastního kapitálu, je třeba od výsledné hodnoty odečíst hodnotu úročených cizích zdrojů ke dni ocenění. Protože u nás prochází podniková sféra procesem transformace, jeví se výhodnější použít právě tento model. V měnících se podmínkách podnikové sféry je výhodnější pracovat s peněžním tokem pro podílníky a věřitele a také s průměrnými náklady na kapitál.

Model DCF s využitím FCFE (DCF equity)

Tento model pracuje s peněžními toky pro vlastníky. Výsledkem výpočtu v tomto případě je hodnota vlastního jmění. Tento peněžní tok je spojen s vyšším rizikem, než tomu bylo u modelu předchozího. To se musí odrazit v použité diskontní míře. Používáme náklady na vlastní kapitál. Modely založené na FCFE se doporučuje používat tehdy, jestliže se jedná o podniky s ustálenou finanční pákou (stabilizovanou strukturou financování), např. pro finanční instituce.

Dividendové diskontní modely

Dividendové diskontní modely (DDM) patří ve vyspělých tržních ekonomikách k modelům, které jsou v podnikové hospodářské praxi hojně využívané. Výpočet tržní hodnoty vlastního jmění je založen na výnosu akcionáře ve tvaru dividendy a kapitálových zisků. Tedy: dividendové diskontní modely berou v úvahu jak dividendu, tak eventuální prodejní cenu akcie v dalším období.

Tento model je vhodný zejména pro podniky, které se vyznačují ustálenou mírou růstu a požadovaná výnosová míra pro akcionáře je větší než očekávaná růstová míra dividend.

Modely založené na EVA

Tento model pracuje s ukazatelem EVA (Economic Value Added), tedy s ekonomickou přidanou hodnotou. Ukazatel EVA vychází z klasického porovnávání nákladů na kapitál a očekávané výnosnosti podniku. Bohatství podniku roste, jestliže efekt jím dosažený převyšuje tzv. náklady ušlé příležitosti.

Metody kapitalizovaných čistých výnosů

Tyto metody jsou využívané hojně hlavně v německy mluvící Evropě. Jako důvod používání tohoto přístupu je uváděna námitka, že reálné období pro plánování peněžních toků stěží přesáhne 3-7 let. Předpokládaná chyba je podle některých názorů větší, než když použijeme metodu DCF. Přístup se opírá více než metoda DCF o minulé výsledky. Východiskem jsou rozvahy a výsledovky za posledních 3-5 let. Časová řada minulých hospodářských výsledků se upravuje na srovnatelnou reálnou úroveň.

Východisko metody, čisté výnosy, lze tedy chápat jako upravený hospodářský výsledek po daních a po odpočtu placených úroků. Řada srovnatelných hospodářských výsledků je základem pro výpočet tzv. odnímatelného čistého výnosu.

Kombinované výnosové metody

Jedná se o metody, které se snaží o kombinované ocenění majetkové a výnosové.

Metoda střední hodnoty

Máme-li propočtenou výnosovou (V) a substanční (S) hodnotu, vypočteme hodnotu podniku (H) jako průměr. V různých odvětvích má však substanční hodnota různý význam. Proto je někdy lepší namísto prostého průměru použít průměr vážený.

Metoda kapitalizovaných mimořádných čistých výnosů

Hodnota podniku se zde skládá z hodnoty substance (substanční hodnota) a hodnoty „firmy" (kapitalizované mimořádné čisté výnosy). Hodnota „firmy" je v tomto případě chápána jako rozdíl mezi výnosovou hodnotou a substanční hodnotou. Jde vlastně jen o jiné označení pojmu goodwill.

1.3.2. Vlastní ocenění

Předmětem ocenění je čistý obchodní majetek společnosti

V kapitole 1.3.2. znalec vybírá vhodnou metodu pro ocenění předmětu.
V kapitolách 1.3.3. a 1.3.4. pak stanovuje na základě vybraných metod konečnou hodnotu předmětu ocenění.

1.3.2.1. Použité přístupy a metody ocenění – volba metody

Na základě výsledků analýzy odvětví a vnitřního potenciálu oceňované společnosti jsme dospěli k závěru, že společnost je schopna dlouhodobé existence, a proto je možné společnost ocenit některou z výnosových metod.

Jako základní přístup pro ocenění společnosti byl ze široké škály přístupů zvolen přístup výnosový (konkrétně metoda FCFF- Free Cash Flow to the Firm), neboť nejlépe odpovídá charakteru společnosti a účelu ocenění.

Metoda DCF FCFF je základním oceňovacím přístupem (z hlediska teoretického i praktického). Měla by být využita vždy, kdy je možno s rozumnou vypovídací schopností sestavit finanční plán a kdy se předpokládá pokračování činnosti společnosti do „nekonečna" (předpoklad „going concern"). Vychází z důkladné analýzy perspektiv trhu i společnosti. Jistým limitujícím faktorem výnosové metody je zde zejména míra reálnosti použitých predikcí (finančního plánu). Toto riziko jsme se snažili minimalizovat analýzou faktorů, které mají na budoucí vývoj hospodaření firmy vliv. Byl použit finanční plán, který byl vytvořen na základě veřejně dostupných informací i podkladů poskytnutých managementem společnosti.

Pro výpočet metody DCF FCFF použijeme softwarový produkt EVALENT, který ze zadaných hodnot provede matematické výpočty obecně platné pro danou metodu.

Dále provedeme výpočet 2. fáze metodou založenou na tvorbě diskontovaných volných peněžních toků vypočtených na základě perpetuity, která je založena na faktorech tvorby hodnoty. Touto metodou vypočteme hodnotu podniku k datu 1.3.2014.

Přístupy na základě analýzy trhu nebyly použity. Akcie společnosti nejsou registrované na veřejných trzích a tržní srovnání nemá v podmínkách české ekonomiky vypovídací schopnost (společnosti jsou v době transformace vysoce individuální). Toto obecné tvrzení se týká konkrétně především možnosti použití základního násobitele pro provedení tržního srovnání, tj. ukazatele P/E (P=cena akcie / E=zisk na akcii), protože zisky společností v období transformace kolísají.

1.3.3. Ocenění výnosovým přístupem - metodou DCF - FCFF (entity)

Obecný postup

Při určování hodnoty předmětu metodou DCF (entity i equity) se vychází z předpokladu, že potenciální kupující by nezaplatil za předmět více, než je hodnota srovnatelného předmětu schopného generovat stejné užitky při stejné míře rizika. Tato metoda převádí užitky generované oceňovaným podnikem v budoucnosti na současnou hodnotu, tzn., že užitek získaný v budoucnosti má menší hodnotu než užitek o stejné nominální výši získaný k datu ocenění (důvody jsou inflace a nenulové riziko obdržení budoucího užitku). Součet těchto současných hodnot, budoucích užitků, je základem pro určení hodnoty podniku.

Za reálná vyjádření užitku se považují očekávané odnímatelné peněžní toky z podniku (cash flow). Termín cash flow užívaný v teorii oceňování ovšem není ekvivalentní pojmu cash flow běžně užívanému v účetnictví. Při oceňování pracujeme s tzv. volným cash flow, tzn. s peněžním tokem z činnosti podniku, který mohou vlastníci nebo věřitelé odnímat, aniž by byla narušena substance podniku. Očekávaný odnímatelný volný cash flow je transformován na jeho současnou hodnotu prostřednictvím kalkulované úrokové míry (diskontní míry).

Vzhledem, k tomu, že předpokládáme, že i v budoucnosti bude část zisku používána na další rozvoj společnosti, použijeme pro ocenění metodu založenou na faktorech tvorby hodnoty.

V souladu s metodikou DCF- FCFF je třeba od vypočtené celkové hodnoty podniku - pro vlastní investory (vlastníky) i cizí investory (věřitele) - odečíst hodnotu úročených závazků k datu ocenění. Tak dospějeme k čisté hodnotě podniku pro vlastníky - hodnotě vlastního kapitálu společnosti.

Vlastní výpočet

Konkrétní číselné hodnoty je možno krok po kroku sledovat v příloze č. 5, 6 a 7.

K dispozici jsme měli (mimo jiné) účetní výkazy společnosti k datu 31.12.2013. Vycházeli jsme také z finančních predikcí pro období let 2014 - 2018, které jsou popsány výše v kapitole 1.2.3. - finanční plán.

Postupovali jsme standardní dvoufázovou metodou, kdy první fáze života společnosti zahrnuje období od 1. měsíce roku 2014 do konce roku 2018 (pro toto období známe finanční plán) a druhá fáze života zahrnuje období od začátku roku 2018 do „nekonečna" (počítá se stabilizací).

Principy a podstata výnosových metod oceňování použitých v Evalentu,

tj. softwarovém produktu, který slouží pro výpočet jednotlivých hodnot ze zadaných dat. Přesný algoritmus je popsán v pracovním manuálu k programu a projektové

dokumentaci software EVALENT, proto se zaměříme v další části na metodický popis realizace výpočtu a na definování rozhodujících vstupních veličin.

Charakteristickým rysem přístupu k oceňování uplatněném v programu je to, že primárně určuje hodnotu aktiv, sloužících k hlavní výdělečné (obvykle provozní) činnosti firmy. Výsledkem tohoto ocenění, v závislosti na použité metodě, je tzv. provozní hodnota firmy, resp. provozní hodnota jejího vlastního kapitálu. Výsledná hodnota firmy se pak stanoví jako součet provozní hodnoty firmy a ocenění neprovozních aktiv, které tvoří jednak dlouhodobý finanční majetek (bez dlouhodobého finančního majetku provozně nutného), jednak dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, který není provozně nutný (např. rekreační zařízení apod.).

Provozní hodnota firmy se u těchto metod stanovuje jako součet dvou, resp. tří složek. První složku tvoří součet diskontovaných veličin (volného peněžního toku, ekonomické přidané hodnoty, odnímatelného čistého výnosu) za období, pro které byl zpracováván finanční plán, a které se označuje jako tzv. první fáze (1. fáze).

Druhá složka provozní hodnoty firmy závisí na tom, zda využijeme dvoufázovou nebo třífázovou metodu. Hodnota druhé i třetí fáze se pak stanovuje za období, pro které se již nezpracovává finanční plán. Při uplatnění dvoufázové metody představuje základní přístup ke stanovení druhé fáze tzv. perpetuita. Vychází se zde z předpokladu nepřetržitě pokračujícího fungování oceňované firmy a perpetuita pak představuje součet diskontovaných veličin (volného peněžního toku, ekonomické přidané hodnoty, odnímatelného čistého výnosu) k počátku druhé fáze. Tento součet se označuje jako pokračující hodnota. Vzhledem k tomu, že se ocenění firmy vztahuje vždy k počátku plánovacího období, je třeba převést tuto pokračující hodnotu k okamžiku jejím diskontováním. Při užití základní metody pro stanovení hodnoty firmy, kterou je metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele, lze užít ke stanovení hodnoty druhé fáze i některé další postupy, které blíže popisuje oddíl 5.1.1.1 pracovního manuálu.

U třífázové metody je hodnota firmy tvořena součtem hodnoty první, druhé a třetí fáze. Hodnota první fáze (tj. za období finančního plánu) se stanoví stejně jako u dvoufázové metody. Druhou fázi pak tvoří období následující po období finančního plánu, pro které uživatel určuje jeho délku a odhaduje hodnoty relevantních veličin (volného peněžního toku, ekonomické přidané hodnoty, odnímatelného čistého výnosu) v jednotlivých letech této fáze. Hodnota druhé fáze se pak stanoví jako součet diskontovaných veličin za období této fáze, přepočtených k datu ocenění (tj. k počátku první fáze). Pro stanovení hodnoty třetí fáze se užije opět perpetuita (předpoklad nepřetržitě pokračujícího fungování firmy od počátku třetí fáze do nekonečna)[1].

Provozní hodnotu firmy tedy tvoří součet hodnoty firmy za první a druhou fázi (u dvoufázové metody), resp. součet hodnoty firmy za první, druhou a třetí fázi (třífázová metoda).

[1] Třetí fáze u dvoufázové metody tedy představuje analogii druhé fáze dvoufázové metody založené na perpetuitě.

Systém obsahuje dvě modifikace metody diskontovaných peněžních toků, které se odlišují pojetím těchto peněžních toků.

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm) vychází z peněžního toku firmy financované pouze vlastním kapitálem (viz příloha Tab. IV.1) a reálná struktura financování se respektuje pomocí diskontní sazby. Výsledkem této metody je stanovení provozní hodnoty firmy. Výsledná hodnota firmy se stanoví jako součet její provozní hodnoty a ocenění neprovozních aktiv. Hodnota vlastního kapitálu se stanoví následně jako rozdíl hodnoty firmy a cizího kapitálu vyvolávajícího náklady (zpravidla ve formě nákladových úroků) na počátku plánovacího období. Jednotlivé modifikace této metody se odlišují způsobem stanovení hodnoty druhé, resp. třetí fáze (hodnota 1. fáze je vždy stejná – viz příloha Tab. IV.2). V případě volby dvoufázové metody je možné hodnotu 2. fáze stanovit:

- pomocí perpetuity, tvořené součtem volného peněžního toku 2. fáze, diskontovaného k počátku této fáze (Tab. IV.2B),
- pomocí modelu založeného na faktorech tvorby hodnoty, za které se považují tempo růstu korigovaného provozního zisku po zdanění a rentabilita čistých investic (Tab. IV.2F).

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky (Free Cash Flow to the Equity) vychází z čistého peněžního toku pro vlastníky, zbývajícího po úhradě úroků a splátek cizího kapitálu, poskytnutého věřiteli (příloha, Tab. IV.3). Hodnota 2. fáze u dvoufázové metody se stanoví opět pomocí perpetuity. Tato metoda vede primárně ke stanovení provozní (resp. výsledné) hodnoty vlastního kapitálu, takže hodnota firmy se stanoví následně jako součet zjištěné hodnoty vlastního kapitálu a cizího úročeného kapitálu na počátku plánovacího období.

Stanovení hodnoty firmy iterační metodou

Metody stanovení hodnoty firmy, které vycházejí z vážených průměrných nákladů kapitálu, mají určitý nedostatek. Ten spočívá v tom, že vážené průměrné náklady kapitálu se počítají z účetních hodnot vlastního kapitálu, přičemž by se měly počítat z tržních hodnot tohoto kapitálu. Tyto tržní hodnoty však na počátku oceňování neznáme, neboť jsou až výsledkem výpočtu. Pokud se pak stanovené tržní ocenění vlastního kapitálu výrazněji liší od jeho účetního ocenění, je toto stanovené ocenění zatíženo určitou chybou. Ta je tím větší, čím je větší rozdíl stanoveného tržního ocenění vlastního kapitálu a jeho účetní hodnoty.

K odstranění, resp. ke zmírnění tohoto nedostatku, může přispět iterační metoda, která dospívá k výslednému ocenění v určitém počtu kroků. Iterační metoda začleněná do systému EVALENT navazuje na stanovení hodnoty firmy z volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele s hodnotou 2. fáze určenou pomocí perpetuity.

Použití iterační metody je možné pouze při výpočtu hodnoty podniku ke konci kalendářního (daňového) roku.

Metoda volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele

Tvar volného peněžního toku

Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm) zobrazuje v příloze Tab. IV.1. Východiskem pro stanovení tohoto peněžního toku je korigovaný provozní hospodářský výsledek před zdaněním, převzatý z ř. 9 Tab. III.3, který je dále třeba zdanit (ř. 2). Jeho pouhé pronásobení daňovou sazbou však může v některých případech vést k výsledkům odlišným od skutečných hodnot (vliv přičitatelných a odčitatelných položek, slevy na dani aj.). Proto má uživatel v ř. 4 možnost provést dodatečné úpravy vypočteného korigovaného provozního zisku po zdanění.

Další složky volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele tvoří úpravy o nepeněžní operace, změny pracovního kapitálu a změny provozně nutných stálých aktiv. Jednotlivé složky úprav o nepeněžní operace se přebírají z peněžních toků (metodika 1995, příloha, Tab. I.4). Změny čistého pracovního kapitálu se zjišťují z ř. 9 Tab. III.1 jako rozdíly hodnot na počátku a na konci jednotlivých let. Změna provozně nutných stálých aktiv se určuje opět jako rozdíl hodnot provozně nutných stálých aktiv (součet ř. 13 a 14 v Tab. III.1) na konci a počátku každého roku, korigovaný o odpisy těchto aktiv.

Volný peněžní tok stanovený v ř. 13 v příloze Tab. IV.1 však nemusí sloužit jako základ pro ocenění firmy, ale uživatel může v ř. 14 zadat svoje hodnoty volného peněžního toku stanovené mimo systém, ze kterých pak vychází další propočty hodnoty firmy. Volný peněžní tok užitý ke stanovení hodnoty firmy je pak obsažen v ř. 15 v příloze Tab. IV.1. (Pokud není ř. 14 v některém roce vyplněn, přebírá se do ř. 15 příslušná hodnota z ř. 13. Pokud je volný peněžní tok v ř. 14 zadán, má vždy přednost před údajem vypočteným).

Hodnota 1. fáze

Hodnotu 1. fáze tvoří součet diskontovaného volného peněžního toku za plánovací období. Platí tedy:

$$H_1 = DPT_1 + DPT_2 + ... + DPT_n, \qquad (19)$$

kde H_1 hodnota 1. fáze,
DPT_i volný peněžní tok i-tého roku plánovacího období, diskontovaný k počátku tohoto období,
n délka plánovacího období.

Veličiny DPT_i se určují podle vztahu:

$$DPT_i = PT_i \cdot f_i, \qquad (20)$$

kde PT_i je volný peněžní tok *i*-tého roku plánovacího období (veličiny ř. 15, Tab. IV.1 přílohy) a f_i je diskontní faktor *i*-tého roku. Hodnoty diskontních faktorů jsou uvedeny v ř. 19 Tab. IV.1 přílohy. Tyto hodnoty se stanoví podle vztahu:

pro první období plánu:

$$f_1 = \frac{1}{(1+r_1^1)}$$

pro další období plánu:

$$f_i = f_{i-1} . \frac{1}{(1+r_1^i)} \qquad (21)$$

kde r_1^i je diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu) *i*-tého roku plánovacího období (1. fáze) v desetinném vyjádření, převzaté z Tab. II.4, přílohy.

Hodnotu 1. fáze

lze získat v Tab. IV.1 přílohy jako údaj v ř. 17 této tabulky (kumulovaný diskontovaný volný peněžní tok) v jeho posledním sloupci, odpovídající poslednímu roku plánovacího období.

Hodnota 2. fáze

Systém EVALENT nabízí uživateli několik přístupů ke stanovení hodnoty 2. fáze. Většina těchto přístupů určuje nejprve tzv. **pokračující hodnotu,** tj. ocenění firmy k počátku 2. fáze, tj. za období, pro které již nebyl stanoven finanční plán. Diskontováním pokračující hodnoty k datu ocenění získáme hodnotu 2. fáze. Jako diskontní faktor se zde bere diskontní faktor posledního roku plánovacího období.

Hodnoty 2. fáze stanovené jednotlivými přístupy získá uživatel v Tab. IV.2 přílohy. Vzhledem k tomu, že tyto přístupy využívají některé společné vstupy, jsou tyto shrnuty v oddíle A Tab. IV.2 přílohy.

Společné vstupy zahrnují:

- veličiny potřebné ke stanovení **vážených průměrných nákladů kapitálu** pro 2. fázi; tyto veličiny zadává uživatel (podíl vlastního kapitálu, náklady vlastního i cizího kapitálu, sazba daně z příjmů), přičemž pro určení nákladů vlastního kapitálu mohou poskytnout určitou podporu některé metody stanovení těchto nákladů, obsažené v Tab. II.3. přílohy. Vypočtenou hodnotu vážených průměrných nákladů kapitálu získá uživatel v ř. 8,
- **počet emitovaných akcií v posledním roce historie** převzatý z Tab.I.3. ř4. přílohy,
- **hodnotu neprovozních aktiv** převzaté z Tab. III.2, ř. 9, přílohy,
- **úročený cizí kapitál** převzatý Tab. III.1, ř. 26, přílohy,
- **hodnota vlastního kapitálu;** výsledná hodnota firmy snížená o úročený cizí kapitál a dlouhodobé závazky neúročené, oboje k datu ocenění (ř. 6 a 7 společných vstupů),
- **hodnota akcie;** hodnota vlastního kapitálu připadající na jednu emitovanou akcii.

Hodnota 2. fáze z perpetuity

Perpetuita představuje součet nekonečně dlouhé řady volného peněžního toku 2. fáze, diskontovaného k počátku této fáze. Tuto perpetuitu je pak třeba diskontovat k datu ocenění (počátku plánovacího období), tj. převést ji na současnou hodnotu pronásobením diskontním faktorem posledního roku plánovacího období.

Perpetuita *P* se stanoví podle vztahu:

$$P = \frac{PT_{n+1}}{r_2 - g_2}, \qquad (22)$$

kde PT_{n+1} volný peněžní tok v roce n+1, tj. v 1. roce 2. fáze,
r_2 diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu) 2. fáze,
g_2 tempo růstu volného peněžního toku ve 2. fázi.

Diskontní sazba r_2 ve vztahu (22) se přebírá z ř. 7 Tab. IV.2A přílohy. Volný peněžní tok v 1. roce 2. fáze se zadává v ř. 2 Tab. IV.2B přílohy a tempo jeho růstu v ř. 4 této tabulky. Jako určité podklady pro stanovení těchto dvou veličin získá uživatel informaci o průměrném tempu růstu volného peněžního toku v 1. fázi (ř. 3 Tab. IV. 2B přílohy) a o výši volného peněžního toku v posledním roce plánovacího období (ř. 1 Tab. IV.2B).

Hodnota 2. fáze se stanoví podle vztahu

$$H_2 = P \cdot f_n, \qquad (23)$$

kde *P* je perpetuita stanovená podle vztahu (22) a f_n diskontní faktor posledního roku plánovacího období.

*Poznámka: Použití perpetuity jako modelu pro stanovení hodnoty 2. fáze, předpokládá, že diskontní sazba je vyšší než tempo růstu volného peněžního toku ve 2. fázi (**$r_2 > g_2$**). V případě, že se **g_2** blíží k **r_2**, roste funkce (22) nade všechny meze. Pro tempo růstu **g_2** vyšší než diskontní sazba **r_2** vztah (22) neplatí. Stejné podmínky platnosti se vztahují ke stanovení hodnoty 2. fáze pomocí vztahů (24), (26), (29) a (31), ke stanovení hodnoty 3. fáze pomocí vztahu (32) a pro stanovení hodnoty firmy podle vztahů (33) a (35).*

Hodnota 2. fáze založená na faktorech tvorby hodnoty

Za faktory tvorby hodnoty se považují

tempo růstu KPHV po zdanění,

rentabilita čistých investic, tj. přírůstků provozně nutného investovaného kapitálu.

Rentabilita čistých investic se stanovuje jako poměr přírůstků KPHV po zdanění v následujícím roce k čistým investicím v daném roce. Přitom se předpokládá, že

míra investic (vyjádřená podílem g_2/RCI ve vztahu (24)) zůstává po celou druhou fázi stabilní[2)].

Hodnota 2. fáze se určí podle vztahu:

$$H_2 = \frac{KPHV_{n+1} \cdot \left(1 - \frac{g_2}{RCI}\right)}{r_2 - g_2} \cdot f_n \qquad (24)$$

kde	$KPHV_{n+1}$	korigovaný provozní hospodářský výsledek po zdanění v 1. roce 2. fáze,
	RCI	rentabilita čistých investic,
	g_2	tempo růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění ve 2. fázi,
	r_2	diskontní sazba (vážené průměrné náklady kapitálu) ve 2. fázi[3)],
	f_n	diskontní faktor posledního roku plánovacího období.

Korigovaný provozní hospodářský výsledek po zdanění v 1. roce 2. fáze, jeho tempo růstu a rentabilitu čistých investic ve 2. fázi zadává uživatel v ř. 2, 4, a 6 Tab. IV.2F přílohy. Jako podpůrné veličiny pro odhady těchto parametrů jsou v této tabulce uvedeny hodnoty korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění v posledním roce plánovacího období (ř. 1 Tab. IV.2F přílohy), průměrné tempo jeho růstu v 1. fázi (ř. 3 Tab. IV.2F přílohy) a průměrná rentabilita čistých investic v 1. fázi (ř. 5 Tab. IV.2F přílohy). Vážené průměrné náklady kapitálu se přebírají z ř. 7 Tab. IV.2A přílohy.

[2] Blíže k této metodě viz již citovaná publikace M. Maříka.
[3] Viz poznámku k použití perpetuity ve volných peněžních tocích pro vlastníka a věřitele.

Vstupní data a hodnoty

Do systému EVALENT vstupují následující data:

1) Finanční plán na období 2014 až 2018 (ve formě účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát v hodnotách netto) viz příloha č. 2.
2) Historická data pro období 2009 až 2013 (ve formě účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát v hodnotách netto) viz příloha č. 2.
3) Aktuální data pro období k datu ocenění 1.3.2014 (ve formě účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát v hodnotách netto k datu 28.2.2014) (používají se pro ocenění v průběhu roku)
4) Doplňkové vstupní údaje viz tabulka I.3, v příloze.
5) Hodnota neprovozních aktiv oceněných samostatně v této části posudku, tabulka vstupu III.2, v příloze.
6) Hodnoty pro stanovení nákladů cizího (úročeného) kapitálu, tabulka vstupu II. 2a., v příloze.
7) Hodnoty pro stanovení nákladů vlastního kapitálu a výpočet diskontní míry, tabulka vstupu II.3, v příloze.
8) Hodnoty tempa růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění (KPHV) ve druhé (třetí) fázi. Měla by odpovídat tempu růstu VPT.
9) Hodnota rentability čistých investic (RČI) ve druhé (třetí) fázi. Při této metodě výpočtu se nepoužije,
10) Hodnoty tempa růstu volného peněžního toku (VPT) ve druhé (třetí) fázi. Tato metoda výpočtu nebude použita.

1.3.3.1. Hodnota neprovozních aktiv

Stanovení obvyklé hodnoty samostatně oceněných neprovozních aktiv:

Z analýzy finanční činnosti společnosti vyplynulo, že společnost vlastní dlouhodobý finanční majetek, který potřebuje ke své obchodní činnosti.
V období plánu předpokládáme, že tento majetek bude produkovat dlouhodobě plánovaný zisk ve výši 8 mil. Kč, o tuto hodnotu se zvýší korigovaný provozně hospodářský výsledek oceňovaného podniku viz tab. III.3.
Tento majetek nebudeme zahrnovat jako nepotřebný.

Další dlouhodobý finanční majetek, který není provozně nutný, představuje půjčka ovládající osobě ve výši 4,0 mil. Kč.
Neprovozní aktiva oceníme v účetní hodnotě, tj. 4,0 mil. Kč.
Dále **ze závazků vyloučíme** závazky dlouhodobě neúročené, které nesouvisí s hlavní činností v celkové výši 17.641 tis. Kč.

(údaje v tis. Kč)

	Stav k 31.12.2013	z toho nad 5 let	Stav k 31.12.2012	z toho nad 5 let	Stav k 28.2.2014
Z obchodních vztahů	3.379	0	7.920	0	3.896
K podnikům ve skupině	0	0	0	0	0
Ke společníkům	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé závazky	10.541	641	10.548	681	10.541
Odložený daňový závazek	3.204	0	3.188	0	3.204
Celkem	**17.125**	**641**	**21.656**	**681**	**17.641**

Dlouhodobé závazky tvoří zejména finanční půjčka od fyzické osoby Ing. Zdeňky Palátové ve výši 9.800 tis. Kč se splatností 31.12.2015. Dlouhodobé závazky dále tvoří návratná dotace Vinařského fondu na výsadbu vinice v Havraníkách ve výši 741 tis. Kč s konečnou splatností v roce 2028. Dále dlouhodobé závazky z obchodních vztahů tvoří leasingové splátky a splátky z kupních smluv se splatností delší než jeden rok v celkové výši 3.379 tis. Kč.

Odložená daň
Odložená daň je vypočtena rozvahovým způsobem z dočasných rozdílů mezi účetním a daňovým základem rozvahových položek. S ohledem na významnost v roce 2013 účetní jednotka účtuje pouze o odložené dani z titulu rozdílné výše daňových a účetních odpisů k majetku.

Korigovaná hodnota neprovozních aktiv, činí -13.641 tis. Kč.

1.3.3.2. Náklady cizího kapitálu

Společnost nemá úročené dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry.

Náklady na cizí kapitál se určí jako alternativní výnosnost srovnatelně rizikové investice. Nejprve odhadneme rating úročených závazků (pomocí ukazatele úrokového krytí). Pak zjistíme bezrizikovou míru pro náklady na cizí kapitál a tuto míru zvýšíme o přirážku odpovídající úrovni ratingu a odhadneme tak tržní výnosnost úvěrů přijatých podnikem.

Výpočet průměrných hodnot je proveden formou jednotné úrokové míry formou vlastního zadání v Tab. II.2 F, v příloze. Jejich výpočet je proveden na základě průměrných hodnot čerpání bankovních úvěrů a půjček.

Společnost ke své činnosti využívá nebankovních úvěrů. Krátkodobé nebankovní úvěry jsou využívány k financování provozní činnosti společnosti. Proto byla zadána jednotná průměrná úroková míra cizího kapitálu dle propočtu ze stávajících úrokových sazeb v průměrné očekávané výši v rozpětí 6,48 % až 6,60 %.

1.3.3.3. Hodnota nákladů vlastního kapitálu

Náklady na vlastní kapitál jsou určeny očekávanou výnosností alternativní investice do srovnatelného podniku (zejména z hlediska rizika investice). Jedná se tedy o náklady obětované příležitosti. Existuje více způsobů, jak určit náklady vlastního kapitálu. K výpočtu byla použita metoda CAPM (model oceňování kapitálových aktiv).

Podle nejnovější literatury je v současnosti nejpodloženější metodou metoda CAPM. Metoda CAPM představuje zatím jediný teoreticky podložený a ve světové praxi uznávaný způsob, jak kalkulovat diskontní míru pro tržní ocenění. Vzhledem k malé využitelnosti a spolehlivosti dat z tuzemského kapitálového trhu se doporučuje základní rovnici naplnit daty z USA a upravit o aktuální riziko země

Základní rovnice:

$$n_VK = r_{(A)} + \beta_{(USA)} * RPKT_{(USA)} + RPZ$$

r = aktuální průměrná výnosnost dluhopisů, akcií a vkladů v USA za odbdobí 1994 až 2013.

β n = odvětvové nezadlužené „beta“ (vyjadřující míru systematického tržního rizika) přenesené z EVROPY a upravené na zadlužení v tržních cenách konkrétního podniku,

RPKT = riziková prémie kapitálového trhu, doporučuje se používat prémii z trhu USA,

RPZ = riziková prémie země, tj. riziko selhání země a volatilita trhu akcií k volatilitě vládních dluhopisů.

$r_{(A)}$ - pro 1. fázi jsme použili průměrnou výnosnost z z roků 1994 až 2013 státních dluhopisů USA která činí 3,69 % p.a. (zdroj Damodaran.com) k 10.1.2014. Kde v případě amerických dat je nejprve nutné rozhodnout, zda použít aritmetický nebo geometrický průměr. Přestože názory na použití aritmetického nebo geometrického průměru nejsou jednotné, je v tuzemsku doporučován spíše geometrický průměr. Výpočet pro zadané období je následující tabulce.

Updated on	4.I.10			
Customixed Geometric risk premium estimator				
What is your riskfree rate?		LT		
Enter your starting year		1994		
Value of stocks in starting year:				44483,33039
Value of T.Bills in starting year:				1134,842812
Value of T.bonds in starting year:				2181,76707
Estimate of risk premium based on your inputs:				3,69%

Koeficient beta byl převzat jako nezadlužený koeficient beta a byl vypočten jako průměrná hodnota koeficientů beta pro jednotlivé činnosti společnosti, kde nezadlužené beta výrobců alkoholických nápojů pro Evropu je 0,54 a pro zemědělské podniky je 0,57. Vzhledem k tomu, že převažuje výroba vína nad ostatními činnostmi, zvolili jsme průměrnou hodnotu nezadlužené beta 0,55 (Unlevered beta pro Evropu leden 2014). Takto zjištěná hodnota je nižší než beta pro čistě zemědělské podniky.

Průměrná hodnota Unlevered beta (nezadlužené beta) byla vypočtena na základě jednotlivých typů tržeb v následující tabulce. (viz www.damodaran.com – leden 2014 pro Evropu).

Tento koeficient byl dále upraven o konkrétní plánované reálné zadlužení oceňované společnosti.

$\beta_z = \beta n * (1 + (1 - daňová\ sazba) * CKA/K)$

RPKT - Rizikové prémie kapitálového trhu USA, jak se v současnosti uvádí 5,00 %. (Zdroj Damodaran.com).

RPZ - v případě horšího ratingu konkrétní země se přičítá dodatečná prémie. Investiční rating České republiky dosahuje hodnoty A1, základní dodatečná prémie tedy činí 0,7 %, kterou přepočteme volatilitou akciového trhu a státních dluhopisů. Doporučená min. hodnota pro přepočet je 1,5 a v českých podmínkách ji lze uvažovat i vyšší. Rizikovou prémii země jsme stanovili ve výši 1,05 % jako součin rizika selhání země (ve výši 0,4 % - viz www.damodaran.com) a poměru volatility akciového trhu a státních dluhopisů (v našich podmínkách je obvykle uvažována ve výši 1,5).

Dále se doporučuje data z amerického kapitálového trhu upravit o rozdíly v dlouhodobě prognózované inflaci mezi Českou republikou a USA. Dle ověření dat inflace v databázi Mezinárodního měnového fondu jsou inflační očekávání a USA a v ČR shodná a liší se minimálně (viz str. 55). Proto úpravu nebudeme provádět.

Podíl vlastního kapitálu po roce 2018 odhadujeme na 70 %.
Daň z příjmů očekáváme ve výši 19 %.

Tab.1.3.3.3.b.

NÁKLADY VLASTNÍHO KAPITÁLU - CAPM S RIZIKOVOU PRÉMIÍ ZEMĚ

$r_{(A)}$ (průměrná výnosnost z 20 let státních dluhopisů, akcí a vkladů USA)	3,69%
Beta nezadlužené	0,55
Riziková prémie kap. trhu USA (průměr 1926-2005)	5,00%
Rating České republiky	A1
Riziko selhání země (prémie USA dluhopisů oproti A1)	1,05%
Riziková přirážka za rozdíl inflace ČR - USA	0%
Riziková přirážka za menší společnost	0%
Riziková přirážka za menší likviditu vlastnických podílů - odhad	0%
RPZ	1,05%

Takto zjištěné hodnoty se zadají do tabulky II. 3 v příloze, náklady vlastního kapitálu a provede se výpočet nákladů vlastního kapitálu pro jednotlivé roky a pro období druhé (třetí) fáze.

1.3.3.4. Stanovení hodnoty tempa růstu korigovaného provozního hospodářského výsledku po zdanění (KPHV) ve druhé (třetí) fázi

Parametrem klíčovým pro další výpočty je *tempo růstu KPHV.* Zde musíme počítat s tím, že v delší perspektivě se tempo růstu většiny firem bude pravděpodobně blížit tempu růstu celého národního hospodářství (nominální tempo růstu HDP b.c. se předpokládá, že se bude pohybovat kolem hodnoty 3,6 %).
Tempo růstu HDP po roce 2018 jsme stanovili na hodnotu 3,6 %, (tj. dlouhodobě udržitelný růst HDP po roce 2018), viz str. 73 posudku.

Vzhledem k velikosti společnosti a jejímu postavení na trhu a svému specifickému poslání v oblasti zemědělské produkce a výrobě vína, odhadujeme dlouhodobě udržitelný tržní potenciál společnosti (pro období po roce 2018) na 3,6 % nominálního růstu ročně b.c., tj. na úrovni makroekonomického potenciálu národního hospodářství (HDP = 3,6 % b.c.).

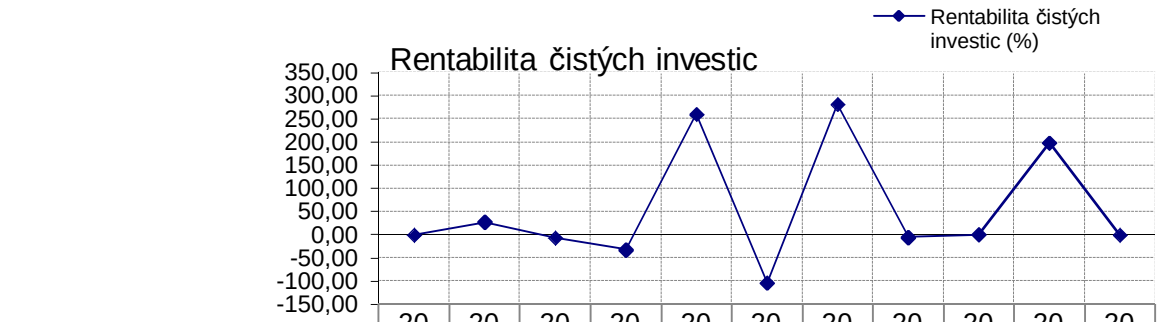
Tempo růstu KPHP pro druhou fázi tedy stanovíme na úrovni 3,6 %.

1.3.3.5. Stanovení rentability investic

Předpokládá se tedy, že podíl vlastních zdrojů pro investice ze zisku bude v obvyklé výši 33 %. Míra čistých investic = 0,33.

Rentabilita investic během první fáze značně kolísala, její průměrná hodnota je 11,93 a byla vyšší než náklady WACC = 7,,5 % v roce 2018. Vzhledem k tomu předpokládáme, že rentabilita investic bude odpovídat obvyklé míře investic.

Graf 1.3.3.5.a.



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita čistých investic (%)	0,00	27,7	-6,0	-31,	260,	-103	282,	-4,9	0,76	198,	0,00

Předpokládáme, že i v dalším období bude společnost investovat část svého zisku do dalšího rozvoje společnosti.

tedy r_i = 11,00 %

Platí závislost $r_i = g/m_i$ za splnění podmínky m_i >= WACC

r_i = rentabilita investic,

g = tempo růstu, m_i = míra investic,

WACC = vážené náklady kapitálu

Jako pomocného nástroje pro stanovení očekávané rentability investic (r_i) použijeme právě míry investic. (Doporučuje se obvyklá míra investic alespoň 33 %.)

Další podmínkou je, že rentabilita investic musí být vyšší než náklady kapitálu WACC. Vypočteme očekávanou rentabilitu investic jako podíl tempa růstu g a míry investic m_i :

$r_i = g/m_i$ = 3,6 / 0,33 = 10,91 % ….. když platí, že WACC = 7,5 % < r_i = 11%

m_i = 0,33

Míra čistých investic se předpokládá 33 %. Rentabilitu investic stanovujeme na 11,0 % tj. nad náklady WACC = 7,5 %.

1.3. 4. Stanovení obvyklých cen

1.3.4.1. Stanovení obvyklé ceny akcie

Ocenění popsané v kapitole 1.3.3. bylo zpracováno do přehledných tabulek, které jsou v příloze č. 7.

Ocenění bylo provedeno výnosovými metodami na základě finančního plánu za období 2014 až 2018 a reálných hodnot k datu 1.3.2014.

Metoda FCFF ocenění k 1.3. 2014

K ocenění byla použita třífázová metoda.

1. fáze byla oceněna metodou => volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele,

2. fáze nebyla použita,

3. fáze byla oceněna na základě perpetuity s použitím odhadů faktorů tvorby hodnoty.

Tab.1.3.4.1.a. Obvyklá hodnota akcie ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

Metoda	Hodnota firmy v tis. Kč	Hodnota vlastního kapitálu v tis. Kč	Hodnota akcie o nominálu 1.000,- Kč
FCFF-DCF	233.018	120.018	2.654 Kč

Cena byla stanovená k datu 1.3.2014 podle metody FCFF - DCF pro vlastníky a věřitele, hodnota 3. fáze s použitím perpetuity a s použitím odhadu faktorů tvorby hodnoty.

Na základě provedeného šetření jsme došli k názoru, že hodnota obchodního majetku společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., IČ 46900144, zjištěná na základě metody DCF - FCFF k datu 1. března 2014 je 233.018.000,-- Kč.

Slovy: Dvěstětřicettřimiliónůosmnácttisíc korun českých.

Stanovujeme obvyklou hodnotu akcie na 2.654,- Kč za 1 akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč firmy ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., IČ 46900144, k datu 1. března 2014.

Slovy: Dvatisícešestsetpadesátčtyři korun českých.

1.3.4.2. Stanovení obvyklé ceny minoritní akcie

Protože úkolem znalce je stanovit obvyklou hodnotu akcie pro dražbu minoritního podílu akcií v počtu cca 3.000 ks, a společnost má velkoakcionáře, kterým je Ing. Zdeňka Palátová, která drží k datu zpracování ZP 80,456 % = 36.380 akcií základního kapitálu, která je ovládající osobou společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

Pokud stanovíme obvyklou hodnotu akcie výnosovou metodou pro akcionáře, který má majoritní podíl, tak potom akcie minoritních vlastníků mají nižší hodnotu, protože nemohou ovlivnit rozhodování ve společnosti. Obvyklou hodnotu těchto minoritních akcií stanovíme s uplatněním srážky za minoritu dle tabulky.

Tab.1.3.4.2.a.

Odstupňované srážky z hodnoty akcie v závislosti na velikosti podílu z celkového počtu akcií

Třída	Podíl na celkovém počtu akcií	Srážka ze základní hodnoty jedné akcie v situaci kdy:	
		Neexistuje velkoakcionář	Existuje velkoakcionář
1.	0-9,9%	30%	50%
2.	10-24,9%	25%	35%
3.	25-49,9%	15%	-
4.	50-74,9%	10%	-
5.	75-94,9%	5%	-
6.	95-100%	0%	-

Za minoritní akcie se považují v našem případě všechny akcie do podílu 19,544 % akcií na základním kapitálu, poněvadž 80,456 % akcií je v držení velkoakcionáře, který je ovládající osobou.

Vzhledem k počtu dražených akcií cca 3.000 kusů, tj. 6,6 % podílu o nominální hodnotě jedné akcie 1.000,- Kč stanovujeme srážku ve výši 50 % na akcii.

2.654 Kč * 50 % = 1.327,- Kč

Stanovujeme obvyklou hodnotu <u>minoritní akcie</u> na 1.327,- Kč za 1 akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč firmy ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., IČ 46900144, k datu 1. března 2014.

Slovy: Jedentisíctřistadvacetsedm korun českých.

1.3.5. Rekapitulace výsledných cen

Stanovujeme obvyklou hodnotu akcie na 2.654,- Kč za 1 akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč firmy ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., IČ 46900144, k datu 1. března 2014.

Slovy: Dvatisícešestsetpadesátčtyři korun českých.

Stanovujeme obvyklou hodnotu minoritní akcie na 1.327,- Kč za 1 akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč firmy ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., IČ 46900144, k datu 1. března 2014.
Slovy: Jedentisíctřistadvacetsedm korun českých.

Takto zjištěné obvyklé hodnoty jsou cenami zjištěnými za účelem převodu vlastnického práva k 1 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě, nekotované na oficiálních trzích (veřejně neobchodovatelné akcie) k datu ocenění 1. 3. 2014, a to formou dražby akcií. Stanovená cena je platná za předpokladu, že v době mezi vyhotovením posudku a převodem akcií nedojde k významné změně aktiv a pasiv posuzované společnosti, která by významně ovlivnila vstupní údaje pro stanovení obvyklé ceny.

Prohlašujeme, že pro provedení tohoto znaleckého posudku jsme osobou nezávislou.

V Brně dne 30. 5. 2014

TOP AUDITING, s.r.o., Brno
znalecký ústav pro obor ekonomika

TOP AUDITING, s.r.o.
Oprávnění Komory auditorů České republiky č. 47
Licencia Úradu pre dohľad nad výkonom auditu č. 007
Znalecký ústav (MSp ČR 63/97-OOD)

Znalecká doložka

Znalecký posudek jsme podali jako ústav, který byl Ministerstvem spravedlnosti ČR dne 4. 8.1997 pod čj. 63/97-OOD zapsán do prvního oddílu seznamu ústavů kvalifikovaných pro znaleckou činnost v oboru ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění pro oceňování majetkových práv vyplývajících z průmyslových práv a práv na označení a výrobně technických poznatků, práv odpovídajících věcným břemenům, veřejně obchodovatelných cenných papírů obchodovaných na veřejném trhu, veřejně obchodovatelných cenných papírů neobchodovaných na veřejném trhu a veřejně neobchodovatelných cenných papírů, platebních prostředků a platebních karet, cenin a vkladů, pohledávek a závazků, nároků ze životního pojištění a penzijního připojištění se státním příspěvkem, podílů v obchodních společnostech a účastí v družstvech, podniku, dalších složek aktiv a pasiv podniku, nemovitostí a movitých věcí a pro účetnictví. Znalecký posudek je zapsán ve znaleckém deníku pod číslem 020/2014.

Zpracovatel posudku Ing. Karel Veselý

Seznam příloh

počet stran

1) Finanční analýza společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s. SPOLEČNOST, a.s., se sídlem Šatov 27

2) Rozvaha a výkaz zisku a ztrát dceřiných společností použité pro ocenění…… 21

3) Ocenění společnosti ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov 31

- I. Finanční plán použitý pro ocenění
  - Historická data účetních výkazů za období let 2008 – 2013
  - Finanční plán společnosti na období let 2014 – 2018
  - Doplňkové vstupní údaje
  - Peněžní toky
  - Soustavu poměrových ukazatelů
- II. Náklady kapitálu
  - Struktura kapitálu
  - Náklady cizího kapitálu
  - Náklady vlastního kapitálu
  - Vážené průměrné náklady kapitálu
- III. Podpůrné veličiny
  - Provozně nutný investovaný kapitál
  - Ocenění neprovozních aktiv k datu ocenění 1.3.2014
  - Zadání parametrů pro ocenění v průběhu roku
  - Tempa růstu plánovaných a historických hodnot
- Stanovení hodnoty firmy
  - Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele FCFF
  - Hodnota firmy z volného peněžního toku pro vlastníky
  - a věřitele založená na faktorech tvorby hodnoty

4) Výsledek ocenění obchodního majetku společnost ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., se sídlem Šatov, metodou DCF – FCFF, a to metodou dvoufázovou na základě perpetuity s metodou druhé (třetí) fáze s použitím odhadu faktorů tvorby hodnoty a stanovení obvyklé hodnoty jednoho kusu akcie o nominální hodnotě 1.000,- Kč 1

Vstupní data pro finanční analýzu

FinAnalysis

pro MS Excel ™ Verze 2.1

Autor softwaru: © 2005 Ing. Martin Bočánek, Chotíkov 107, PSČ 330 17, Plzeň-sever
E-mail: mbocanek@seznam.cz; www.mujweb.cz/www/mbocanek

Doplňující údaje k finanční

Perioda
- ○ měsíc
- ○ čtvrtletí
- ○ pololetí
- ● rok

	období 1	*období 2*	*období3*	*období 4*	*období 5*	*období 6*	*období 7*	*období 8*	*období 9*	*období 10*	*období 11*
Název období (např. 2002)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	116	109	100	101	99	93	93	92	92	92	92

ev analyzované firmy: ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Průměrná měsíční mzda v odvětví											
Úroková míra státních obligací	4,68%	4,30%	3,98%	3,89%	3,70%	1,92%	1,92%				
Nominální hodnota 1 akcie	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč	1 000 Kč
Počet vydaných kmenových akcií	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
Dividenda na akcii											
Průměrná tržní cena akcie											
Vyprodukované fyzické množství	50119	46835	46082	40568	36600	38134					
Jednotky											

Doplňující údaje k výkazům sestavovaných ve zkráceném rozsahu:

Zůstatky na účtech pro jednotlivá období:

Období	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*	*2012*	*2013*	*2014*	*2015*	*2016*	*2017*	*2018*
521											
522											
012											
013											
014											
018											
072											
073											
074											
078											

Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Označení	TEXT	řá-dek	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	c	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	AKTIVA CELKEM	1	337 477	314 410	360 594	421 777	397 326	416 295	409 821	398 042	407 103	398 144	411 456
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**											
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**76 661**	**83 165**	**82 153**	**151 502**	**145 109**	**152 803**	**148 858**	**147 079**	**145 140**	**143 181**	**148 341**
B. I.	*Dlouhodobý nehmotný majetek*	*4*	*0*	*0*	*108*	*72*	*36*	*0*	*0*	*100*	*80*	*60*	*40*
I. 1.	Zřizovací výdaje	5											
2.	Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Software	7			108	72	36	0	0	100	80	60	40
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9											
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dl. nehmotný majetek	11											
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12											
B. II.	*Dlouhodobý hmotný majetek*	*13*	*76 661*	*83 165*	*82 045*	*84 165*	*77 808*	*74 607*	*70 662*	*68 783*	*66 864*	*64 925*	*70 105*
B. II. 1.	Pozemky	14	3 480	3 753	3 775	3 836	3 836	3 836	3 836	3 836	3 836	3 836	3 836
2.	Stavby	15	42 581	52 315	57 066	56 783	55 844	54 426	52 546	50 626	48 686	46 726	44 756
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	16 926	14 401	16 923	18 477	13 079	12 105	11 500	11 500	11 500	11 500	12 000
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	3 953	3 590	3 284	4 060	3 659	3 274	1 880	1 920	1 940	1 960	1 970
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18					0	0					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	840	884	892	899	906	913	900	901	902	903	904
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	8 881	8 222	105	110	53	53					6 639
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21					431	0					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22					0	0					
B. III.	*Dlouhodobý finanční majetek*	*23*	*0*	*0*	*0*	*67 265*	*67 265*	*78 196*	*78 196*	*78 196*	*78 196*	*78 196*	*78 196*
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				59 265	59 265	74 196	74 196	74 196	74 196	74 196	74 196
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25											
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26											
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídící os., podst. V	27				8 000	8 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28											
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29											
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30											
C.	**Oběžná aktiva**	**31**	**258 591**	**227 862**	**272 220**	**262 577**	**243 314**	**257 388**	**254 763**	**244 763**	**255 763**	**248 763**	**256 915**
C. I.	*Zásoby*	*32*	*189 356*	*166 001*	*165 399*	*196 950*	*182 155*	*192 413*	*202 463*	*187 463*	*201 463*	*192 463*	*202 463*
C. I. 1.	Materiál	33	14 824	14 518	13 261	13 741	14 207	10 499	10 500	10 500	9 500	10 500	10 500
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	147 959	120 465	118 131	150 263	133 520	153 347	161 463	146 463	159 000	153 000	161 463
3.	Výrobky	35	21 019	24 572	27 962	26 529	27 204	23 116	25 000	25 000	27 463	23 463	25 000
4.	Zvířata	36					0	0					
5.	Zboží	37	5 002	6 409	6 045	6 360	7 224	5 416	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	552	37		57	0	35					
C. II.	*Dlouhodobé pohledávky*	*39*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40											
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41											
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42											
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43											
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44											
6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	45											
7.	Jiné pohledávky	46											

Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Označení	TEXT	řá-dek	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	c	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
8.	Odložená dňová pohledávka	47											
C. III.	*Krátkodobé pohledávky*	*48*	*61 475*	*57 428*	*50 291*	*60 708*	*44 059*	*38 658*	*40 000*	*40 000*	*38 000*	*38 000*	*38 000*
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	58 446	52 164	47 485	55 303	39 693	36 223	37 000	37 000	35 000	35 000	35 000
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50											
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51											
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52											
5.	Sociální zabezpečení a zdr. pojištění	53											
6.	Stát - daňové pohledávky	54	730	2 625	283	2 787	1 931	518	900	900	900	900	900
7.	Krátodobé poskytnuté zálohy	55	1 865	2 033	2 058	2 025	1 521	1 356	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	56	412	606	456	584	906	561	600	600	600	600	600
9.	Jiné pohledávky	57	22		9	9	8	0					
C. IV.	*Krátkodobý finanční majetek*	*58*	*7 760*	*4 433*	*56 530*	*4 919*	*17 100*	*26 317*	*12 300*	*17 300*	*16 300*	*18 300*	*16 452*
C. IV. 1.	Peníze	59	275	267	331	466	404	250	300	300	300	300	300
2.	Účty v bankách	60	7 485	4 166	56 199	4 453	16 696	26 067	12 000	17 000	16 000	18 000	16 152
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61					0	0					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62					0	0					
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**		**2 225**	**3 383**	**6 221**	**7 698**	**8 903**	**6 104**	**6 200**	**6 200**	**6 200**	**6 200**	**6 200**
D. I.	*Časové rozlišení*	*63*	*2 225*	*3 383*	*6 221*	*7 698*	*8 903*	*6 104*	*6 200*	*6 200*	*6 200*	*6 200*	*6 200*
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	2 205	3 369	6 158	7 691	8 903	6 104	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200
2.	Komplexní náklady příštích období	65					0	0					
3.	Příjmy příštích období	66	20	14	63	7	0	0					

	Kontrolní číslo		**1 349 908**	**1 257 640**	**1 442 376**	**1 687 108**	**1 589 304**	**1 665 180**	**1 639 284**	**1 592 168**	**1 628 412**	**1 592 576**	**1 645 824**

Označení		řá-dek	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	c	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	PASIVA CELKEM	67	337 477	314 410	360 594	421 777	397 326	416 295	409 821	398 042	407 103	398 144	411 456
A.	**Vlastní kapitál**	**68**	**149 642**	**163 899**	**182 594**	**185 794**	**185 487**	**185 210**	**195 584**	**204 656**	**209 457**	**214 294**	**219 454**
A. I.	*Základní kapitál*	*69*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*	*45 217*
A. I. 1.	Základní kapitál	70	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71		0									
3.	Změny základního kapitálu	72											
A. II.	*Kapitálové fondy*	*73*	*717*	*717*	*943*	*996*	*1 019*	*-6 650*	*1 067*	*1 067*	*1 067*	*1 067*	*1 067*
A. II. 1.	Emisní ážio	74					0	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	717	717	943	996	1 019	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76					0	-7 717					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77											
A. III.	*Fondy ze zisku*	*78*	*9 044*	*102 333*	*102 342*	*135 047*	*135 044*	*135 049*	*135 049*	*135 049*	*135 049*	*135 049*	*135 049*
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	79	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044
2.	Statutární a ostatní fondy	80		93 289	93 298	126 003	126 000	126 005	126 005	126 005	126 005	126 005	126 005
A. IV.	*Výsledek hospodaření minulých let*	*81*	*74 429*	*0*	*14 806*	*0*	*4 234*	*3 906*	*11 294*	*13 951*	*18 953*	*23 754*	*28 591*
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	74 429		14 806		4 234	3 906	11 294	13 951	18 953	23 754	28 591
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83					0	0					
A. V.	*Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)*	*84*	*20 235*	*15 632*	*19 286*	*4 534*	*-27*	*7 688*	*2 957*	*9 372*	*9 171*	*9 207*	*9 530*
B.	**Cizí zdroje**	**85**	**182 593**	**147 031**	**174 270**	**232 915**	**210 978**	**228 090**	**212 732**	**191 881**	**196 141**	**182 345**	**190 497**
B. I.	*Rezervy*	*86*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*1 667*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87											
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88											

Rozvaha za sledované období (v tis. Kč)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Označení	TEXT	řá-dek	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	c	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
3.	Rezerva na daň z příjmů	89											
4.	Ostatní rezervy	90					0	1 667	0	0	0	0	0
B. II.	*Dlouhodobé závazky*	*91*	*13 691*	*15 062*	*17 245*	*21 632*	*21 656*	*17 124*	*17 250*	*17 250*	*17 250*	*17 250*	*17 250*
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92		1 437	3 298	7 521	7 920	3 379	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	93											
3.	Závazky - podstatný vliv	94											
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95											
5.	Přijaté zálohy	96											
6.	Vydané dluhopisy	97											
7.	Směnky k úhradě	98											
8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	99											
9.	Jiné závazky	100	10 548	10 548	10 548	10 548	10 548	10 541	10 550	10 550	10 550	10 550	10 550
10.	Odložený daňový závazek	101	3 143	3 077	3 399	3 563	3 188	3 204	3 200	3 200	3 200	3 200	3 200
B. III.	*Krátkodobé závazky*	*102*	*119 676*	*83 943*	*66 825*	*78 283*	*58 322*	*96 299*	*85 482*	*69 631*	*73 891*	*65 095*	*73 247*
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	108 971	74 686	58 055	69 982	51 219	82 872	76 876	62 501	66 248	57 748	65 967
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104											
3.	Závazky - podstatný vliv	105											
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	910	476	277	288	127	74	100	100	100	100	100
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1	1 907	1 878	1 680	1 329	1 383	1 400	1 450	1 500	1 550	1 600
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	108	1 187	1 052	1 089	947	715	758	780	780	780	780	780
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	4 893	3 547	3 697	3 278	3 029	1 232	2 900	1 900	1 900	1 900	1 900
8.	Přijaté zálohy	110			50	80	0	4	0	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111											
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	112	1 131	1 737	1 242	1 492	1 368	891	926	900	900	900	900
11.	Jiné závazky	113	2 583	538	537	536	535	9 085	2 500	2 000	2 463	2 117	2 000
B. IV.	*Bankovní úvěry a výpomoci*	*114*	*49 226*	*48 026*	*90 200*	*133 000*	*131 000*	*113 000*	*110 000*	*105 000*	*105 000*	*100 000*	*100 000*
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115											
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	45 000										
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	4 226	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000	110 000	105 000	105 000	100 000	100 000
C.	**Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv**		**5 242**	**3 480**	**3 730**	**3 068**	**861**	**2 995**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**	**1 505**
C. I.	*Časové rozlišení*	*118*	*5 242*	*3 480*	*3 730*	*3 068*	*861*	*2 995*	*1 505*	*1 505*	*1 505*	*1 505*	*1 505*
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	5 175	3 430	3 700	3 053	858	2 993	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
2.	Výnosy příštích období	120	67	50	30	15	3	2	5	5	5	5	5

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Označení	TEXT	č. řádku	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	c	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
I.	Tržby za prodej zboží	1	5 643	4 664	5 297	3 933	4 133	5 243	3 900	4 200	4 250	4 300	4 350
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	5 467	4 264	4 857	3 188	3 461	4 410	3 300	3 550	3 550	3 550	3 600
+	*Obchodní marže*	*3*	*176*	*400*	*440*	*745*	*672*	*833*	*600*	*650*	*700*	*750*	*750*
II.	*Výkony*	*4*	*341 561*	*268 219*	*284 160*	*300 823*	*243 432*	*286 382*	*270 500*	*250 500*	*285 500*	*263 500*	*286 500*
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	308 082	291 383	282 021	268 498	258 305	268 972	259 000	264 000	269 000	272 000	275 000
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	32 085	-23 941	1 056	30 700	-16 068	15 739	10 000	-15 000	15 000	-10 000	10 000
3.	Aktivace	7	1 394	777	1 083	1 625	1 195	1 671	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
B.	*Výkonná spotřeba*	*8*	*273 475*	*208 821*	*218 990*	*249 237*	*196 090*	*230 342*	*222 000*	*194 000*	*229 000*	*207 000*	*229 000*
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	177 140	116 745	126 352	163 177	118 634	150 938	145 000	115 000	147 000	125 000	147 000
B. 2.	Služby	10	96 335	92 076	92 638	86 060	77 456	79 404	77 000	79 000	82 000	82 000	82 000
+	*Přidaná hodnota*	*11*	*68 262*	*59 798*	*65 610*	*52 331*	*48 014*	*56 873*	*49 100*	*57 150*	*57 200*	*57 250*	*58 250*
C.	*Osobní náklady*	*12*	*31 455*	*28 918*	*28 741*	*28 696*	*27 510*	*27 285*	*27 236*	*27 536*	*27 836*	*27 841*	*28 341*
C. 1.	Mzdové náklady	13	22 696	21 395	20 939	20 857	19 971	19 814	19 600	19 800	20 000	20 000	20 400
C. 2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	406	406	406	406	406	406	406	406	406	406	406
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	7 913	6 681	6 985	6 985	6 699	6 639	6 800	6 900	7 000	7 000	7 100
C. 4.	Sociální náklady	16	440	436	411	448	434	426	430	430	430	435	435
D.	Daně a poplatky	17	2 206	2 169	1 674	1 445	2 016	1 186	1 500	1 700	1 700	1 900	2 000
E.	Odpisy DHM a DNM	18	7 553	8 121	7 673	8 160	8 961	7 793	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	1 734	1 310	5 070	2 387	1 303	825	850	850	850	850	850
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	20	231	154	4 250	2 108	9	27	50	50	50	50	50
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 503	1 156	820	279	1 294	798	800	800	800	800	800
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	868	666	4 286	1 176	1 450	1 101	750	750	750	750	750
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	2	0	3 717	870	0	0	0	0	0	0	0
F. 2.	Prodaný materiál	24	866	666	569	306	1 450	1 101	750	750	750	750	750
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-80	-1 392	-921	388	1 307	2 031	200	200	200	200	200
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	3 678	3 489	658	738	1 190	482	500	500	500	500	500
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	2 755	3 551	3 192	2 269	2 844	2 242	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
V. 2.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I. 1.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**30**	**28 917**	**22 564**	**26 693**	**13 322**	**6 419**	**16 542**	**10 764**	**18 314**	**18 064**	**17 909**	**18 309**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31											
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32											
VII.	*Výnosy z dl. finančního majetku*	*33*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34											
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35											
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36											
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37											
K.	Náklady z finančního majetku	38											

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

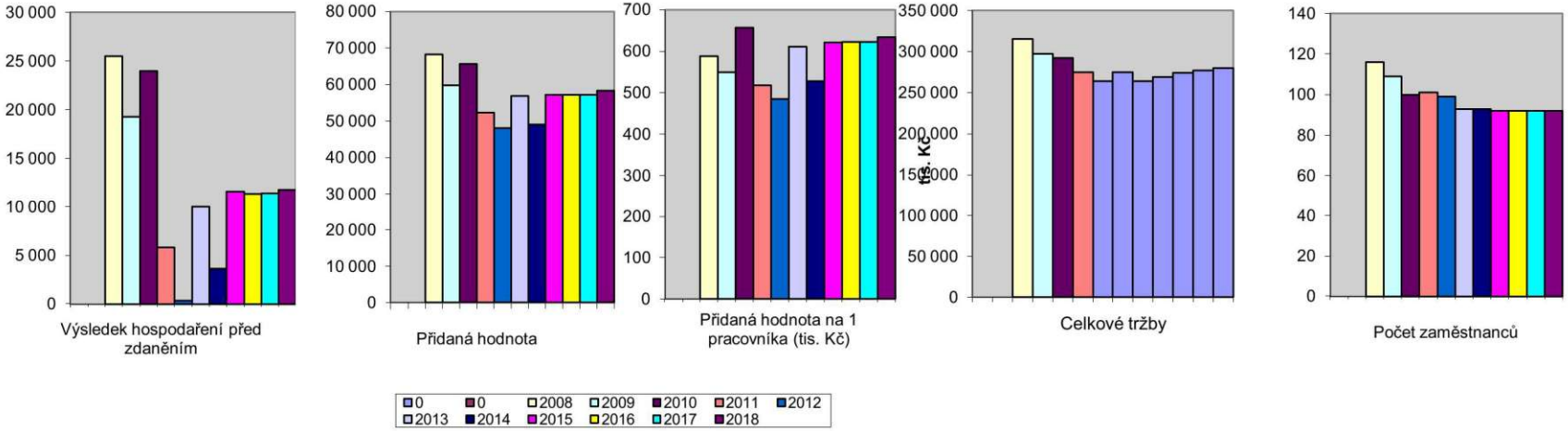
Označení	TEXT	č. řádku	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	c	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39											
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40											
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41											
X.	Výnosové úroky	42	2	2	1	54	483	322	300	300	300	300	300
N.	Nákladové úroky	43	2 453	2 283	3 220	6 736	7 795	7 214	7 200	6 800	6 800	6 600	6 600
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	782	787	745	346	2 445	2 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 735	1 800	1 095	1 153	1 235	1 805	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**48**	**-3 404**	**-3 294**	**-3 569**	**-7 489**	**-6 102**	**-6 497**	**-7 100**	**-6 700**	**-6 700**	**-6 500**	**-6 500**
Q.	*Daň z příjmu za běžnou činnost*	*49*	*5 278*	*3 638*	*4 690*	*1 299*	*344*	*2 357*	*707*	*2 242*	*2 193*	*2 202*	*2 279*
S. 1.	- splatná	50	5 192	3 704	4 368	1 135	719	2 341	707	2 242	2 193	2 202	2 279
2.	- odložená	51	86	-66	322	164	-375	16					
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**52**	**20 235**	**15 632**	**18 434**	**4 534**	**-27**	**7 688**	**2 957**	**9 372**	**9 171**	**9 207**	**9 530**
XIII.	Mimořádné výnosy	53			852								
R.	Mimořádné náklady	54											
S.	*Daň z příjmu z mimořádné činnosti*	*55*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
S. 1.	- splatná	56											
2.	- odložená	57											
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**	**58**	**0**	**0**	**852**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59											
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-**	**60**	**20 235**	**15 632**	**19 286**	**4 534**	**-27**	**7 688**	**2 957**	**9 372**	**9 171**	**9 207**	**9 530**
	Výsledek hospodaření před zdaněním	**61**	**25 513**	**19 270**	**23 976**	**5 833**	**317**	**10 045**	**3 664**	**11 614**	**11 364**	**11 409**	**11 809**

Časová řada ve vybraných ukazatelích

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Ukazatel	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	0	0	116	109	100	101	99	93	93	92	92	92	92
Výsledek hospodaření před zdaněním	0	0	25 513	19 270	23 976	5 833	317	10 045	3 664	11 614	11 364	11 409	11 809
Přidaná hodnota	0	0	68 262	59 798	65 610	52 331	48 014	56 873	49 100	57 150	57 200	57 250	58 250
Přidaná hodnota na 1 pracovníka (tis. Kč)			588	549	656	518	485	612	528	621	622	622	633
Celkové tržby	0	0	315 459	297 357	292 388	274 818	263 741	275 040	263 750	269 050	274 100	277 150	280 200
Náklady celkem	0	0	333 165	262 839	277 497	303 747	253 013	287 766	274 293	248 178	283 429	261 443	284 170
Výnosy celkem	0	0	353 400	278 471	296 783	308 281	252 986	295 454	277 250	257 550	292 600	270 650	293 700
Zásoby	0	0	189 356	166 001	165 399	196 950	182 155	192 413	202 463	187 463	201 463	192 463	202 463

Retrospektiva podniku



Horizontální analýza rozvahy

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Označení	TEXT	řá-dek	Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37
	AKTIVA CELKEM	1	-23 067	0,93	46 184	1,15	61 183	1,17	-24 451	0,94	18 969	1,05	-6 474	0,98	-11 779	0,97	9 061	1,02	-8 959	0,98	13 312	1,03
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitá**	**2**	**0**		**0**		**0**		**0**		**0**		**0**		**0**		**0**		**0**		**0**	
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**6 504**	**1,08**	**-1 012**	**0,99**	**69 349**	**1,84**	**-6 393**	**0,96**	**7 694**	**1,05**	**-3 945**	**0,97**	**-1 779**	**0,99**	**-1 939**	**0,99**	**-1 959**	**0,99**	**5 160**	**1,04**
B. I.	*Dlouhodobý nehmotný majetek*	*4*	*0*		*108*		*-36*	*0,67*	*-36*	*0,50*	*-36*	*0,00*	*0*		*100*		*-20*	*0,80*	*-20*	*0,75*	*-20*	*0,67*
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
2.	Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	6	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Software	7	0		108		-36	0,67	-36	0,50	-36	0,00	0		100		-20	0,80	-20	0,75	-20	0,67
4.	Ocenitelná práva	8	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
5.	Goodwill	9	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
7.	Nedokončený dl. nehmotný majetek	11	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
B. II.	*Dlouhodobý hmotný majetek*	*13*	*6 504*	*1,08*	*-1 120*	*0,99*	*2 120*	*1,03*	*-6 357*	*0,92*	*-3 201*	*0,96*	*-3 945*	*0,95*	*-1 879*	*0,97*	*-1 919*	*0,97*	*-1 939*	*0,97*	*5 180*	*1,08*
B. II. 1.	Pozemky	14	273	1,08	22	1,01	61	1,02	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Stavby	15	9 734	1,23	4 751	1,09	-283	1,00	-939	0,98	-1 418	0,97	-1 880	0,97	-1 920	0,96	-1 940	0,96	-1 960	0,96	-1 970	0,96
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	-2 525	0,85	2 522	1,18	1 554	1,09	-5 398	0,71	-974	0,93	-605	0,95	0	1,00	0	1,00	0	1,00	500	1,04
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	-363	0,91	-306	0,91	776	1,24	-401	0,90	-385	0,89	-1 394	0,57	40	1,02	20	1,01	20	1,01	10	1,01
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	44	1,05	8	1,01	7	1,01	7	1,01	7	1,01	-13	0,99	1	1,00	1	1,00	1	1,00	1	1,00
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majet	20	-659	0,93	-8 117	0,01	5	1,05	-57	0,48	0	1,00	-53	0,02	0		0		0		6 639	
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0		0		0		431		-431	0,00	0		0		0		0		0	
9.	Opravná položka k nabytému majetku	22	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
B. III.	*Dlouhodobý finanční majetek*	*23*	*0*		*0*		*67 265*		*0*	*1,00*	*10 931*	*1,16*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0		0		59 265		0	1,00	14 931	1,25	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíl	26	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídící os., poc	27	0		0		8 000		0	1,00	-4 000	0,50	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. ma	30	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
C.	**Oběžná aktiva**	**31**	**-30 729**	**0,88**	**44 358**	**1,19**	**-9 643**	**0,96**	**-19 263**	**0,93**	**14 074**	**1,06**	**-2 625**	**0,99**	**-10 000**	**0,96**	**11 000**	**1,04**	**-7 000**	**0,97**	**8 152**	**1,03**
C. I.	*Zásoby*	*32*	*-23 355*	*0,88*	*-602*	*1,00*	*31 551*	*1,19*	*-14 795*	*0,92*	*10 258*	*1,06*	*10 050*	*1,05*	*-15 000*	*0,93*	*14 000*	*1,07*	*-9 000*	*0,96*	*10 000*	*1,05*
C. I. 1.	Materiál	33	-306	0,98	-1 257	0,91	480	1,04	466	1,03	-3 708	0,74	1	1,00	0	1,00	-1 000	0,90	1 000	1,11	0	1,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	-27 494	0,81	-2 334	0,98	32 132	1,27	-16 743	0,89	19 827	1,15	8 116	1,05	-15 000	0,91	12 537	1,09	-6 000	0,96	8 463	1,06
3.	Výrobky	35	3 553	1,17	3 390	1,14	-1 433	0,95	675	1,03	-4 088	0,85	1 884	1,08	0	1,00	2 463	1,10	-4 000	0,85	1 537	1,07
4.	Zvířata	36	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
5.	Zboží	37	1 407	1,28	-364	0,94	315	1,05	864	1,14	-1 808	0,75	84	1,02	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	-515	0,07	-37	0,03	57		-57	0,00	35		-35	0,03	0		0		0		0	
C. II.	*Dlouhodobé pohledávky*	*39*	*0*		*0*		*0*		*0*		*0*		*0*		*0*		*0*		*0*		*0*	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výn	45	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
7.	Jiné pohledávky	46	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
8.	Odložená dňová pohledávka	47	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
C. III.	*Krátkodobé pohledávky*	*48*	*-4 047*	*0,93*	*-7 137*	*0,88*	*10 417*	*1,21*	*-16 649*	*0,73*	*-5 401*	*0,88*	*1 342*	*1,03*	*0*	*1,00*	*-2 000*	*0,95*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	-6 282	0,89	-4 679	0,91	7 818	1,16	-15 610	0,72	-3 470	0,91	777	1,02	0	1,00	-2 000	0,95	0	1,00	0	1,00
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	

Horizontální analýza rozvahy

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

5.	Sociální zabezpečení a zdr. pojištění	53	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
6.	Stát - daňové pohledávky	54	1 895	3,60	-2 342	0,11	2 504	9,85	-856	0,69	-1 413	0,27	382	1,74	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
7.	Krátodobé poskytnuté zálohy	55	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výn	56	1 895	3,60	-2 342	0,11	2 504	9,85	-856	0,69	-1 413	0,27	382	1,74	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
9.	Jiné pohledávky	57	-22	0,05	9		0	1,00	-1	0,89	-8	0,00	0		0		0		0		0	
C. IV.	*Krátkodobý finanční majetek*	*58*	*-3 327*	*0,57*	*52 097*	*12,75*	*-51 611*	*0,09*	*12 181*	*3,48*	*9 217*	*1,54*	*-14 017*	*0,47*	*5 000*	*1,41*	*-1 000*	*0,94*	*2 000*	*1,12*	*-1 848*	*0,90*
C. IV. 1.	Peníze	59	-8	0,97	64	1,24	135	1,41	-62	0,87	-154	0,62	50	1,20	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Účty v bankách	60	-3 319	0,56	52 033	13,49	-51 746	0,08	12 243	3,75	9 371	1,56	-14 067	0,46	5 000	1,42	-1 000	0,94	2 000	1,13	-1 848	0,90
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**		**1 158**	**1,52**	**2 838**	**1,84**	**1 477**	**1,24**	**1 205**	**1,16**	**-2 799**	**0,69**	**96**	**1,02**	**0**	**1,00**	**0**	**1,00**	**0**	**1,00**	**0**	**1,00**
D. I.	*Časové rozlišení*	*63*	*1 158*	*1,52*	*2 838*	*1,84*	*1 477*	*1,24*	*1 205*	*1,16*	*-2 799*	*0,69*	*96*	*1,02*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	1 164	1,53	2 789	1,83	1 533	1,25	1 212	1,16	-2 799	0,69	96	1,02	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Příjmy příštích období	66	-6	0,70	49	4,50	-56	0,11	-7	0,00	0		0		0		0		0		0	

Označení		řá-	Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
		dek	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	PASIVA CELKEM	67	-23 067	0,93	46 184	1,15	61 183	1,17	-24 451	0,94	18 969	1,05	-6 474	0,98	-11 779	0,97	9 061	1,02	-8 959	0,98	13 312	1,03
A.	**Vlastní kapitál**	**68**	**14 257**	**1,10**	**18 695**	**1,11**	**3 200**	**1,02**	**-307**	**1,00**	**-277**	**1,00**	**10 374**	**1,06**	**9 072**	**1,05**	**4 801**	**1,02**	**4 837**	**1,02**	**5 160**	**1,02**
A. I.	*Základní kapitál*	*69*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
A. I. 1.	Základní kapitál	70	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-	71	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Změny základního kapitálu	*72*	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
A. II.	*Kapitálové fondy*	*73*	*0*	*1,00*	*226*	*1,32*	*53*	*1,06*	*23*	*1,02*	*-7 669*	*-6,53*	*7 717*	*-0,16*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	1,00	226	1,32	53	1,06	23	1,02	48	1,05	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a za	76	0		0		0		0		-7 717		7 717	0,00	0		0		0		0	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměn	77	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
A. III.	*Fondy ze zisku*	*78*	*93 289*	*11,32*	*9*	*1,00*	*32 705*	*1,32*	*-3*	*1,00*	*5*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	79	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Statutární a ostatní fondy	80	93 289		9	1,00	32 705	1,35	-3	1,00	5	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
A. IV.	*Výsledek hospodaření minulých let*	*81*	*-74 429*	*0,00*	*14 806*		*-14 806*	*0,00*	*4 234*		*-328*	*0,92*	*7 388*	*2,89*	*2 657*	*1,24*	*5 002*	*1,36*	*4 801*	*1,25*	*4 837*	*1,20*
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	-74 429	0,00	14 806		-14 806	0,00	4 234		-328	0,92	7 388	2,89	2 657	1,24	5 002	1,36	4 801	1,25	4 837	1,20
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
A. V.	*Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)*	*84*	*-4 603*	*0,77*	*3 654*	*1,23*	*-14 752*	*0,24*	*-4 561*	*-0,01*	*7 715*	*-284,74*	*-4 731*	*0,38*	*6 415*	*3,17*	*-201*	*0,98*	*36*	*1,00*	*323*	*1,04*
B.	**Cizí zdroje**	**85**	**-35 562**	**0,81**	**27 239**	**1,19**	**58 645**	**1,34**	**-21 937**	**0,91**	**17 112**	**1,08**	**-15 358**	**0,93**	**-20 851**	**0,90**	**4 260**	**1,02**	**-13 796**	**0,93**	**8 152**	**1,04**
B. I.	*Rezervy*	*86*	*0*		*0*		*0*		*0*		*1 667*		*-1 667*	*0,00*	*0*		*0*		*0*		*0*	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předp	87	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
4.	Ostatní rezervy	90	0		0		0		0		1 667		-1 667	0,00	0		0		0		0	
B. II.	*Dlouhodobé závazky*	*91*	*1 371*	*1,10*	*2 183*	*1,14*	*4 387*	*1,25*	*24*	*1,00*	*-4 532*	*0,79*	*126*	*1,01*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	1 437		1 861	2,30	4 223	2,28	399	1,05	-4 541	0,43	121	1,04	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	93	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
5.	Přijaté zálohy	96	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
6.	Vydané dluhopisy	97	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
7.	Směnky k úhradě	98	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	-7	1,00	9	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky	99	-66	0,98	322	1,10	164	1,05	-375	0,89	16	1,01	-4	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
9.	Jiné závazky	100	-35 733	0,70	-17 118	0,80	11 458	1,17	-19 961	0,75	37 977	1,65	-10 817	0,89	-15 851	0,81	4 260	1,06	-8 796	0,88	8 152	1,13
10.	Odložený daňový závazek	101	-66	0,98	322	1,10	164	1,05	-375	0,89	16	1,01	-4	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
B. III.	*Krátkodobé závazky*	*102*	*-35 733*	*0,70*	*-17 118*	*0,80*	*11 458*	*1,17*	*-19 961*	*0,75*	*37 977*	*1,65*	*-10 817*	*0,89*	*-15 851*	*0,81*	*4 260*	*1,06*	*-8 796*	*0,88*	*8 152*	*1,13*
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	-34 285	0,69	-16 631	0,78	11 927	1,21	-18 763	0,73	31 653	1,62	-5 996	0,93	-14 375	0,81	3 747	1,06	-8 500	0,87	8 219	1,14
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	

Horizontální analýza rozvahy

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	-434	0,52	-199	0,58	11	1,04	-161	0,44	-53	0,58	26	1,35	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 906	1 907,00	-29	0,98	-198	0,89	-351	0,79	54	1,04	17	1,01	50	1,04	50	1,03	50	1,03	50	1,03
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	108	-135	0,89	37	1,04	-142	0,87	-232	0,76	43	1,06	22	1,03	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	-1 346	0,72	150	1,04	-419	0,89	-249	0,92	-1 797	0,41	1 668	2,35	-1 000	0,66	0	1,00	0	1,00	0	1,00
8.	Přijaté zálohy	110	0		50		30	1,60	-80	0,00	4		-4	0,00	0		0		0		0	
9.	Vydané dluhopisy	111	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky	112	606	1,54	-495	0,72	250	1,20	-124	0,92	-477	0,65	35	1,04	-26	0,97	0	1,00	0	1,00	0	1,00
11.	Jiné závazky	113	-2 045	0,21	-1	1,00	-1	1,00	-1	1,00	8 550	16,98	-6 585	0,28	-500	0,80	463	1,23	-346	0,86	-117	0,94
B. IV.	*Bankovní úvěry a výpomoci*	*114*	*-1 200*	*0,98*	*42 174*	*1,88*	*42 800*	*1,47*	*-2 000*	*0,98*	*-18 000*	*0,86*	*-3 000*	*0,97*	*-5 000*	*0,95*	*0*	*1,00*	*-5 000*	*0,95*	*0*	*1,00*
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	-45 000	0,00	0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	43 800	11,36	42 174	1,88	42 800	1,47	-2 000	0,98	-18 000	0,86	-3 000	0,97	-5 000	0,95	0	1,00	-5 000	0,95	0	1,00
C.	**Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv**		**-1 762**	**0,66**	**250**	**1,07**	**-662**	**0,82**	**-2 207**	**0,28**	**2 134**	**3,48**	**-1 490**	**0,50**	**0**	**1,00**	**0**	**1,00**	**0**	**1,00**	**0**	**1,00**
C. I.	*Časové rozlišení*	*118*	*-1 762*	*0,66*	*250*	*1,07*	*-662*	*0,82*	*-2 207*	*0,28*	*2 134*	*3,48*	*-1 490*	*0,50*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*	*0*	*1,00*
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	-1 745	0,66	270	1,08	-647	0,83	-2 195	0,28	2 135	3,49	-1 493	0,50	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
2.	Výnosy příštích období	120	-17	0,75	-20	0,60	-15	0,50	-12	0,20	-1	0,67	3	2,50	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00

Horizontální analýza výsledovky

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Označení	TEXT	č. řá-	Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
		dku	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37
I.	Tržby za prodej zboží	1	-979	0,83	633	1,14	-1 364	0,74	200	1,05	1 110	1,27	-1 343	0,74	300	1,08	100	1,02	100	1,02	50	1,01
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-1 203	0,78	593	1,14	-1 669	0,66	273	1,09	949	1,27	-1 110	0,75	250	1,08	0	1,00	0	1,00	50	1,01
+	*Obchodní marže*	*3*	224	2,27	40	1,10	305	1,69	-73	0,90	161	1,24	-233	0,72	50	1,08	100	1,15	100	1,15	0	1,00
II.	*Výkony*	*4*	-73 342	0,79	15 941	1,06	16 663	1,06	-57 391	0,81	42 950	1,18	-15 882	0,94	-20 000	0,93	13 000	1,05	13 000	1,05	23 000	1,09
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	-16 699	0,95	-9 362	0,97	-13 523	0,95	-10 193	0,96	10 667	1,04	-9 972	0,96	5 000	1,02	8 000	1,03	8 000	1,03	3 000	1,01
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-56 026	-0,75	24 997	-0,04	29 644	29,07	-46 768	-0,52	31 807	-0,98	-5 739	0,64	-25 000	-1,50	5 000	0,67	5 000	0,67	20 000	-1,00
3.	Aktivace	7	-617	0,56	306	1,39	542	1,50	-430	0,74	476	1,40	-171	0,90	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
B.	*Výkonná spotřeba*	*8*	-64 654	0,76	10 169	1,05	30 247	1,14	-53 147	0,79	34 252	1,17	-8 342	0,96	-28 000	0,87	13 000	1,07	13 000	1,07	22 000	1,11
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	-60 395	0,66	9 607	1,08	36 825	1,29	-44 543	0,73	32 304	1,27	-5 938	0,96	-30 000	0,79	10 000	1,09	10 000	1,09	22 000	1,18
B. 2.	Služby	10	-4 259	0,96	562	1,01	-6 578	0,93	-8 604	0,90	1 948	1,03	-2 404	0,97	2 000	1,03	3 000	1,04	3 000	1,04	0	1,00
+	*Přidaná hodnota*	*11*	-8 464	0,88	5 812	1,10	-13 279	0,80	-4 317	0,92	8 859	1,18	-7 773	0,86	8 050	1,16	100	1,00	100	1,00	1 000	1,02
C.	*Osobní náklady*	*12*	-2 537	0,92	-177	0,99	-45	1,00	-1 186	0,96	-225	0,99	-49	1,00	300	1,01	305	1,01	305	1,01	500	1,02
C. 1.	Mzdové náklady	13	-1 301	0,94	-456	0,98	-82	1,00	-886	0,96	-157	0,99	-214	0,99	200	1,01	200	1,01	200	1,01	400	1,02
C. 2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	-1 232	0,84	304	1,05	0	1,00	-286	0,96	-60	0,99	161	1,02	100	1,01	100	1,01	100	1,01	100	1,01
C. 4.	Sociální náklady	16	-4	0,99	-25	0,94	37	1,09	-14	0,97	-8	0,98	4	1,01	0	1,00	5	1,01	5	1,01	0	1,00
D.	Daně a poplatky	17	-37	0,98	-495	0,77	-229	0,86	571	1,40	-830	0,59	314	1,26	200	1,13	200	1,12	200	1,12	100	1,05
E.	Odpisy DHM a DNM	18	568	1,08	-448	0,94	487	1,06	801	1,10	-1 168	0,87	-293	0,96	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	-424	0,76	3 760	3,87	-2 683	0,47	-1 084	0,55	-478	0,63	25	1,03	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
III. 1.	Tržby z prodeje dl. majetku	20	-77	0,67	4 096	27,60	-2 142	0,50	-2 099	0,00	18	3,00	23	1,85	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	-347	0,77	-336	0,71	-541	0,34	1 015	4,64	-496	0,62	2	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	-202	0,77	3 620	6,44	-3 110	0,27	274	1,23	-349	0,76	-351	0,68	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	-2	0,00	3 717		-2 847	0,23	-870	0,00	0		0		0		0		0		0	
F. 2.	Prodaný materiál	24	-200	0,77	-97	0,85	-263	0,54	1 144	4,74	-349	0,76	-351	0,68	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 312	17,40	471	0,66	1 309	-0,42	919	3,37	724	1,55	-1 831	0,10	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	-189	0,95	-2 831	0,19	80	1,12	452	1,61	-708	0,41	18	1,04	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	796	1,29	-359	0,90	-923	0,71	575	1,25	-602	0,79	258	1,12	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
V. 2.	Převod provozních výnosů	28	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
I. 1.	Převod provozních nákladů	29	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**30**	-6 353	0,78	4 129	1,18	-13 371	0,50	-6 903	0,48	10 123	2,58	-5 778	0,65	7 550	1,70	-405	0,98	-405	0,98	400	1,02
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
VII.	*Výnosy z dl. finančního majetku*	*33*	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
K.	Náklady z finančního majetku	38	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
X.	Výnosové úroky	42	0	1,00	-1	0,50	53	54,00	429	8,94	-161	0,67	-22	0,93	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
N.	Nákladové úroky	43	-170	0,93	937	1,41	3 516	2,09	1 059	1,16	-581	0,93	-14	1,00	-400	0,94	-200	0,97	-200	0,97	0	1,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5	1,01	-42	0,95	-399	0,46	2 099	7,07	-245	0,90	-1 000	0,55	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	65	1,04	-705	0,61	58	1,05	82	1,07	570	1,46	-405	0,78	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
P.	Převod finančních nákladů	47	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**48**	110	0,97	-275	1,08	-3 920	2,10	1 387	0,81	-395	1,06	-603	1,09	400	0,94	200	0,97	200	0,97	0	1,00
Q.	*Daň z příjmu za běžnou činnost*	*49*	-1 640	0,69	1 052	1,29	-3 391	0,28	-955	0,26	2 013	6,85	-1 650	0,30	1 535	3,17	-40	0,98	-40	0,98	77	1,03
S. 1.	- splatná	50	-1 488	0,71	664	1,18	-3 233	0,26	-416	0,63	1 622	3,26	-1 634	0,30	1 535	3,17	-40	0,98	-40	0,98	77	1,03
2.	- odložená	51	-152	-0,77	388	-4,88	-158	0,51	-539	-2,29	391	-0,04	-16	0,06	0		0		0		0	
			0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**52**	-4 603	0,77	2 802	1,18	-13 900	0,25	-4 561	-0,01	7 715	-284,74	-4 731	0,38	6 415	3,17	-165	0,98	-165	0,98	323	1,04
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0		852		-852	0,00	0		0		0		0		0		0		0	
R.	Mimořádné náklady	54	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
S.	*Daň z příjmu z mimořádné činnosti*	*55*	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
S. 1.	- splatná	56	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
2.	- odložená	57	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**	**58**	0		852		-852	0,00	0		0		0		0		0		0		0	
	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+**	**60**	-4 603	0,77	3 654	1,23	-14 752	0,24	-4 561	-0,01	7 715	-284,74	-4 731	0,38	6 415	3,17	-165	0,98	-165	0,98	323	1,04
	Výsledek hospodaření před zdaněním	**61**	-6 243	0,76	4 706	1,24	-18 143	0,24	-5 516	0,05	9 728	31,69	-6 381	0,36	7 950	3,17	-205	0,98	-205	0,98	400	1,04

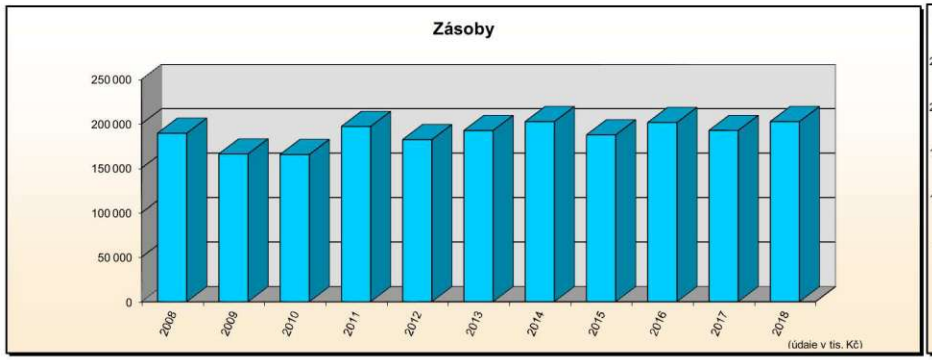
Vývoj majetkové struktury

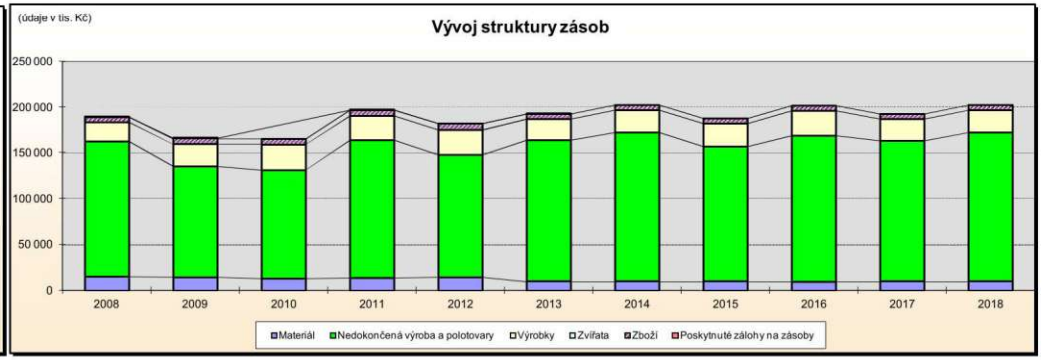
Položka	řádek v rozvaze	2008 Absolutní částka	2008 %	2009 Absolutní částka	2009 %	2010 Absolutní částka	2010 %	2011 Absolutní částka	2011 %	2012 Absolutní částka	2012 %	2013 Absolutní částka	2013 %	2014 Absolutní částka	2014 %	2015 Absolutní částka	2015 %	2016 Absolutní částka	2016 %	2017 Absolutní částka	2017 %	2018 Absolutní částka	2018 %
AKTIVA CELKEM	1	337 477	100,0%	314 410	100,0%	360 594	100,0%	421 777	100,0%	397 326	100,0%	416 295	100,0%	409 821	100,0%	398 042	100,0%	407 103	100,0%	398 144	100,0%	411 456	100,0%
Stálá aktiva	3	76 661	22,7%	83 165	26,5%	82 153	22,8%	151 502	35,9%	145 109	36,5%	152 803	36,7%	148 858	36,3%	147 079	37,0%	145 140	35,7%	143 181	36,0%	148 341	36,1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0,0%	0	0,0%	108	0,1%	72	0,0%	36	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	100	0,1%	80	0,1%	60	0,0%	40	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	13	76 661	100,0%	83 165	100,0%	82 045	99,9%	84 165	55,6%	77 808	53,6%	74 607	48,8%	70 662	47,5%	68 783	46,8%	66 864	46,1%	64 925	45,3%	70 105	47,3%
Pozemky	*14*	*3 480*	*4,5%*	*3 753*	*4,5%*	*3 775*	*4,6%*	*3 836*	*4,6%*	*3 836*	*4,9%*	*3 836*	*5,1%*	*3 836*	*5,4%*	*3 836*	*5,6%*	*3 836*	*5,7%*	*3 836*	*5,9%*	*3 836*	*5,5%*
Stavby	*15*	*42 581*	*55,5%*	*52 315*	*62,9%*	*57 066*	*69,6%*	*56 783*	*67,5%*	*55 844*	*71,8%*	*54 426*	*73,0%*	*52 546*	*74,4%*	*50 626*	*73,6%*	*48 686*	*72,8%*	*46 726*	*72,0%*	*44 756*	*63,8%*
movitých věcí	*16*	*16 926*	*22,1%*	*14 401*	*17,3%*	*16 923*	*20,6%*	*18 477*	*22,0%*	*13 079*	*16,8%*	*12 105*	*16,2%*	*11 500*	*16,3%*	*11 500*	*16,7%*	*11 500*	*17,2%*	*11 500*	*17,7%*	*12 000*	*17,1%*
Pěstitelské celky trvalých porostů	*17*	*3 953*	*5,2%*	*3 590*	*4,3%*	*3 284*	*4,0%*	*4 060*	*4,8%*	*3 659*	*4,7%*	*3 274*	*4,4%*	*1 880*	*2,7%*	*1 920*	*2,8%*	*1 940*	*2,9%*	*1 960*	*3,0%*	*1 970*	*2,8%*
Základní stádo a tažná zvířata	*18*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	*19*	*840*	*1,1%*	*884*	*1,1%*	*892*	*1,1%*	*899*	*1,1%*	*906*	*1,2%*	*913*	*1,2%*	*900*	*1,3%*	*901*	*1,3%*	*902*	*1,3%*	*903*	*1,4%*	*904*	*1,3%*
Nedokončený dlouhodobý hmotný ma	*20*	*8 881*	*11,6%*	*8 222*	*9,9%*	*105*	*0,1%*	*110*	*0,1%*	*53*	*0,1%*	*53*	*0,1%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*6 639*	*9,5%*
Poskytnuté zálohy na DHM	*21*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*431*	*0,6%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	*22*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*	*0*	*0,0%*
Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	67 265	79,9%	67 265	86,4%	78 196	104,8%	78 196	110,7%	78 196	113,7%	78 196	116,9%	78 196	120,4%	78 196	111,5%
Oběžná aktiva	31	258 591	76,6%	227 862	72,5%	272 220	75,5%	262 577	62,3%	243 314	61,2%	257 388	61,8%	254 763	62,2%	244 763	61,5%	255 763	62,8%	248 763	62,5%	256 915	62,4%
Zásoby	32	189 356	73,2%	166 001	72,9%	165 399	60,8%	196 950	75,0%	182 155	74,9%	192 413	74,8%	202 463	79,5%	187 463	76,6%	201 463	78,8%	192 463	77,4%	202 463	78,8%
Dlouhodobé pohledávky	39	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	48	61 475	23,8%	57 428	25,2%	50 291	18,5%	60 708	23,1%	44 059	18,1%	38 658	15,0%	40 000	15,7%	40 000	16,3%	38 000	14,9%	38 000	15,3%	38 000	14,8%
Krátkodobý finanční majetek	58	7 760	3,0%	4 433	1,9%	56 530	20,8%	4 919	1,9%	17 100	7,0%	26 317	10,2%	12 300	4,8%	17 300	7,1%	16 300	6,4%	18 300	7,4%	16 452	6,4%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0	2 225	0,7%	3 383	1,1%	6 221	1,7%	7 698	1,8%	8 903	2,2%	6 104	1,5%	6 200	1,5%	6 200	1,6%	6 200	1,5%	6 200	1,6%	6 200	1,5%

Vývoj struktury zásob

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Položka	řádek v rozvaze	0 Absolutní částka	0 %	0 Absolutní částka	0 %	2008 Absolutní částka	2008 %	2009 Absolutní částka	2009 %	2010 Absolutní částka	2010 %	2011 Absolutní částka	2011 %	2012 Absolutní částka	2012 %	2013 Absolutní částka	2013 %	2014 Absolutní částka	2014 %	2015 Absolutní částka	2015 %	2016 Absolutní částka	2016 %	2017 Absolutní částka	2017 %	2018 Absolutní částka	2018 %
		Stav k 31. 12.																									
Zásoby	32	0	100%	0	100%	189 356	100%	166 001	100%	165 399	100%	196 950	100%	182 155	100%	192 413	100%	202 463	100%	187 463	100%	201 463	100%	192 463	100%	202 463	100%
Materiál	33	0		0		14 824	8%	14 518	9%	13 261	8%	13 741	7%	14 207	8%	10 499	5%	10 500	5%	10 500	6%	9 500	5%	10 500	5%	10 500	5%
Nedokončená výroba a polotova	34	0		0		147 959	78%	120 465	73%	118 131	71%	150 263	76%	133 520	73%	153 347	80%	161 463	80%	146 463	78%	159 000	79%	153 000	79%	161 463	80%
Výrobky	35	0		0		21 019	11%	24 572	15%	27 962	17%	26 529	13%	27 204	15%	23 116	12%	25 000	12%	25 000	13%	27 463	14%	23 463	12%	25 000	12%
Zvířata	36	0		0		0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Zboží	37	0		0		5 002	3%	6 409	4%	6 045	4%	6 360	3%	7 224	4%	5 416	3%	5 500	3%	5 500	3%	5 500	3%	5 500	3%	5 500	3%
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0		0		552	0%	37	0%	0	0%	57	0%	0	0%	35	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%



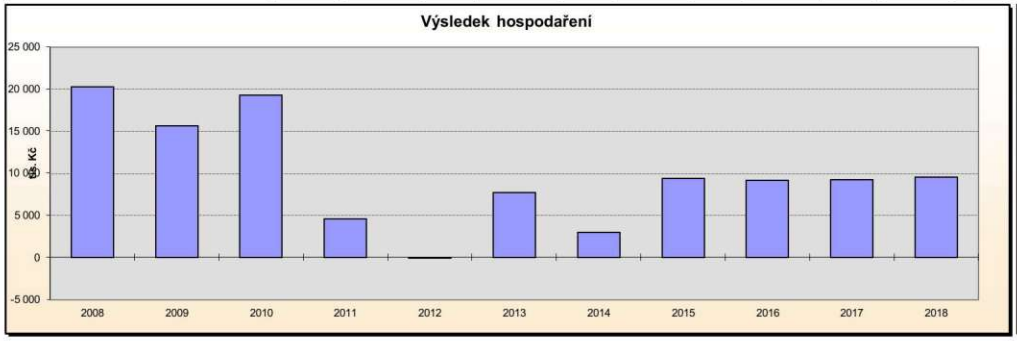


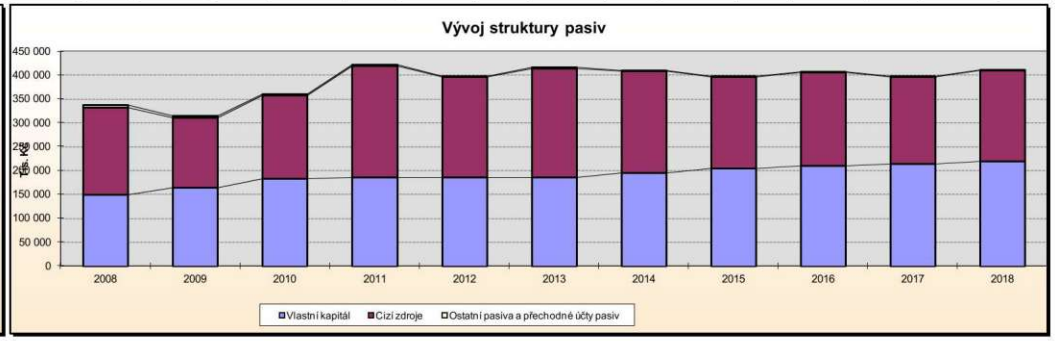
Vývoj struktury pasiv

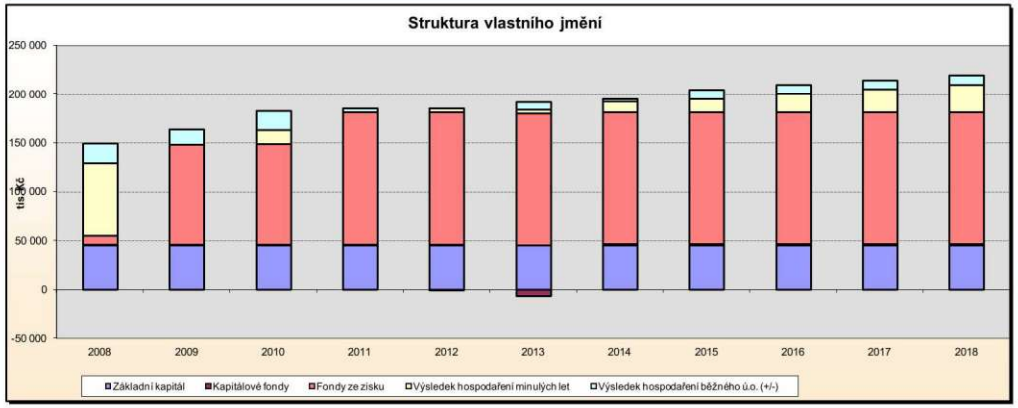
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

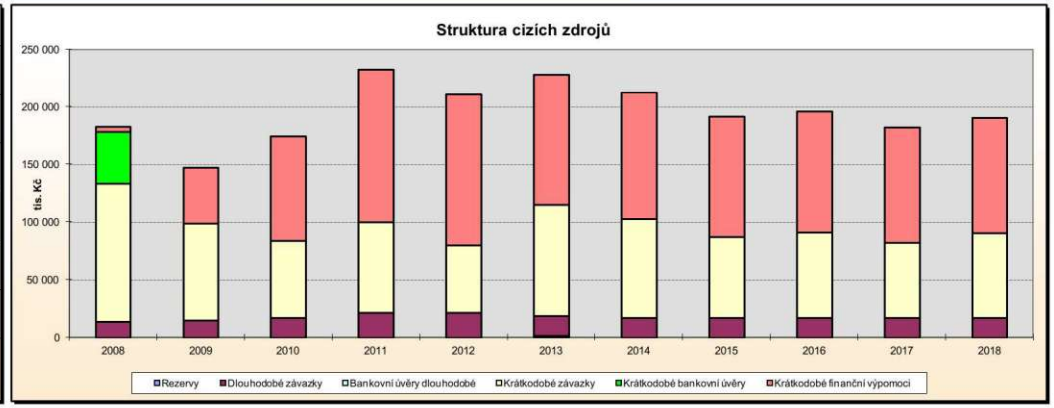
Stav k 31. 12.

Položka	řádek v rozvaze	0		0		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018	
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
PASIVA CELKEM	67	0	100%	0	100%	337 477	100%	314 410	100%	360 594	100%	421 777	100%	397 326	100%	416 295	100%	409 821	100%	398 042	100%	407 103	100%	398 144	100%	411 456	100%
Vlastní kapitál	**68**	**0**		**0**		**149 642**	**44%**	**163 899**	**52%**	**182 594**	**51%**	**185 794**	**44%**	**185 487**	**47%**	**185 210**	**44%**	**195 584**	**48%**	**204 656**	**51%**	**209 457**	**51%**	**214 294**	**54%**	**219 454**	**53%**
Základní kapitál	69	0		0		45 217	30%	45 217	28%	45 217	25%	45 217	24%	45 217	24%	45 217	24%	45 217	23%	45 217	22%	45 217	22%	45 217	21%	45 217	21%
Kapitálové fondy	73	0		0		717	0%	717	0%	943	1%	996	1%	1 019	1%	-6 650	-4%	1 067	1%	1 067	1%	1 067	1%	1 067	0%	1 067	0%
Fondy ze zisku	78	0		0		9 044	6%	102 333	62%	102 342	56%	135 047	73%	135 044	73%	135 049	73%	135 049	69%	135 049	66%	135 049	64%	135 049	63%	135 049	62%
Výsledek hospodaření minulých let	81	0		0		74 429	50%	0	0%	14 806	8%	0	0%	4 234	2%	3 906	2%	11 294	6%	13 951	7%	18 953	9%	23 754	11%	28 591	13%
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	84	0		0		20 235	14%	15 632	10%	19 286	11%	4 534	2%	-27	0%	7 688	4%	2 957	2%	9 372	5%	9 171	4%	9 207	4%	9 530	4%
Cizí zdroje	**85**	**0**		**0**		**182 593**	**54%**	**147 031**	**47%**	**174 270**	**48%**	**232 915**	**55%**	**210 978**	**53%**	**228 090**	**55%**	**212 732**	**52%**	**191 881**	**48%**	**196 141**	**48%**	**182 345**	**46%**	**190 497**	**46%**
Rezervy	86	0		0		0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1 667	1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	87+104	0		0		13 691	7%	15 062	10%	17 245	10%	21 632	9%	21 656	10%	17 124	8%	17 250	8%	17 250	9%	17 250	9%	17 250	9%	17 250	4%
Krátkodobé závazky	94+105+106	0		0		168 902	93%	131 969	90%	157 025	90%	211 283	91%	189 322	90%	209 299	92%	195 482	92%	174 631	91%	178 891	91%	165 095	91%	173 247	42%
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	**0**	**0**		**0**		**5 242**	**2%**	**3 480**	**1%**	**3 730**	**1%**	**3 068**	**1%**	**861**	**0%**	**2 995**	**1%**	**1 505**	**0%**	**1 505**	**0%**	**1 505**	**0%**	**1 505**	**0%**	**0**	**0%**



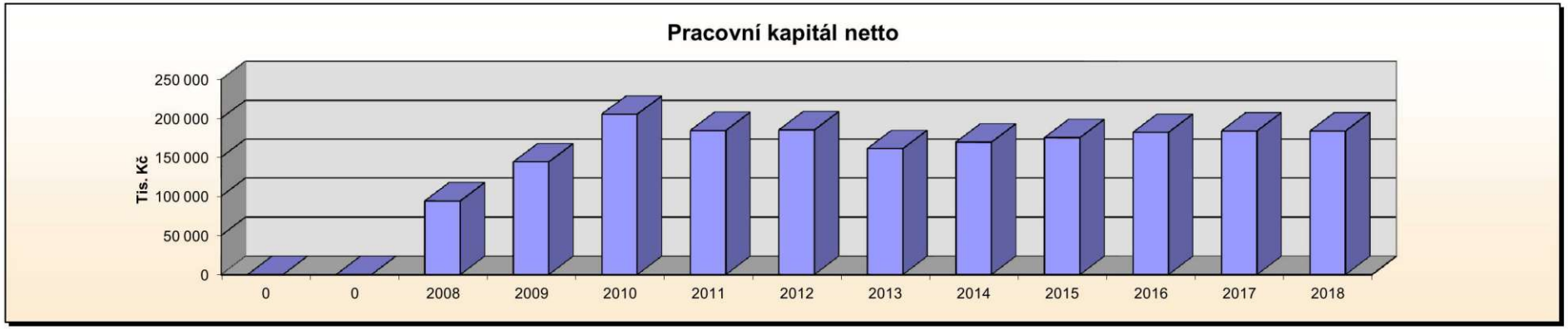






Pracovní kapitál ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Položka	Řá-dek	Stav k 31. 12. 0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	31	0	0	258 591	227 862	272 220	262 577	243 314	257 388	254 763	244 763	255 763	248 763	256 915
Zásoby	32	0	0	189 356	166 001	165 399	196 950	182 155	192 413	202 463	187 463	201 463	192 463	202 463
Materiál	33	0	0	14 824	14 518	13 261	13 741	14 207	10 499	10 500	10 500	9 500	10 500	10 500
Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	147 959	120 465	118 131	150 263	133 520	153 347	161 463	146 463	159 000	153 000	161 463
Výrobky	35	0	0	21 019	24 572	27 962	26 529	27 204	23 116	25 000	25 000	27 463	23 463	25 000
Zvířata	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zboží	37	0	0	5 002	6 409	6 045	6 360	7 224	5 416	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	552	37	0	57	0	35	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	48	0	0	61 475	57 428	50 291	60 708	44 059	38 658	40 000	40 000	38 000	38 000	38 000
Krátkodobý finanční majetek	58	0	0	7 760	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317	12 300	17 300	16 300	18 300	16 452
Krátkodobé závazky	102	0	0	119 676	83 943	66 825	78 283	58 322	96 299	85 482	69 631	73 891	65 095	73 247
Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	45 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky celkem	X	0	0	164 676	83 943	66 825	78 283	58 322	96 299	85 482	69 631	73 891	65 095	73 247
Pracovní kapitál netto (ř. 31 - ř. X)		*0*	*0*	*93 915*	*143 919*	*205 395*	*184 294*	*184 992*	*161 089*	*169 281*	*175 132*	*181 872*	*183 668*	*183 668*



Struktura výnosů a nákladů

Rozbor struktury	Řádek	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Provozní náklady		323 699	255 118	268 492	294 559	243 639	276 390	264 986	237 736	273 036	251 241	273 891
Provozní výnosy		352 616	277 682	295 185	307 881	250 058	292 932	275 750	256 050	291 100	269 150	292 200
Provozní výsledek hospodaření	29	28 917	22 564	26 693	13 322	6 419	16 542	10 764	18 314	18 064	17 909	18 309
Finanční náklady		4 188	4 083	4 315	7 889	9 030	9 019	8 600	8 200	8 200	8 000	8 000
Finanční výnosy		784	789	746	400	2 928	2 522	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
Finanční výsledek hospodaření	50	-3 404	-3 294	-3 569	-7 489	-6 102	-6 497	-7 100	-6 700	-6 700	-6 500	-6 500
Daň z příjmu za běžnou činnost	49	5 278	3 638	4 690	1 299	344	2 357	707	2 242	2 193	2 202	2 279
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	20 235	15 632	18 434	4 534	-27	7 688	2 957	9 372	9 171	9 207	9 530
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	53	0	0	852	0	0	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	852	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady celkem		333 165	262 839	277 497	303 747	253 013	287 766	274 293	248 178	283 429	261 443	284 170
Výnosy celkem		353 400	278 471	296 783	308 281	252 986	295 454	277 250	257 550	292 600	270 650	293 700
Výsledek hospodaření za úč. obd.	**63**	**20 235**	**15 632**	**19 286**	**4 534**	**-27**	**7 688**	**2 957**	**9 372**	**9 171**	**9 207**	**9 530**
Výsledek hospodaření před zdaněním	*61*	*25 513*	*19 270*	*23 976*	*5 833*	*317*	*10 045*	*3 664*	*11 614*	*11 364*	*11 409*	*11 809*

Rozbor struktury	Řádek	Změna - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37
Provozní náklady		323 699		-68 581	0,79	13 374	1,05	26 067	1,10	-50 920	0,83	32 751	1,13	-11 404	0,96	-27 250	0,90	35 300	1,15	-21 795	0,92	22 650	1,09
Provozní výnosy		352 616	0,79	-74 934	0,79	17 503	1,06	12 696	1,04	-57 823	0,81	42 874	1,17	-17 182	0,94	-19 700	0,93	35 050	1,14	-21 950	0,92	23 050	1,09
Provozní výsledek hospodaření	29	28 917	0,78	-6 353	0,78	4 129	1,18	-13 371	0,50	-6 903	0,48	10 123	2,58	-5 778	0,65	7 550	1,70	-250	0,99	-155	0,99	400	1,02
Finanční náklady		4 188	0,97	-105	0,97	232	1,06	3 574	1,83	1 141	1,14	-11	1,00	-419	0,95	-400	0,95	0	1,00	-200	0,98	0	1,00
Finanční výnosy		784	1,01	5	1,01	-43	0,95	-346	0,54	2 528	7,32	-406	0,86	-1 022	0,59	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Finanční výsledek hospodaření	50	-3 404	0,97	110	0,97	-275	1,08	-3 920	2,10	1 387	0,81	-395	1,06	-603	1,09	400	0,94	0	1,00	200	0,97	0	1,00
Daň z příjmu za běžnou činnost	49	5 278	0,69	-1 640	0,69	1 052	1,29	-3 391	0,28	-955	0,26	2 013	6,85	-1 650	0,30	1 535	3,17	-49	0,98	9	1,00	77	1,03
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	20 235	0,77	-4 603	0,77	2 802	1,18	-13 900	0,25	-4 561	-0,01	7 715	-284,74	-4 731	0,38	6 415	3,17	-201	0,98	36	1,00	323	1,04
Mimořádné náklady	54	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
Mimořádné výnosy	53	0		0		852		-852	0,00	0		0		0		0		0		0		0	
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0		0		852		-852	0,00	0		0		0		0		0		0		0	
Náklady celkem		333 165	0,79	-70 326	0,79	14 658	1,06	26 250	1,09	-50 734	0,83	34 753	1,14	-13 473	0,95	-26 115	0,90	35 251	1,14	-21 986	0,92	22 727	1,09
Výnosy celkem		353 400	0,79	-74 929	0,79	18 312	1,07	11 498	1,04	-55 295	0,82	42 468	1,17	-18 204	0,94	-19 700	0,93	35 050	1,14	-21 950	0,92	23 050	1,09
Výsledek hospodaření za úč. obd.	**63**	**20 235**	**0,77**	**-4 603**	**0,77**	**3 654**	**1,23**	**-14 752**	**0,24**	**-4 561**	**-0,01**	**7 715**	**-284,74**	**-4 731**	**0,38**	**6 415**	**3,17**	**-201**	**0,98**	**36**	**1,00**	**323**	**1,04**
Výsledek hospodaření před zdaněním	*61*	*25 513*	*0,76*	*-6 243*	*0,76*	*4 706*	*1,24*	*-18 143*	*0,24*	*-5 516*	*0,05*	*9 728*	*31,69*	*-6 381*	*0,36*	*7 950*	*3,17*	*-250*	*0,98*	*45*	*1,00*	*400*	*1,04*

Struktura provozních nákladů

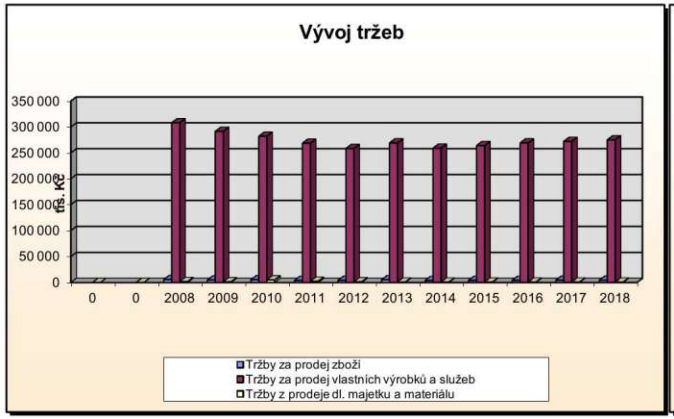
Rozbor struktury	Řádek	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
a	b	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	5 467	4 264	4 857	3 188	3 461	4 410	3 300	3 550	3 550	3 550	3 600
Výkonná spotřeba	8	273 475	208 821	218 990	249 237	196 090	230 342	222 000	194 000	229 000	207 000	229 000
Spotřeba materiálu a energie	9	177 140	116 745	126 352	163 177	118 634	150 938	145 000	115 000	147 000	125 000	147 000
Služby	10	96 335	92 076	92 638	86 060	77 456	79 404	77 000	79 000	82 000	82 000	82 000
Přidaná hodnota	**11**	**68 262**	**59 798**	**65 610**	**52 331**	**48 014**	**56 873**	**49 100**	**57 150**	**57 200**	**57 250**	**58 250**
Osobní náklady	12	31 455	28 918	28 741	28 696	27 510	27 285	27 236	27 536	27 836	27 841	28 341
Mzdové náklady	13	22 696	21 395	20 939	20 857	19 971	19 814	19 600	19 800	20 000	20 000	20 400
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	406	406	406	406	406	406	406	406	406	406	406
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	7 913	6 681	6 985	6 985	6 699	6 639	6 800	6 900	7 000	7 000	7 100
Sociální náklady	16	440	436	411	448	434	426	430	430	430	435	435
Daně a poplatky	17	2 206	2 169	1 674	1 445	2 016	1 186	1 500	1 700	1 700	1 900	2 000
Odpisy DHM a DNM	18	7 553	8 121	7 673	8 160	8 961	7 793	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	868	666	4 286	1 176	1 450	1 101	750	750	750	750	750
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblas	25	-80	-1 392	-921	388	1 307	2 031	200	200	200	200	200
Ostatní provozní náklady	27	2 755	3 551	3 192	2 269	2 844	2 242	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkové provozní náklady		323 699	255 118	268 492	294 559	243 639	276 390	264 986	237 736	273 036	251 241	273 891

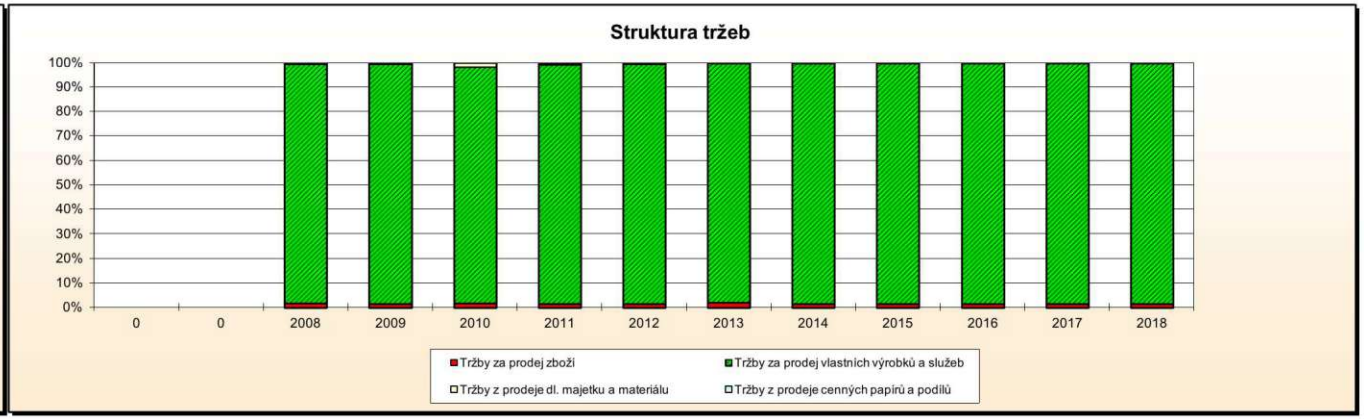
Rozbor struktury	Řádek	Změna - 2008		Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
		abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	15	16	16	17	17	18	18	19	19	20	20	21	21	22	22	23	23	24	24	25	25	26
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	5 467		-1 203	0,78	593	1,14	-1 669	0,66	273	1,09	949	1,27	-1 110	0,75	250	1,08	0	1,00	0	1,00	50	1,01
Výkonná spotřeba	8	273 475		-64 654	0,76	10 169	1,05	30 247	1,14	-53 147	0,79	34 252	1,17	-8 342	0,96	-28 000	0,87	13 000	1,07	13 000	1,07	22 000	1,11
Spotřeba materiálu a energie	9	177 140		-60 395	0,66	9 607	1,08	36 825	1,29	-44 543	0,73	32 304	1,27	-5 938	0,96	-30 000	0,79	10 000	1,09	10 000	1,09	22 000	1,18
Služby	10	96 335		-4 259	0,96	562	1,01	-6 578	0,93	-8 604	0,90	1 948	1,03	-2 404	0,97	2 000	1,03	3 000	1,04	3 000	1,04	0	1,00
Přidaná hodnota	**11**	**68 262**		**-8 464**	**0,88**	**5 812**	**1,10**	**-13 279**	**0,80**	**-4 317**	**0,92**	**8 859**	**1,18**	**-7 773**	**0,86**	**8 050**	**1,16**	**100**	**1,00**	**100**	**1,00**	**1 000**	**1,02**
Osobní náklady	12	31 455		-2 537	0,92	-177	0,99	-45	1,00	-1 186	0,96	-225	0,99	-49	1,00	300	1,01	305	1,01	305	1,01	500	1,02
Mzdové náklady	13	22 696		-1 301	0,94	-456	0,98	-82	1,00	-886	0,96	-157	0,99	-214	0,99	200	1,01	200	1,01	200	1,01	400	1,02
Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	406		0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	7 913		-1 232	0,84	304	1,05	0	1,00	-286	0,96	-60	0,99	161	1,02	100	1,01	100	1,01	100	1,01	100	1,01
Sociální náklady	16	440		-4	0,99	-25	0,94	37	1,09	-14	0,97	-8	0,98	4	1,01	0	1,00	5	1,01	5	1,01	0	1,00
Daně a poplatky	17	2 206		-37	0,98	-495	0,77	-229	0,86	571	1,40	-830	0,59	314	1,26	200	1,13	200	1,12	200	1,12	100	1,05
Odpisy DHM a DNM	18	7 553		568	1,08	-448	0,94	487	1,06	801	1,10	-1 168	0,87	-293	0,96	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	868		-202	0,77	3 620	6,44	-3 110	0,27	274	1,23	-349	0,76	-351	0,68	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblas	25	-80		-1 312	17,40	471	0,66	1 309	-0,42	919	3,37	724	1,55	-1 831	0,10	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Ostatní provozní náklady	27	2 755		796	1,29	-359	0,90	-923	0,71	575	1,25	-602	0,79	258	1,12	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Převod provozních nákladů	29	0		0		0		0		0		0		0		0		0		0		0	
Celkové provozní náklady		323 699		-68 581		13 374		26 067		-50 920		32 751		-11 404		-27 250		13 505		13 505		22 650	

Struktura tržeb

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Položka	řádek ve výsledovce	2008 Absolutní částka	2008 %	2009 Absolutní částka	2009 %	2010 Absolutní částka	2010 %	2011 Absolutní částka	2011 %	2012 Absolutní částka	2012 %	2013 Absolutní částka	2013 %	2014 Absolutní částka	2014 %	2015 Absolutní částka	2015 %	2016 Absolutní částka	2016 %	2017 Absolutní částka	2017 %	2018 Absolutní částka	2018 %
		Stav k 31. 12.																					
Celkové tržby		315 459	100%	297 357	100%	292 388	100%	274 818	100%	263 741	100%	275 040	100%	263 750	100%	269 050	100%	274 100	100%	277 150	100%	280 200	100%
Tržby za prodej zboží	1	5 643	2%	4 664	2%	5 297	2%	3 933	1%	4 133	2%	5 243	2%	3 900	1%	4 200	2%	4 250	2%	4 300	2%	4 350	2%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	308 082	98%	291 383	98%	282 021	96%	268 498	98%	258 305	98%	268 972	98%	259 000	98%	264 000	98%	269 000	98%	272 000	98%	275 000	98%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	1 734	1%	1 310	0%	5 070	2%	2 387	1%	1 303	0%	825	0%	850	0%	850	0%	850	0%	850	0%	850	0%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%





Poměrové ukazatele

č.	Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1.	**Rentabilita a nákladovost**											
1.1.	Rentabilita aktiv (ROA)	6,00%	4,97%	5,35%	1,07%	-0,01%	1,85%	0,72%	2,35%	2,25%	2,31%	2,32%
1.2.	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	13,52%	9,54%	10,56%	2,44%	-0,01%	4,15%	1,51%	4,58%	4,38%	4,30%	4,34%
1.3.	Rentabilita tržeb	6,41%	5,26%	6,60%	1,65%	-0,01%	2,80%	1,12%	3,48%	3,35%	3,32%	3,40%
1.4.	Rentabilita dlouhodobého kapitálu	12,39%	8,73%	9,65%	2,19%	-0,01%	3,80%	1,39%	4,22%	4,05%	3,98%	4,03%
1.5.	Rentabilita nákladů	6,07%	5,95%	6,95%	1,49%	-0,01%	2,67%	1,08%	3,78%	3,24%	3,52%	3,35%
1.6.	Čisté ziskové rozpětí	5,73%	5,61%	6,50%	1,47%	-0,01%	2,60%	1,07%	3,64%	3,13%	3,40%	3,24%
1.7.	Nákladovost	1,06	0,88	0,95	1,11	0,96	1,05	1,04	0,92	1,03	0,94	1,01
2.	**Likvidita**											
2.1.	Běžná	1,53	1,73	1,73	1,24	1,29	1,23	1,30	1,40	1,43	1,51	1,48
2.2.	Pohotová	0,41	0,47	0,68	0,31	0,32	0,31	0,27	0,33	0,30	0,34	0,31
2.3.	Okamžitá	0,05	0,03	0,36	0,02	0,09	0,13	0,06	0,10	0,09	0,11	0,09
2.4.	Provozní	0,22	0,23	0,22	0,10	0,08	0,12	0,09	0,15	0,14	0,15	0,15
2.5.	Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,28	0,46	0,57	0,44	0,47	0,39	0,41	0,44	0,45	0,46	0,45
3.	**Aktivita**											
3.1.	Obrat aktiv	0,93	0,95	0,81	0,65	0,66	0,66	0,64	0,68	0,67	0,70	0,68
3.2.	Obrat stálých aktiv	4,11	3,58	3,56	1,81	1,82	1,80	1,77	1,83	1,89	1,94	1,89
3.3.	Obrat HIM	4,11	3,58	3,56	3,27	3,39	3,69	3,73	3,91	4,10	4,27	4,00
3.4.	Obrat oběžných aktiv	1,22	1,30	1,07	1,05	1,08	1,07	1,04	1,10	1,07	1,11	1,09
3.5.	Doba obratu stálých aktiv (ve dnech)	89	102	103	201	201	203	206	200	193	189	193
3.6.	Doba obratu HIM (ve dnech)	89	102	102	112	108	99	98	93	89	86	91
3.7.	Doba obratu oběžných aktiv (ve dnech)	299	280	340	349	337	342	353	332	341	328	335
3.8.	Doba obratu zásob (ve dnech)	219	204	206	262	252	255	280	254	268	253	264
3.9.	Doba obratu pohledávek (ve dnech)	71	70	63	81	61	51	55	54	51	50	50
3.10.	Doba obratu dluhů (ve dnech)	143	128	95	101	94	129	125	115	104	100	104
3.11.	Doba samoreprodukce	3,0	4,3	3,4	26,0	457,8	15,2	40,6	12,7	12,8	12,5	12,6
4.	**Struktura kapitálu**											
4.1.	Zadluženost (1)	0,09	0,09	0,09	0,12	0,12	0,09	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08
4.2.	Zadluženost (2)	0,04	0,05	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
4.3.	Zadluženost (3)	0,54	0,47	0,48	0,55	0,53	0,54	0,52	0,48	0,48	0,46	0,46
4.4.	Zadluženost vlastního jmění	1,22	0,90	0,95	1,25	1,14	1,22	1,09	0,94	0,94	0,85	0,87
4.5.	Míra finanční samostatnosti	0,82	1,11	1,05	0,80	0,88	0,82	0,92	1,07	1,07	1,18	1,15
4.6.	Podíl vlast. zdrojů na celk. aktivech	44,3%	52,1%	50,6%	44,1%	46,7%	44,5%	47,7%	51,4%	51,5%	53,8%	53,3%
4.7.	Finanční páka	2,26	1,92	1,97	2,27	2,14	2,25	2,10	1,94	1,94	1,86	1,87
4.8.	Úrokové krytí	9,25	7,85	6,99	1,67	1,00	2,07	1,41	2,38	2,35	2,40	2,44
4.9.	Doba návratnosti úvěru	1,77	2,02	3,35	10,48	14,66	7,30	10,52	6,22	6,30	5,99	5,87
4.10.	Poměr Cash-flow z provozní činnosti ke stavu celkov. závazků	14,0%	13,1%	13,8%	2,5%	0,2%	4,4%	1,7%	6,1%	5,8%	6,3%	6,2%
5.	**Kapitálový trh**											
5.1.	Čistý zisk na akcii (EPS)	448 Kč	346 Kč	427 Kč	100 Kč	- 1 Kč	170 Kč	65 Kč	207 Kč	203 Kč	204 Kč	211 Kč
5.2.	Peněžní tok na akcii	615 Kč	525 Kč	596 Kč	281 Kč	198 Kč	342 Kč	231 Kč	373 Kč	369 Kč	369 Kč	377 Kč
5.3.	Dividenda na akcii (DA)	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč
5.4.	Dividendový výnos											
5.5.	Cena akcie k zisku P/E	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.6.	Ziskový výnos											
5.7.	Účetní hodnota akcie	3 309 Kč	3 625 Kč	4 038 Kč	4 109 Kč	4 102 Kč	4 096 Kč	4 325 Kč	4 526 Kč	4 632 Kč	4 739 Kč	4 853 Kč

5.8.	Cena (akcie) k (tržní) hodnotě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.9.	Výplatní poměr	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.10.	Výplatní poměr k nom. Hodnotě akcie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Tržní hodnota podniku (v tis. Kč) *)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*) Tržní hodnota podniku je stanovena jako součin celk. počtu kmenových akcií a průměrné tržní ceny jedné akcie

Zpřesněné poměrové ukazatele

(Poměroví ukazatelé zaměřené na hlavní činnost)

č.	Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1.	**Rentabilita**											
1.1a.	Rentabilita aktiv (ROA) *)	8,29%	6,86%	7,54%	2,98%	2,04%	4,15%	2,65%	4,63%	4,46%	4,52%	4,47%
1.2a.	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*)	18,69%	13,15%	14,89%	6,77%	4,37%	9,32%	5,55%	9,00%	8,67%	8,40%	8,39%
1.3a.	Rentabilita tržeb *)	8,87%	7,25%	9,30%	4,57%	3,08%	6,28%	4,12%	6,84%	6,63%	6,50%	6,57%
1.3b.	Rentabilita tržeb *) **)	8,91%	7,28%	9,47%	4,61%	3,09%	6,29%	4,13%	6,87%	6,65%	6,52%	6,59%
1.4a.	Rentabilita dlouhodobého kapitálu *)	17,12%	12,04%	13,61%	6,06%	3,92%	8,53%	5,10%	8,30%	8,01%	7,78%	7,78%
1.5a.	Rentabilita nákladů *)	8,39%	8,20%	9,80%	4,14%	3,21%	6,00%	3,96%	7,42%	6,41%	6,89%	6,48%
1.6a.	Čisté ziskové rozpětí *)	7,91%	7,74%	9,16%	4,08%	3,21%	5,84%	3,92%	7,15%	6,21%	6,65%	6,27%
3.	**Aktivita**											
3.1a.	Obrat aktiv **)	0,93	0,94	0,80	0,65	0,66	0,66	0,64	0,67	0,67	0,69	0,68
3.5a.	Doba obratu stálých aktiv (ve dnech)**)	89	103	104	203	202	203	207	200	194	189	194
3.6a.	Doba obratu HIM (ve dnech)**)	89	103	104	113	108	99	98	94	89	86	92
3.9a.	Doba obratu pohledávek (ve dnech) **)	72	71	64	81	61	51	56	54	51	50	50
3.10a	Doba obratu dluhů (ve dnech)**)	139	103	85	105	81	128	119	95	99	86	96

*) ve výpočtu ukazatele je použito místo čistého zisku velikost EBIT (č. zisk + daň + nákladové úroky)

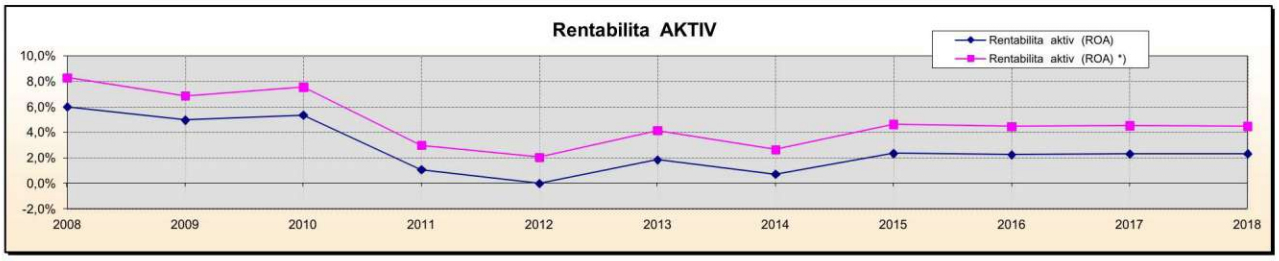
**) ve výpočtu ukazatele je použito místo celk. tržeb pouze tržeb z obchodní a výrobní činnosti

Rentabilita a nákladovost

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

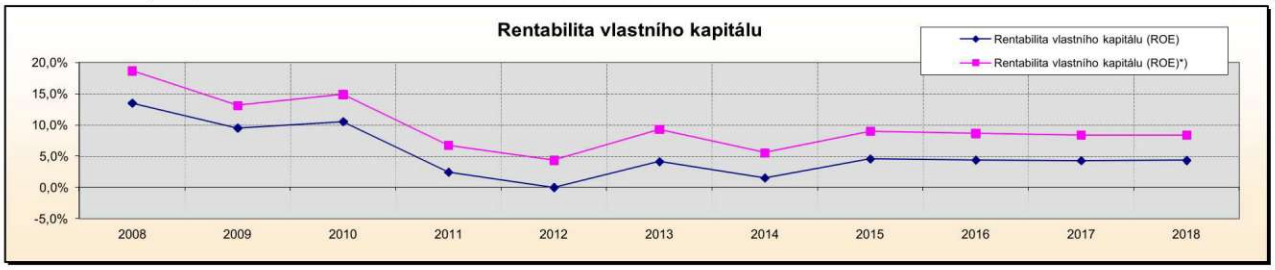
Rentabilita aktiv (ROA)

zisk	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
celk. aktiva	1.1.			6,00%	4,97%	5,35%	1,07%	-0,01%	1,85%	0,72%	2,35%	2,25%	2,31%	2,32%
	1.1a.			8,29%	6,86%	7,54%	2,98%	2,04%	4,15%	2,65%	4,63%	4,46%	4,52%	4,47%



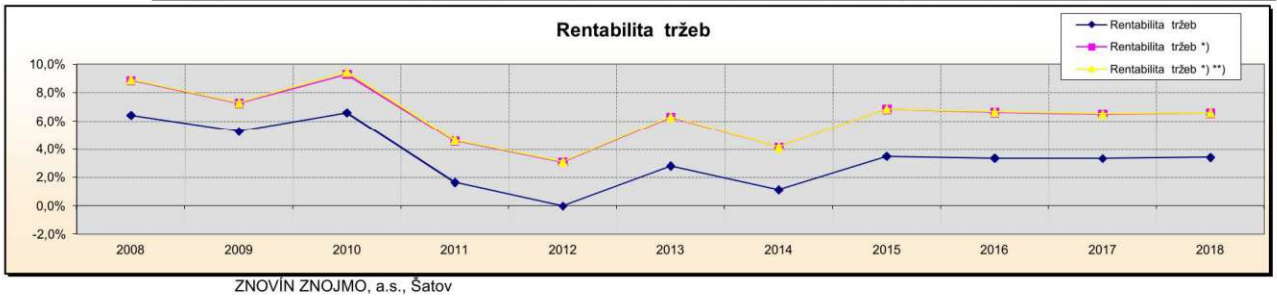
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

zisk	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
vl. jmění	1.2.			13,52%	9,54%	10,56%	2,44%	-0,01%	4,15%	1,51%	4,58%	4,38%	4,30%	4,34%
	1.2a.*)			18,69%	13,15%	14,89%	6,77%	4,37%	9,32%	5,55%	9,00%	8,67%	8,40%	8,39%



Rentabilita tržeb (ROS)

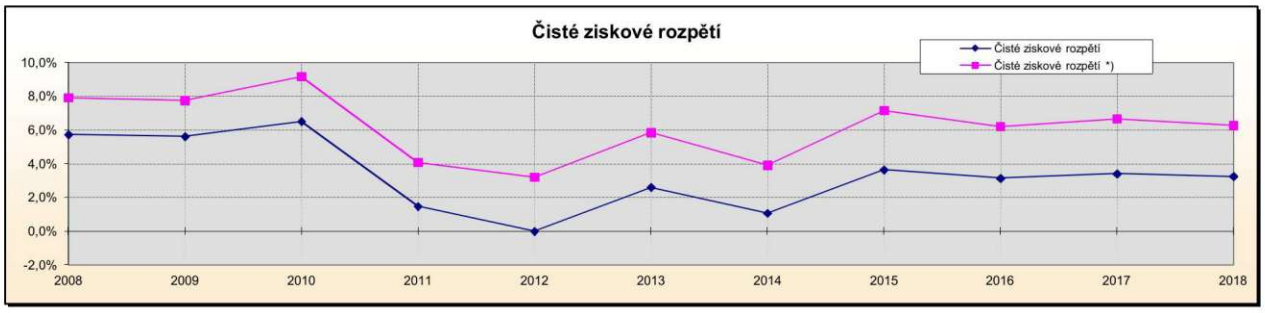
zisk	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
tržby	1.3.			6,41%	5,26%	6,60%	1,65%	-0,01%	2,80%	1,12%	3,48%	3,35%	3,32%	3,40%
	1.3a.*)			8,87%	7,25%	9,30%	4,57%	3,08%	6,28%	4,12%	6,84%	6,63%	6,50%	6,57%
	1.3b.*) **)			8,91%	7,28%	9,47%	4,61%	3,09%	6,29%	4,13%	6,87%	6,65%	6,52%	6,59%



ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

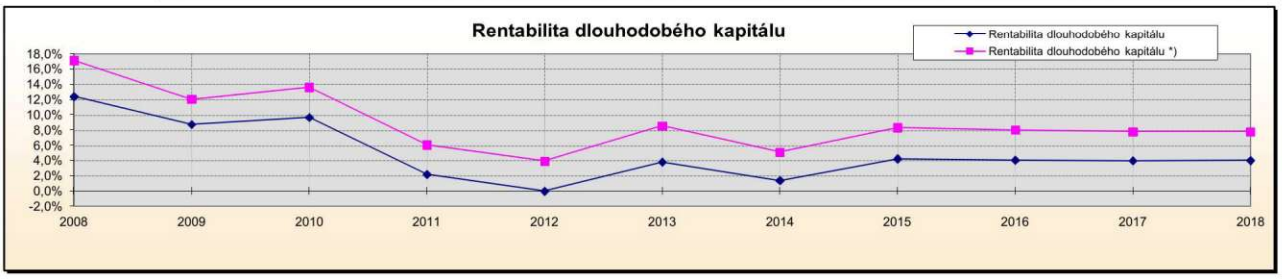
Čisté ziskové rozpětí

č. zisk	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
výnosy celk.	1.6.			5,73%	5,61%	6,50%	1,47%	-0,01%	2,60%	1,07%	3,64%	3,13%	3,40%	3,24%
	1.6a.			7,91%	7,74%	9,16%	4,08%	3,21%	5,84%	3,92%	7,15%	6,21%	6,65%	6,27%



Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

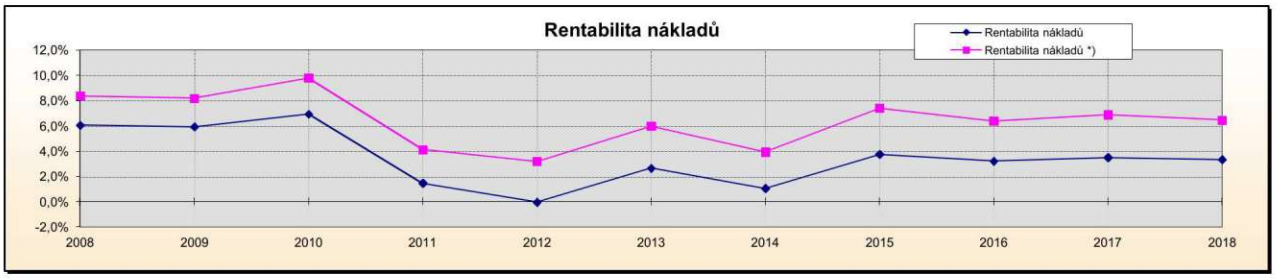
zisk	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
(vl.jmění + dl.závazky)	1.4.			12,39%	8,73%	9,65%	2,19%	-0,01%	3,80%	1,39%	4,22%	4,05%	3,98%	4,03%
	1.4a.			17,12%	12,04%	13,61%	6,06%	3,92%	8,53%	5,10%	8,30%	8,01%	7,78%	7,78%



Rentabilita nákladů

Zisk / náklady

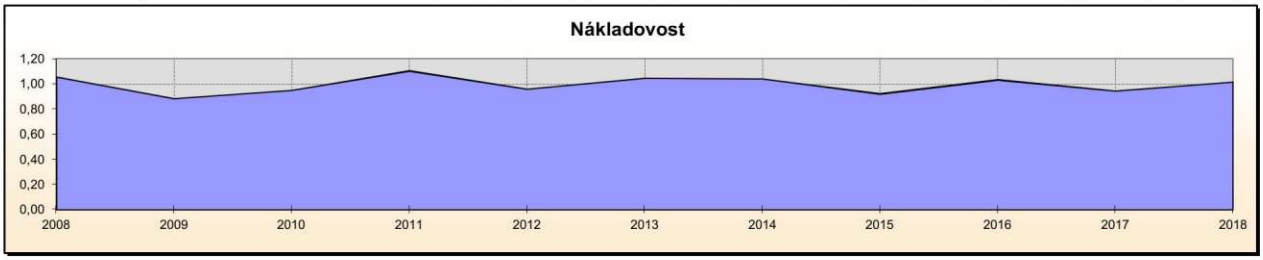
č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1.5.			6,07%	5,95%	6,95%	1,49%	-0,01%	2,67%	1,08%	3,78%	3,24%	3,52%	3,35%
1.5a.			8,39%	8,20%	9,80%	4,14%	3,21%	6,00%	3,96%	7,42%	6,41%	6,89%	6,48%



Nákladovost

náklady / tržby

č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1.7.			1,06	0,88	0,95	1,11	0,96	1,05	1,04	0,92	1,03	0,94	1,01



Likvidita

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Běžná likvidita (Current ratio)

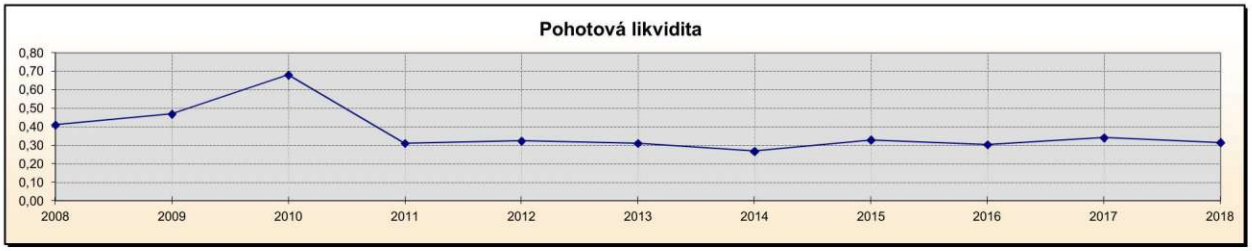
oběžná aktiva / kr. závazky

č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.1.			1,53	1,73	1,73	1,24	1,29	1,23	1,30	1,40	1,43	1,51	1,48

Pohotová likvidita (Quick asset ratio)

oběž. aktiva - zásoby / kr. závazky

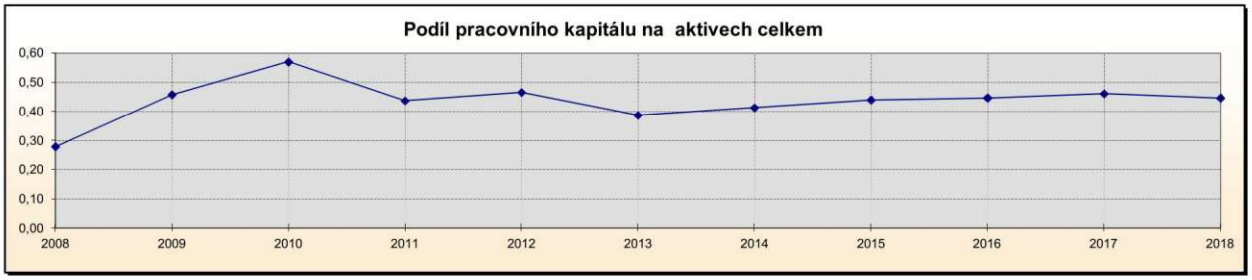
č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.2.			0,41	0,47	0,68	0,31	0,32	0,31	0,27	0,33	0,30	0,34	0,31



Podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech

ČPK / celková aktiva

č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.5.			0,28	0,46	0,57	0,44	0,47	0,39	0,41	0,44	0,45	0,46	0,45

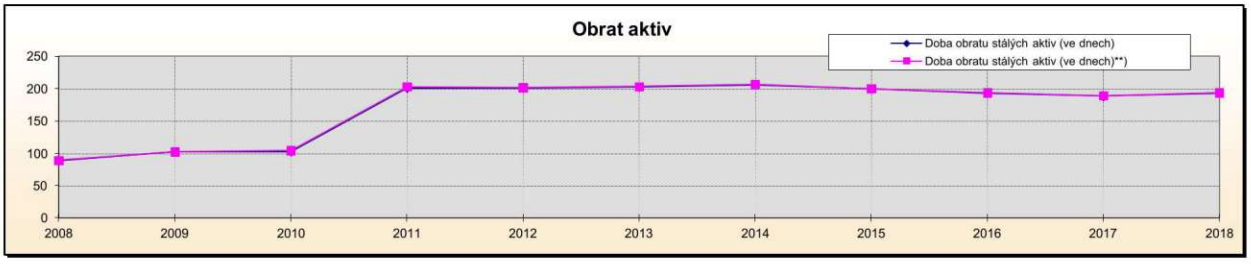


Aktivita

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

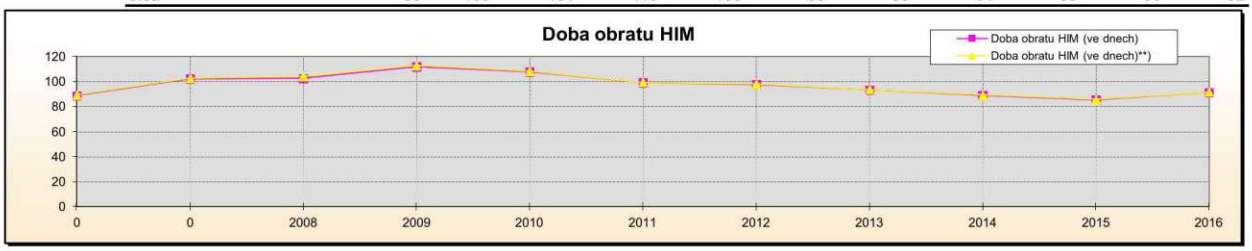
Obrat aktiv (assets turnover)

tržby / aktiva	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	3.1.			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	3.1a.			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1



Doba obratu dl. hmotného majetku (ve dnech)

dl.hmotný majetek / tržby / dny v období	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	3.6.			89	102	102	112	108	99	98	93	89	86	91
	3.6a			89	103	104	113	108	99	98	94	89	86	92

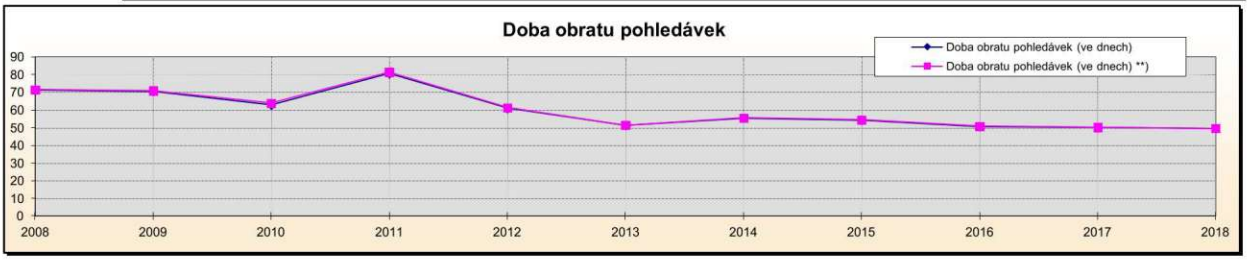


Doba obratu zásob - Inventory turnover (ve dnech)

zásoby / celk.nákl./dny v období	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	3.8.			219	204	206	262	252	255	280	254	268	253	264

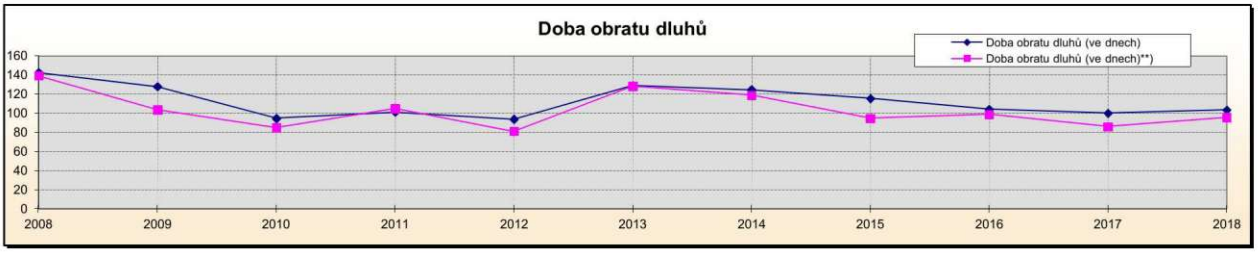
Doba obratu pohledávek - Debtors collection period (ve dnech)

pohledávky	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
tržby / dny v období	3.9.			71	70	63	81	61	51	55	54	51	50	50
	3.9a.			72	71	64	81	61	51	56	54	51	50	50



Doba obratu dluhů - Creditors payment period (ve dnech)

kr. závazky	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
tržby / dny v období	3.10.			143	128	95	101	94	129	125	115	104	100	104
	3.10a			139	103	85	105	81	128	119	95	99	86	96

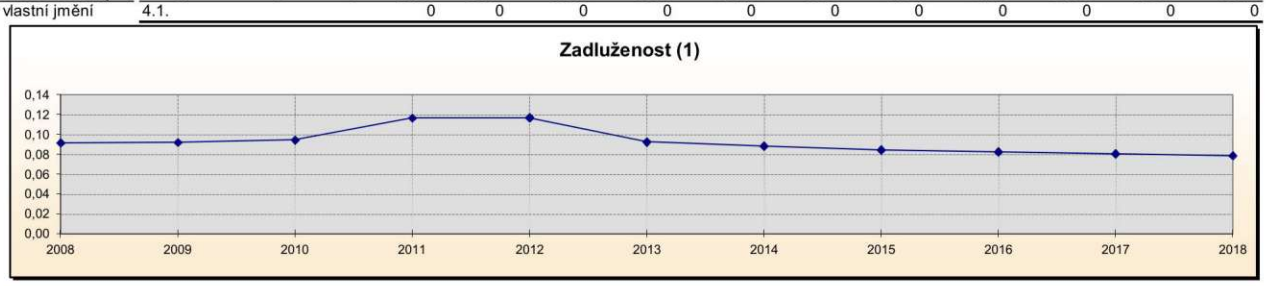


Struktura kapitálu

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

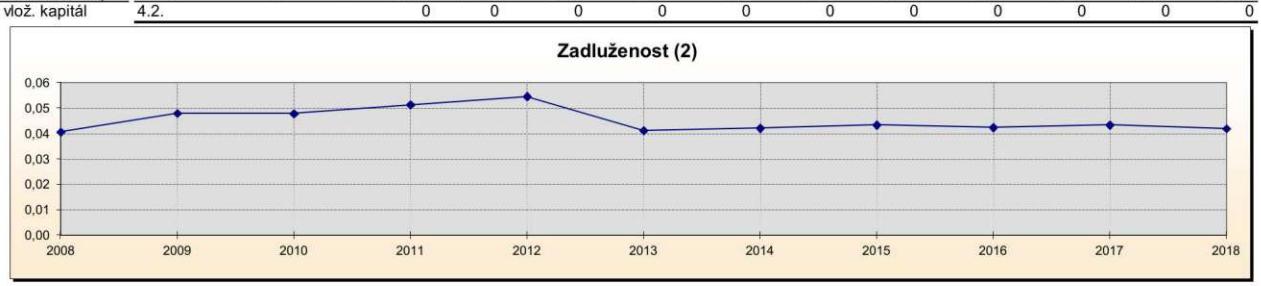
Zadluženost (1)

Dlouhodobé dluhy / vlastní jmění	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	4.1.			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Zadluženost (2)

Dlouhodobé dluhy / vlož. kapitál	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	4.2.			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



Zadluženost (3)

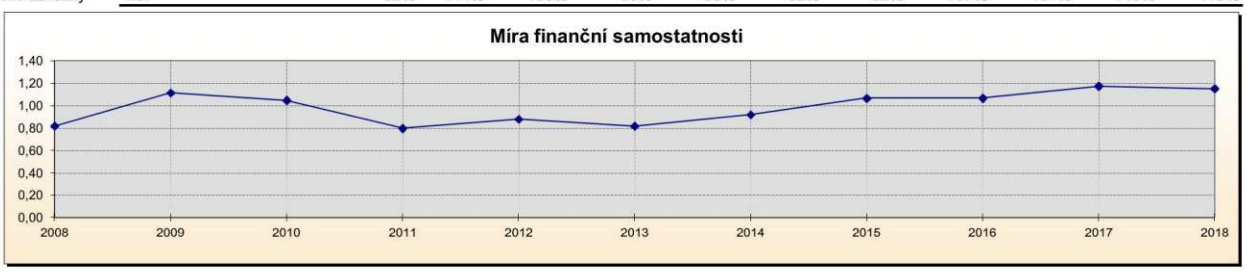
celkové dluhy / celková aktiva	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	4.3.			0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5

Zadluženost vlastního jmění

celkové závazky / vlastní jmění	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	4.4.			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Míra finanční samostatnosti

vlastní jmění / celkové závazky	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	4.5.			82%	111%	105%	80%	88%	82%	92%	107%	107%	118%	115%

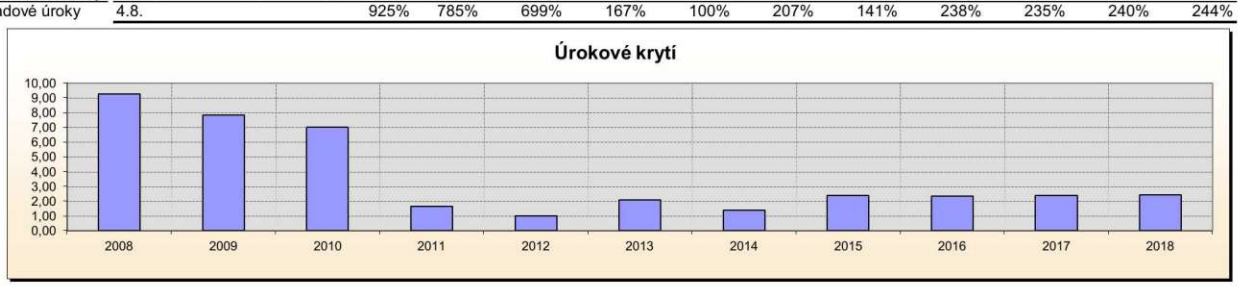


Podíl vlast. zdrojů na celk. aktivech

vlastní jmění	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
celková aktiva	4.6.			44%	52%	51%	44%	47%	44%	48%	51%	51%	54%	53%

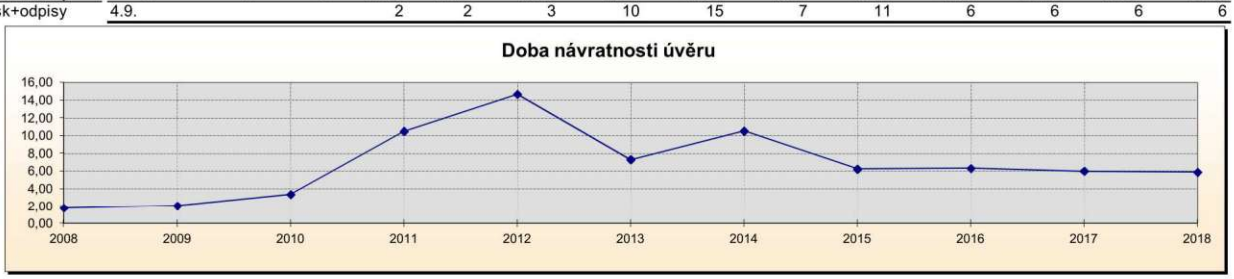
Úrokové krytí

zisk + nákladové úroky	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
nákladové úroky	4.8.			925%	785%	699%	167%	100%	207%	141%	238%	235%	240%	244%



Doba návratnosti úvěru

bankovní úvěry	č.	0	0	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
č. zisk+odpisy	4.9.			2	2	3	10	15	7	11	6	6	6	6



*) ve výpočtu ukazatele je použito místo čistého zisku velikost EBIT (č. zisk + daň + nákladové úroky)
**) ve výpočtu ukazatele je použito místo celk. tržeb pouze tržeb z obchodní a výrobní činnosti

Produktivita

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s., Šatov

Tis. Kč na 1 pracovníka

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Odbyt	2 705	2 716	2 873	2 697	2 651	2 949	2 827	2 915	2 970	3 003	3 036
Vl. výroba	2 944	2 461	2 842	2 978	2 459	3 079	2 909	2 723	3 103	2 864	3 114
Přidaná hodnota	588	549	656	518	485	612	528	621	622	622	633
Fyz. množství na pracovníka	432,1	429,7	460,8	401,7	369,7	410,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Celkově tis. Kč

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Odbyt (celkem)	313 725	296 047	287 318	272 431	262 438	274 215	262 900	268 200	273 250	276 300	279 350
Vl. výroba (celkem)	341 561	268 219	284 160	300 823	243 432	286 382	270 500	250 500	285 500	263 500	286 500

Období	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	5 643	4 664	5 297	3 933	4 133	5 243	3 900	4 200	4 250	4 300	4 350
Výroba	341 561	268 219	284 160	300 823	243 432	286 382	270 500	250 500	285 500	263 500	286 500
Tržby za vlastní výrobky	308 082	291 383	282 021	268 498	258 305	268 972	259 000	264 000	269 000	272 000	275 000
Změna stavu zásob vl. výr	32 085	-23 941	1 056	30 700	-16 068	15 739	10 000	-15 000	15 000	-10 000	10 000
Aktivace	1 394	777	1 083	1 625	1 195	1 671	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
Přidaná hodnota	68 262	59 798	65 610	52 331	48 014	56 873	49 100	57 150	57 200	57 250	58 250
Průměrná měsíční mzda	16 305 Kč	16 357 Kč	17 449 Kč	17 209 Kč	16 811 Kč	17 754 Kč	17 563 Kč	17 935 Kč	18 116 Kč	18 116 Kč	18 478 Kč
Prům. měs. mzda v odvětví	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Nárůst přidané hodnoty		87,60%	109,72%	79,76%	91,75%	118,45%	86,33%	116,40%	100,17%	100,17%	101,75%

Minimální závazný výčet informací uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

IČ
25302868

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VINICE ZNOVÍN s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Šatov 404 , 671 22

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulé úč.období Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	**40 898**	**-11 838**	**29 061**	**21 126**
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	**24 415**	**-11 838**	**12 577**	**15 185**
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	**24 415**	**-11 838**	**12 577**	**15 185**
B. II. 1.	Pozemky	014	**5 316**		**5 316**	**5 316**
2.	Stavby	015	**5 596**	**-1 673**	**3 922**	**4 188**
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	**1 020**	**-911**	**109**	**141**
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	**12 483**	**-9 253**	**3 230**	**5 541**
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

označ.		AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.období
a		b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	**4 672**		**4 672**	**5 226**
C. I.		Zásoby (ř. 33 až 38)	032	**776**		**776**	**346**
C. I.	1.	Materiál	033	**13**		**13**	**35**
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	**763**		**763**	**311**
	3.	Výrobky	035				
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5.	Zboží	037				
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6.	Dohadné účty aktivní	045				
	7.	Jiné pohledávky	046				
	8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	**3 669**		**3 669**	**4 670**
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	**2 992**		**2 992**	**4 657**
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6.	Stát - daňové pohledávky	054	**2**		**2**	**1**
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	**12**		**12**	**12**
	8.	Dohadné účty aktivní	056	**663**		**663**	
	9.	Jiné pohledávky	057				
C. VI.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	**227**		**227**	**210**
C. IV.	1.	Peníze	059	**43**		**43**	**36**
	2.	Účty v bankách	060	**183**		**183**	**174**
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	**11 812**		**11 812**	**715**
D. I.	1.	Náklady příštích období	064	**11 812**		**11 812**	**715**
	2.	Komplexní náklady příštích období	065				
	3.	Příjmy příštích období	066				

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119) = ř. 001	067	**29 061**	**20 126**
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	**8 067**	**8 679**
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	069	**10 200**	**10 200**
A. I. 1.	Základní kapitál	070	**10 200**	**10 200**
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	**217**	**204**
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	**217**	**204**
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	**-1 738**	**-1 988**
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	**-1 738**	**-1 988**
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období ř. 01 - (69+73+78+81+85+118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	085	**-611**	**263**
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	**20 993**	**11 419**
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	**12 316**	**2 807**
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	**10 116**	**607**
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094		
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101	**2 200**	**2 200**
10.	Odložený daňový závazek	102		

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	**4 677**	**8 612**
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	**22**	**64**
2.	Závazky - ovládana nebo ovládající osoba	105		
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	**4 000**	**8 000**
5.	Závazky k zaměstnancům	108	**166**	**122**
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	**81**	**65**
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	**20**	**12**
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasívní	113	**387**	**349**
11.	Jiné závazky	114		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	**4 000**	
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	**4 000**	
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119		**29**
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120		**29**
2.	Výnosy příštích období	121		

Ověřeno auditorem:

HZ Olomouc, spol. s r. o.
Osvědčení o zápisu do seznamu
auditorských společností č. 63
Husitská 157/4
779 00 Olomouc

Sestaveno dne:	Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
26.3.2014	**Ing.Štěpán Bilíček**

Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Sestavil (jméno a podpis)
společnost s ručeným omezením	**pěstování vinných hroznů**	**Ing. Marie Rosecká**

Minimální závazný výčet informací uvedený ve vyhlášce č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

za období od 1.1.2013 - 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

IČ
46900144

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

VINICE ZNOVÍN s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Šatov 404

671 22 Šatov

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03		
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	**8 558**	**7 137**
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	**8 107**	**7 208**
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	**451**	**-71**
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	**5 560**	**3 175**
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	**2 155**	**1 783**
2.	Služby	10	**3 405**	**1 392**
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	**2 998**	**3 962**
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	**3 033**	**2 180**
C. 1.	Mzdové náklady	13	**2 279**	**1 628**
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	**754**	**552**
4.	Sociální náklady	16		
D.	Daně a poplatky	17	**85**	**99**
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	**1 647**	**1 640**
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	**1**	**40**
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	**1**	**30**
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		**10**
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	**1 848**	**1 108**
H.	Ostatní provozní náklady	27	**78**	**311**
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nálkadů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)]	30	**4**	**880**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlohodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	**0**	**0**
N.	Nákladové úroky	43	**613**	**615**
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45	**3**	**2**
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	**-615**	**-617**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49		
Q. 1.	-splatná	50		
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	**-611**	**263**
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	**-611**	**263**
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	**-611**	**263**

Sestaveno dne:	Jméno a podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
24.3.2014	**Ing. Štěpán Bilíček**

Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Sestavil (jméno a podpis)
společnost s ručeným omezením	**pěstování vinných hroznů**	**Ing. Marie Rosecká**

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
(v celých tisících Kč)

ke dni 31.12.2013

IČ
49969731

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
PREMIX, spol.s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Šatov 404
671 22 Šatov

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulé úč. období Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	5940	1950	3990	5462
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	2854	1950	904	289
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
3.	Software	007			0	
4.	Ocenitelná práva	008			0	
5.	Goodwill	009			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			0	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	2854	1950	904	289
B. II. 1.	Pozemky	014	898		898	285
2.	Stavby	015	14	13	1	1
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	268	263	5	3
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	1674	1674	0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018			0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027			0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	3082	0	3082	5097
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	339	0	339	0
C. I. 1.	Materiál	033	4		4	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	335		335	
3.	Výrobky	035			0	
4.	Zvířata	036			0	
5.	Zboží	037			0	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041			0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
6.	Dohadné účty aktivní	045			0	
7.	Jiné pohledávky	046			0	
8.	Odložená daňová pohledávka	047			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	2408	0	2408	3611
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1469		1469	2814
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050			0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
6.	Stát - daňové pohledávky	054	39		39	-141
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055			0	
8.	Dohadné účty aktivní	056			0	938
9.	Jiné pohledávky	057	900		900	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	335	0	335	1486
C. IV. 1.	Peníze	059	74		74	259
2.	Účty v bankách	060	261		261	1227
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	4	0	4	76
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	4		4	76
2.	Komplexní náklady příštích období	065			0	
3.	Příjmy příštích období	066			0	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	3990	5462
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	833	1652
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	220	220
A. I. 1.	Základní kapitál	070	220	220
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	11	11
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	11	11
2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	1421	907
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	3072	2558
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-1651	-1651
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-819	514
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	3140	3810
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093		
3.	Závazky -k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulém účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	3140	810
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	3	335
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104		
3.	Závazky -k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	126	127
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	66	63
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	4	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113	2941	285
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	3000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		3000
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	17	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	17	0
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: ----------

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: pěstování vinných hroznů, zemědělská výroba

Podpisový záznam: ----------

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
(v celých tisících Kč)

ke dni 31.12.2013

IČ
49969731

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
PREMIX, spol. s r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Šatov 404
Šatov
PSC: 671 22

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	Skutečnost v účetním období minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	2347	5150
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2012	5150
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	335	
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	1798	4669
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1240	3700
B. 2.	Služby	10	558	970
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	549	480
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	2611	2738
C. 1.	Mzdové náklady	13	1982	2078
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	599	658
C. 4.	Sociální náklady	16	30	2
D.	Daně a poplatky	17	192	140
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		49
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	245	1273
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	245	1273
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	294
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		294
F. 2	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1325	2194
H.	Ostatní provozní náklady	27	120	195
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	-804	531

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	 minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42		0
N.	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		3
O.	Ostatní finanční náklady	45	15	8
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-15	-5
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	4
Q. 1.	- splatná	50		4
Q. 2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-819	522
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		8
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	-8
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-819	514
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-819	518

Sestaveno dne: 21.3.2014

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: pěstování vinných hroznů, zemědělská výroba

Podpisový záznam:

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
(v celých tisících Kč)

ke dni 31.12.2013

IČ
29380723

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Vinice Weinperky a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Šatov 404
671 22 Šatov

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Minulé úč. období Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	23250	843	22407	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	18637	843	17794	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	4568	305	4263	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
3.	Software	007			0	
4.	Ocenitelná práva	008	4568	305	4263	
5.	Goodwill	009			0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			0	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	14069	538	13531	0
B. II. 1.	Pozemky	014	7784		7784	
2.	Stavby	015	1330	112	1218	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	996	94	902	
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	3959	333	3626	
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018			0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027			0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	4612	0	4612	0
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	173	0	173	0
C. I. 1.	Materiál	033			0	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	173		173	
3.	Výrobky	035			0	
4.	Zvířata	036			0	
5.	Zboží	037			0	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040			0	
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041			0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042			0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0	
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0	
6.	Dohadné účty aktivní	045			0	
7.	Jiné pohledávky	046			0	
8.	Odložená daňová pohledávka	047			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	3755	0	3755	0
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3127		3127	
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050			0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051			0	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0	
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0	
6.	Stát - daňové pohledávky	054	16		16	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3		3	
8.	Dohadné účty aktivní	056	609		609	
9.	Jiné pohledávky	057	0		0	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	684	0	684	0
C. IV. 1.	Peníze	059	17		17	
2.	Účty v bankách	060	667		667	
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0	
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0	
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1	0	1	0
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1		1	
2.	Komplexní náklady příštích období	065			0	
3.	Příjmy příštích období	066			0	

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	22407	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	17334	0
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	15600	0
A. I. 1.	Základní kapitál	070	15600	
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	337	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	337	
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079		
2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	0	0
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	1397	0
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	5073	0
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093		
3.	Závazky -k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období 5	Minulém účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	1073	0
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	850	
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104		
3.	Závazky -k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	25	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	16	
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	178	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	3	
11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	4000	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	4000	
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 24.3.2014

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: pěstování vinných hroznů

Podpisový záznam:

Zpracováno v souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
(v celých tisících Kč)

ke dni od 11.12.2012-31.12.2013

IČ
29380723

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
Vinice Weinperky a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Šatov 404
671 22 Šatov

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	5088	0
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4915	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	173	
3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	2849	0
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1039	
B. 2.	Služby	10	1809	
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	2239	0
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	631	0
C. 1.	Mzdové náklady	13	474	
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	145	
C. 4.	Sociální náklady	16	12	
D.	Daně a poplatky	17	20	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	843	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	0
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	892	
H.	Ostatní provozní náklady	27	4	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	1633	0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42	0	
N.	Nákladové úroky	43	143	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	83	
O.	Ostatní finanční náklady	45	4	
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-63	0
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	173	0
Q. 1.	- splatná	50	173	
Q. 2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1397	0
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1397	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	1570	0

Sestaveno dne: 24.3.2014

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: pěstování vinných hroznů

Podpisový záznam:

Rozvaha

v tisících Kč, ke dni 31.12.2013

Označení	Název řádku	Brutto	Korekce	Běžné období Netto	Minulé období Netto
	AKTIVA CELKEM	179014	-97785	81229	64332
	Dlouhodobý majetek	130027	-97785	32242	37122
	Dlouhodobý hmotný majetek	130027	-97785	32242	37122
	Pozemky	5829		5829	5315
	Stavby	38284	-24415	13869	15801
	Samost.movité věci a soub.mov.věcí	23066	-22511	555	1061
	Pěstitelské celky trvalých porostů	59915	-50859	9056	12091
	Nedokončený dlouh.hmotný majetek	2933		2933	2854
	Oběžná aktiva	36161		36161	15590
	Zásoby	732		732	407
	Materiál	608		608	283
	Nedokon.výr.a polotovary	124		124	124
	Krátkodobé pohledávky	30631		30631	14096
	Pohledávky z obchod.vztahů	26849		26849	10119
	Stát-daň.pohledávky	708		708	772
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2		2	
	Dohadné účty aktivní	3204		3204	3205
	Jiné pohledávky	-132		-132	
	Krátkodobý fin.majetek	4798		4798	1087
	Peníze	33		33	28
	Účty v bankách	4765		4765	1059
	Časové rozlišení	12826		12826	11620
	Náklady příšt.období	12822		12822	11616
	Příjmy příštích období	4		4	4

Označení	Název řádku	Běžné období Stav	Minulé období Stav
	PASIVA CELKEM	81229	64332
	Vlastní kapitál	58597	48342
	Základní kapitál	43100	43100
	Základní kapitál	43100	43100
	Fondy ze zisku	496	496
	Zákonný rez.fond/Neděl.fond	496	496
	Výsledek hosp. min.let	5029	3560
	Nerozdělený zisk min.let	11057	9588
	Neuhrazená ztráta min.let	-6028	-6028
	Výsl.hospodaření běž.úč.obd.(+/-)	9972	1186
	Cizí zdroje	23079	15990
	Dlouhodobé závazky	12839	14610
	Jiné závazky	12515	14286
	Odložený daňový závazek	324	324
	Krátkodobé závazky	10240	1380
	Závazky z obchod.vztahů	5621	654
	Závazky k zaměstnancům	250	391
	Záv.ze soc.zab.a zdr.poj.	116	219
	Stát-daň.závazky a dotace	4241	45

Rozvaha

v tisících Kč, ke dni 31.12.2013

Označení	Název řádku	Běžné období Stav	Minulé období Stav
	Jiné závazky	12	71
	Časové rozlišení	-447	
	Výdaje příštích období	-447	

Vinice Hustopeče s.r.o.; Jízdárenská 493; 69163; Velké Němčice; IČ: 25937421; právní forma: Společnost s ručením omezeným ; předmět podnikání: Rostlinná a živočišná výroba, myslivost a související činnosti

sestaveno: 30.1.2014; podpisový záznam:

Výkaz zisků a ztrát

v tisících Kč, ke dni 31.12.2013

Označení	Název řádku	Běžné období Skutečnost	Minulé období Skutečnost
	Výkony	33173	17656
	Tržby za prod.vl.výr.a sl	33173	17202
	Změna st.zásob.vl.činnosti		124
	Aktivace		330
	Výkonová spotřeba	10599	7492
	Spotřeba mater.a energie	4256	3178
	Služby	6343	4314
	Přidaná hodnota	22574	10164
	Osobní náklady	7272	7716
	Mzdové náklady	5519	5857
	Náklady na soc.zab.a zdr.poj.	1580	1812
	Sociální náklady	173	47
	Daně a poplatky	222	260
	Odpisy dlouh.nehm.a hmot.majetku	5473	6032
	Tržby z prodeje dl.maj.a mater.	467	1451
	Tržby z prodeje dl.majetku	467	1366
	Tržby z prodeje materiálu		85
	Zůst.cena prod.dl.maj. a mater.		548
	Zůst.cena prod.dl.majetku		536
	Prodaný materiál		12
	Ostatní provozní výnosy	16	4650
	Ostatní provozní náklady	227	196
	Provozní výsledek hospodaření	9863	1513
	Výnosové úroky	0	0
	Ostatní finanční výnosy	0	0
	Ostatní finanční náklady	19	12
	Finanční výsledek hospodaření	-19	-12
	Daň z příjmů za běž.činnost		315
	- splatná		400
	- odložená		-85
	Výsledek hosp.za běž.činnost	9844	1186
	Mimořádné výnosy	188	
	Mimořádné náklady	60	
	Mimořádný výsledek hospodař.	128	
	Výsledek hosp.za úč.období (+/-)	9972	1186
	Výsledek hospodaření před zdaněním	9972	1501

Vinice Hustopeče s.r.o.; Jízdárenská 493; 69163; Velké Němčice; IČ: 25937421; právní forma: Společnost s ručením omezeným ; předmět podnikání: Rostlinná a živočišná výroba, myslivost a související činnosti

sestaveno: 30.1.2014; podpisový záznam:

Příloha č. 3

EVALENT v. 4.0.07

podnik:	ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.	zobrazená období	
varianta:	první	historie:	2008 - 2013 (6 roků)
název souboru:	EVALPRIK.XLS	plán:	2014 - 2018 (5 roků)

I.1. Výkaz zisků a ztrát (met. 2010)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.			popis	2008	2009	2010	2011	2012
1	I.		Tržby za prodej zboží	5 643	4 664	5 297	3 933	4 133
2		A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 467	4 264	4 857	3 188	3 461
3	**+**		**Obchodní marže**	176	400	440	745	672
4	II.		Výkony	341 561	268 219	284 160	300 823	243 432
5	II.1.		Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	308 082	291 383	282 021	268 498	258 305
6	II.2.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	32 085	-23 941	1 056	30 700	-16 068
7	II.3.		Aktivace	1 394	777	1 083	1 625	1 195
8		B	Výkonová spotřeba	273 475	208 821	218 990	249 238	196 090
9		B.1.	Spotřeba materiálu a energie	177 140	116 745	126 352	163 177	118 634
10		B.2.	Služby	96 335	92 076	92 638	86 060	77 456
11	**+**		**Přidaná hodnota**	68 262	59 798	65 610	52 330	48 014
12		C.	Osobní náklady	31 455	28 918	28 741	28 695	27 510
13		C.1.	Mzdové náklady	22 696	21 395	20 939	20 857	19 971
14		C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	406	406	406	406	406
15		C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 913	6 681	6 985	6 985	6 699
16		C.4.	Sociální náklady	440	436	411	448	434
17		D.	Daně a poplatky	2 206	2 169	1 674	1 445	2 016
18		E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 553	8 121	7 673	8 160	8 961
19	III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 734	1 310	5 070	2 387	1 303
20	III.1		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	231	154	4 250	2 108	9
21	III.2		Tržby z prodeje materiálu	1 503	1 156	820	279	1 294
22		F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	868	666	4 286	1 176	1 450
23		F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2	0	3 717	870	0
24		F.2	Prodaný materiál	866	666	569	306	1 450
25		G.	Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a KNPO	-80	-1 392	-921	388	1 307
26	IV.		Ostatní provozní výnosy	3 678	3 489	658	738	1 190
27		H.	Ostatní provozní náklady	2 755	3 551	3 192	2 269	2 844
28	V.		Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
29		I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
30	*****		**Provozní výsledek hospodaření**	28 917	22 564	26 693	13 322	6 419
31	VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
32		J.	Prodané cenné papíry a podíly					
33	VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
34	VII.1.		Výnosy z podílů v ovlád. a řízených osob. a v ú.j. pod PV					
35	VII.2.		Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
36	VII.3.		Výnosy z ost. dlouhod. finančního majetku					
37	VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
38		K.	Náklady z finančního majetku					
39	IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
40		L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
41		M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti					
42	X.		Výnosové úroky	2	2	1	54	483
43		N.	Nákladové úroky	2 453	2 283	3 220	6 736	7 795
44	XI.		Ostatní finanční výnosy	782	787	745	346	2 445
45		O.	Ostatní finanční náklady	1 735	1 800	1 095	1 153	1 235
46	XII.		Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
47		P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
48	*****		**Finanční výsledek hospodaření**	-3 404	-3 294	-3 569	-7 489	-6 102
49		Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	5 278	3 638	4 690	1 299	344
50		Q.1.	- splatná	5 192	3 704	4 368	1 135	719
51		Q.2.	- odložená	86	-66	322	164	-375
52	******		**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	20 235	15 632	18 434	4 534	-27
53	XIII.		Mimořádné výnosy	0	0	852	0	0
54		R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
55		S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
56		S.1.	- splatná	0	0	0	0	0
57		S.2.	- odložená	0	0	0	0	0
58	*****		**Mimořádný výsledek hospodaření**	0	0	852	0	0
59		T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
60	*******		**Hospodářský výsledek za účetní období**	20 235	15 632	19 286	4 534	-27
61			**Hospodářský výsledek před zdaněním**	25 513	19 270	23 976	5 833	317

I.1. Výkaz zisků a ztrát (met. 2010)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.			popis	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	I.		Tržby za prodej zboží	5 243	3 900	4 200	4 250	4 300	4 350
2		A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 410	3 300	3 550	3 550	3 550	3 600
3	**+**		**Obchodní marže**	833	600	650	700	750	750
4	II.		Výkony	286 382	270 500	250 500	285 500	263 500	286 500
5	II.1.		Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	268 972	259 000	264 000	269 000	272 000	275 000
6	II.2.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	15 739	10 000	-15 000	15 000	-10 000	10 000
7	II.3.		Aktivace	1 671	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
8		B	Výkonová spotřeba	230 342	222 000	194 000	229 000	207 000	229 000
9		B.1.	Spotřeba materiálu a energie	150 938	145 000	115 000	147 000	125 000	147 000
10		B.2.	Služby	79 404	77 000	79 000	82 000	82 000	82 000
11	**+**		**Přidaná hodnota**	56 873	49 100	57 150	57 200	57 250	58 250
12		C.	Osobní náklady	27 285	27 236	27 536	27 836	27 841	28 341
13		C.1.	Mzdové náklady	19 814	19 600	19 800	20 000	20 000	20 400
14		C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	406	406	406	406	406	406
15		C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 639	6 800	6 900	7 000	7 000	7 100
16		C.4.	Sociální náklady	426	430	430	430	435	435
17		D.	Daně a poplatky	1 186	1 500	1 700	1 700	1 900	2 000
18		E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 793	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
19	III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	825	850	850	850	850	850
20	III.1		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	27	50	50	50	50	50
21	III.2		Tržby z prodeje materiálu	798	800	800	800	800	800
22		F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	1 101	750	750	750	750	750
23		F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0
24		F.2	Prodaný materiál	1 101	750	750	750	750	750
25		G.	Změna stavu rezerv a OP v prov.oblasti a KNPO	2 031	200	200	200	200	200
26	IV.		Ostatní provozní výnosy	482	500	500	500	500	500
27		H.	Ostatní provozní náklady	2 242	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
28	V.		Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
29		I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
30	*****		**Provozní výsledek hospodaření**	16 542	10 764	18 314	18 064	17 909	18 309
31	VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		0	0	0	0	0
32		J.	Prodané cenné papíry a podíly		0	0	0	0	0
33	VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
34	VII.1.		Výnosy z podílů v ovlád. a řízených osob. a v ú.j. pod PV		0	0	0	0	0
35	VII.2.		Výnosy z ost. dlouhod. cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
36	VII.3.		Výnosy z ost. dlouhod. finančního majetku		0	0	0	0	0
37	VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku		0	0	0	0	0
38		K.	Náklady z finančního majetku		0	0	0	0	0
39	IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		0	0	0	0	0
40		L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		0	0	0	0	0
41		M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti		0	0	0	0	0
42	X.		Výnosové úroky	322	300	300	300	300	300
43		N.	Nákladové úroky	7 214	7 200	6 800	6 800	6 600	6 600
44	XI.		Ostatní finanční výnosy	2 200	1 200	1 200	1 200	1 200	1 200
45		O.	Ostatní finanční náklady	1 805	1 400	1 400	1 400	1 400	1 400
46	XII.		Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
47		P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
48	*****		**Finanční výsledek hospodaření**	-6 497	-7 100	-6 700	-6 700	-6 500	-6 500
49		Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 357	707	2 242	2 193	2 202	2 279
50		Q.1.	- splatná	2 341	707	2 242	2 193	2 202	2 279
51		Q.2.	- odložená	16					
52	******		**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	7 688	2 957	9 372	9 171	9 207	9 530
53	XIII.		Mimořádné výnosy	0		0	0	0	0
54		R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
55		S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0
56		S.1.	- splatná	0	0	0	0	0	0
57		S.2.	- odložená	0	0	0	0	0	0
58	*****		**Mimořádný výsledek hospodaření**	0	0	0	0	0	0
59		T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
60	*******		**Hospodářský výsledek za účetní období**	7 688	2 957	9 372	9 171	9 207	9 530
61			**Hospodářský výsledek před zdaněním**	10 045	3 664	11 614	11 364	11 409	11 809

I.2. Rozvaha (met. 2010)
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		popis	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1		**AKTIVA CELKEM**	337 477	314 410	360 594	421 777	397 326	416 295
2	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					0	0
3	**B.**	**Dlouhodobý majetek**	76 661	83 165	82 153	151 502	145 109	152 803
4	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	108	72	36	0
5	B.I.1.	Zřizovací výdaje						
6	B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje						
7	B.I.3.	Software			108	72	36	0
8	B.I.4.	Ocenitelná práva						
9	B.I.5.	Goodwill (+/-)						
10	B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek						
11	B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek						
12	B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek						
13	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	76 661	83 165	82 045	84 165	77 808	74 607
14	B.II.1.	Pozemky	3 480	3 753	3 775	3 836	3 836	3 836
15	B.II.2.	Stavby	42 581	52 315	57 066	56 783	55 844	54 426
16	B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16 926	14 401	16 923	18 477	13 079	12 105
17	B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	3 953	3 590	3 284	4 060	3 659	3 274
18	B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					0	0
19	B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	840	884	892	899	906	913
20	B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 881	8 222	105	110	53	53
21	B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					431	0
22	B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					0	0
23	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	67 265	67 265	78 196
24	B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				59 265	59 265	74 196
25	B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem						
26	B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly						
27	B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv				8 000	8 000	4 000
28	B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek						
29	B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek						
30	B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek						
31	**C.**	**Oběžná aktiva**	258 591	227 862	272 220	262 577	243 314	257 388
32	C.I.	Zásoby	189 356	166 001	165 399	196 950	182 155	192 413
33	C.I.1.	Materiál	14 824	14 518	13 261	13 741	14 207	10 499
34	C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	147 959	120 465	118 131	150 263	133 520	153 347
35	C.I.3.	Výrobky	21 019	24 572	27 962	26 529	27 204	23 116
36	C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					0	0
37	C.I.5.	Zboží	5 002	6 409	6 045	6 360	7 224	5 416
38	C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	552	37		57	0	35
39	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
40	C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů						
41	C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba						
42	C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv						
43	C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení						

I.2. Rozvaha (met. 2010)
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		popis	2008	2009	2010	2011	2012	2013
44	C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy						
45	C.II.6.	Dohadné účty aktivní						
46	C.II.7.	Jiné pohledávky						
47	C.II.8.	Odložená daňová pohledávka						
48	C.III.	Krátkodobé pohledávky	61 475	57 428	50 291	60 708	44 059	38 658
49	C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58 446	52 164	47 485	55 303	39 693	36 223
50	C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba						
51	C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv						
52	C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						
53	C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění						
54	C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	730	2 625	283	2 787	1 931	518
55	C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 865	2 033	2 058	2 025	1 521	1 356
56	C.III.8.	Dohadné účty aktivní	412	606	456	584	906	561
57	C.III.9.	Jiné pohledávky	22		9	9	8	0
58	C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 760	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317
59	C.IV.1.	Peníze	275	267	331	466	404	250
60	C.IV.2.	Účty v bankách	7 485	4 166	56 199	4 453	16 696	26 067
61	C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					0	0
62	C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					0	0
63	**D.**	**Časové rozlišení**	2 225	3 383	6 221	7 698	8 903	6 104
64	D.I.1.	Náklady příštích období	2 205	3 369	6 158	7 691	8 903	6 104
65	D.I.2.	Komplexní náklady příštích období					0	0
66	D.I.3.	Příjmy příštích období	20	14	63	7	0	0
67		**PASIVA CELKEM**	337 477	314 410	360 594	421 777	397 326	416 295
68	**A.**	**Vlastní kapitál**	149 642	163 899	182 594	185 794	185 487	185 210
69	A.I.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
70	A.I.1.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
71	A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly		0				
72	A.I.3	Změny základního kapitálu						
73	A.II.	Kapitálové fondy	717	717	943	996	1 019	-6 650
74	A.II.1.	Emisní ažio					0	0
75	A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	717	717	943	996	1 019	1 067
76	A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					0	-7 717
77	A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách						
78	A.II.5	Rozdíly z přeměn společnosti						
79	A.III.	Fondy ze zisku	9 044	102 333	102 342	135 047	135 044	135 049
80	A.III.1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044
81	A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		93 289	93 298	126 003	126 000	126 005
82	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	74 429	0	14 806	0	4 234	3 906
83	A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	74 429		14 806		4 234	3 906
84	A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let					0	0
85	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	20 235	15 632	19 286	4 534	-27	7 688
86	**B.**	**Cizí zdroje**	182 593	147 031	174 270	232 915	210 978	228 090

I.2. Rozvaha (met. 2010)
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		popis	2008	2009	2010	2011	2012	2013
87	B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0	1 667
88	B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů						
89	B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky						
90	B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu						
91	B.I.4.	Ostatní rezervy					0	1 667
92	B.II.	Dlouhodobé závazky	13 691	15 062	17 245	21 632	21 656	17 124
93	B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů		1 437	3 298	7 521	7 920	3 379
94	B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba						
95	B.II.3.	Závazky - podstatný vliv						
96	B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení						
97	B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy						
98	B.II.6.	Vydané dluhopisy						
99	B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě						
100	B.II.8.	Dohadné účty pasivní						
101	B.II.9.	Jiné dlouhodobé závazky	10 548	10 548	10 548	10 548	10 548	10 541
102	B.II.10.	Odložený daňový závazek	3 143	3 077	3 399	3 563	3 188	3 204
103	B.III.	Krátkodobé závazky	119 676	83 943	66 825	78 283	58 322	96 299
104	B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	108 971	74 686	58 055	69 982	51 219	82 872
105	B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba						
106	B.III.3.	Závazky - podstatný vliv						
107	B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníků	910	476	277	288	127	74
108	B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1	1 907	1 878	1 680	1 329	1 383
109	B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiště	1 187	1 052	1 089	947	715	758
110	B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	4 893	3 547	3 697	3 278	3 029	1 232
111	B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy			50	80	0	4
112	B.III.9.	Vydané dluhopisy						
113	B.III.10.	Dohadné účty pasivní	1 131	1 737	1 242	1 492	1 368	891
114	B.III.11.	Jiné krátkodobé závazky	2 583	538	537	536	535	9 085
115	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	49 226	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000
116	B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé						
117	B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	45 000					
118	B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	4 226	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000
119	**C.**	**Časové rozlišení**	5 242	3 480	3 730	3 068	861	2 995
120	C.I.1.	Výdaje příštích období	5 175	3 430	3 700	3 053	858	2 993
121	C.I.2.	Výnosy příštích období	67	50	30	15	3	2
		Aktiva - pasiva	0	0	0	0	0	0

I.2. Rozvaha (met. 2010)
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		popis	2014	2015	2016	2017	2018
1		**AKTIVA CELKEM**	409 821	398 042	407 103	398 144	411 456
2	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
3	**B.**	**Dlouhodobý majetek**	148 858	147 079	145 140	143 181	148 341
4	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	100	80	60	40
5	B.I.1.	Zřizovací výdaje					
6	B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
7	B.I.3.	Software	0	100	80	60	40
8	B.I.4.	Ocenitelná práva					
9	B.I.5.	Goodwill (+/-)					
10	B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
11	B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
12	B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
13	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	70 662	68 783	66 864	64 925	70 105
14	B.II.1.	Pozemky	3 836	3 836	3 836	3 836	3 836
15	B.II.2.	Stavby	52 546	50 626	48 686	46 726	44 756
16	B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11 500	11 500	11 500	11 500	12 000
17	B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	1 880	1 920	1 940	1 960	1 970
18	B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
19	B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	900	901	902	903	904
20	B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					6 639
21	B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
22	B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
23	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	78 196	78 196	78 196	78 196	78 196
24	B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	74 196	74 196	74 196	74 196	74 196
25	B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
26	B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
27	B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
28	B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
29	B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
30	B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
31	**C.**	**Oběžná aktiva**	254 763	244 763	255 763	248 763	256 915
32	C.I.	Zásoby	202 463	187 463	201 463	192 463	202 463
33	C.I.1.	Materiál	10 500	10 500	9 500	10 500	10 500
34	C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	161 463	146 463	159 000	153 000	161 463
35	C.I.3.	Výrobky	25 000	25 000	27 463	23 463	25 000
36	C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
37	C.I.5.	Zboží	5 500	5 500	5 500	5 500	5 500
38	C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
39	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
40	C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
41	C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
42	C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
43	C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sd					

I.2. Rozvaha (met. 2010)
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		popis	2014	2015	2016	2017	2018
44	C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
45	C.II.6.	Dohadné účty aktivní					
46	C.II.7.	Jiné pohledávky					
47	C.II.8.	Odložená daňová pohledávka					
48	C.III.	Krátkodobé pohledávky	40 000	40 000	38 000	38 000	38 000
49	C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	37 000	37 000	35 000	35 000	35 000
50	C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
51	C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
52	C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky					
53	C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
54	C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	900	900	900	900	900
55	C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
56	C.III.8.	Dohadné účty aktivní	600	600	600	600	600
57	C.III.9.	Jiné pohledávky					
58	C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	12 300	17 300	16 300	18 300	16 452
59	C.IV.1.	Peníze	300	300	300	300	300
60	C.IV.2.	Účty v bankách	12 000	17 000	16 000	18 000	16 152
61	C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
62	C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
63	**D.**	**Časové rozlišení**	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200
64	D.I.1.	Náklady příštích období	6 200	6 200	6 200	6 200	6 200
65	D.I.2.	Komplexní náklady příštích období					
66	D.I.3.	Příjmy příštích období					
67		**PASIVA CELKEM**	409 821	398 042	407 103	398 144	411 456
68	**A.**	**Vlastní kapitál**	195 584	204 656	209 457	214 294	219 454
69	A.I.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
70	A.I.1.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
71	A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
72	A.I.3	Změny základního kapitálu					
73	A.II.	Kapitálové fondy	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067
74	A.II.1.	Emisní ažio	0	0	0	0	0
75	A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067
76	A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
77	A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
78	A.II.5	Rozdíly z přeměn společnosti					
79	A.III.	Fondy ze zisku	135 049	135 049	135 049	135 049	135 049
80	A.III.1.	Zákonný rezervní fond a nedělitelný fond	9 044	9 044	9 044	9 044	9 044
81	A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	126 005	126 005	126 005	126 005	126 005
82	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	11 294	13 951	18 953	23 754	28 591
83	A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	11 294	13 951	18 953	23 754	28 591
84	A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
85	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	2 957	9 372	9 171	9 207	9 530
86	**B.**	**Cizí zdroje**	212 732	191 881	196 141	182 345	190 497

I.2. Rozvaha (met. 2010)
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		popis	2014	2015	2016	2017	2018
87	B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
88	B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů					
89	B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
90	B.I.3.	Rezerva na daň z příjmu					
91	B.I.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
92	B.II.	Dlouhodobé závazky	17 250	17 250	17 250	17 250	17 250
93	B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	3 500	3 500	3 500	3 500	3 500
94	B.II.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba					
95	B.II.3.	Závazky - podstatný vliv					
96	B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníků					
97	B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
98	B.II.6.	Vydané dluhopisy					
99	B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
100	B.II.8.	Dohadné účty pasivní					
101	B.II.9.	Jiné dlouhodobé závazky	10 550	10 550	10 550	10 550	10 550
102	B.II.10.	Odložený daňový závazek	3 200	3 200	3 200	3 200	3 200
103	B.III.	Krátkodobé závazky	85 482	69 631	73 891	65 095	73 247
104	B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	76 876	62 501	66 248	57 748	65 967
105	B.III.2.	Závazky - ovládající a řídící osoba					
106	B.III.3.	Závazky - podstatný vliv					
107	B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníků	100	100	100	100	100
108	B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1 400	1 450	1 500	1 550	1 600
109	B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiště	780	780	780	780	780
110	B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 900	1 900	1 900	1 900	1 900
111	B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
112	B.III.9.	Vydané dluhopisy					
113	B.III.10.	Dohadné účty pasivní	926	900	900	900	900
114	B.III.11.	Jiné krátkodobé závazky	2 500	2 000	2 463	2 117	2 000
115	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	110 000	105 000	105 000	100 000	100 000
116	B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
117	B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry					
118	B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	110 000	105 000	105 000	100 000	100 000
119	**C.**	**Časové rozlišení**	1 505	1 505	1 505	1 505	1 505
120	C.I.1.	Výdaje příštích období	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
121	C.I.2.	Výnosy příštích období	5	5	5	5	5
		Aktiva - pasiva	0	0	0	0	0

I.3. Doplňkové vstupní údaje

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

Pro výpočet peněžních toků a poměrových ukazatelů

ř.	položka		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1	Vyplacené dividendy a podíly na zisku	tis.Kč	678	226	678	0	0	0	0
2	Počet emitovaných akcií	ks	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
3	Nominální cena akcie	Kč/akcii	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
4	Tržní hodnota akcie	Kč/akcii							
5	Sazba daně z příjmů	%	21,00	20,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
6	Reálná sazba DP (z plánu)	%	20,35	19,22	18,22	19,46	226,81	23,31	19,30
7	Reálná sazba DP (zadaná)	%							
8	Počet pracovníků	osoby	116	109	100	101	99	93	93
9	Úroková sazba PRIBOR	%	4,16	2,20	1,80	1,70	0,88	0,61	0,90
	Dividenda na akcii		14,99436053	4,998120176	14,99436053	0	0	0	0

I.3. Doplňkové vstupní údaje

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

Pro výpočet peněžních toků a poměrových ukazatelů

ř.	položka		2015	2016	2017	2018
1	Vyplacené dividendy a podíly na zisku	tis.Kč	0	4 070	4 070	4 070
2	Počet emitovaných akcií	ks	45 217	45 217	45 217	45 217
3	Nominální cena akcie	Kč/akcii	1 000	1 000	1 000	1 000
4	Tržní hodnota akcie	Kč/akcii				
5	Sazba daně z příjmů	%	19,00	19,00	19,00	19,00
6	Reálná sazba DP (z plánu)	%	19,30	19,30	19,30	19,30
7	Reálná sazba DP (zadaná)	%				
8	Počet pracovníků	osoby	92	92	92	92
9	Úroková sazba PRIBOR	%	0,90	0,90	0,90	0,90
	Dividenda na akcii		0	90,01039432	90,01039432	90,01039432

I.4. Peněžní toky - metodika 1995

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	I	Stav peněžních prostředků na počátku období	7 760	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317	12 300	17 300	16 300	18 300
2	Z	Účetní hospodářský výsledek bez odložené daně	15 566	19 608	4 698	-402	7 704	2 957	9 372	9 171	9 207	9 530
	A	**ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z BĚŽNÉ A MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI**										
3	A.1	Úpravy o nepeněžní operace	5 459	4 207	4 905	5 094	6 517	11 910	7 424	7 450	7 450	7 450
4	A.1.1	Odpisy stálých aktiv	8 121	7 673	8 160	8 961	7 793	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
5	A.1.2	Odpis oceň.rozdílu příp. goodwillu k úplatně nabytému n	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6	A.1.3	Změna zůstatků rezerv	0	0	0	0	1 667	-1 667	0	0	0	0
7	A.1.4	Změna zůstatků čas. rozl. a krátkodobých dohad. účtů	-2 508	-2 933	-2 017	-3 858	4 801	-1 590	-26	0	0	0
8	A.1.5	Změna zůstatků oprav. položek ke stálým aktivům										
9	A.1.6	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-154	-533	-1 238	-9	-27	-50	-50	-50	-50	-50
10	A.1.7	Zúčtování oceňovacích rozdílů z kap. účastí	0	0	0	0	-7 717	7 717	0	0	0	0
11	A.2	Úpravy oběžných aktiv	-9 943	33 140	12 168	9 929	15 252	-25 205	-5 825	-7 740	-4 796	-1 848
12	A.2.1	Změna stavu pohledávek	4 241	6 987	-10 289	16 971	5 056	-1 303	0	2 000	0	0
13	A.2.2	Změna stavu krátk. závazků a běžných úvěrů a výpomoc	-37 539	25 551	54 008	-21 837	20 454	-13 852	-20 825	4 260	-13 796	8 152
14	A.2.3	Změna stavu zásob	23 355	602	-31 551	14 795	-10 258	-10 050	15 000	-14 000	9 000	-10 000
15	A.2.4	Změna stavu krátk. finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16		**Peněžní tok z provozní činnosti celkem**	11 082	56 955	21 771	14 621	29 473	-10 338	10 971	8 881	11 861	15 132
	B	**INVESTIČNÍ ČINNOST**										
17	B.1	Nabytí stálých aktiv	-14 625	-10 378	-78 379	-2 568	-15 487	-3 555	-5 721	-5 561	-5 541	-12 660
18	B.1.1	Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-14 625	-10 270	-11 150	-2 604	-4 592	-3 555	-5 621	-5 581	-5 561	-12 680
19	B.1.2	Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	0	-108	36	36	36	0	-100	20	20	20
20	B.1.3	Nabytí dlouhodobého finančního majetku	0	0	-67 265	0	-10 931	0	0	0	0	0
21	B.2	Výnosy z prodeje stálých aktiv	154	4 250	2 108	9	27	50	50	50	50	50
22	B.2.1	Výnosy z prodeje dlouhodobého majetku	154	4 250	2 108	9	27	50	50	50	50	50
23	B.2.2	Výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
24	B.3	Komplexní pronájem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25	B.3.1	Úhrada pohledávek z kompl. pronájmu										
26	B.3.2	Úhrada závazků z kompl. pronájmu										
27		**Peněžní tok z investiční činnosti celkem**	-14 471	-6 128	-76 271	-2 559	-15 460	-3 505	-5 671	-5 511	-5 491	-12 610
	C	**FINANČNÍ ČINNOST**										
28	C.1	Změna stavu dlouhodobých závazků	1 437	1 861	4 223	399	-4 548	130	0	0	0	0
29	C.1.1	Zvýšení dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30	C.1.2	Snížení dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
31	C.1.3	Zvýšení závazků z dluhopisů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
32	C.1.4	Snížení závazků z dluhopisů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
33	C.1.5	Zvýšení ostatních dlouhodobých závazků	1 437	1 861	4 223	399	0	130	0	0	0	0
34	C.1.6	Snížení ostatních dlouhodobých závazků	0	0	0	0	-4 548	0	0	0	0	0
35	C.2	Zvýšení a snížení vlastního kapitálu z vybr. operací	-1 375	-591	-1 334	-280	-248	-300	-300	-4 370	-4 370	-4 370
36	C.2.1	Upsání cenných papírů a účastí (zvýš. zákl. kap.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
37	C.2.2	Přeměna konvertibilních dluhopisů na akcie										
38	C.2.3	Peněžní dary a dotace	0	226	53	23	48	0	0	0	0	0
39	C.2.4	Kapitalizace závazků										
40	C.2.5	Úhrada ztráty společníky										
41	C.2.6	Peněžní výdaje ze zisku min. let a fondů ze zisku	-1 375	-817	-1 387	-303	-296	-300	-300	-4 370	-4 370	-4 370
42	C.2.7	Vyplacení vlastního kapitálu společníkům										
43	C.2.8	Odpis vlastních akcií (stažení akcií z oběhu)										
44		**Peněžní tok z finanční činnosti celkem**	62	1 270	2 889	119	-4 796	-170	-300	-4 370	-4 370	-4 370
45		**PENĚŽNÍ TOK CELKEM**	-3 327	52 097	-51 611	12 181	9 217	-14 013	5 000	-1 000	2 000	-1 848
46		Vyrovnávací rozdíl	0	0	0	0	0	-4	0	0	0	0
47		**Stav peněžních prostředků na konci období**	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317	12 300	17 300	16 300	18 300	16 452

I.6. Soustava poměrových ukazatelů
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.	popis	zkratka	vzorec	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	I. Ukazatele zadluženosti												
1	Stupeň finanční nezávislosti	SFN	100*VK/K	52,13	50,64	44,05	46,68	44,49	47,72	51,42	51,45	53,82	53,34
2	Stupeň zadlužení	SZ	100*CK/K	46,76	48,33	55,22	53,10	54,79	51,91	48,21	48,18	45,80	46,30
3	Míra zadluženosti	MZ	CK/VK	0,90	0,95	1,25	1,14	1,23	1,09	0,94	0,94	0,85	0,87
4	Úrokové krytí	ÚK	(HZ+Ú)/Ú	9,44	8,45	1,87	1,04	2,39	1,51	2,71	2,67	2,73	2,79
5	Krytí splátek provozním cash flow	KCF	prov.CF/suma splátek	0,25	x	x	7,31	1,64	-3,45	2,19	x	2,37	x
6	Stupeň samofinancování	SS	100*(NZ+FZ)/(ZK+KF)	222,78	253,79	292,23	301,23	360,30	316,18	321,93	332,73	343,11	353,56
	II. Ukazatele krytí stálých aktiv												
7	I. stupeň krytí stálých aktiv	I.SKSA	100*VK/SA	197,08	222,26	122,63	127,83	121,21	131,39	139,15	144,31	149,67	147,94
8	II. stupeň krytí stálých aktiv	II.SKSA	100*DK/SA	215,19	243,25	136,91	142,75	133,51	142,98	150,88	156,20	161,71	159,57
9	Poměr pracovního kapitálu k OA	PK/OA	PK/OA	0,42	0,43	0,21	0,25	0,20	0,25	0,31	0,32	0,36	0,34
	III. Ukazatele likvidity												
10	Okamžitá likvidita	LI	100*FM/KCK	3,36	36,00	2,33	9,03	12,57	6,29	9,91	9,11	11,08	9,50
11	Rychlá likvidita	LII	100*(FM+POHLK)/KCK	46,88	68,03	31,06	32,30	31,04	26,75	32,81	30,35	34,10	31,43
12	Běžná likvidita	LIII	100*OA/KCK	172,66	173,36	124,28	128,52	122,98	130,33	140,16	142,97	150,68	148,29
	IV. Ukazatele obratu												
13	Obrátka vlastního kapitálu	OVK	T/VK	1,89	1,66	1,48	1,41	1,48	1,38	1,34	1,32	1,30	1,29
14	Obrátka aktiv	OA	T/K	0,91	0,85	0,70	0,64	0,67	0,64	0,66	0,68	0,69	0,69
15	Obrátka zásob	OZÁS	T/ZÁS	1,67	1,73	1,50	1,38	1,46	1,33	1,38	1,41	1,40	1,41
16	Obrátka celkových pohledávek	OPOHL	T/POHL	4,98	5,33	4,91	5,01	6,63	6,68	6,71	7,01	7,27	7,35
17	Obrátka krátkodobých závazků	OKZ	T/KZ	2,91	3,81	3,75	3,84	3,55	2,89	3,46	3,81	3,98	4,04
18	Doba obratu zásob	DOZ	360/OZÁS	216,06	207,62	239,41	260,02	245,87	270,36	261,70	256,20	256,63	254,47
19	Doba obratu celkových pohledávek	DOP	360/OPOHL	72,29	67,48	73,34	71,86	54,30	53,85	53,69	51,38	49,51	48,97
20	Doba obratu krátkodobých závazků	DOKZ	360/OKZ	123,80	94,45	95,88	93,69	101,50	124,46	104,10	94,54	90,54	89,14
	V. Ukazatele rentability												
21	Rentabilita tržeb	RT	100*Z/T	5,28	6,71	1,66	-0,01	2,80	1,12	3,49	3,36	3,33	3,41
22	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	RVK	100*Z/VK	9,97	11,13	2,46	-0,01	4,15	1,55	4,68	4,43	4,35	4,39
23	Rentabilita celkového kapitálu 1	RK1	100*(Z+Ú(1-Sdp))/K	5,36	6,49	2,55	1,54	3,33	2,13	3,68	3,65	3,61	3,67
24	Rentabilita celkového kapitálu 2	RK2	100*(HZ+Ú)/K	6,61	8,06	3,21	1,98	4,24	2,63	4,56	4,51	4,47	4,55
	VI. Ukazatele produktivity												
25	Produktivita z výkonů (tis.Kč/prac)	PV	V/prům.počet prac.	2 460,72	2 719,23	2 993,26	2 434,32	2 983,15	2 908,60	2 708,11	3 103,26	2 864,13	3 114,13
26	Produktivita z přidané hodnoty (tis.Kč/prac)	PPH	PH/prům.počet prac.	548,61	627,85	520,70	480,14	592,43	527,96	617,84	621,74	622,28	633,15
	VII. Ukazatele vázané na EVA												
27	Ekonomická přidaná hodnota	EVA	tab.IV.3, ř15	-752	742	-7 092	-22 037	-5 647	-16 469	-7 709	-8 242	-8 485	-8 345
28	Hodnotové rozpětí	HR	EVA/IK	-0,00	0,00	-0,02	-0,07	-0,02	-0,05	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03
29	Relativní EVA	REVA	EVA/(ON+WACC*IK/10	-0,02	0,02	-0,14	-0,43	-0,11	-0,33	-0,15	-0,16	-0,16	-0,16
30	Rentabilita tržeb z EVA	RT(EVA)	100*EVA/Tržby	-0,25	0,26	-2,60	-8,40	-2,06	-6,26	-2,87	-3,02	-3,07	-2,99
	VIII. Ukazatelé tržní hodnoty												
31	Zisk na akcii	EPS	Z/PEA	345,71	426,52	100,28	-0,60	170,02	65,40	207,27	202,82	203,62	210,76
32	Výplatní poměr (podíl dividend ze zisku)	VP	DIV/Z	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	0,44	0,44	x
33	Tržní cena akcie k zisku na akcii	P/E	TCA / EPS	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	XI. Index IN05												
34	X1 = K / CK v1: 0,130		hodnota	2,14	2,07	1,81	1,88	1,83	1,93	2,07	2,08	2,18	2,16
			vážená hodnota	0,28	0,27	0,24	0,24	0,24	0,25	0,27	0,27	0,28	0,28
35	X2 = (HZ + Ú) / Ú v2: 0,040		hodnota	0,09	0,08	0,02	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
			vážená hodnota	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
36	X3 = (HZ + Ú) / K v3: 3,970		hodnota	0,07	0,08	0,03	0,02	0,04	0,03	0,05	0,04	0,05	0,04
			vážená hodnota	0,27	0,30	0,12	0,08	0,16	0,11	0,18	0,18	0,18	0,18
37	X4 = T / K v4: 0,210		hodnota	0,94	0,80	0,65	0,66	0,66	0,64	0,67	0,67	0,69	0,68
			vážená hodnota	0,20	0,17	0,14	0,14	0,14	0,13	0,14	0,14	0,15	0,14
38	X5 = OA / KCK v5: 0,090		hodnota	1,73	1,73	1,24	1,29	1,23	1,30	1,40	1,43	1,51	1,48
			vážená hodnota	0,16	0,16	0,11	0,12	0,11	0,12	0,13	0,13	0,14	0,13
39	**IN05**	šedá zona:	(0,9 - 1,6)	0,91	0,90	0,60	0,58	0,65	0,61	0,72	0,72	0,75	0,74
	Tempo růstu IN05 (%)	%		x	-1,31	-32,75	-3,54	12,25	-6,68	18,70	-0,61	3,93	-1,38

IX. Altmanův index
pro podniky neobchodované na burze (VK v účetní hodnotě)

I.6. Soustava poměrových ukazatelů
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.	popis		zkratka	vzorec	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
40	X1 = PK / K	v1:	0,717	hodnota	0,305	0,326	0,133	0,156	0,123	0,156	0,188	0,200	0,222	0,215
				vážená hodnota	0,218	0,234	0,095	0,112	0,088	0,112	0,135	0,144	0,159	0,154
41	X2 = (FZ + NZ) / K	v2:	0,847	hodnota	0,375	0,378	0,331	0,350	0,352	0,364	0,398	0,401	0,422	0,421
				vážená hodnota	0,318	0,320	0,280	0,297	0,298	0,309	0,337	0,339	0,357	0,356
42	X3 = (HZ + Ú) / K	v3:	3,107	hodnota	0,066	0,081	0,032	0,020	0,042	0,026	0,046	0,045	0,045	0,045
				vážená hodnota	0,205	0,250	0,100	0,062	0,132	0,082	0,142	0,140	0,139	0,141
43	X4 = VK / CK	v4:	0,420	hodnota	1,115	1,048	0,798	0,879	0,812	0,919	1,067	1,068	1,175	1,152
				vážená hodnota	0,468	0,440	0,335	0,369	0,341	0,386	0,448	0,449	0,494	0,484
44	X5 = T / K	v5:	0,998	hodnota	0,908	0,851	0,696	0,641	0,674	0,636	0,664	0,679	0,686	0,690
				vážená hodnota	0,906	0,850	0,695	0,640	0,673	0,635	0,663	0,677	0,685	0,689
45	**AI Altmanův index**		šedá zona:	(1,23 - 2,89)	2,12	2,09	1,51	1,48	1,53	1,52	1,72	1,75	1,83	1,82
	Tempo růstu AI (%)		**%**		x	-1,03	-28,13	-1,74	3,58	-0,56	13,16	1,46	4,84	-0,53

II.1. Struktura kapitálu

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

		2008	2009	2010	2011
II.1A Konečné stavy					
	Vlastní kapitál				
1	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217
2	Kapitálové fondy	717	717	943	996
3	Fondy ze zisku	9 044	102 333	102 342	135 047
4	Hospodářský výsledek min. let	74 429	0	14 806	0
5	Zisk běžného období	20 235	15 632	19 286	4 534
6	Rezervy	0	0	0	0
7	Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu				
8	**Vlastní kapitál vypočtený**	149 642	163 899	182 594	185 794
9	Uživatelské zadání vlastního kapitálu (tržní hodnota)				
10	**Vlastní kapitál pro oceňování ř9(8)**	149 642	163 899	182 594	185 794
	Cizí úročený kapitál				
11	Emitované dluhopisy	0	0	0	0
12	Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
13	Krátkodobé bankovní úvěry	45 000	0	0	0
14	Finanční výpomoci	4 226	48 026	90 200	133 000
15	Ostatní úročené či jinak zpopl. závazky tab.II.1B ř2 + ř5	0	0	0	0
16	**Cizí úročený kapitál celkem**	49 226	48 026	90 200	133 000
17	**Kapitál celkem**	198 868	211 925	272 794	318 794
18	Podíl vlastního kapitálu (%)	75,25	77,34	66,93	58,28
19	Podíl cizího kapitálu (%)	24,75	22,66	33,07	41,72
20	Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,33	0,29	0,49	0,72
II.1B Struktura ostatních závazků					
1	**Ostatní závazky celkem R86-II.1A(+ř6+ř11+ř12+ř13+ř14)**	133 367	99 005	84 070	99 915
2	Závazky úročené celkem ř3 + ř4	0	0	0	0
3	Závazky úročené krátkodobé				
4	Závazky úročené dlouhodobé				
5	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. celkem ř6 + ř7	0	0	0	0
6	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k podnikům ve skupině				
7	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k cizím subjektům				
8	Ostatní závazky nezpoplatněné celkem ř1 - ř2 - ř5	133 367	99 005	84 070	99 915
9	Ostatní závazky nezpoplatněné krátkodobé R102 - ř3	119 676	83 943	66 825	78 283
10	Ostatní závazky nezpoplatněné dlouhodobé ř8 - ř9	13 691	15 062	17 245	21 632
II.1C Průměrné stavy					
	Vlastní kapitál				
1	Základní kapitál	x	45 217	45 217	45 217
2	Kapitálové fondy	x	717	830	970
3	Fondy ze zisku	x	55 689	102 338	118 695
4	Hospodářský výsledek min.let	x	37 215	7 403	7 403
5	Zisk běžného období	x	7 816	9 643	2 267
6	Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu	x	0	0	0
7	**Vlastní kapitál užitý pro oceňování celkem**	x	146 653	165 431	174 551
	Cizí úročený kapitál				
8	Emitované dluhopisy	x	0	0	0
9	Dlouhodobé bankovní úvěry	x	0	0	0
10	Krátkodobé bankovní úvěry	x	22 500	0	0
11	Finanční výpomoci	x	26 126	69 113	111 600
12	Ostatní úročené závazky	x	0	0	0
13	**Cizí úročený kapitál celkem**	x	48 626	69 113	111 600
14	**Kapitál celkem**	x	195 279	234 544	286 151
15	Podíl vlastního kapitálu (%)	x	75,10	70,53	61,00
16	Podíl cizího kapitálu (%)	x	24,90	29,47	39,00
17	Poměr cizího a vlastního kapitálu	x	0,33	0,42	0,64
II.1D Podíl vlastního kapitálu pro ocenění					
1	Podíl vlastního kapitálu z průměrných stavů (%)	x	75,10	70,53	61,00
2	Podíl vlastního kapitálu k počátku roku (%)	x	75,25	77,34	66,93
3	Zadaný podíl vlastního kapitálu (%)				
4	Podíl vlastního kapitálu pro ocenění (%) ř3 (1)	x	75,10	70,53	61,00
5	Podíl cizího kapitálu pro ocenění (%)	x	24,90	29,47	39,00
6	Poměr cizího a vlastního kapitálu pro ocenění	x	0,33	0,42	0,64

II.1. Struktura kapitálu

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

		2012	2013	2014	2015
II.1A Konečné stavy					
	Vlastní kapitál				
1	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217
2	Kapitálové fondy	1 019	-6 650	1 067	1 067
3	Fondy ze zisku	135 044	135 049	135 049	135 049
4	Hospodářský výsledek min. let	4 234	3 906	11 294	13 951
5	Zisk běžného období	-27	7 688	2 957	9 372
6	Rezervy	0	1 667	0	0
7	Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu				
8	**Vlastní kapitál vypočtený**	185 487	185 210	195 584	204 656
9	Uživatelské zadání vlastního kapitálu (tržní hodnota)				
10	**Vlastní kapitál pro oceňování ř9(8)**	185 487	185 210	195 584	204 656
	Cizí úročený kapitál				
11	Emitované dluhopisy	0	0	0	0
12	Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
13	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
14	Finanční výpomoci	131 000	113 000	110 000	105 000
15	Ostatní úročené či jinak zpopl. závazky tab.II.1B ř2 + ř5	0	0	0	0
16	**Cizí úročený kapitál celkem**	131 000	113 000	110 000	105 000
17	**Kapitál celkem**	316 487	298 210	305 584	309 656
18	Podíl vlastního kapitálu (%)	58,61	62,11	64,00	66,09
19	Podíl cizího kapitálu (%)	41,39	37,89	36,00	33,91
20	Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,71	0,61	0,56	0,51
II.1B Struktura ostatních závazků					
1	**Ostatní závazky celkem R86-II.1A(+ř6+ř11+ř12+ř13+ř14)**	79 978	113 423	102 732	86 881
2	Závazky úročené celkem ř3 + ř4	0	0	0	0
3	Závazky úročené krátkodobé				
4	Závazky úročené dlouhodobé				
5	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. celkem ř6 + ř7	0	0	0	0
6	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k podnikům ve skupině				
7	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k cizím subjektům				
8	Ostatní závazky nezpoplatněné celkem ř1 - ř2 - ř5	79 978	113 423	102 732	86 881
9	Ostatní závazky nezpoplatněné krátkodobé R102 - ř3	58 322	96 299	85 482	69 631
10	Ostatní závazky nezpoplatněné dlouhodobé ř8 - ř9	21 656	17 124	17 250	17 250
II.1C Průměrné stavy					
	Vlastní kapitál				
1	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217
2	Kapitálové fondy	1 008	-2 816	-2 792	1 067
3	Fondy ze zisku	135 046	135 047	135 049	135 049
4	Hospodářský výsledek min.let	2 117	4 070	7 600	12 623
5	Zisk běžného období	-14	3 844	1 479	4 686
6	Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu	0	0	0	0
7	**Vlastní kapitál užitý pro oceňování celkem**	183 374	185 362	186 553	198 642
	Cizí úročený kapitál				
8	Emitované dluhopisy	0	0	0	0
9	Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
10	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
11	Finanční výpomoci	132 000	122 000	111 500	107 500
12	Ostatní úročené závazky	0	0	0	0
13	**Cizí úročený kapitál celkem**	132 000	122 000	111 500	107 500
14	**Kapitál celkem**	315 374	307 362	298 053	306 142
15	Podíl vlastního kapitálu (%)	58,14	60,31	62,59	64,89
16	Podíl cizího kapitálu (%)	41,86	39,69	37,41	35,11
17	Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,72	0,66	0,60	0,54
II.1D Podíl vlastního kapitálu pro ocenění					
1	Podíl vlastního kapitálu z průměrných stavů (%)	58,14	60,31	62,59	64,89
2	Podíl vlastního kapitálu k počátku roku (%)	58,28	58,61	62,11	64,00
3	Zadaný podíl vlastního kapitálu (%)				
4	Podíl vlastního kapitálu pro ocenění (%) ř3 (1)	58,14	60,31	62,59	64,89
5	Podíl cizího kapitálu pro ocenění (%)	41,86	39,69	37,41	35,11
6	Poměr cizího a vlastního kapitálu pro ocenění	0,72	0,66	0,60	0,54

II.1. Struktura kapitálu

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

II.1A Konečné stavy

		2016	2017	2018
	Vlastní kapitál			
1	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217
2	Kapitálové fondy	1 067	1 067	1 067
3	Fondy ze zisku	135 049	135 049	135 049
4	Hospodářský výsledek min. let	18 953	23 754	28 591
5	Zisk běžného období	9 171	9 207	9 530
6	Rezervy	0	0	0
7	Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu			
8	**Vlastní kapitál vypočtený**	209 457	214 294	219 454
9	Uživatelské zadání vlastního kapitálu (tržní hodnota)			
10	**Vlastní kapitál pro oceňování ř9(8)**	209 457	214 294	219 454
	Cizí úročený kapitál			
11	Emitované dluhopisy	0	0	0
12	Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0
13	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
14	Finanční výpomoci	105 000	100 000	100 000
15	Ostatní úročené či jinak zpopl. závazky tab.II.1B ř2 + ř5	0	0	0
16	**Cizí úročený kapitál celkem**	105 000	100 000	100 000
17	**Kapitál celkem**	314 457	314 294	319 454
18	Podíl vlastního kapitálu (%)	66,61	68,18	68,70
19	Podíl cizího kapitálu (%)	33,39	31,82	31,30
20	Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,50	0,47	0,46

II.1B Struktura ostatních závazků

1	**Ostatní závazky celkem R86-II.1A(+ř6+ř11+ř12+ř13+ř14)**	91 141	82 345	90 497
2	Závazky úročené celkem ř3 + ř4	0	0	0
3	Závazky úročené krátkodobé			
4	Závazky úročené dlouhodobé			
5	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. celkem ř6 + ř7	0	0	0
6	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k podnikům ve skupině			
7	Závazky dlouhodobé jinak zpopl. k cizím subjektům			
8	Ostatní závazky nezpoplatněné celkem ř1 - ř2 - ř5	91 141	82 345	90 497
9	Ostatní závazky nezpoplatněné krátkodobé R102 - ř3	73 891	65 095	73 247
10	Ostatní závazky nezpoplatněné dlouhodobé ř8 - ř9	17 250	17 250	17 250

II.1C Průměrné stavy

	Vlastní kapitál			
1	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217
2	Kapitálové fondy	1 067	1 067	1 067
3	Fondy ze zisku	135 049	135 049	135 049
4	Hospodářský výsledek min.let	16 452	21 354	26 173
5	Zisk běžného období	4 586	4 604	4 765
6	Rezervy zahrnuté do vlastního kapitálu	0	0	0
7	**Vlastní kapitál užitý pro oceňování celkem**	202 371	207 290	212 271
	Cizí úročený kapitál			
8	Emitované dluhopisy	0	0	0
9	Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0
10	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
11	Finanční výpomoci	105 000	102 500	100 000
12	Ostatní úročené závazky	0	0	0
13	**Cizí úročený kapitál celkem**	105 000	102 500	100 000
14	**Kapitál celkem**	307 371	309 790	312 271
15	Podíl vlastního kapitálu (%)	65,84	66,91	67,98
16	Podíl cizího kapitálu (%)	34,16	33,09	32,02
17	Poměr cizího a vlastního kapitálu	0,52	0,49	0,47

II.1D Podíl vlastního kapitálu pro ocenění

1	Podíl vlastního kapitálu z průměrných stavů (%)	65,84	66,91	67,98
2	Podíl vlastního kapitálu k počátku roku (%)	66,09	66,61	68,18
3	Zadaný podíl vlastního kapitálu (%)			
4	Podíl vlastního kapitálu pro ocenění (%) ř3 (1)	65,84	66,91	67,98
5	Podíl cizího kapitálu pro ocenění (%)	34,16	33,09	32,02
6	Poměr cizího a vlastního kapitálu pro ocenění	0,52	0,49	0,47

II.2. Náklady cizího kapitálu
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	Náklady cizího kapitálu užité pro ocenění (%)												
1	Vlastní zadání	1. fáze	x	4,75	3,57	5,06	5,95	6,38	6,55	6,48	6,48	6,60	6,60
2	Zadejte náklady cizího kapitálu pro 3. fázi	3. fáze	6,50										
	Diferencované úrokové míry												
6	Průměrné náklady (diferencovaná úroková míra)	%	x	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Jednotná úroková míra												
5	Průměrné náklady (jednotná úroková míra)	%	x	2,20	1,80	1,70	0,88	0,61	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
	Průměrné náklady cizího kapitálu - vlastní zadání												
1	Průměrné náklady cizího kapitálu - vlastní zadání		4,98	4,75	3,57	5,06	5,95	6,38	6,55	6,48	6,48	6,60	6,60

II.3. Náklady vlastního kapitálu
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

	Náklady vlastního kapitálu užité pro ocenění			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	při znalosti beta koeficientu s nulovým zadlužením	1. fáze	%	8,16	8,16	8,35	8,84	9,01	8,88	8,75	8,62	8,57	8,52	8,47
2		3. fáze	%	8,38										

Společné vstupy pro modely 3.1 A, B, C a D

	položka	jednotky	vstup/vzorec	podpora
1	Bezriziková výnosová míra	%	3,69	
2	Riziková prémie	%	5,00	
3	Prémie za specifické riziko	%	1,05	
4	Průměrný podíl vlastního kapitálu v zobrazené historii	%	65,09	
5	Průměrný podíl vlastního kapitálu v 1. fázi	%	65,67	
6	Odhad podílu vlastního kapitálu ve 3. fázi	%	70,00	
7	Průměrná sazba DP v historii	%	19,50	
8	Průměrná sazba DP v 1. fázi	%	19,00	
9	Odhad sazby DP ve 3. fázi	%	19,00	

II.3.1 B - Znalost beta koeficientu při nulovém zadlužení

	položka	jednotky	vstup/vzorec	podpora										
15	Koeficient beta při nulovém zadlužení	koef.	0,54											
16	Koeficient beta pro 1.fázi	koef.			0,68	0,72	0,82	0,85	0,83	0,80	0,78	0,77	0,76	0,75
17	Náklady vlastního kapitálu pro 1.fázi	%		ř.1+ř.2*ř.16+ř.3	8,16	8,35	8,84	9,01	8,88	8,75	8,62	8,57	8,52	8,47
18	Koeficient beta pro 3. fázi	koef.	0,73											
19	Náklady vlastního kapitálu pro 3. fázi	%	8,38	ř.1+ř.2*ř.18+ř.3										

II.4. Vážené průměrné náklady kapitálu

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

č.	Položka	údaje v %	3. fáze	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	Podíl vlastního kapitálu		70,00	75,10	70,53	61,00	58,14	60,31	62,59	64,89	65,84	66,91	67,98
2	Náklady vlastního kapitálu - při znalosti beta koeficientu s nul		8,38	8,16	8,35	8,84	9,01	8,88	8,75	8,62	8,57	8,52	8,47
3	Podíl cizího kapitálu		30,00	24,90	29,47	39,00	41,86	39,69	37,41	35,11	34,16	33,09	32,02
4	Náklady cizího kapitálu - vlastní zadání		6,50	4,75	3,57	5,06	5,95	6,38	6,55	6,48	6,48	6,60	6,60
5	Sazba daně z příjmů		19,00	20,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
6	Vážené průměrné náklady kapitálu	WACC	7,44	7,07	6,74	6,99	7,26	7,41	7,46	7,44	7,44	7,47	7,47

III.1 Provozně nutný investovaný kapitál
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

č.	položka	údaje v tis.Kč	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1	Zásoby	R ř32	189 356	166 001	165 399	196 950	182 155	192 413
2	Zásoby nesouvisející s hlavní činností							
3	Pohledávky krátkodobé	R ř48	61 475	57 428	50 291	60 708	44 059	38 658
4	Pohledávky krátk. nesouvisející s hlavní činností							
5	Minimální okamžitá likvidita (OL) zadaná	%						
6	Finanční majetek dle zadané minimální OL	tis.Kč	7 760	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317
7	Finanční majetek z finančního plánu	tis.Kč	7 760	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317
8	Finanční majetek provozně nutný (použitý)	tis.Kč	7 760	4 433	56 530	4 919	17 100	26 317
9	Minimální okamžitá likvidita (OL) výsledná	%	4,59	3,36	36,00	2,33	9,03	12,57
10	Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné	tab.II.1 B ř.9	119 676	83 943	66 825	78 283	58 322	96 299
11	Závazky krátk., neúročené - nesouvisející s hl.činností							
12	**Čistý pracovní kapitál**	(ř1-ř2)+(ř3-ř4)+ř8-(ř10-ř11)	138 915	143 919	205 395	184 294	184 992	161 089
13	Dlouhodobý nehmotný majetek	R ř4	0	0	108	72	36	0
14	Dlouhodobý hmotný majetek	R ř13	76 661	83 165	82 045	84 165	77 808	74 607
15	Dlouhodobý majetek nepotřebný k hlavní činnosti firmy		0	0	0	0	0	0
a.		tis.Kč						
b.		tis.Kč						
c.		tis.Kč						
d.		tis.Kč						
e.		tis.Kč						
f.		tis.Kč						
g.		tis.Kč						
h.		tis.Kč						
i.		tis.Kč						
j.		tis.Kč						
16	**Provozně nutný dlouhodobý majetek**	ř13+ř14-ř15	76 661	83 165	82 153	84 237	77 844	74 607
17	Dlouhodobý finanční majetek	R ř23	0	0	0	67 265	67 265	78 196
18	- z toho dlouhodobý fin. majetek provozně nutný	tis.Kč				59 265	59 265	74 196
19	Dlouhodobé pohledávky	R ř39	0	0	0	0	0	0
20	- z toho dlouhodobé pohledávky provozně nutné	tis.Kč						
21	Dlouhodobé závazky - neúročené, nezpoplatněné	tab.II.1 B ř10	13 691	15 062	17 245	21 632	21 656	17 124
22	- z toho dlouhodobé závazky provozně nutné	tis.Kč						
23	**Provozně nutný investovaný kapitál**	ř12+ř16+ř18+ř20-ř22	215 576	227 084	287 548	327 796	322 101	309 892
24	Čisté investice (přírůstek prov.nutn.inv.kapitálu)	přírůstek ř.23	x	11 508	60 464	40 248	-5 695	-12 209
25	Průměrná hodnota investovaného kapitálu	tis.Kč	x	221 330	257 316	307 672	324 949	315 997
	Úročený cizí kapitál							
26	Bankovní úvěry a finanční výpomoci	R ř114	49 226	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000
27	Emitované dluhopisy	R ř97 + R ř111	0	0	0	0	0	0
28	Ostatní úročené či jinak zpoplatněné závazky	tab.II.1.A ř15	0	0	0	0	0	0
29	**Úročený cizí kapitál celkem**	ř26+ř27+ř28	49 226	48 026	90 200	133 000	131 000	113 000
	Poměrové ukazatele provozního jádra firmy							
30	Doba obratu zásob na celkové tržby	360*ZÁS/T	217	202	207	260	250	253
31	Doba obratu zásob na výkonovou spotřebu	360*ZÁS/(VS+NPZ)	244	280	266	281	329	295
32	Doba obratu pohledávek	360*POHL/T	71	70	63	80	60	51
33	Doba obratu závazků	360*ZÁV/T	153	120	105	132	110	149

III.1 Provozně nutný investovaný kapitál
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

č.	položka	údaje v tis.Kč	2014	2015	2016	2017	2018
1	Zásoby	R ř32	202 463	187 463	201 463	192 463	202 463
2	Zásoby nesouvisející s hlavní činností						
3	Pohledávky krátkodobé	R ř48	40 000	40 000	38 000	38 000	38 000
4	Pohledávky krátk. nesouvisející s hlavní činností						
5	Minimální okamžitá likvidita (OL) zadaná	%					
6	Finanční majetek dle zadané minimální OL	tis.Kč	12 300	17 300	16 300	18 300	16 452
7	Finanční majetek z finančního plánu	tis.Kč	12 300	17 300	16 300	18 300	16 452
8	Finanční majetek provozně nutný (použitý)	tis.Kč	12 300	17 300	16 300	18 300	16 452
9	Minimální okamžitá likvidita (OL) výsledná	%	6,29	9,91	9,11	11,08	9,50
10	Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné	tab.II.1 B ř.9	85 482	69 631	73 891	65 095	73 247
11	Závazky krátk., neúročené - nesouvisející s hl.činností						
12	**Čistý pracovní kapitál**	(ř1-ř2)+(ř3-ř4)+ř8-(ř10-ř11)	169 281	175 132	181 872	183 668	183 668
13	Dlouhodobý nehmotný majetek	R ř4	0	100	80	60	40
14	Dlouhodobý hmotný majetek	R ř13	70 662	68 783	66 864	64 925	70 105
15	Dlouhodobý majetek nepotřebný k hlavní činnosti firmy		0	0	0	0	0
a.		tis.Kč					
b.		tis.Kč					
c.		tis.Kč					
d.		tis.Kč					
e.		tis.Kč					
f.		tis.Kč					
g.		tis.Kč					
h.		tis.Kč					
i.		tis.Kč					
j.		tis.Kč					
16	**Provozně nutný dlouhodobý majetek**	ř13+ř14-ř15	70 662	68 883	66 944	64 985	70 145
17	Dlouhodobý finanční majetek	R ř23	78 196	78 196	78 196	78 196	78 196
18	- z toho dlouhodobý fin. majetek provozně nutný	tis.Kč	74 196	74 196	74 196	74 196	74 196
19	Dlouhodobé pohledávky	R ř39	0	0	0	0	0
20	- z toho dlouhodobé pohledávky provozně nutné	tis.Kč					
21	Dlouhodobé závazky - neúročené, nezpoplatněné	tab.II.1 B ř10	17 250	17 250	17 250	17 250	17 250
22	- z toho dlouhodobé závazky provozně nutné	tis.Kč					
23	**Provozně nutný investovaný kapitál**	ř12+ř16+ř18+ř20-ř22	314 139	318 211	323 012	322 849	328 009
24	Čisté investice (přírůstek prov.nutn.inv.kapitálu)	přírůstek ř.23	4 247	4 072	4 801	-163	5 160
25	Průměrná hodnota investovaného kapitálu	tis.Kč	312 016	316 175	320 612	322 931	325 429
	Úročený cizí kapitál						
26	Bankovní úvěry a finanční výpomoci	R ř114	110 000	105 000	105 000	100 000	100 000
27	Emitované dluhopisy	R ř97 + R ř111	0	0	0	0	0
28	Ostatní úročené či jinak zpoplatněné závazky	tab.II.1.A ř15	0	0	0	0	0
29	**Úročený cizí kapitál celkem**	ř26+ř27+ř28	110 000	105 000	105 000	100 000	100 000
	Poměrové ukazatele provozního jádra firmy						
30	Doba obratu zásob na celkové tržby	360*ZÁS/T	277	252	265	251	261
31	Doba obratu zásob na výkonovou spotřebu	360*ZÁS/(VS+NPZ)	324	342	312	329	313
32	Doba obratu pohledávek	360*POHL/T	55	54	50	50	49
33	Doba obratu závazků	360*ZÁV/T	141	117	120	107	117

III.2 Ocenění neprovozních aktiv k datu ocenění

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

			ocenění k 28.2.2014		
č.	**položka**	**údaje v tis.Kč**	**úč.hodnota**	**tržní ocenění**	**pro výpočet**
1	Provozně nepotřebný dlouhodobý majetek	tab.III.1 ř15	0		0
2	Dlouhodobý finanční majetek bez fin.maj. provozně nutného	tab.III.1 (ř17-ř18)	4 000		4 000
3	Zásoby nesouvisející s hlavní činností	tab.III.1 ř2	0		0
4	Pohledávky krátkodobé nesouvisející s hlavní činností	tab.III.1 ř4	0		0
5	Pohledávky dlouhododobé nesouvisející s hlavní činností	R ř.39-tab.III.1 ř.20	0		0
6	Uvolnění fin. maj. z titulu požadované min. likvidity	výpočet	0		0
7	**Hodnota neprovozních aktiv celkem**	součet ř1 až ř6	4 000		4 000
8	Závazky krátkodobé neúročené - nesouvisející s hl.činností	tab.III.1 ř11	0		0
9	Závazky dlouhodobé neúročené - nesouvisející s hl.činností	tab.III.1 ř22	17 641		17 641
10	**Korigovaná hodnota neprovozních aktiv**	ř7-ř8-ř9	-13 641		-13 641

III.3 Korekce provozního hospodářského výsledku

t.3.2014 - 31.12.2014

č.	položka	údaje v tis.Kč		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
1	**Provozní hospodářský výsledek (HV)**	V30		28 917	22 564	26 693	13 322	6 419	16 542	4 318	18 314	18 064	17 909	18 309
2	Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	V19-V22	-	866	644	784	1 211	-147	-276	529	100	100	100	100
3	Náklady spojené s dlouhodobými závazky (mimo úrok)	tab.II.2.D (ř.10 + ř.13)	+	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	Výnosy z provozně nepotřebného majetku		-											
5	Náklady spojené s provozně nepotř. majetkem bez odpisů		+											
6	Odpisy z provozně nepotřebného majetku		+											
7	Výnosy z provozně nutného dlouh. fin. majetku		+				13 178	1 449	9 939	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
8	Náklady spojené s provozně nutným dlouh. fin. majetkem		-											
9	Provozně nutné finanční náklady		-	3 404	3 294	3 569	7 489	6 102	6 497	7 100	6 700	6 700	6 500	6 500
10	**Korigovaný provozní HV před zdaněním**	ř. (1-2+3-4+5+6+7-8-9)		24 647	18 626	22 340	17 800	1 913	20 260	4 689	19 514	19 264	19 309	19 709

Údaje za rok 2014 zadávejte pouze pro období počínaje měsícem ocenění
tj. od 1.3.2014 - 31.12.2014

III.4 Zadání parametrů pro ocenění v průběhu roku

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

III.4.1 Položky z výkazu zisku a ztrát

			1	2	3	4	5
				2014			
			2013	1.1.2014 - 28.2.2014	1.3.2014 - 31.12.2014	2014	2015
				ZADÁNÍ	= sl.4 - sl.2	CELOROK	
18	E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 793	1 101	6 399	7 500	7 500
19	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	825	144	706	850	850
22	F.	Zůstatková cena prod. dlouhod. majetku a materiálu	1 101	573	177	750	750
30	*	Provozní výsledek hospodaření	16 542	6 446	4 318	10 764	18 314
33	IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
43	P.	Nákladové úroky	7 214	1 138	6 062	7 200	6 800
48	*	Finanční výsledek hospodaření	-6 497	-1 163	-5 937	-7 100	-6 700
60	***	Hospodářský výsledek za účetní období	7 688	5 283	-2 326	2 957	9 372

III.4.2 Položky z rozvahy

				ZADÁNÍ	= sl.4	CELOROK	
1		**AKTIVA CELKEM**	416 295	399 126	409 821	409 821	398 042
2	A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
3	**B.**	**Dlouhodobý majetek**	152 803	151 864	148 858	148 858	147 079
4	B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	100
13	B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	74 607	73 668	70 662	70 662	68 783
22	B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
23	B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	78 196	78 196	78 196	78 196	78 196
31	**C.**	**Oběžná aktiva**	257 388	240 727	254 763	254 763	244 763
32	C.I.	Zásoby	192 413	192 512	202 463	202 463	187 463
39	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
48	C.III.	Krátkodobé pohledávky	38 658	26 703	40 000	40 000	40 000
58	C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	26 317	21 512	12 300	12 300	17 300
63	**D.**	**Časové rozlišení**	6 104	6 535	6 200	6 200	6 200
67		**PASIVA CELKEM**	416 295	399 126	409 821	409 821	398 042
68	**A.**	**Vlastní kapitál**	185 210	190 462	195 584	195 584	204 656
69	A.I.	Základní kapitál	45 217	45 217	45 217	45 217	45 217
73	A.II.	Kapitálové fondy	-6 650	-6 681	1 067	1 067	1 067
74	A.II.1.	Emisní ažio	0		0	0	0
75	A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	1 067	1 067	1 067	1 067	1 067
76	A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-7 717	-7 717	0	0	0
77	A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	-31	0	0	0
78	A.III.	Fondy ze zisku	135 049	135 049	135 049	135 049	135 049
81	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 906	11 594	11 294	11 294	13 951
84	A.V.	Výsledek hospodaření běžného období (+-)	7 688	5 283	-2 326	2 957	9 372
85	**B.**	**Cizí zdroje**	228 090	208 662	212 732	212 732	191 881
86	B.I.	Rezervy	1 667	1 667	0	0	0
91	B.II.	Dlouhodobé závazky	17 124	17 641	17 250	17 250	17 250
97	B.II.6.	Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0
102	B.III.	Krátkodobé závazky	96 299	76 354	85 482	85 482	69 631
111	B.III.9	Emitované dluhopisy	0	0		0	0
114	B.IV.	Bankovní úvěry a finanční výpomoci	113 000	113 000	110 000	110 000	105 000
115	B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
116	B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
117	B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	113 000	113 000	110 000	110 000	105 000

III.4 Zadání parametrů pro ocenění v průběhu roku

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

		1	2	3	4	5
			2014			
		2013	**1.1.2014 - 28.2.2014**	**1.3.2014 - 31.12.2014**	**2014**	**2015**
118 C.	**Časové rozlišení**	2 995	2	1 505	1 505	1 505
	Kontrolní rozdíl: AKTIVA - PASIVA	0	0	0	0	0

III.4.3 Provozně nutný investovaný kapitál

č.			ZADÁNÍ	= sl.4	CELOROK	
1	Zásoby	192 413	192 512	202 463	202 463	187 463
2	Zásoby nesouvisející s hlavní činností	0	0	0	0	0
3	Pohledávky krátkodobé	38 658	26 703	40 000	40 000	40 000
4	Pohledávky krátk. nesouvisející s hlavní činností	0	0	0	0	0
5	Minimální okamžitá likvidita (OL) zadaná	0		0	0	0
6	Finanční majetek dle zadané minimální OL	26 317	21 512	12 300	12 300	17 300
7	Závazky krátkodobé, neúročené a nezpoplatněné	96 299	76 354	85 482	85 482	69 631
8	Závazky krátk., neúročené - nesouvisející s hl.činností	0	0	0	0	0
9	**Čistý pracovní kapitál**	161 089	164 373	169 281	169 281	175 132
10	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	100
11	Dlouhodobý hmotný majetek	74 607	73 668	70 662	70 662	68 783
12	Dlouhodobý majetek nepotřebný k hlavní činnosti firmy	0	0	0	0	0
a.		0		0	0	0
b.		0		0	0	0
c.		0		0	0	0
d.		0		0	0	0
e.		0		0	0	0
f.		0		0	0	0
g.		0		0	0	0
h.		0		0	0	0
i.		0		0	0	0
j.		0		0	0	0
13	**Provozně nutný dlouhodobý majetek**	74 607	73 668	70 662	70 662	68 883
14	Dlouhodobý finanční majetek	78 196	78 196	78 196	78 196	78 196
15	z toho - z toho dlouhodobý fin. majetek provozně nutný	74 196	74 196	74 196	74 196	74 196
16	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
17	z toho - z toho dlouhodobé pohledávky provozně nutné	0		0	0	0
18	Dlouhodobé závazky - neúročené, nezpoplatněné	17 124	17 641	17 250	17 250	17 250
19	- z toho dlouhodobé závazky provozně nutné	0		0	0	0
20	**Provozně nutný investovaný kapitál**	309 892	294 596	314 139	314 139	318 211
21	Čisté investice (přírůstek prov.nutn.inv.kapitálu)	-12 209	-15 296	19 543	4 247	4 072
22	Průměrná hodnota investovaného kapitálu	-	302 244	304 368	312 016	316 175

III.4.4 Cizí kapitál

	Úročený cizí kapitál					
23	Bankovní úvěry a finanční výpomoci	113 000	113 000	110 000	110 000	105 000
24	Emitované dluhopisy	0	0	0	0	0
25	Ostatní úročené závazky	0	0	0	0	0
26	**Úročený cizí kapitál celkem**	113 000	113 000	110 000	110 000	105 000
27	**Závazky dlouhodobé neúročené**	17 124	17 641	17 250	17 250	17 250

III.5. Tempa růstu z historických a plánových hodnot

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

č.	Položka (%)	průměrné hodnoty období historie	průměrné hodnoty období plánu	2009	2010	2011	2012	2013
1	Korigovaný provozní HV před zdaněním	17 598	16 497	18 626	22 340	17 800	1 913	20 260
2	Tempo růstu (%)		-0,55	-24,43	19,94	-20,32	-89,25	959,07
3	Korigovaný provozní HV po zdanění	14 141	13 363	14 901	18 095	14 418	1 550	16 411
4	Tempo růstu (%)		-0,55	-23,47	21,44	-20,32	-89,25	959,07
5	Zisková marže v % (ř3 / Tržby)			5,11	6,42	5,37	0,60	6,10
6	Čistý zisk (HV) za účetní období	11 225	8 047	15 632	19 286	4 534	-27	7 688
7	Tempo růstu (%)		4,39	-22,75	23,38	-76,49	-100,60	28 574,07
8	Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele	-7 014	10 576	473	-44 957	-27 969	3 833	33 553
9	Tempo růstu (%)		-20,28	0,00	-9 608,59	37,79	113,70	775,47
10	Volný peněžní tok pro vlastníky	1 108	2 600	-2 554	-5 391	9 375	-5 599	9 709
11	Tempo růstu (%)		-10,88	x	-111,11	273,91	-159,72	273,41
12	Ekonomická přidaná hodnota	-6 957	-9 850	-752	742	-7 092	-22 037	-5 647
13	Tempo růstu (%)		-8,12	x	198,60	-1 056,30	-210,74	74,38
14	Odnimatelný čistý výnos tab.IV 5.2 ř19	9 957	7 987	13 074	15 487	8 962	-5 882	10 567
15	Tempo růstu (%)		0,10	-25,43	18,45	-42,13	-165,63	279,65
16	Čisté investice tab. III.1 ř.21	18 863	3 623	11 508	60 464	40 248	-5 695	-12 209
17	Rentabilita čistých investic (%)	x	11,93	27,76	-6,08	-31,97	260,95	-103,31
18	Poměr čistých investic ke korigovanému provoznímu HV	0,50	0,40	0,77	3,34	2,79	-3,68	-0,74

III.5. Tempa růstu z historických a plánových hodnot

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

č.	Položka (%)	průměrné hodnoty období historie	průměrné hodnoty období plánu	2014	2015	2016	2017	2018
1	Korigovaný provozní HV před zdaněním	17 598	16 497	4 689	19 514	19 264	19 309	19 709
2	Tempo růstu (%)		-0,55	-76,86	316,17	-1,28	0,23	2,07
3	Korigovaný provozní HV po zdanění	14 141	13 363	3 798	15 806	15 604	15 640	15 964
4	Tempo růstu (%)		-0,55	-76,86	316,17	-1,28	0,23	2,07
5	Zisková marže v % (ř3 / Tržby)			1,47	5,99	5,80	5,75	5,81
6	Čistý zisk (HV) za účetní období	11 225	8 047	2 957	9 372	9 171	9 207	9 530
7	Tempo růstu (%)		4,39	-61,54	216,94	-2,14	0,39	3,51
8	Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele	-7 014	10 576	3 734	11 734	10 803	15 803	10 804
9	Tempo růstu (%)		-20,28	-88,87	214,25	-7,94	46,29	-31,63
10	Volný peněžní tok pro vlastníky	1 108	2 600	-4 437	1 226	5 295	5 457	5 458
11	Tempo růstu (%)		-10,88	-145,70	127,64	331,76	3,07	0,02
12	Ekonomická přidaná hodnota	-6 957	-9 850	-16 469	-7 709	-8 242	-8 485	-8 345
13	Tempo růstu (%)		-8,12	-191,67	53,19	-6,91	-2,95	1,66
14	Odnimatelný čistý výnos tab.IV 5.2 ř19	9 957	7 987	-1 373	10 298	10 096	10 294	10 618
15	Tempo růstu (%)		0,10	-112,99	850,06	-1,97	1,97	3,15
16	Čisté investice tab. III.1 ř.21	18 863	3 623	4 247	4 072	4 801	-163	5 160
17	Rentabilita čistých investic (%)	x	11,93	282,75	-4,97	0,76	198,77	x
18	Poměr čistých investic ke korigovanému provoznímu HV	0,50	0,40	1,12	0,26	0,31	-0,01	0,32

IV.1. Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele (Free Cash Flow to the Firm)

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

1.3.2014 - 31.12.2014

ř.		popis		2009	2010	2011	2012	2013	2014
1		Korigovaný provozní HV před zdaněním		18 626	22 340	17 800	1 913	20 260	4 689
2		Zdanění korigovaného provozního HV		3 725	4 245	3 382	363	3 849	891
3		**Korigovaný provozní HV po zdanění**		14 901	18 095	14 418	1 550	16 411	3 798
4		**Uživatelské zadání provozního zisku po zdanění**							
5	A1	Úpravy o nepeněžní operace celkem		5 201	5 085	6 021	5 549	14 393	6 570
6		Odpisy stálých aktiv bez odpisů provozně nepotřebných aktiv		8 121	7 673	8 160	8 961	7 793	6 399
7		Odpis oceň.rozdílu příp. goodwillu k úplatně nabytému majetku		0	0	0	0	0	0
8		Změna zůstatků rezerv		0	0	0	0	1 667	-1 667
9		Změna zůstatků časového rozlišení		-2 920	-2 588	-2 139	-3 412	4 933	1 838
10		Změna zůstatků opravných položek ke SA		0	0	0	0	0	0
11		**Peněžní tok z provoz.činnosti před změnami prac.kap.**		20 102	23 180	20 439	7 099	30 804	10 368
12	A2	Změny pracovního kapitálu		-5 004	-61 476	21 101	-698	23 903	-4 908
13		**Peněžní tok z provozní činnosti**		15 098	-38 296	41 540	6 401	54 707	5 460
14		Změna provozně nutných stálých aktiv		-14 625	-6 661	-69 509	-2 568	-21 154	-1 726
15		Volný peněžní tok - vypočtený		473	-44 957	-27 969	3 833	33 553	3 734
16		Uživatelské zadání volného peněžního toku							
17		**Volný peněžní tok užitý pro ocenění**	ř16(15)	473	-44 957	-27 969	3 833	33 553	3 734
18		**Diskontovaný volný peněžní tok**	ř17*ř20	473	-44 957	-27 969	3 833	33 553	3 516
19		**Kumulovaný diskontovaný volný peněžní tok**		**473**	**-44 957**	**-27 969**	**3 833**	**33 553**	**3 516**
20		Diskontní faktor		1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	0,941
21		Vážené průměrné náklady kapitálu		7,1%	6,7%	7,0%	7,3%	7,4%	6,2%

Údaje za rok 2014 jsou pouze za období 1.3.2014 - 31.12.2014

IV.1. Volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele
(Free Cash Flow to the Firm)
ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

ř.		popis		2015	2016	2017	2018
1		Korigovaný provozní HV před zdaněním		19 514	19 264	19 309	19 709
2		Zdanění korigovaného provozního HV		3 708	3 660	3 669	3 745
3		**Korigovaný provozní HV po zdanění**		15 806	15 604	15 640	15 964
4		**Uživatelské zadání provozního zisku po zdanění**					
5	A1	Úpravy o nepeněžní operace celkem		7 500	7 500	7 500	7 500
6		Odpisy stálých aktiv bez odpisů provozně nepotřebných aktiv		7 500	7 500	7 500	7 500
7		Odpis oceň.rozdílu příp. goodwillu k úplatně nabytému majetku		0	0	0	0
8		Změna zůstatků rezerv		0	0	0	0
9		Změna zůstatků časového rozlišení		0	0	0	0
10		Změna zůstatků opravných položek ke SA		0	0	0	0
11		**Peněžní tok z provoz.činnosti před změnami prac.kap.**		23 306	23 104	23 140	23 464
12	A2	Změny pracovního kapitálu		-5 851	-6 740	-1 796	0
13		**Peněžní tok z provozní činnosti**		17 455	16 364	21 344	23 464
14		Změna provozně nutných stálých aktiv		-5 721	-5 561	-5 541	-12 660
15		Volný peněžní tok - vypočtený		11 734	10 803	15 803	10 804
16		Uživatelské zadání volného peněžního toku					
17		**Volný peněžní tok užitý pro ocenění**	ř16(15)	11 734	10 803	15 803	10 804
18		**Diskontovaný volný peněžní tok**	ř17*ř20	10 283	8 811	11 994	7 630
19		**Kumulovaný diskontovaný volný peněžní tok**		**13 799**	**22 610**	**34 604**	**42 234**
20		Diskontní faktor		0,876	0,815646	0,759	0,706
21		Vážené průměrné náklady kapitálu		7,4%	7,4%	7,5%	7,5%

Údaje za rok 2014 jsou pouze za období 1.3.2014 - 31.12.2014

IV.2. Hodnota firmy z volného peněžního toku pro vlastníky a věřitele

ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.

A. Společné vstupy (datum ocenění = 1. 3. 2014)

			dříve již bylo zadáno		použito pro ocenění
1	Podíl vlastního kapitálu ve 3. fázi	%	70,00%		70,00
2	Náklady vlastního kapitálu ve 3. fázi	%	8,38%		8,38
3	Náklady cizího kapitálu ve 3. fázi	%	6,50%		6,50
4	Sazba daně z příjmů ve 3. fázi	%	19,00%		19,00
5	Vážené průměrné náklady kapitálu ve 3. fázi	%	x	x	7,44%
6	Počet emitovaných akcií v posledním roce historie	ks	45 217		45 217
7	Hodnota neprovozních aktiv	tis.Kč	-13 641	x	-13 641
8	Cizí úročený kapitál	tis.Kč	113 000	x	113 000
9	EBITDA	tis.Kč	28 053	x	28 053

B. Hodnota 3. fáze z perpetuity 0

C. Hodnota 3. fáze založená na faktorech tvorby hodnoty

1	Korigovaný provozní HV po zdanění r. 2018 (v posled. roce plánu)	tis.Kč	15 964
2	Korigovaný provozní HV po zdanění r. 2019 (v 1. roce 3. fáze)	tis.Kč	
3	Průměrné tempo růstu KPHV po zdanění v období plánu	%	-0,55
4	Zadané tempo růstu KPHV po zdanění ve 3.fázi	%	3,60
5	Průměrná rentabilita čistých investic (RČI) v plánu	%	11,93
6	Zadaná rentabilita čistých investic (RČI) ve 3.fázi	%	11,00
7	Míra čistých investic pro 3.fázi	podíl	0,33
8	**Hodnota 1. fáze**	tis.Kč	42 234
9	**Hodnota 2. fáze (druhá fáze není použita)**	tis.Kč	0
10	**Hodnota 3. fáze**	tis.Kč	204 426
11	**Provozní hodnota firmy**	tis.Kč	246 659
12	**Výsledná hodnota firmy**	tis.Kč	233 018
13	**Hodnota vlastního kapitálu**	tis.Kč	120 018
14	**Hodnota akcie**	Kč / akcii	2 654
13	**Transakční násobitel (PHF/EBITDA)**	podíl	8,79

D. Hodnota 3. fáze založená na poměru P/E

E. Hodnota 3. fáze z likvidační hodnoty

F. Hodnota 3. fáze založená na účetní hodnotě firmy

Výsledky ocenění podniku ***ZNOVÍN ZNOJMO, a.s.***

Ocenění bylo provedeno výnosovými metodami na základě finančního plánu

za období 2014 - 2018

Podnik je oceňován k datu 1. 3. 2014

K ocenění byla použita třífázová metoda

1. fáze byla oceněna metodou	***volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele***
2. fáze nebyla použita	
3. fáze byla oceněna	***na základě odhadu faktorů tvorby hodnoty***

A. Náklady použitého kapitálu a volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele v 1. fázi

Náklady vlastního kapitálu	***Znalost beta koeficientů při nulovém zadlužení***
Náklady cizího kapitálu	***Vlastní zadání***

položka	**jedn.**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Náklady vlastního kapitálu	%	7,29	8,62	8,57	8,52	8,47
Náklady cizího kapitálu	%	5,45	6,48	6,48	6,60	6,60
Podíl vlastního kapitálu	%	62,59	64,89	65,84	66,91	67,98
Sazba daně z příjmů	%	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Vážené průměrné náklady kapitálu	%	6,22	7,44	7,44	7,47	7,47
volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele	tis.Kč	3 734	11 734	10 803	15 803	10 804
meziroční růst	%	-88,87	214,25	-7,94	46,29	-31,63

B. 2. fáze nebyla použita

položka	**jedn.**					
Náklady vlastního kapitálu	%					
Náklady cizího kapitálu	%					
Podíl vlastního kapitálu	%					
Sazba daně z příjmů	%					
Vážené průměrné náklady kapitálu	%					
volný peněžní tok pro vlastníky a věřitele	tis.Kč					
meziroční růst	%					

C. Parametry pro odhad hodnoty 3. fáze

Vážené průměrné náklady kapitálu	%	7,44
KPHV po zdanění v prvním roce 3. fáze	tis.Kč	16 539
Zadané tempo růstu KPHV po zdanění ve 3.fázi	%	4
Pokračující hodnota	tis.Kč	289 474

Cizí úročený kapitál, EBITDA a ocenění neprovozních aktiv

	Cizí úročený kapitál	113 000
	EBITDA	28 053
	Neprovozní aktiva	
+	Dlouhodobý majetek provozně nepotřebný	0
+	Dlouhodobý finanční majetek bez fin. maj. provozně nutného	4 000
+	Zásoby nesouvisející s hlavní (provozní) činností	0
+	Pohledávky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	0
+	Uvolněný (vázaný) finanční majetek (dle zadané OL)	0
-	Závazky nesouvisející s hlavní (provozní) činností	17 641
	Hodnota neprovozních aktiv celkem	-13 641

Výsledky ocenění

1. Hodnota 1. fáze	42 234
2. Hodnota 2. fáze	0
3. Hodnota 3. fáze	204 426
4. Provozní hodnota firmy (1+2+3)	246 659
5. Hodnota neprovozních aktiv	-13 641
6. Výsledná hodnota firmy (4+5)	233 018
7. Cizí úročený kapitál	113 000
8. Hodnota vlastního kapitálu (6-7)	120 018
9. Hodnota akcie v Kč/akcii (8 / počet emit. akcií)	2 654
10. Transakční násobitel (4 / EBITDA)	8,79

Finanční údaje jsou v tis. Kč