



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

THE EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION'S COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

ANDREA BRÁZDOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

**ING. MARIE PAVLÁKOVÁ
DOČEKALOVÁ, PH.D.**

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Brázdová Andrea

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku

v anglickém jazyce:

The Evaluation of the Financial Situation's Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 11. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 30.11.2015

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. v letech 2010-2014 za použití vybraných metod finanční analýzy. První část práce popisuje teoretická východiska, která jsou v druhé části aplikována na analyzovanou společnost. Na základě získaných výsledků byla navržena doporučení ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

Bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company Ptáček – velkoobchod, a.s. in years 2010-2014 using selected methods of financial analysis. The first part of the thesis describes the theoretical bases, which are applied in the second part on the analysed company. On the basis of findings from the financial analysis, I have proposed measures to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, metody finanční analýzy, účetní výkazy, soustavy ukazatelů, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost.

Key words

Financial analysis, methods of financial analysis, financial statements, systems of indicators, profitability, activity, liquidity, indebtedness.

Bibliografická citace

BRÁZDOVÁ, A. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 108 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 21. ledna 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala paní Ing. Marii Pavlákové Dočekalové, Ph.D. za odborné vedení při tvorbě své bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	11
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 Podstata, předmět a cíle finanční analýzy	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy.....	14
1.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy.....	14
1.3 Zdroje a podklady pro zpracování finanční analýzy	15
1.3.1 Rozvaha	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Přehled o peněžních tocích	16
2 METODY HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	17
2.1 Fundamentální analýza.....	17
2.1.1 SWOT analýza.....	17
2.2 Technická analýza.....	18
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	30
3 ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	34
3.1 Základní informace o společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.....	34
3.1.1 Základní údaje dle obchodního rejstříku	34
3.1.2 Organizační struktura.....	35

3.1.3	Charakteristika	35
3.1.4	Certifikáty a členství	36
3.1.5	SWOT analýza	37
3.2	Základní informace o společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.	38
3.3	Finanční analýza vybraných společností	39
3.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	39
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	52
3.3.3	Analýza poměrových ukazatelů	54
3.3.4	Analýza soustav ukazatelů	68
4	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉ SITUACE	71
4.1	Financování společnosti	71
4.1.1	Refinancování úvěru	71
4.2	Rozdílové ukazatele	73
4.3	Zvyšování rentability – snižování nákladů	73
4.4	Ukazatele aktivity	74
4.4.1	Zkrácení doby inkasa pohledávek	74
4.4.2	Řízení zásob	79
4.5	Rozšíření prodeje	79
4.5.1	Podpora prodeje	79
4.5.2	Expanze na evropský trh	80
4.6	Snížení zadluženosti	84
4.7	Likvidita	85
4.8	Analýza soustav	85
5	ZÁVĚR	86

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	87
SEZNAM TABULEK.....	89
SEZNAM GRAFŮ	91
SEZNAM OBRÁZKŮ	92
SEZNAM VZORCŮ	93
SEZNAM PŘÍLOH.....	95

ÚVOD

V současném konkurenčním prostředí společnosti denně svádí boj o udržení stávajících a získání nových zákazníků. Zákazník zůstane společnosti věrný jen v případě celkové spokojenosti, nové zákazníky získá společnost nabídkou zboží nebo služby, která mu přinese větší užitek. Společnosti by se tedy měly zaměřit na potřeby zákazníků a měly by umět rozpoznat, po jakém zboží či službách je na trhu největší poptávka.

Aby společnost odolala tlaku konkurence a dalších vnějších faktorů, musí mít pod dohledem i svoji finanční situaci, protože jen finančně stabilní společnost může dlouhodobě působit v tržním prostředí. K tomu společností slouží finanční analýza, která poskytuje informace o výkonnosti daných společností.

Hlavním cílem této práce je zhodnocení finanční situace společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. Provedením finanční analýzy bude zjištěna současná finanční situace této společnosti. Na základě výsledků provedené finanční analýzy navrhnou opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

Finanční analýza v sobě zahrnuje značné množství ukazatelů a metod, proto v první části práce popisují teoretickou stránku finanční analýzy.

Pro správné vyvození závěrů finanční analýzy vybranou společnost porovnáme s konkurenční společností. V druhé části bakalářské práce naleznete stručné informace o obou společnostech, pak je již přistoupeno k samotnému výpočtovému provedení finanční analýzy, kde výsledky jsou přehledně zpracovány v tabulkách a grafech i s příslušnými komentáři.

V závěrečné části práce shrnuji výsledky provedené finanční analýzy a navrhuji možná opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace.

VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s., zpracovat analýzu majetku a kapitálové struktury, zhodnotit její finanční stabilitu v letech 2010-2014 a identifikovat hlavní činitele, kteří nejvíce ovlivnili výkonnost společnosti za dané období. Na základě provedené finanční analýzy bude posouzeno, jaké má společnost slabiny a budou navrhnutá doporučení, jež povedou ke zlepšení finanční situace této společnosti.

Finanční analýzu zpracuji pomocí informačních zdrojů, a to dle účetních výkazů sestavených vždy k 31. 12. daného roku, jedná se o rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Tyto dokumenty jsou k dispozici v elektronické podobě obchodního rejstříku, konkrétně ve sbírce listin. Při zjišťování finanční situace bude použita analýza absolutních ukazatelů, rozdílové ukazatele finanční analýzy, analýza poměrovými ukazateli a souhrnné indexy hodnocení finanční situace. Každá skupina nástrojů je vhodná pro jiný účel.

Mezi zásadní úkoly finančního řízení patří zajištění maximálního využití vlastního a cizího kapitálu, aby docházelo k maximalizaci tržní hodnoty majetku z pohledu delšího časového rozmezí. Společnost toho dosáhne právě pomocí finanční analýzy, což představuje komplexní posouzení současné finanční a ekonomické situace společnosti za pomoci specifických postupů a metod. Finanční analýza poukazuje nejen na silné stránky společnosti, ale zároveň pomáhá odhalit případné poruchy ve finančním hospodaření. Zdrojem informací pro její sestavení jsou účetní výkazy za určitá sledovaná období.

Výsledky a poznatky slouží hlavně pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizaci, tzn. pro plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků) v různých časových horizontech. Je tedy důležitým podkladem pro různá rozhodnutí uvnitř společnosti a umožňuje nastítnit budoucí vývojové trendy.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

V této části práce budou rozebrána teoretická východiska, která budou následně využita pro praktickou část bakalářské práce.

1.1 Podstata, předmět a cíle finanční analýzy

Finanční analýza je činnost, při které se hodnotí společnost z hlediska jeho ekonomického zdraví, identifikuje slabé stránky, které by mohly v budoucnu působit menší či větší problémy a naopak stanovuje jeho silné stránky, o které by mohly v budoucnu opírat svou činnost. Aby společnost mohla pomocí výsledků finanční analýzy stanovit tyto silné stránky, je zapotřebí vycházet z nezkrácených vstupních hodnot, tedy pravdivých účetních výkazů. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení minulosti společnosti, současnosti a předvídání budoucích finančních podmínek. (1) (2)

Předmětem zájmu finanční analýzy je soubor činností, jejímž cílem je zajistit a vyhodnotit finanční situaci společnosti. Mezi tyto činnosti patří například zjištění úrovně výkonnosti a hospodárnosti společnosti, její platební schopnosti hradit splatné závazky, míry zadluženosti apod. Informace zjištěné těmito činnostmi nám umožní dospět k závěrům o finanční situaci a výkonnosti společnosti a představují podklad pro kvalitní rozhodování a fungování společnosti. (3) (4)

Jako základní cíl finanční analýzy se dá považovat především dosahování finanční stability. Mezi další cíle finanční analýzy zahrnujeme:

- Posouzení vnitřního i vnějšího prostředí společnosti
- Porovnání skutečnosti s plánem s cílem odstraňování chyb
- Srovnání výsledků analýzy
- Rozbor poměrů mezi ukazateli – pyramidální rozklady
- Získání nezbytných informací pro budoucí rozhodování
- Rozbor možností příštího vývoje a volba nejpříhodnější varianty
- Interpretace získaných výsledků včetně návrhů ve finančním plánování (4)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Celou řadu subjektů zajímají informace o finančním zdraví společnosti, které jsou cenným zdrojem při budoucím rozhodování. Tyto informace jsou důležité nejenom pro manažery společnosti, ale také pro další subjekty např. investory, banky, dodavatele, zaměstnance apod. Tyto subjekty můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na externí uživatele finanční analýzy a interní uživatele finanční analýzy. Je důležité brát ohled na to, pro koho je finanční analýza zpracovávána, jelikož každá skupina subjektů požaduje odlišný druh zjištěných informací. (5)

1.2.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Tito uživatelé vycházejí při hodnocení finanční situace ze zveřejňovaných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů. Do této skupiny můžeme zařadit např. banky, věřitele, investory, konkurenty, stát a jeho orgány apod. (6)

- **Investoři**

Pod tímto označením si můžeme představit činitele, kteří do sledované společnosti vkládají svůj kapitál za účelem zhodnocení jej. Finanční analýzou si ověřují, zda jejich prostředky, které investují do společnosti, jsou patřičně zhodnocovány a správně využívány. Jejich základním cílem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. (6)

- **Stát a jeho orgány**

Finančně-účetní data vyplývající z analýzy jsou státem využívána zejména pro statistické potřeby a potřeby dohledu v oblasti daní, čerpání dotací, pro kontrolu společností se státní účastí apod. Informace jsou vyžadovány pro formulaci hospodářské politiky státu. (6)

1.2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Díky přístupu k detailnějším finančním i jiným informacím o společnosti mají interní uživatelé oproti externím velkou výhodu. Mezi interní uživatele finanční analýzy lze zařadit již zmiňované manažery, odboráře či zaměstnance. (6)

- **Manažeři**

Manažeři využívají získané informace pro dlouhodobé operativní řízení společnosti. Management primárně sleduje platební schopnost společnosti, z provozního hlediska zejména strukturu zdrojů a finanční nezávislost společnosti. Velmi důležitým zájmem je i ziskovost, protože management se ze svého jednání zpovídá vlastníkům společnosti. (6)

- **Zaměstnanci**

Zájem zaměstnanců o výsledky finanční analýzy je způsoben jejich přáním o zachování prosperity, hospodářské a finanční stability společnosti – svého zaměstnavatele. Často bývají motivováni hospodářskými výsledky a jejich potřeba spočívá především v jistotě zaměstnání společně se mzdovými podmínkami. (6)

1.3 Zdroje a podklady pro zpracování finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno, pro úspěšné zpracování finanční analýzy je potřeba vycházet z nezkreslených vstupních hodnot, které najdeme v účetních výkazech. Tyto informace by měly být kvalitní, komplexní a věrohodné. Kdyby tomu tak nebylo, zpracovatel finanční analýzy by neodhalil všechny pochybnosti, které by mohli zapříčinit zkreslení výsledku analýzy. Mezi základní účetní výkazy řadíme rozvahu (bilanci), výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích, které jsou dostupné ve výročních zprávách. (7)

1.3.1 Rozvaha

Rozvahu neboli bilanci považujeme za jeden ze základních výkazů účetní závěrky. Rozvahu můžeme nazvat tzv. soupisem majetku, který členíme na aktiva a pasiva. Aktiva považujeme za majetek společnosti a pasiva jsou zdroje jeho krytí v peněžním vyjádření zachycené k určitému datu, přičemž formálně správně sestavená rozvaha musí splňovat bilanční pravidlo, tj. součet aktiv se vždy musí rovnat součtu pasiv. Aktiva se v rozvaze seřazují z hlediska jejich likvidnosti, tzn. z hlediska délky období potřebné k přeměně na hotovost. Podobně je to i na straně pasiv, kde se seřazují dle jejich splatnosti. (7)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka, je důležitým výkazem, jelikož poskytuje informace o hospodářském výsledku, kterého společnost za sledované období dosáhla a

dále poskytuje informace o nákladech a výnosech, které společnost zaznamenala. Náklady můžeme charakterizovat jako spotřebu ekonomického zdroje, což bývá vázáno na současný či očekávaný výdej peněz. Výnosy můžeme považovat za hmotné toky v peněžním vyjádření, nemusí se tedy jednoznačně jednat o přírůstky peněz. (7)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cashflow, je finanční výkaz, který podává informace o zaznamenaných změnách, resp. o tocích peněžních prostředků společnosti a představuje důležitý prvek při analýze finančního vývoje společnosti. Za peněžní prostředky považujeme peníze v hotovosti, peníze na účtech a peníze na cestě. Z tohoto výkazu vyplývá, jaké byly výdaje a příjmy za určité období. Přehled se člení na cashflow z provozní činnosti, z investiční činnosti a cashflow z finanční činnosti. (7)

2 METODY HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Pro finanční ohodnocení společností se úspěšně využívají různé metody, které slouží jako nástroj finančního managementu a ostatních subjektů. Základní dělení metod je následující: (4)

- Kvalitativní (tzv. fundamentální) analýza
- Kvantitativní (tzv. technická) analýza

2.1 Fundamentální analýza

Tato analýza je opřena o rozsáhlé znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkušenostmi odborníků, na jejich odhadech a citu pro situace. Tato metoda je zpracovávána z velkého množství kvalitativních dat. Výsledkem této analýzy společnosti je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se společnost nachází.

Mezi metody fundamentální analýzy můžeme zařadit např. SWOT analýzu. (4)

2.1.1 SWOT analýza

SWOT analýza je komplexní analýza využívaná jako nástroj při rozhodovacích procesech ve společnosti. Skládá se z analýzy interní (silné a slabé stránky společnosti, tj. to co společnost sama může ovlivnit) a analýzy externí (tržní příležitosti a hrozby = okolí společnosti, kterému se společnost může lépe či hůře přizpůsobit). V rámci SWOT analýzy je možno hledat vzájemné vztahy mezi silnými a slabými stránkami, příležitostmi a hrozbami. Tyto vztahy lze využít v následném plánování strategie dalšího rozvoje společnosti. (8)

Tabulka 1: SWOT analýza

	S – silné stránky	W – slabé stránky
O – příležitosti	Strategie SO	Strategie WO
T – hrozby	Strategie ST	Strategie WT

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 10)

2.2 Technická analýza

Pod tímto pojmem si můžeme představit kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledky zpracování jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak i kvalitativně. Oproti fundamentální analýze používá technická analýza výhradně údaje tvořené trhem. Dle uvedených znaků této metody lze finanční analýzu začlenit do kategorie technické analýzy, jelikož pracuje s matematickými postupy. Analýza využívá dvě skupiny metod, a to metody elementární a vyšší. (7)

Elementární metody finanční analýzy lze členit do několika skupin:

1. Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)
 - Horizontální analýza (analýza trendů)
 - Vertikální analýza (procentní rozbor)
2. Analýza rozdílových ukazatelů
3. Analýza cash flow
4. Analýza poměrových ukazatelů
 - Rentability
 - Aktivity
 - Zadluženosti a finanční struktury
 - Likvidity
 - Kapitálového trhu
 - Provozní činnost
 - Cash flow
5. Analýza soustav ukazatelů
 - Altmanův index finančního zdraví
 - Index IN05 (7)

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza finančních ukazatelů hospodaření společnosti patří k nejjednodušším nástrojům hodnocení ekonomické situace společnosti. Oba postupy umožňují vidět absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. (9)

▪ **Horizontální analýza**

Horizontální analýza, tzv. analýza „po řádcích“, porovnává změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové sekvenci (obvykle s retrospektivou 3 až 10 let). Pro dostatečnou vypovídací schopnost této metody je nutné mít k dispozici dostatečně časově dlouhou řadu údajů a mít zajištěnu porovnatelnost údajů v časové řadě. (9)

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_1 - Ukazatel_2$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{Ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna

▪ **Vertikální analýza**

Vertikální analýza je metoda spočívající ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedinému zvolenému základu položenému jako 100%. Tato metoda se také nazývá jako strukturální. V případě analýzy rozvahy se jako základ zvolí aktiva celkem (pasiva celkem). V případě analýzy výkazu zisku a ztráty se zvolí výnosy celkem. Označení vertikální analýza vzniklo z důvodu, že se při procentním vyjádření v jednotlivých letech postupuje od shora dolů (ve sloupcích) a nikoliv jako u horizontální analýzy „po řádcích“. (1) (4)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace společnosti slouží rozdílové ukazatele, taktéž označované jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Ve finanční analýze se pojem fond užívá v jiném smyslu, než jak je vymezován v účetnictví. Ve finanční analýze je fond chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv či krátkodobých pasiv. (10)

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžní majetek (10)

- **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál, též označován jako provozní kapitál, je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem, který se vypočítává jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, resp. dluhy. Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti společnosti. Čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím větší by měla být schopnost společnosti hradit své finanční závazky. V případě, že hodnota ukazatele nedosahuje hodnoty 0, pak se jedná o nekrytý dluh. (10)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál

- **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky slouží jako rozdílový ukazatel pro sledování okamžité likvidity, neboť představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými prostředky se zde chápou peníze v hotovosti a na běžných účtech. Ve výjimečných případech se zahrnují i jejich ekvivalenty jako jsou směnky, šeky apod., neboť jsou rychle přeměnitelné na peníze. (4)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky

- **Čistý peněžní majetek**

Čistý peněžní majetek, též označován jako peněžně pohledávkový finanční fond, představuje střední cestu mezi zmiňovanými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (11)

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří ve finanční analýze k základním metodickým nástrojům. Tato metoda je v současné době nejpoužívanější metodou a dá se považovat za jádro metodiky finanční analýzy, neboť umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních charakteristikách společnosti. Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Při výpočtech se nejčastěji vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, neboť údaje z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin, oproti údajům z výkazu zisku a ztráty, které charakterizují výsledky činnosti za určité období. (7)

Poměrové ukazatele se obvykle člení:

- Ukazatel rentability
- Ukazatel aktivity
- Ukazatel zadluženosti a finanční struktury
- Ukazatel likvidity
- Ukazatel kapitálového trhu
- Ukazatel provozní činnosti
- Ukazatel cashflow (7)

Mezi nejčastěji využívané poměrové ukazatele se řadí: ukazatel rentability, ukazatel aktivity, ukazatel zadluženosti a ukazatel likvidity. Tyto ukazatele budou detailně rozebrány v následující části bakalářské práce.

Ukazatel rentability

Tento ukazatel patří mezi poměrové ukazatele a můžeme jej označovat také jako ukazatel návratnosti nebo výnosnosti. Analýza rentability měří úspěšnost při dosahování cílů společnosti srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím lépe. Tento ukazatel je nápomocný především při rozhodování managementu v dlouhodobém hledisku o uskutečnění investičních projektů. Ukazatel rentability patří mezi základní ekonomické pojmy a je to jedno z důležitých kritérií hospodářského podnikání. Zároveň se řadí k těm

nejsledovanějším ukazatelům, díky kterému jsou společnosti informovány o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (6) (12)

Rentabilitu můžeme charakterizovat jako výdělek z podnikatelské činnosti za určité období pomocí nejobecnějšího tvaru:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Investovaný kapitál}}$$

Vzorec 6: Rentabilita – obecný tvar

Pro výpočet rentability je nutné rozlišovat různé kategorie zisku:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní – odpovídá provoznímu výsledku hospodaření
- EAT – zisk po zdanění, čistý zisk
- EBT – zisk před zdaněním – odpovídá provoznímu zisku již sníženému nebo zvýšenému o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého nebyly odečteny daně

Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří:

- Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)
- Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilita tržeb (ROS) (6)

- Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu neboli tzv. návratnost investice nám vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti nezávisle na zdroji financování. Za dlouhodobý celkový kapitál se považuje dlouhodobý cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel patří mezi jeden z nejdůležitějších ukazatelů, kterým se hodnotí podnikatelská činnost společností. Udává, kolik % provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhla společnost z jedné investované koruny. (4)

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)} = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}} \times 100$$

Vzorec 7: Rentabilita vloženého kapitálu

- Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Rentabilita celkových vložených aktiv poměřuje hospodářský výsledek po zdanění s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu. Tato rentabilita naznačuje, do jaké míry se společnosti daří z aktiv generovat zisk. V případě tohoto ukazatele je více možností, jaký druh zisku budeme dosazovat.

Jakmile do vzorce dosadíme zisk EBIT, tak tento ukazatel znázorňuje hrubou produkční sílu aktiv společnosti před odpočtem daní a nákladových úroků. V případě dosazení EAT nám ukazatel slouží pro účely managementu. (4)

$$\text{Rentabilita celkových vložených aktiv ROA} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \times 100$$

Vzorec 8: Rentabilita celkových vložených aktiv EBIT

$$\text{Rentabilita celkových vložených aktiv ROA} = \frac{EAT}{\text{Aktiva}} \times 100$$

Vzorec 9: Rentabilita celkových vložených aktiv EAT

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Je to ukazatel, kterým zjistíme, zda se kapitál využívá s intenzitou odpovídající velikosti investičního rizika. (10)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu ROE} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu

- Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb, někdy označována jako zisková marže, vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tzn. kolik dokáže společnost vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Stručně řečeno je to zisk vztažený k tržbám. V čitateli je při výpočtu uváděn buď EBIT nebo EAT. V případě použití EBITU je tato varianta vhodná pro komparaci společností s proměnlivými podmínkami. Při doplnění zisku po zdanění se bude jednat o tzv. ziskovou marži. (10)

$$\text{Rentabilita tržeb ROS} = \frac{\text{Zisk (EBIT, EAT)}}{\text{Tržby}} \times 100$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb

Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity měří, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je potřeba, vznikají ji zbytečné náklady, a tím se snižuje zisk. Pokud jich naopak má nedostatek, pak se musí vzdát potencionálních podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. Lze pracovat s ukazateli dvojího typu: s ukazateli počtu obrátů nebo dobou obratu. (10)

- Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv, též označován jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve společnosti. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe je majetek společnosti využíván. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. (4)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 12: Obrat celkových aktiv

Doporučované hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 1,6 do 3. V případě, že hodnota ukazatele klesne pod 1,5, měla by společnost prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

- Obrat stálých aktiv

Jedná se o ukazatel efektivity využívání budov, strojů, zařízení a ostatního dlouhodobého hmotného investičního majetku. V případě dosažení nepříznivých hodnot se jedná o signalizaci nízkého využití majetku a v důsledku toho by se mělo zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investice dané společnosti. Tento ukazatel má význam při uvažování o pořízení dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Ukazatel je převráceným ukazatelem relativní vázanosti stálých aktiv. (1)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 13: Obrat stálých aktiv

- Obrat zásob

Tento ukazatel občas bývá nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob, udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti přeměněna v hotovost (prodána) a znovu uskladněna. Získáváme tedy přehled o úrovni likvidity těchto zásob. (13)

Je nutné, aby obrat zásob (počet obrátek) za sledované období byl co nejvyšší a doba obratu zásob co nejkratší. Pokud hodnoty tohoto ukazatele jsou ve srovnání s oborovým průměrem příznivé resp. vyšší, znamená to, že společnost zbytečně nedrží nelikvidní zásoby, které by byly nadbytečně financovány. (13)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 14: Obrat zásob

- Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje, resp. jak dlouho jsou tyto zásoby evidované na skladě a vážou na sebe finanční prostředky. V případě zásob a výrobků se ukazatel také považuje za indikátor likvidity, jelikož udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo v pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší. (14)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 15: Doba obratu zásob

- Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje ve dnech dobu prodeje na obchodní úvěr, tzn. dobu, než společnost obdrží platby od svých zákazníků. Prodej na obchodní úvěr je nákladný, protože není úročený a navíc existuje riziko, že dlužník nezaplatí. (12)

Tuto dobu je užitečné srovnávat s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem, protože v případě, že je tato doba delší než doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své závazky včas a v případě, že by takový trend byl dlouhodobý, měla by společnost uvažovat o zavedení opatření směřujících k urychlení inkasa. (10)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky} \times 360}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek

Běžná hodnota tohoto ukazatele pro všechny společnosti je obvykle uváděna kolem 30 dnů.

- Doba obratu závazků

Tento ukazatel určuje průměrnou dobu ve dnech, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou, jinak řečeno ukazuje, jaká je platební morálka společnosti vůči jejím dodavatelům. Jde o poměr průměrného stavu krátkodobých závazků k tržbám. (12)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} \times 360}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 17: Doba obratu závazků

Ukazatel zadluženosti a finanční struktury

Zadluženost je stav, kdy společnost používá pro financování svých aktiv cizí kapitál. Analýza zadluženosti měří rozsah, v jakém je společnost financována cizími zdroji a její schopnost pokrýt své dlužné závazky. Používání dluhu, tzv. finanční páky, ovlivňuje

riziko i výnosnost společnosti, tzv. rentabilitu. Určitá zadluženost je pro společnost užitečná, zejména u zdravých firem. V případě, že je společnost financována pouze z vlastního kapitálu, snižuje tím svou celkovou výnosnost. Oproti tomu financování z cizího kapitálu není možné z legislativních důvodů (zákonem stanovená povinnost základního kapitálu při podnikání). (11)

- Celková zadluženost

Tento ukazatel bývá často nazýván jako finanční závislost, nebo také jako ukazatel věřitelského rizika (debt ratio). Jedná se o poměr cizího kapitálu (dlouhodobého i krátkodobého) k celkovým aktivům. Vyšší zadluženost nemusí být hodnocena negativně, vzájemný poměr souvisí s cenou zdrojů. Obecně se dá ale říci, že čím je tato hodnota vyšší, tím je i riziko věřitelů větší. (4) (7)

Celková zadluženost se zjišťuje podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím vyšší podíl má společnost ve vlastním kapitálu, tím je menší riziko proti ztrátám věřitelů v případě likvidace, proto je věřiteli preferována nízká hodnota tohoto ukazatele.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Celková zadluženost

Mezi doporučené hodnoty se dají považovat hodnoty 0 až 0,50. V případě, že se hodnoty pohybují do 0,30, dá se zadluženost považovat za nízkou, pokud ale hodnota přesáhne 0,70, je tato zadluženost už riziková.

- Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování neboli míra zadluženosti (debt to equity ratio) společnosti vyjadřuje finanční nezávislost společnosti a používá se pro hodnocení finanční stability. Je považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace společnosti, jelikož se poměruje vlastní kapitál k celkovým aktivům. (4)

Ukazatel vyjadřuje podíl, jak jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Akcionář očekává, že jeho vklad do společnosti bude zhodnocen ve vyšší míře, než kdyby uložil své peníze do banky, a zároveň tedy podstupuje riziko, že v případě špatného

hospodaření společnosti, tzn. ztráty, nedostane za vklad zapláceno, tudíž za svůj vklad požaduje vyšší cenu. (7)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 19: Koeficient samofinancování

Pokud hodnota ukazatele je menší než 0,40, značí to příznivou finanční situaci, dle které lze soudit, že společnost dosahuje dostatečného zisku.

- Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů určuje, po kolika letech je společnost schopna vlastními silami splatit své dluhy za předpokladu, že udrží stávající úroveň tvorby cash flow. U tohoto ukazatele se doporučuje klesající tendence hodnot. (12)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cashflow}}$$

Vzorec 20: Doba splácení dluhů

Za příznivou hodnotu doby splácení se u finančně zdravých společností považuje ukazatel do 3 let.

- Úrokové krytí

Tento ukazatel společnosti slouží ke zjištění, zda je pro ni dluhové zatížení únosné. Ukazatel informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Výsledkem je zjištění, zda je společnost schopna splácet své závazky z úroků. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Neschopnost splácet tyto úrokové platby ze zisku se může jevit jako znak blížícího se úpadku.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 21: Úrokové krytí

V případě, že hodnota ukazatele je rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroku je potřeba celý zisk a na akcionáře nezbude nic. Za doporučovanou hodnotu se řadí trojnásobek či více, u dobře fungujících společností je tento ukazatel dokonce vyšší, a to 6-8násobek. (7)

Ukazatel likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti získat prostředky na úhradu závazků přeměnou jednotlivých složek majetku do hotovostní formy dříve, než jsou splatné závazky, které tyto složky majetku finančně kryjí. Likvidita zajišťuje budoucí platební schopnost společnosti, a to je jedna ze základních podmínek existence společnosti. (15)

Tento ukazatel poměruje to, čím je možné platit tj. oběžná aktiva s tím, co je nutné zaplatit tj. krátkodobé závazky do jednoho roku.

Rozeznáváme tři úrovně ukazatelů likvidity:

- Běžná likvidita (current ratio)
- Pohotová likvidita (quick ratio)
- Okamžitá likvidita (cash ratio) (4)

- Běžná likvidita

Jedná se o likviditu 3. stupně, která nám říká, kolik Kč oběžných aktiv je pokryto 1 Kč krátkodobých závazků. Tento ukazatel poukazuje na budoucí solventnost společnosti, je vyjádřen poměrem celkových oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (5) (7)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 22: Běžná likvidita

Standardní hodnota běžné likvidity je 2 až 3, což odpovídá hodnotě finančně zdravých společností. Hodnoty menší než 1 jsou z pohledu finančního zdraví nepřijatelné.

- Pohotov likvidita

Tato likvidita je označována jako likvidita 2. stupně, která se snaží odstranit nevýhody běžné likvidity, a proto z oběžných aktiv vylučuje zásoby. V čitatele zstvjí pouze penžn prostředky (peníze v hotovosti a na běžných účtech), krtkodob cenné papíry a krtkodob pohledávky, které jsou očištny od těžko vymahatelných pohledávek. (7)

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krtkodob dluhy}}$$

Vzorec 23: Pohotov likvidita

Doporučen hodnota pohotov likvidity je 1 aź 1,5.

- Okamžit likvidita

Okamžit likvidita neboli likvidita 1. stupně měří schopnost společnosti hradit právě splatn závazky (okamžit splatn dluhy) a proto je považována za nejstriktnší ukazatel likvidity. Do čitatele se dosazují pouze peníze (v hotovosti a na běžných účtech). (15)

$$\text{Okamžit likvidita} = \frac{\text{Krtkodob finanční majetek}}{\text{Krtkodob dluhy}}$$

Vzorec 24: Okamžit likvidita

Hodnota ukazatele by měla být alespoň 0,2 aź 0,5. Ukazatel s vyššími hodnotami se může považovat za špatn hospodaření s kapitálem.

2.2.4 Analýza soustav ukazatel

Pro posouzení celkov finanční situace se vytvr soustavy ukazatel, které můžeme taktéž označovat jako analytick systémy či modely finanční analýzy. Tyto soustavy nám umožňují detailnší zobrazen finanční situace společnosti, ale komplikují vsledn hodnocení. Účelem těchto soustav je vyjádření souhrnn charakteristiky finanční situace společnosti pomocí jednoho čísla. (7)

Soustavy ukazatelů lze rozdělit dle jejich tvorby do dvou skupin:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Typickým příkladem této skupiny jsou pyramidové soustavy. Podstatou těchto soustav je stále podrobnější rozklad ukazatele, který představuje vrchol pyramidy.

(1)

- **Účelové výběry ukazatelů**

Tyto ukazatele jsou sestavované na základě komparativně-analytických či matematicko-statistických metod. Cílem je sestavení takových ukazatelů, které dokážou kvalitně předpovědět finanční situaci společnosti.

Ukazatele se dle účelu člení následovně:

- Bonitní (diagnostické) modely

Jsou to takzvané diagnostické modely, které hodnotí společnost jedním syntetickým koeficientem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů. (7)

- Bankrotní (predikční) modely

Tyto modely podle chování vybraných ukazatelů naznačují případné ohrožení finančního zdraví společnosti. Jsou takzvaným systémem včasného varování. (7)

Můžeme zde zařadit např. Altmanův index finančního zdraví, indexy IN.

(5)

- Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví neboli Altmanův model má za cíl zjistit, jak lze co nejjednodušeji odlišit společnosti, které mají blízko k bankrotu, od společností, u kterých je minimální pravděpodobnost bankrotu. Tato metoda je stavěná na diskriminační metodě, která spočívá v třídění pozorovaných objektů. Na základě toho je určena váha jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou zahrnuty do tohoto modelu. (5)

Pro výpočet Altmanova indexu finančního zdraví existují dva tvary vzorce. Jeden tvar vzorce se použije pro společnosti, které mají akcie obchodovatelné na kapitálovém trhu

a druhý tvar pro ostatní společnosti. Vzorce se liší pouze v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů. (5)

Altmanův model pro veřejně obchodovatelné společnosti:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5$$

Vzorec 25: Altmanův model – veřejně obchodovatelné společnosti

Kde:

X_1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = nerozdělené výsledky hospodaření min. let / celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

X_4 = tržní hodnota akcií / celkové dluhy

X_5 = celkové tržby / celková aktiva (5)

Altmanův model pro ostatní společnosti lze vyjádřit rovnicí:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Vzorec 26: Altmanův model – ostatní společnosti

Kde:

X_1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = nerozdělené výsledky hospodaření min. let / celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy

X_5 = celkové tržby / celková aktiva (5)

Interpretace výsledků je následující - jestli se společnost pohybuje v hodnotách nižších než 1,2, nachází se společnost v pásmu bankrotu. Společnost, která se nachází v šedé

zóně, by se měla pohybovat v rozmezí od 1,2 do 2,9. V případě, že má společnost hodnoty pohybující se nad 2,9, znamená to, že je společnost prosperující. (1)

- Index IN05

Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě ze všech indexů. Slouží k analýze finančního zdraví společnosti, je označován také jako index důvěryhodnosti. (4)

$$\text{Index IN05} = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Vzorec 27: Index IN05

Kde:

X_1 = aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = celkové výnosy / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Vzhledem ke změnám ve váhách jednotlivých poměrových ukazatelů oproti starším indexům se taktéž změnila hranice pro klasifikaci společností. (4)

Pokud se hodnota indexu nachází pod hodnotou 0,9, je možné říci, že je společnost ohrožena vážnými finančními problémy. Naopak dobrou uspokojivou finanční situaci můžeme předvídat v případě hodnoty IN nad 1,6. Pokud se hodnota nachází v rozmezí od 0,9 do 1,6, nachází se společnost v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. (4)

3 ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

V analytické části bakalářské práce bude nejprve představena analyzovaná společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. a dále bude za pomoci vybraných jednotlivých ukazatelů finanční analýzy zhodnocena výkonnost společnosti za období 2010-2014. Zjištěné výsledky této části budou porovnány s konkurující společností Richter + Frenzel, s.r.o.

3.1 Základní informace o společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

3.1.1 Základní údaje dle obchodního rejstříku

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku vedena Krajským soudem v Brně, 5. září 1997 pod obchodní společností Ptáček, velkoobchod, s.r.o. V roce 2004 se společnost přetransformovala ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost, 4. srpna 2004 tak byla zapsána do obchodního rejstříku pod obchodní společností Ptáček – velkoobchod, a.s. Od počátku svého působení sídlí společnost na adrese Brno, Kohoutovice, U Velké ceny 4, PSČ 623 00. Identifikační číslo společnosti je 255 01 143. (16)

Předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Okrajově se společnost zabývá silniční motorovou dopravou, výrobou elektřiny a hostinskou činností (v rámci společnosti). (16)

Základní kapitál společnosti činí 761 000 000 Kč a je 100% splacen. (16)

Hlavní činnosti společnosti:

- Prodej topenářské a sanitární techniky
- Studia koupelen, návrhy koupelen
- Sestavování inženýrských sítí
- Služby v oblasti cen, poradenství, školení o nových výrobcích (17)

Logo:

Obrázek 1: Logo Ptáček – velkoobchod, a.s.



(Zdroj: dle 19)

3.1.2 Organizační struktura

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo. Předseda představenstva je Ing. Zdeněk Ptáček, a členové představenstva jsou Ing. Jiří Ptáček a Ing. Zdeněk Ptáček ml. Jménem společnosti jedná každý člen představenstva samostatně. Předsedou dozorčí rady je Ing. Miroslav Ptáček, CSc., členové jsou Ing. Marcela Ptáčková a Ing. Tomáš Maixner. Jediným akcionářem je od roku 2014 společnost ZJZ N.V. (16)

3.1.3 Charakteristika

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s., založená v roce 1992, patří mezi největší velkoobchody v oblasti TOPENÍ – PLYN – VODA – INŽENÝRSKÉ SÍTĚ – SANITA v České republice a na Slovensku. (18)

Svůj sortiment a služby nabízí zákazníkům ve stále se rozšiřující síti poboček. Tato síť, pokrývající celou republiku, garantuje zákazníkům stejné nákupní podmínky a plný sortiment při nákupu v kterékoliv z nich. Výrobky z oblasti vybavení koupelen nabízí společnost rovněž prostřednictvím studií koupelen, která patří k největším v České republice. (18)

Společnost disponuje sítí 59 poboček. Nabídka zahrnuje nejen úplný sortiment z oblastí topení – plyn – voda – inženýrské sítě – sanita, ale též služby s tím spojené:

- Zpracování aktuálních informací o nabídce zboží
- Zdarma ceníky v tištěné a elektronické podobě
- Poradenství v oboru
- Školení v novinkách v oboru

- Rozvoz zboží dle požadavků (18)

3.1.4 Certifikáty a členství

Členství v profesních sdruženích

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s., je členem Asociace odborných velkoobchodů, která je tvořena silnými velkoobchody s významným postavením na českém trhu. Dále je přidruženým členem Asociace montážních firem, jejímž hlavním cílem je zviditelnění kvalitních montážních firem a tím i zvyšování úrovně služeb ve výstavbě a rekonstrukcích v oblasti technických zařízení. Členství v této asociaci je spojeno s certifikátem vysoké odbornosti a kvality, finanční a ekonomické stability, kvalitního technicko-personálního zázemí a dodržování etických zásad. Díky tomuto členství získává společnost určitou konkurenční výhodu při získávání zakázek. (18)

EDT GmbH

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. je členem EDT GmbH – European Cooperation of Professional Wholesalers for Sanitary and Heating Products (Evropské sdružení profesionálních velkoobchodů v oblasti sanita a topení). Toto členství je pro společnost přínosem po stránce sjednávání nákupních podmínek u dodavatelů. (18)

Certifikáty

Od roku 2004 je společnost držitelem certifikátu ČSN EN ISO 9001:2001 (TÜV CZ). Norma ČSN EN ISO 9001:2001 specifikuje základní požadavky na systém managementu jakosti v organizacích, které chtějí a potřebují prokázat svoji schopnost trvale poskytovat produkty a služby v souladu s příslušnými předpisy, a které usilují o zvyšování spokojenosti zákazníka. Přínosy držení tohoto certifikátu pro společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. jsou např. zvýšení kvality poskytovaných služeb, výhodnější smluvní podmínky pro financování, zvýšení důvěryhodnosti a spolehlivosti ve vztahu ke klientům, zjednodušení a zefektivnění řízení, posílení zodpovědnosti pracovníků a mnoho dalšího. (18)

Concept

Ptáček – velkoobchod, a.s., je exkluzivním dovozcem a prodejcem sortimentu CONCEPT v České republice a na Slovensku. „Tyto vysoce kvalitní výrobky od předních světových producentů se vyznačují výborným poměrem cena/kvalita.“ (18)

3.1.5 SWOT analýza

Úkolem SWOT analýzy je určit silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

Interní analýza

Jedná se o analýzu silných a slabých stránek společnosti, tj. rozbor vnitropodnikového potenciálu.

Silné stránky společnosti (strenghts):

- ✓ Široká nabídka produktů
- ✓ Komplexní služby zákazníkům
- ✓ Dobrá pověst a dlouholeté (23leté) působení na trhu
- ✓ Zastoupení po celé České republice a na Slovensku
- ✓ Stále se rozšiřující síť poboček
- ✓ Jedno z největších studií koupelen v České republice
- ✓ Účast na různých veletrzích po republice
- ✓ Odborné školení a prezentace pro zákazníky
- ✓ V roce 2003 založení instalatérských center
- ✓ Kvalifikace a zkušenosti zaměstnanců
- ✓ Vysoká kvalita výrobků

Slabé stránky společnosti (weaknesses):

- × Dosud nepůsobí na evropském trhu (kromě Slovenska)
- × Menší schopnost zaměstnanců komunikovat v cizím jazyce
- × Nedostačující výhody pro své věrné zákazníky
- × Konkurence v oboru

Externí analýza

Jedná se o analýzu příležitostí a hrozeb na trhu, tj. rozbor vnějšího okolí společnosti.

Příležitosti (opportunities):

- ✓ Více se zaměřit a proniknout na trhy celé Evropy
- ✓ Možné rozšíření nabídky výrobků
- ✓ Získání nových zákazníků
- ✓ Sledování konkurence a využití jejich případných chyb
- ✓ Soustavné vzdělávání zaměstnanců
- ✓ Rozvoj marketingu – rozšíření prezentace společnosti v médiích

Hrozby (threats):

- × Vstup dalších konkurentů do odvětví
- × Nesolventnost odběratelů
- × Odchod zkušených zaměstnanců ke konkurenci

3.2 Základní informace o společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku vedena Městským soudem v Praze, 22. srpna 1994 pod obchodní společností Thyssen Schulte, spol. s r.o. V roce 1999 se společnost přejmenovala na SCHULTE, s.r.o., 11. května 2004 byla zapsána do obchodního rejstříku pod obchodní společností Richter + Frenzel, s.r.o. Při založení společnost sídlila na adrese Praha 10, Nad Vršovskou horou 88/4, PSČ 101 00. Od května 2008 společnost přesunula své nové sídlo na adresu Praha 9, U Technoplynu 1572/1, PSČ 198 00. Identifikační číslo společnosti je 618 52 325. (19)

Předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Okrajově se společnost zabývá silniční motorovou dopravou, zprostředkovatelskou činností v oblasti obchodu. (19)

Základní kapitál společnosti činí 247 252 984 Kč. (19)

Logo:

Obrázek 2: Logo Richter + Frenzel, s.r.o.

RICHTER + FRENZEL

(Zdroj: dle 21)

3.3 Finanční analýza vybraných společností

V této části bakalářské práce bude zpracována finanční analýza společnosti **Ptáček – velkoobchod, a.s. (dále společnost A)** a konkurenční společnosti **Richter + Frenzel, s.r.o. (dále společnost B)**, a to prostřednictvím metod a ukazatelů vysvětlených v teoretické části. Analýza bude doprovázena tabulkami, grafy a výpočty. Pro analýzu budou použita data a informace z účetních výkazů - z rozvahy a výkazu zisku a ztráty vybraných společností z let 2010-2014.

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část analýzy se zaměřuje na analýzu absolutních ukazatelů, resp. na zpracování horizontální a vertikální analýzy jednotlivých účetních výkazů (rozhahy a výkaz zisku a ztráty).

Horizontální analýza

Horizontální analýza nám ukazuje vývoj jednotlivých položek aktiv, pasiv a položek výkazu zisku a ztráty v čase. Tato analýza je prováděna řetězovou metodou, tj. vyjádření procentního nárůstu jednotlivých položek oproti roku předcházejícímu.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je provedena v následující tabulce:

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv za roky 2010-2014 I.

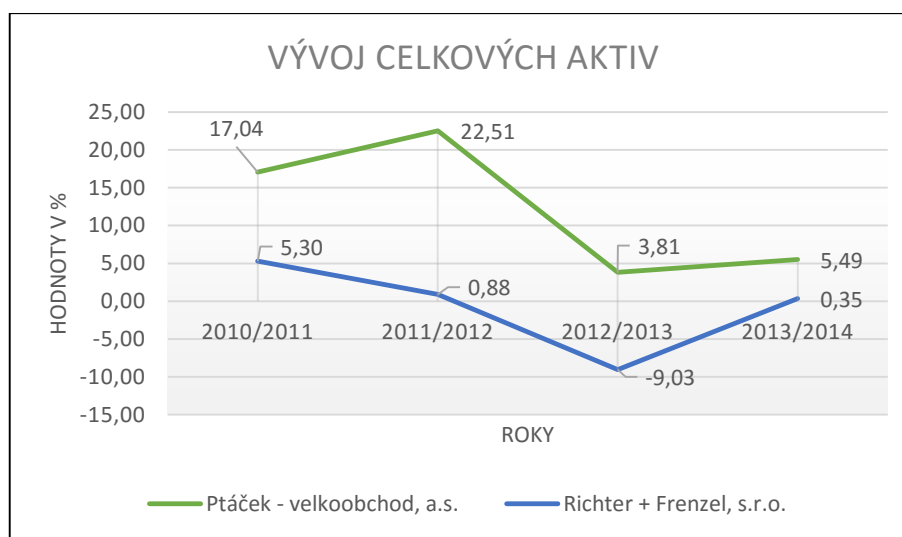
	2010/2011				2011/2012			
	A		B		A		B	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA	338 967	17,04	48539	5,3	524 036	22,51	8 467	0,88
Stálá aktiva	45 862	29,84	-202	-0,07	-71 592	-35,87	-3 757	-62,69
DNM	-710	-15,65	4279	249,65	-1 759	-45,96	1 242	0,44
DHM	-44 392	-32,57	-4481	-1,56	9 366	10,19	-4 999	-1,77
DFM	90 964	706,41	0	0	-79 199	-76,27	0	0,00
Oběžná aktiva	300 588	16,83	48158	7,71	625 908	29,99	11 771	1,75
Zásoby	95 647	16,07	15149	6,64	165 654	23,98	-4 384	-1,80
Kr. pohledávky	265 777	29,23	28395	7,38	366 235	31,17	-4 985	-1,21
Kr. fin. Majetek	-60 836	-21,60	2918	62,79	94 019	42,57	16 659	220,21
Časové rozlišení	-7 483	-15,32	583	16,46	-30 280	-73,20	453	10,98

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv za roky 2010-2014 II.

	2012/2013				2013/2014			
	A		B		A		B	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA	108 563	3,81	-87 849	-9,03	162 392	5,49	3 132	0,35
Stálá aktiva	-1 737	-1,36	-6 647	-91,87	10 498	8,32	-11 412	-4,11
DNM	-1 750	-84,62	454	0,16	-120	-37,74	-1 940	-25,23
DHM	1	0,00	-7 101	-2,56	17 677	17,45	-9 472	-3,51
DFM	12	0,05	0	0,00	-7 089	-28,75	0	0,00
Oběžná aktiva	106 635	3,93	-82 718	-12,09	148 652	5,27	16 643	2,77
Zásoby	55 030	6,41	18 270	7,65	50 227	5,51	-21 560	-8,38
Kr. pohledávky	143 204	9,29	-82 998	-20,33	65 755	3,90	28 027	8,62
Kr. fin. Majetek	-91 599	-29,09	-20 025	-82,67	32 650	0,15	8 940	212,91
Časové rozlišení	3 665	33,07	1 516	33,11	3 262	22,12	-2 099	-34,44

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Graf 1: Vývoj celkových aktiv 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Na základě provedené horizontální analýzy společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. lze vidět, že vývoj celkových aktiv neustále roste. Mezi lety 2011 a 2012 je vidět poměrně vysoký nárůst, kdy rozdíl byl až o 22%. Tento nárůst byl zapříčiněn převážně zvýšením oběžných aktiv. V následujících letech tento růst zpomalil, v roce 2013 byl zaznamenán rozdíl pouze o necelé 4% a v roce 2014 o 5,49%. Na vývoji celkových aktiv se podílí jak stálá, tak i oběžná aktiva společnosti.

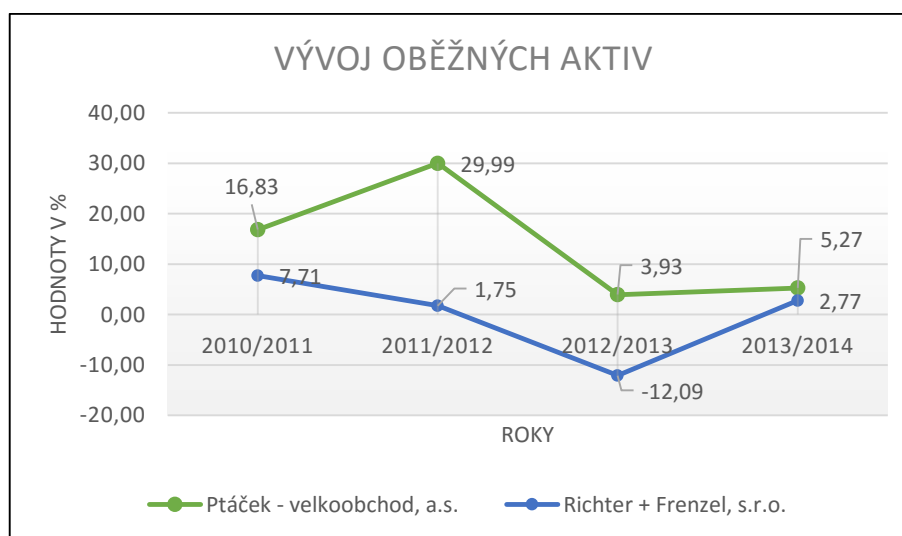
Stálá aktiva společnosti se skládají z dlouhodobého nehmotného, hmotného a finančního majetku.

Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku měla ve sledovaném období stále klesající tendenci. V roce 2010 měl tento majetek nejvyšší hodnotu (4 537 tis. Kč). Nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2013, kdy byl zaznamenán úbytek až o 84,62%, tj. na 318 tis. Kč. Největší podíl na tomto poklesu měly odpisy softwaru, který společnost vlastní. V roce 2014 byl zaznamenán mírnější pokles oproti předchozímu roku a to o -37,74%. V porovnání se společností Richter + Frenzel, s. r. o., je na tom společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. podstatně hůře, jelikož srovnávaná společnost vlastní také navíc ocenitelná práva zakoupená v roce 2011, která představují zejména nakoupené obchodní značky a databáze zákazníků. Tento nárůst můžeme vidět v tabulce, kdy hodnota vzrostla až o 249,65%, tj. o 4 279 tis. Kč.

Dlouhodobý hmotný majetek společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s., měl ve sledovaných letech kolísavou tendenci, kdy zaznamenal největší změnu v letech 2010/2011, kdy klesl o 32,57%. Tento pokles byl opět zapříčiněn odpisy a to zejména staveb a samostatných movitých věci. Mezi nejdůležitější změny v dlouhodobém majetku ve sledovaném období bylo navýšení základního kapitálu dceřiné společnosti Ptáček – správa, a.s. založenou společností Ptáček – velkoobchod, a.s., a to v roce 2011 vložением vlastních nemovitostí. Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. má oproti sledované společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. dvojnásobnou výši dlouhodobého hmotného majetku, u kterého nedocházelo k výraznějším změnám. Největší podíl na této hodnotě mají stavby, které tato společnost vlastní.

U dlouhodobého finančního majetku, můžeme u společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. vidět velmi výrazné změny. Jde zejména o změny spojené s navýšením základního kapitálu již zmiňované dceřiné společnosti. Naproti tomu, porovnávaná společnost Richter + Frenzel, s.r.o. nevykazuje žádné hodnoty dlouhodobého finančního majetku.

Graf 2: Vývoj oběžných aktiv 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Oběžná aktiva se skládají ze zásob, krátkodobých a dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Vývoj oběžných aktiv měl víceméně rostoucí tendenci.

Zásoby i krátkodobé pohledávky ve sledovaném období neustále stoupaly. Největší výkyvy jsou zaznamenány u krátkodobého finančního majetku, kdy tyto hodnoty mírně kolísaly, snížením či zvýšením množství peněz na účtech. Společnost nevlastní žádné dlouhodobé pohledávky. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. má skoro čtyřnásobně větší hodnotu oběžných aktiv oproti společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.

Časové rozlišení společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. je tvořeno příjmy příštích období, dohadnými účty aktivními a náklady příštích období. Položku příjmy příštích období tvoří zejména došlé bonusy od dodavatelů, které došly do okamžiku sestavení účetní závěrky. Položku dohadné účty aktivní tvoří dohady náhrad od pojišťoven za pojistné události. Položku náklady příštích období tvoří především časové rozlišení leasingů. Vývoj časového rozlišení měl spíše klesající tendenci, až na rok 2013 a 2014, kdy je vidět mírný nárůst, který je způsoben pořízením majetku na leasing. Časové rozlišení u společnosti Richter + Frenzel, s.r.o. je tvořeno náklady příštích období, kde je stejně jako u společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. vykázáno především časové rozlišení prvních navýšených splátek k finančnímu leasingu. Od roku 2013 byl zaznamenán nárůst časového rozlišení o 33%, což bylo způsobeno poplatky za čerpání syndikovaného úvěru, který si společnost vzala na refinancování starších bankovních úvěrů.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je uvedena v následující tabulce:

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv za roky 2010-2014

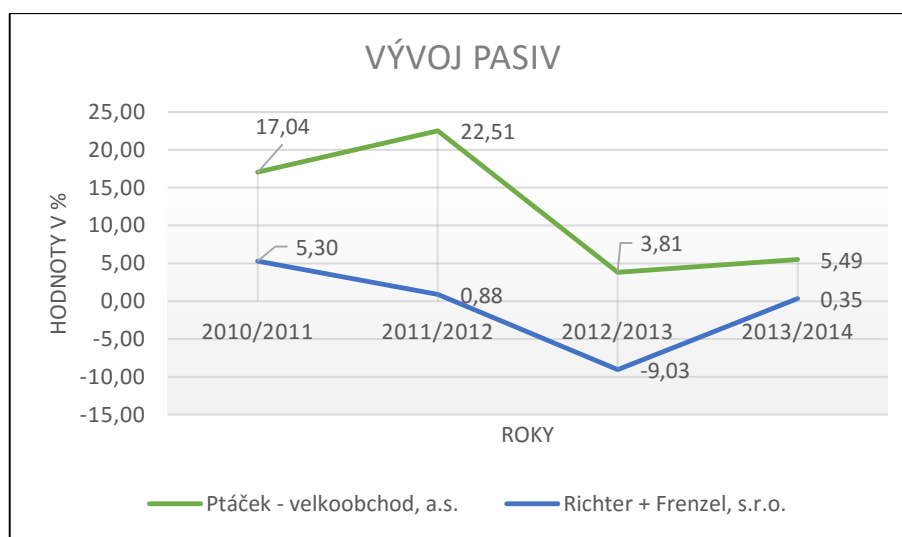
	2010/2011				2011/2012			
	A		B		A		B	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA	338 967	17,04	48 539	5,30	524 036	22,51	8 467	0,88
Vlastní kapitál	156 854	12,07	4 120	1,75	-534 361	-36,70	52 152	21,82
ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	75 375	76,14
Rezervní fondy	6 394	49,11	526	5,83	7 843	40,40	206	2,16
VH min. let	121 496	31,01	9 999	8,59	500 991	-97,59	3 913	3,10
VH běž. obd.	28 960	22,64	-6 405	-60,86	-41 209	-26,27	19 102	463,64
Cizí zdroje	177 199	25,85	44 274	6,50	1 063 421	123,27	-42 928	-5,92
Rezervy	0	0,00	688	63,94	0	0,00	390	22,11
Dl. závazky	946	0,30	0	0,00	799 098	256,12	0	0,00
Kr. závazky	197 022	60,88	23 981	14,44	84 331	16,20	17 359	9,14
B. úvěry a výpomoci	-20 777	-40,92	19 605	3,54	179 992	599,81	-60 677	-11,38
Časové rozlišení	4 914	114,87	145	23,69	-5 024	-54,66	-757	-100,00

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv za roky 2010-2014

	2012/2013				2013/2014			
	A		B		A		B	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA	108 563	3,81	-87 849	-9,03	162 392	0,55	3 132	0,35
Vlastní kapitál	165 367	17,94	-39 248	-13,48	174 928	16,09	3 538	1,40
ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	27 470	15,75
Rezervní fondy	5 782	21,21	0	0,00	8 268	25,02	0	0,00
VH min. let	109 861	889,56	-27 629	-21,21	157 087	128,54	-60 599	-59,04
VH běž. obd.	49 712	42,99	-37 377	160,96	9 441	5,71	36 649	-157,82
Cizí zdroje	-54 568	-2,83	-48 601	-0,07	-13 133	-0,70	-406	-0,06
Rezervy	0	0,00	-614	-28,51	0	0,00	7 113	461,88
Dl. závazky	572	0,05	360		881	0,08	-22	-6,11
Kr. závazky	154 860	25,60	-41 072	-19,81	-72 072	-9,49	-5 595	-3,36
B. úvěry a výpomoci	-210 000	-100,00	-7 275	-1,54	58 058	58,05	-1 902	-0,41
Časové rozlišení	-2 236	-53,65	0	0,00	797	41,25	0	0,00

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Graf 3: Vývoj celkových pasiv 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Vývoj celkových pasiv společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. má v průběhu sledovaných let spíše rostoucí průběh. V prvních dvou letech celková pasiva stoupala, především díky náhlému nárůstu cizích zdrojů v roce 2012 o 123,27%. Tento nárůst byl zapříčiněn především velkým zvýšením dlouhodobých závazků. V roce 2013 nárůst pasiv pokračoval, avšak ne takovým prudkým skokem, podobně tak i v roce 2014.

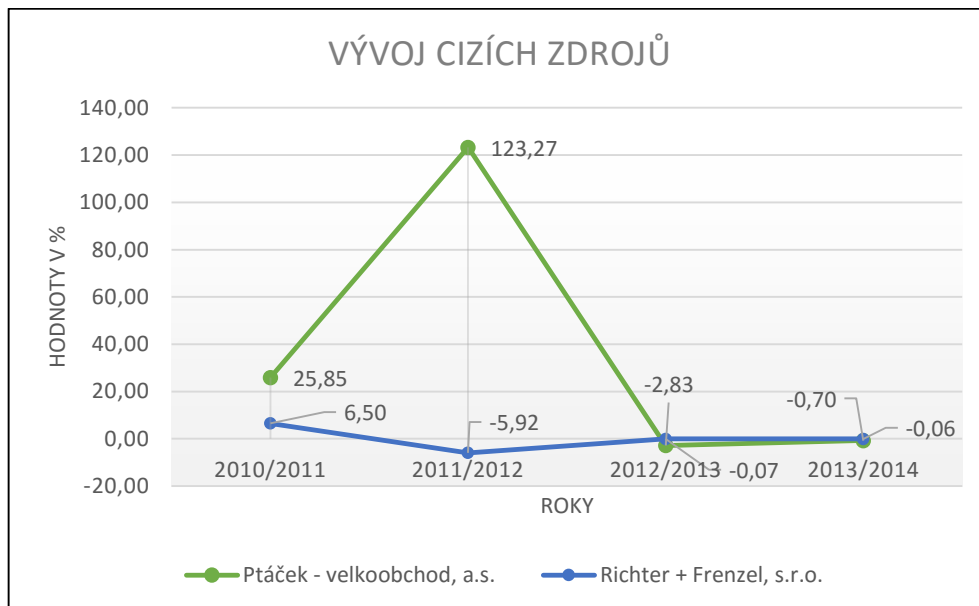
Vývoj **vlastního kapitálu** má za sledované období kolísavou tendenci. Největší změnou je pokles v roce 2012, což bylo zapříčiněno poklesem výsledku hospodaření minulých let, který degradoval až o 97,59%. Tento pokles byl způsoben rozdělením zisku, kdy část byla přidělena do rezervního fondu a větší část byla vyplacena jako dividendy akcionářům.

Základní kapitál se od roku 2010 nikterak neměnil. Poslední změna byla zaznamenána v roce 2009, kdy hodnota základního kapitálu stoupla na hodnotu 761 000 tis. Kč. To bylo zapříčiněno tím, že společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. má k 31.12.2009 100% podíl na základním kapitálu společnosti I. Topocentrum, spol. s r. o.

Rezervní fondy ve sledovaných letech každoročně vzrostou v průměru o 7 000 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného období měl kolísavý ráz. V roce 2012 poklesl o 26,27%.

Tento pokles byl oproti roku 2011 zapříčiněn zvýšením počtu zaměstnanců, které vedlo ke zvýšení mzdových nákladů.

Graf 4: Vývoj cizích zdrojů 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Vývoj **cizích zdrojů** má ve sledovaném období velmi proměnlivý charakter. K největšímu nárůstu cizích zdrojů došlo v roce 2012 o 123,27%, z důvodů enormního růstu dlouhodobých závazků, kdy společnost k rozvahovému dni eviduje závazek za akcionáři a také díky tomu, že společnost realizovala rozsáhlou investiční akci a financovala ji z velké části z krátkodobého bankovního úvěru, který ji byl poskytnut. V roce 2013 pak došlo ke snížení cizích zdrojů, na kterém se podílí především splacení tohoto bankovního úvěru.

U společnosti Richter + Frenzel, s.r.o. je výrazná změna způsobena v roce 2012, kdy se společnosti dařilo a hospodářský výsledek stoupl o 463,64%. Další významný nárůst byl zaznamenán v roce 2014 v oblasti rezerv, kdy společnost zvýšila rezervy na odměny včetně souvisejícího zákonného pojištění, a také nově začala tvořit rezervu na soudní spory.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v následující tabulce:

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2010-2014

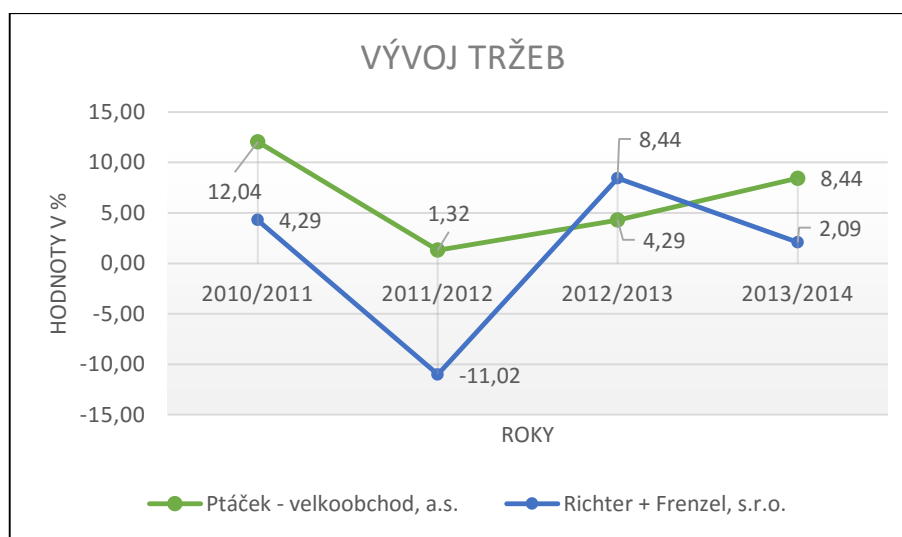
	2010/2011				2011/2012			
	A		B		A		B	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	524 751	12,04	-86 160	-4,37	64 303	1,32	-50 685	-2,69
Obchodní marže	226 009	28,25	4758	1,79	106 308	10,36	-497	-0,18
Výkony	15 014	61,44	-1 088	-15,10	-1 610	-4,08	7 297	119,27
Tržby za pr. vlastní výrobky a služby	14 522	62,54	-1 088	-15,10	-1 675	-4,44	7 297	119,27
Výkonová spotřeba	41 537	13,12	11 930	10,25	19 551	5,46	10 695	8,33
Přidaná hodnota	199 486	39,29	-8 260	-5,28	85 147	12,04	-3 895	-2,63
Osobní náklady	150 601	42,16	19 138	12,40	128 087	25,22	10 757	6,20
Odpisy DNM a DHM	2 644	16,26	-4 604	-20,48	1 176	6,22	-576	-3,22
Provozní hospodářský výsledek	35 282	23,77	-4 032	-42,47	-50 246	-27,35	-28 598	-523,58
HV před zdaněním	36 209	23,16	-9 216	-64,30	-49 198	-25,55	-33 284	-650,46
HV za účetní období	28 960	22,64	-6 405	-60,86	-41 209	-26,27	-27 342	-663,64

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2010-2014

	2012/2013				2013/2014			
	A		B		A		B	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	212 203	4,29	-202 019	-11,02	435 106	8,44	34 178	2,09
Obchodní marže	-66 519	-5,87	-28733	-10,65	64 964	6,10	-6721	-2,79
Výkony	3 126	8,26	-4 221	-31,46	5 103	12,46	-5 509	-59,92
Tržby za pr. vlastní výrobky a služby	3 707	10,28	-4 221	-31,46	5 254	13,21	-5 509	-59,92
Výkonová spotřeba	72 678	19,24	-9 879	-7,10	16 308	3,62	-15 374	-11,90
Přidaná hodnota	-136 071	-17,17	-23 075	-16,00	53 759	8,19	3 144	2,59
Osobní náklady	-226 011	-35,54	-3 889	-2,11	42 440	10,35	-15 447	-8,57
Odpisy DNM a DHM	-177	-0,01	5 419	31,31	1 754	8,81	-3 036	-13,36
Provozní hospodářský výsledek	79 983	59,93	-32 814	422,75	14 883	6,97	33 637	-82,90
HV před zdaněním	62 919	43,90	-34 052	120,89	14 239	6,90	36 887	-59,29
HV za účetní období	49 712	42,99	-37 377	160,96	9 441	5,71	84 549	-139,52

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Graf 5: Vývoj tržeb 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. ukazuje, že tržby za prodej zboží ve všech sledovaných letech rostly, i když pozvolným tempem. Mezi lety 2011 a 2012 se zvýšily pouze o 1,32%, na rozdíl od předchozích let, kdy nejvyšší zvýšení bylo zaznamenáno v roce 2011, a to o 12,04%, což činilo meziroční změnu o 524 751 tis. Kč. V roce 2014 mají tržby pozitivní trend, kdy dochází k nárůstu o 435 106 tis Kč (8,44%).

Obchodní marže ve sledovaných letech má proměnlivý vývoj. V roce 2011 je vidět růst obchodní marže až o 28,25%, což bylo následkem poměrně vysokého nárůstu tržeb. V následujícím roce obchodní marže stále rostla, ale už ne takovým tempem. Naopak v roce 2013 dochází k jejímu poklesu o 5,87%, který je způsoben pomalejším růstem tržeb a rychlejšímu růstu nákladů.

Mezi nejvýznamnější nákladové položky patří skupina nákladů označovaná jako výkonová spotřeba. Ta ve sledovaném období neustále rostla. Přidaná hodnota ukazuje, jakou část tržeb si je společnost schopna udržet. Od roku 2011 je možné vidět negativní trend snižování přidané hodnoty společnosti. V roce 2012 společnost zaznamenala ještě kladnou meziroční změnu, a to o 12,04%, což nám napovídá, že společnost si v tomto roce byl schopen udržet pouze 12% svých tržeb. V následujícím roce se však společnost dostal již do záporných hodnot, a to -17,07%. Osobní náklady měly v roce 2011 poměrně

vysoký nárůst o 42,16%, který byl způsoben zvýšením mzdových nákladů na zaměstnance. Tento nárůst pokračoval i v roce 2012, avšak již jen o 25,22%. V roce 2013 byly osobní náklady sníženy o 35,54%, kdy byl sice zaznamenán vyšší počet zaměstnanců, ale došlo ke snížení mezd.

Provozní výsledek hospodaření a hospodářský výsledek za účetní období se ve sledovaném období vyvíjí velmi podobně. V roce 2011 oba tyto HV zaznamenaly nárůst okolo 22-23%. V roce 2012 se naopak provozní HV snížil o 27,35%, což bylo způsobeno faktem, že celkové náklady rostly více než celkové výnosy. V roce 2012 se díky nárůstu celkových tržeb o 212 203 tis. Kč jak provozní, tak i hospodářský výsledek za účetní období zvýšil, a to až o 59,93% v případě v provozního výsledku, a o 42,99% hospodářského výsledku za účetní období. V roce 2014 byl tento nárůst pouze o necelých 7%.

Vertikální analýza

Vertikální analýza je metoda založena na procentním rozboru finančních výkazů. Informuje nás o podílu jednotlivých položek aktiv/pasiv na celkové sumě aktiv/pasiv. Je vhodné pracovat s delší časovou řadou.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza je uvedena v následující tabulce:

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv za roky 2010-20014

AKTIVA (%)	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
Aktiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Stálá aktiva (DM)	7,73	31,47	8,57	29,86	4,49	29,22	4,26	31,36	4,38	29,97
DNM	0,23	0,19	0,16	0,62	0,07	0,74	0,01	0,87	0,01	0,65
DHM	6,85	31,28	3,95	29,24	3,55	28,47	3,42	30,50	3,81	29,32
DFM	0,65	0,00	4,46	0,00	0,86	0,00	0,83	0,00	0,56	0,00
Oběžná aktiva	89,81	68,15	89,65	69,71	95,12	70,31	95,24	67,95	95,04	69,58
Zásoby	29,93	24,91	29,68	25,23	30,03	24,56	30,79	29,06	30,80	26,53
Kr. pohledávky	45,72	42,00	50,48	42,83	54,05	41,94	56,90	36,73	56,05	39,75
Kr. fin. majetek	14,16	0,51	9,49	0,78	11,04	2,49	7,54	0,47	8,19	1,48
Časové rozlišení	2,46	0,39	1,78	0,43	0,39	0,47	0,50	0,69	0,58	0,45

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Z hlediska struktur aktiv společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. vyplývá, že oběžná aktiva převyšují stálá aktiva, tzn., že většina aktiv ve společnosti jsou v likvidní formě. Společnost lze tedy považovat za kapitálově lehkou společnost. Lze říci, že aktiva jsou ve sledovaném období tvořena v průměru 5,89% stálými aktivy, z 92,97% oběžnými aktivy a z 1,14% ostatními aktivy, přičemž v roce 2011 se stálá aktiva podílela v největší míře z 8,57% na majetkové struktuře společnosti a oběžná aktiva se podílela nejméně v roce 2011 z 89,65%. Nejvíce finančních prostředků je vázáno v budovách, stavbách a halách a také samostatných movitých věcech. Objem dlouhodobého nehmotného majetku je vzhledem k výši celkových aktiv zanedbatelný, stejně tak i podíl dlouhodobého finančního majetku. Oproti tomu u společnosti Richter + Frenzel, s. r. o. jsou v průměru aktiva tvořena z 30% stálými aktivy, z 69% oběžnými aktivy a z 1% ostatními aktivy, a

to z důvodu, že společnost Richter + Frenzel, s. r. o. vlastní více staveb než společnost Ptáček – velkoobchod, a.s.

Oběžná aktiva společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. mají v prvních dvou letech podobný podíl na celkových aktivech, v dalších třech letech podíl mírně stoupá a pohybuje se průměrně okolo 95%. Je zřejmé, že největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky. Společnost neviduje žádné dlouhodobé pohledávky. Z vertikální analýzy je rovněž patrné, že došlo k mírnému zvýšení podílu zásob na necelých 31%. Krátkodobý finanční majetek je tvořen z podstatné části penězi, které jsou uloženy na bankovních účtech. Peníze na pokladně představují zanedbatelný poměr k celkovým aktivům, stejně tak i časové rozlišení. V porovnání se společností Ptáček – velkoobchod, a.s. má společnost Richter + Frenzel, s.r.o. v průměru pouze 69,14% podíl oběžných aktiv na celkových aktivech. Stejně tak jako společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. převážnou většinu z nich tvoří krátkodobé pohledávky.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je uvedena v následující tabulce:

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv za roky 2010-2014

PASIVA (%)	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
Pasiva celkem	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	65,32	25,64	62,55	24,78	32,32	29,92	36,72	28,46	40,40	28,75
Základní kapitál	38,26	10,81	32,69	10,26	26,68	17,92	25,71	19,70	24,37	22,72
Rezervní fondy	0,65	0,98	0,83	0,99	0,96	1,00	1,12	1,10	1,32	1,10
VH minulých let	19,70	12,70	22,05	13,10	0,43	13,39	4,13	11,59	8,94	4,73
VH běžného období	6,43	1,15	6,74	0,43	4,06	-2,39	5,59	-6,84	5,60	-2,70
Cizí zdroje	34,46	74,29	37,06	75,15	67,54	70,08	63,22	71,54	59,51	71,25
Rezervy	0,00	0,12	0,00	0,18	0,00	0,22	0,00	0,17	0,00	0,97
Dl. závazky	15,64	0,00	13,40	0,00	38,96	0,00	37,55	0,04	35,63	0,04
Kr. závazky	16,27	18,12	22,37	19,70	21,21	21,31	25,67	18,78	22,02	18,09
B. úvěry a výpomoci	2,55	56,06	1,29	55,27	7,36	48,55	0,00	52,55	1,86	52,15
Časové rozlišení	0,22	0,07	0,39	0,08	0,15	0,00	0,07	0,00	0,09	0,00

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Z výsledků vertikální analýzy pasiv společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. vyplývá, že za sledované období byla v průměru celková pasiva tvořena z 47,46% vlastním kapitálem a z 52,36% cizími zdroji. Zbylé 0,18% tvořilo časové rozlišení. Společnost během sledovaného období nepatrně mění svou kapitálovou strukturu od využívání vlastního kapitálu k využívání cizího kapitálu, který zadlužuje společnost. Obecně však platí, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní, neboť nesou menší riziko pro věřitele a úroky placené za jeho poskytnutí jsou daňově uznatelným nákladem.

Podíl **vlastního kapitálu** se pohybuje v průběhu let od 32% do 65% na celkových pasivech. Nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu je po celou dobu základní kapitál. Největší pokles vlastního kapitálu byl způsoben poklesem výsledku hospodaření minulých let, který v letech 2011/2012 klesl z 22% až na 0,43% vůči celkovým pasivům, což bylo způsobeno rozdělením zisku, o čemž se zmiňuji výše. **Cizí zdroje** tak mají v posledních letech významný podíl na celkových pasivech, největší podíl byl v roce 2012, a to 67,54%. U krátkodobých závazků můžeme pozorovat pomalý nárůst od 16% k 25%. Bankovní úvěry a výpomoci v prvních dvou letech měli klesající tendenci, až do roku 2012, kdy byl společnosti poskytnut krátkodobý úvěr v hodnotě 190 000 tis. Kč. Tento úvěr byl ale již v roce 2013 splacen. Oproti tomu u společnosti Richter + Frenzel, s.r.o. jsou po celou dobu sledovaného období celková pasiva tvořena z 72% cizími zdroji a 28% vlastními pasivy. Oproti společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. využívají po celé sledované období jak krátkodobých, tak dlouhodobých úvěrů.

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části je provedena analýza rozdílových ukazatelů. Jedná se o ukazatele čistého pracovního kapitálu, ukazatele čistých pohotových prostředků a ukazatele čistého peněžního majetku.

Čistý pracovní kapitál

Hodnoty ukazatele čistého pracovního kapitálu jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál za roky 2010-2014

ČPK - manažerský přístup	2010	2011	2012	2013	2014
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
A	1 462 641	1 566 207	2 107 784	2 059 559	2 280 263
B	458 324	482 501	476 913	435 267	457 505

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Čistý pracovní kapitál měl během celého sledovaného období vysoké hodnoty, které každým rokem stále rostly. V roce 2014 společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosáhla nejvyššího ukazatele a zároveň největšího navýšení, a to především díky zvýšení zásob a nárůstu krátkodobých pohledávek a peněz na účtu. Tento ukazatel vypovídá o tom, jak je společnost velmi dobře schopna hradit své závazky oběžnými aktivy, které mají různou míru likvidity. V porovnání se společností Richter + Frenzel, s.r.o. je na tom společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. podstatně lépe. U obou společností pracovní kapitál nabývá kladných hodnot, avšak společnost Richter + Frenzel, s.r.o. nezaznamenává takový nárůst jako společnost Ptáček – velkoobchod, a.s.

Čisté pohotové prostředky

Hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 11: Čisté pohotové prostředky za roky 2010-2014

ČPP	2010	2011	2012	2013	2014
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
A	-41 944	-299 802	-290 114	-536 573	-431 851
B	-161 372	-182 435	-183 135	-162 088	-147 553

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

U **čistých pohotových prostředků** můžeme ve všech letech sledovat negativní vývoj tohoto ukazatele. Tato hodnota se každoročně prohlubuje ještě více do záporných hodnot, což je způsobeno nízkou hodnotou finančního majetku oproti zvyšujícím se krátkodobým závazkům. To může značit jisté problémy s okamžitou likviditou, zejména v roce 2013, kdy bylo dosaženo nejnižší hodnoty tohoto ukazatele. Tento negativní vývoj byl zaznamenán i u porovnávané společnosti, kde se však hodnota tohoto ukazatele udržuje každý rok na podobné úrovni, což je v průměru -167 316 tis. Kč.

Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)

Hodnoty ukazatele čistého peněžního majetku jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 12: Čistý peněžně-pohledávkový fond za roky 2010-2014

ČPM	2010	2011	2012	2013	2014
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
A	867 407	875 326	1 251 249	1 147 994	1 318 471
B	230 127	239 155	237 951	178 035	221 833

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Čistý peněžní majetek se od čistého pracovního kapitálu liší pouze tím, že se při výpočtu vyloučí z oběžných aktiv nejméně likvidní položka, kterou představují zásoby. Jak je z této tabulky jasné, společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. má i po vyloučení zásob stále dostatečnou likviditu pro hrazení svých krátkodobých závazků. V celém sledovaném období se ukazatel pohybuje v kladných hodnotách. Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. se nachází taktéž po celé sledované období v kladných hodnotách. Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. avšak během těchto let nezaznamenala takový nárůst jako společnost Ptáček – velkoobchod, a.s., dokonce v letech 2013 hodnota poklesla na 178 035 tis. Kč. Avšak v roce 2014 Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. díky kombinaci dvou faktorů, a to zvýšení oběžných aktiv a snížení krátkodobých závazků tuto hodnotu opět lehce navýšila.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola je zaměřena na poměrové ukazatele. Tyto ukazatele patří mezi nejvyužívanější ukazatele při sestavení finanční analýzy společnosti. V této práci bude postupně provedena analýza ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a finanční struktury a likvidity.

Ukazatele rentability

Tento ukazatel nám udává, kolik % zisku přinese každá investovaná koruna. Jedná se o rentabilitu vloženého kapitálu, celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Ukazatele rentability jsou uvedeny v následujících tabulkách:

Tabulka 13: Ukazatel rentability vloženého kapitálu za roky 2010-2014

%	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
ROI	7,86	1,04	8,27	0,57	5,03	-2,38	6,97	-4,58	7,06	-0,78

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) se ve sledovaném období pohybuje silně pod průměrnou normou, která je 12-15%. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dosáhla nejlepší rentability v roce 2011, a to 8,27%. Naopak nejhorsí rentability dosáhla v roce 2012, a to 5,03 %. Důvodem tohoto poklesu byla kombinace snížení hospodářského výsledku a navýšení celkového kapitálu. Hospodářský výsledek poklesl v důsledku nabírání nových zaměstnanců, které způsobilo růst mzdových nákladů. Nárůst celkového kapitálu byl zapříčiněn především nárůstem dlouhodobých závazků a krátkodobého bankovního úvěru, který si společnost v tomto roce vzala. Žádná hodnota z ROI není uspokojivá. Ve srovnání se společností Richter + Frenzel, s.r.o. je na tom společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. se svojí rentabilitou vloženého kapitálu dobře. Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. se díky zápornému provoznímu hospodářskému výsledku dostává do mínusových hodnot, které jsou daleko od doporučených hodnot.

Tabulka 14: Ukazatel rentability celkového kapitálu za roky 2010-2014

%	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
ROA	6,43	1,15	6,74	0,43	4,06	-2,39	5,59	-6,84	5,60	-2,70

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Také u **rentability celkového kapitálu (ROA)** můžeme vidět hodnoty, které jsou velmi nízko pod průměrnou hodnotou 12-15%. Během let 2010 a 2011 můžeme vidět pozvolný nárůst rentability celkového kapitálu na 6,74%. Tento růst však již nepokračuje v roce 2012, kdy rentabilita klesla na nejnižší hodnotu sledovaného období, a to na 4,06%, především kvůli snížení hospodářského výsledku po zdanění. V roce 2013 a 2014 již dochází k opětovnému navýšení hospodářského výsledku a tudíž i zvyšování rentability.

U společnosti Richter + Frenzel, s.r.o. můžeme opět vidět záporné hodnoty, kdy v roce 2013 navíc klesnou až na - 6,84%.

Tabulka 15: Ukazatel rentability vlastního kapitálu za roky 2010-2014

%	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
ROE	9,84	4,69	10,77	1,72	12,55	-7,98	15,21	-24,05	13,85	-9,38

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Z důvodu nezájmu o zboží a výrobky společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. byla v prvních dvou letech **rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** neuspokojivá. Naopak od roku 2012 tato rentabilita začala růst, což bylo zapříčiněno snížením hospodářského výsledku i vlastního kapitálu. Avšak v roce 2013, kdy rentabilita stále roste, je to již zapříčiněno navýšením čistého zisku, což můžeme považovat za kladný jev. Společnost již svůj vlastní kapitál dobře zhodnocuje. O kladných změnách se nedá hovořit u konkurenční společnosti Richter + Frenzel, s.r.o. Tato společnost zaznamenala ve sledovaných letech postupný propad rentability vlastního kapitálu až do záporných hodnot. Nejhůře na tom byla v roce 2013, kdy se dostala až na hodnotu rentability - 24,05%, což značí neefektivní řízení finančních zdrojů. V roce 2014 již tato rentabilita nebyla na tak nepříznivé úrovni, ale i přesto se stále nacházela v záporných hodnotách, konkrétně -9,38%.

Tabulka 16: Ukazatel rentability tržeb za roky 2010-2014

%	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
ROS	2,94	0,53	3,21	0,22	2,34	-1,27	3,21	-3,71	3,13	-1,44

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Rentabilita tržeb ROS vyjadřuje velikost ziskové marže společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. Ve sledovaném období je možné pozorovat velmi proměnlivý trend tohoto ukazatele, avšak v kladných hodnotách po celé období. V roce 2011 a 2013 byla zjištěna stejná hodnota, která byla za sledované roky nejvyšší, a to 3,21 haléře z každé koruny tržby. Trend je sice kladný, ale i tak je zde možno doporučit zvýšení tohoto ukazatele. Oproti tomu u konkurenční společnosti Richter + Frenzel, s.r.o. můžeme opět

sledovat postupný propad tohoto ukazatele. Nejvíce v roce 2013, kdy klesl až na hodnotu -3,71, což nám značí, že společnost na tom se ziskovou marží není na dobré úrovni. Tyto negativní hodnoty v letech 2012, 2013 a 2014 jsou ovlivněny zejména záporným výsledkem hospodaření společnosti, který v roce 2013 společnost vykazovala – 60 599 tis. Kč.

Ukazatele aktivity

Tito ukazatelé podávají informace o tom, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Nejčastěji se můžeme setkat s ukazateli obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

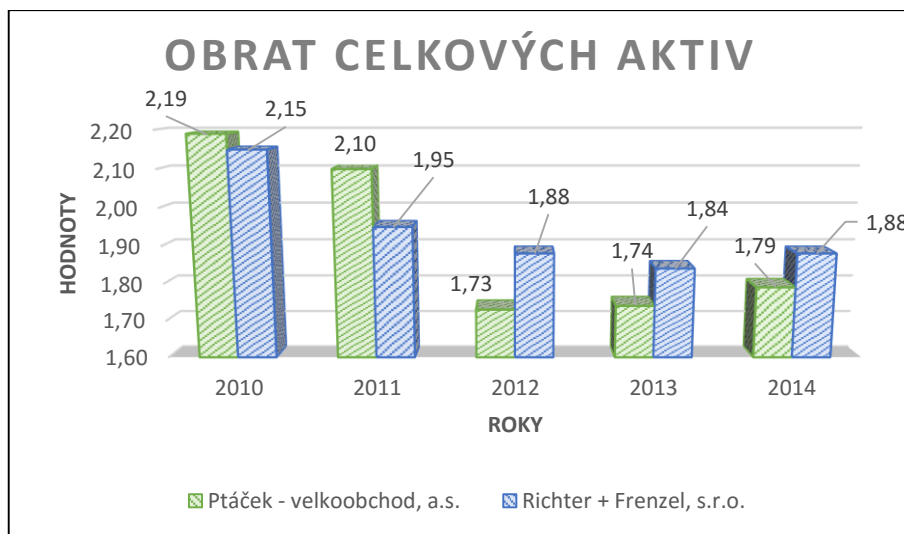
Společnosti vykazují tyto hodnoty v oblasti ukazatelů aktivity:

Tabulka 17: Ukazatele aktivity za roky 2010-2014

Analýza aktivity	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
Obrat celkových aktiv	2,19	2,15	2,10	1,95	1,73	1,88	1,74	1,84	1,79	1,88
Obrat stálých aktiv	28,34	6,84	24,46	6,54	38,64	6,45	40,86	5,88	40,90	6,26
Obrat zásob	7,32	8,64	7,07	7,74	5,77	7,67	5,66	6,34	5,82	7,07
Obrat pohledávek	5,37	5,27	4,57	4,72	4,75	4,71	4,56	5,18	4,86	5,01
Doba obratu zásob	49,18	41,69	50,95	46,49	62,35	46,91	63,62	56,75	61,91	50,92
Doba obr. pohledávek	66,98	68,26	78,85	76,32	75,78	76,40	78,96	69,49	74,13	71,93
Doba obratu závazků	15,10	30,33	18,17	36,30	8,76	40,71	21,07	36,68	44,27	34,72

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

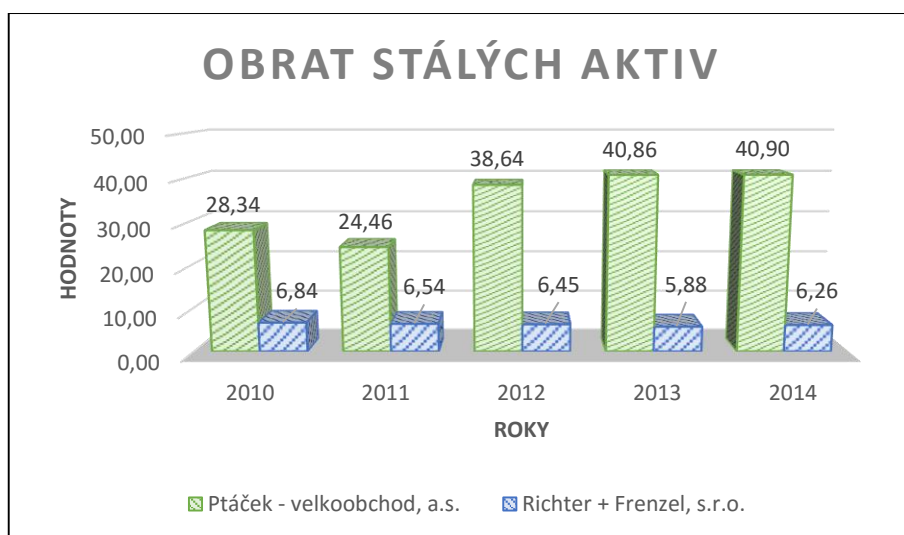
Graf 6: Obrat celkových aktiv 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Počet **obrátek celkových aktiv** ve sledovaném období klesá a pohybuje se pod doporučenými hodnotami, kterými jsou 3 – 2,5. Je známo, že čím větší hodnota obratu aktiv, tím lépe. Společnost tedy nevyužívá svá aktiva takovým způsobem, při kterém je dosažen odpovídající zisk. Obě společnosti mají hodnoty na podobné úrovni v rozmezí 1,73 – 2,19. Měli by se snažit o lepší využívání svého majetku, a tak zvýšit tento ukazatel.

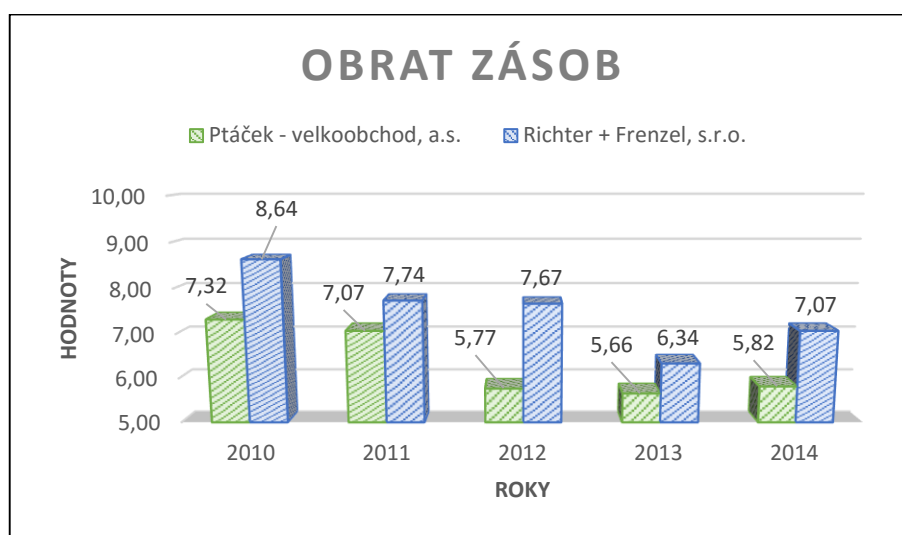
Graf 7: Obrat stálých aktiv 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

V celém sledovaném období je **obrat stálých aktiv** velice dobrý. Pohybuje se nad obratem celkových aktiv, což je pro společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dobré znamení. V roce 2014 byl ukazatel nejvyšší, a to 40,90. Tento ukazatel by měl pomoci při rozhodování o dalším investování do dlouhodobého majetku. Společnost dosahuje velmi velkého obratu stálých aktiv a má tedy ještě hodně prostoru k investicím do nových stálých aktiv. Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. nedosahuje takových hodnot jako společnost Ptáček – velkoobchod, a.s., avšak i její hodnoty jsou uspokojující. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 5,1, společnost Richter + Frenzel, s.r.o. tedy může být se svým průměrem okolo 6,3 spokojena.

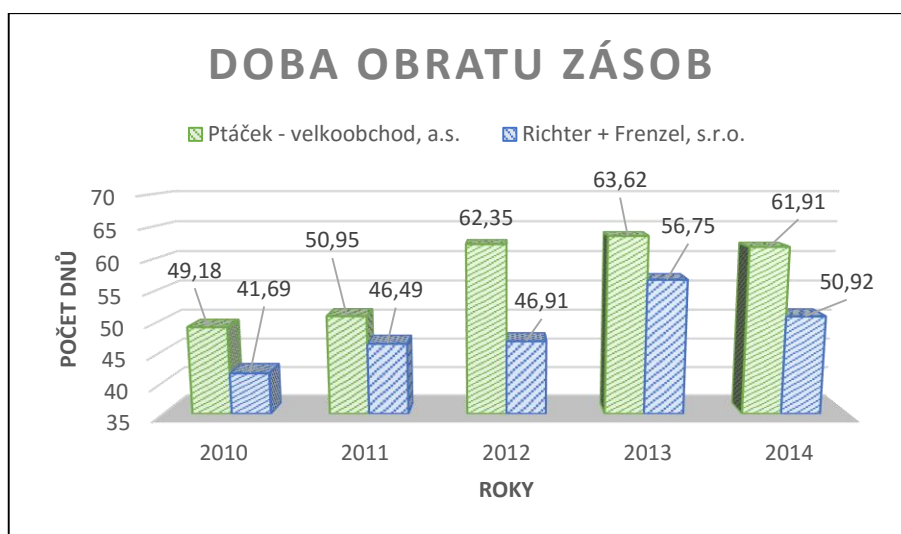
Graf 8: Obrat zásob 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Z hodnot ukazatele **obrat zásob** se dozvídáme, že zásoby společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. jsou schopny se přeměnit na tržby v průměru přibližně 6,3krát ročně. Společnost má poměrně velké zásoby a proto je tento výsledek prozatím dobrý. Nejnižší obrat je ke konci sledovaného období, ale i přesto se pohybuje v doporučených hodnotách od 4,5 do 6. V tomto případě je na tom společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. hůře ve srovnání s konkurencí. Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. přemění své zásoby v hotovost (prodá ji) v průměru 7,4krát ročně, což je víc než průměr společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.. V roce 2010 dosahoval dokonce hodnoty 8,64krát ročně.

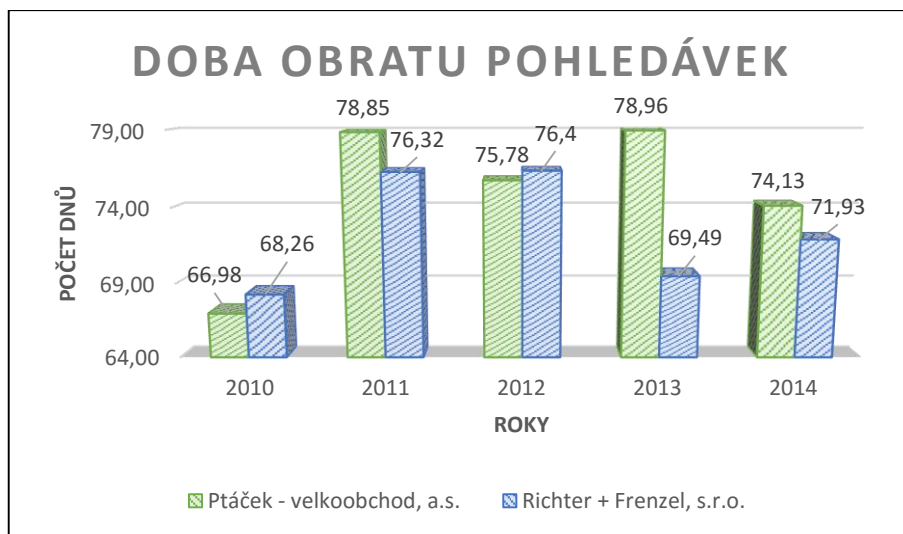
Graf 9: Doba obratu zásob 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání od doby nákupu do doby spotřeby nebo prodeje. U doby obratu zásob společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. lze pozorovat za celé sledované období nárůst. Tento nárůst je pro společnost neefektivní, obecně platí, že čím jsou počty dnů nižší, tím lépe. Průměrná doba obratu zásob společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. je 57,6 dnů, ve srovnání se společností Richter + Frenzel, s.r.o. je na tom hůře. Tato společnost má průměrnou dobu 48,5 dní. I přes toto pozitivnější hodnocení, by se měli obě společnosti snažit o zkrácení této doby.

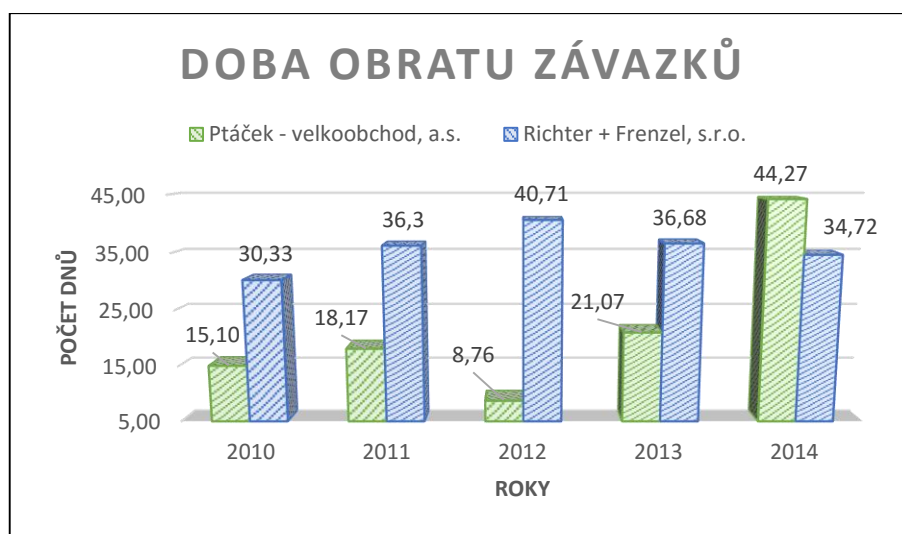
Graf 10: Doba obratu pohledávek 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Ukazatel **doby obratu pohledávek** vyjadřuje průměrný počet dní mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz. Doba obratu pohledávek společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. byla v prvním roce nejnižší, ale i přesto je ve zbytku sledovaných let na špatné úrovni. Tento trend nám naznačuje zhoršující se situaci. Zejména v roce 2013 trvá odběratelům uhradit pohledávky necelých 79 dní. Je potřeba se tedy zaměřit na rychlejší inkaso pohledávek. V porovnání s konkurencí jsou na tom obě společnosti dost podobně.

Graf 11: Doba obratu závazků 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Doba obratu závazků vyjadřuje, jak dlouho podnikatelský subjekt odkládá platbu svých závazků svým dodavatelům. Výhodou je, pokud je doba obratu závazků delší, než doba obratu pohledávek, společnost tak má možnost čerpat levný provozní úvěr. V opačném případě ho společnost poskytuje, což je i případ analyzované společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. Průměrné hodnoty dle oboru jsou 28-47 dní. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. těchto hodnot dosahuje pouze v roce 2014, kdy se pohybuje na 44 dnech, v ostatních letech se pohybuje v 8 – 21 dnech. To značí o dobré platební morálce vůči věřitelům této společnosti. Konkurenční společnost je na tom podstatně hůře, zaplatit své závazky jí trvá v podstatě až dvojnásobek času.

Ukazatele zadluženosti a finanční struktury

Tito ukazatelé znázorňují informace týkající se rozsahu, v jakém je společnost financována dluhy. Jedná se o celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, dobu splácení dluhů a úrokové krytí.

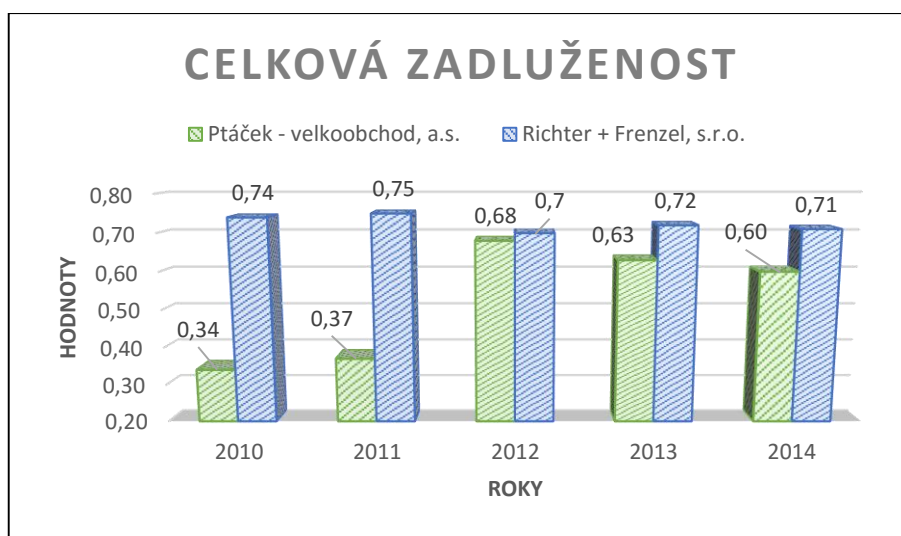
Dosažené hodnoty ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti za roky 2010-2014

	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
Celková zadluženost	0,34	0,74	0,37	0,75	0,68	0,70	0,63	0,72	0,60	0,71
K. samofinancování	0,65	0,26	0,63	0,25	0,32	0,30	0,37	0,28	0,40	0,29
Úrokové krytí	110,20	0,52	224,87	0,32	58,23	-1,32	6,11	-2,76	8,34	-0,53

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

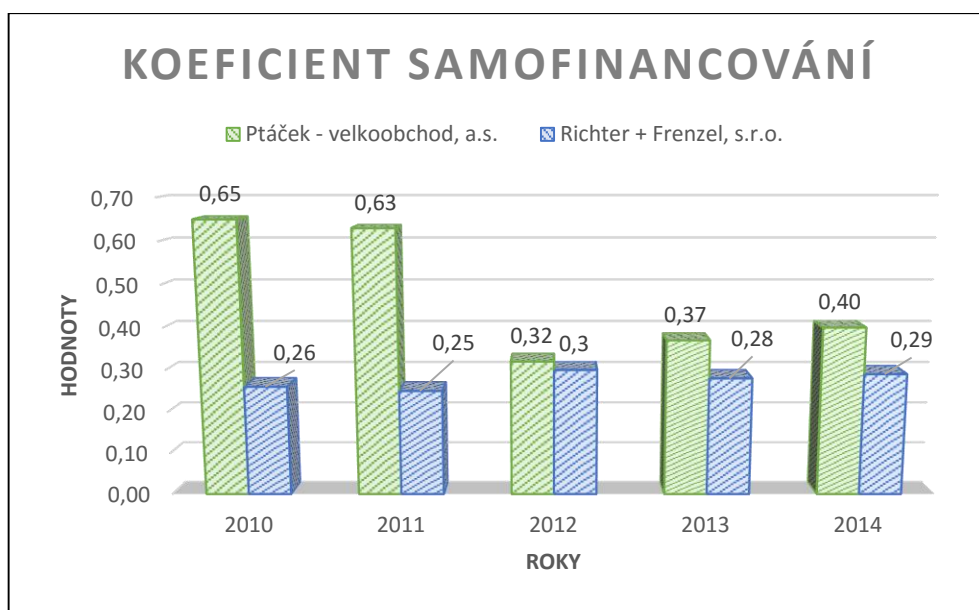
Graf 12: Celková zadluženost 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Vývoj **celkové zadluženosti** společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. ve sledovaném období postupně rostl. V roce 2012 dosahovala společnost nejvyšší zadluženosti, a to 0,68. Společnost se v prvních dvou letech snažila snižovat své závazky a bankovní úvěry. Zvětšilo se tak krytí vlastními zdroji a hodnota zadluženosti se držela pod hodnotou 0,40. Avšak v roce 2012 si společnost vzala krátkodobý úvěr a hodnota ukazatele vzrostla na 0,68. Společnost Richter + Frenzel, s.r.o. je na tom s celkovou zadlužeností podstatně hůře. Doporučené hodnoty zadluženosti by se měly pohybovat v rozmezí 0,30 - 0,60, resp. 30 – 60%. Hodnoty společnosti nekorespondují s doporučeným rozmezím ani v jednom roce. Hodnoty ukazatele po dobu všech 5 let přesahuje 70%.

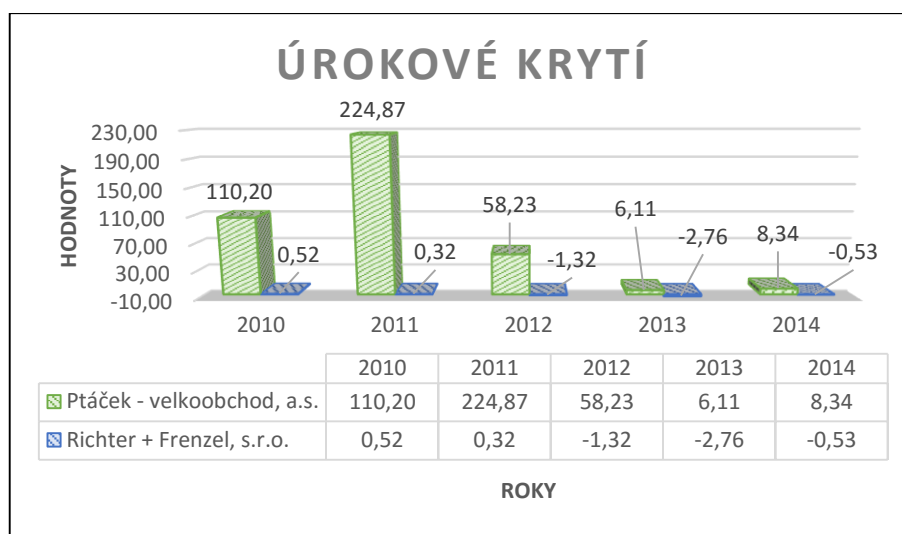
Graf 13: Koeficient samofinancování 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Koeficient samofinancování společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. má v prvních dvou letech skoro neměnnou hodnotu okolo 0,65. V roce 2012 tento koeficient klesl až o polovinu na 0,32, což bylo zapříčiněno poklesem vlastního kapitálu. Společnost má nízký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Konkurenční společnost je na tom se schopností pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů hůře. Hodnoty míry samofinancování nepřesahují 0,30.

Graf 14: Úrokové krytí 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. nemá problémy splácet nákladové úroky (což vyplývá z jejího relativně nízkého zadlužení). Jako bankovní standard **úrokového krytí** je uváděna hodnota 3, u dobře fungujících společností je ukazatel úrokového krytí v rozmezí 6 – 8. Jak můžeme vidět v tabulce č. 19, společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. je na tom se splácením úroků velice dobře. Nejnižší hodnota je v roce 2013, tj. 6,11, ale ani tento ukazatel neohrožuje zdraví společnosti. V roce 2011 je ukazatel úrokového krytí dokonce 224,87, což svědčí o dobré schopnosti splácet úroky. Oproti tomu společnost Richter + Frenzel, s.r.o. nedosahuje doporučené hodnoty ani v jednom ze sledovaných roků. Naopak, hodnota jejího úrokového krytí dosahuje v posledních třech letech mínusových hodnot, což je zapříčiněno dosaženou ztrátou, a značí tak o špatné úrovni finanční situace ve společnosti.

Ukazatele likvidity

Tento ukazatel nám značí, jak je společnost schopna hradit své závazky, resp. jak je společnost schopna měnit svá aktiva na peněžní prostředky na úhradu svých závazků. V následující části analyzují ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity.

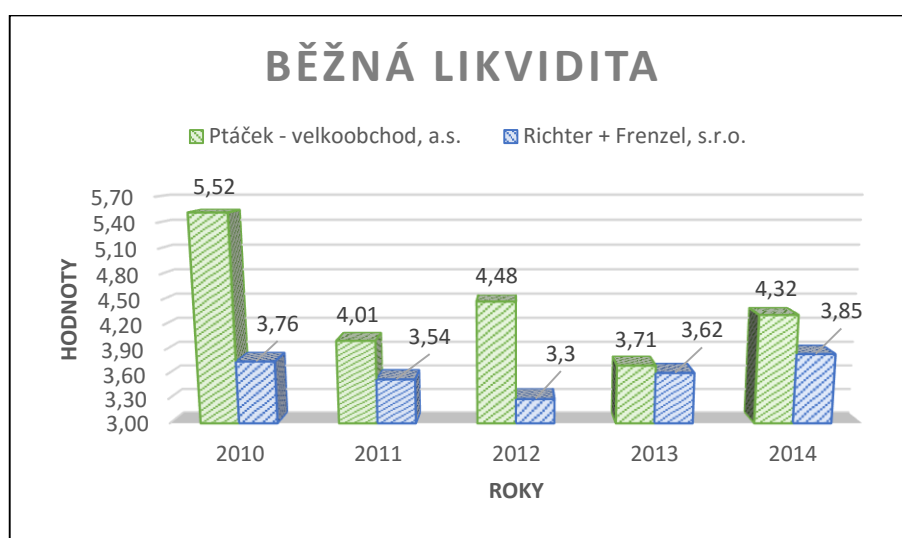
Jednotlivé výsledky ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 19: Ukazatele likvidity za roky 2010-2014

	2010		2011		2012		2013		2014	
	A	B	A	B	A	B	A	B	A	B
Běžná likvidita	5,52	3,76	4,01	3,54	4,48	3,30	3,71	3,62	4,32	3,85
Pohotová likvidita	3,68	2,39	2,68	2,26	3,07	2,15	2,51	2,07	2,93	2,38
Okamžitá likvidita	0,87	0,03	0,42	0,04	0,52	0,12	0,29	0,03	0,37	0,08

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

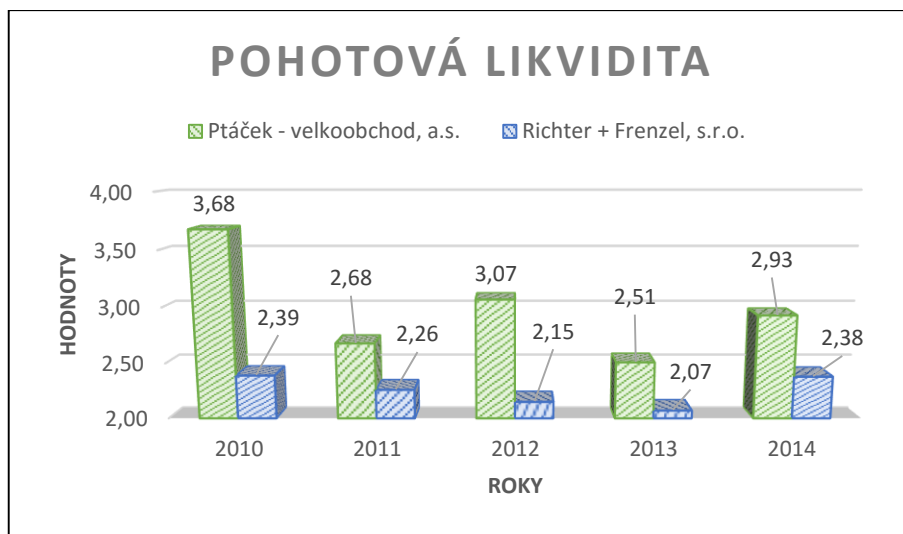
Graf 15: Běžná likvidita 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Běžná likvidita v průběhu pěti let nevykazovala žádné vysoké výkyvy. Pouze v roce 2013 klesla na nejnižší hodnotu 3,71. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. má až nezvykle vysokou likviditu. Výše běžné likvidity činí v roce 2010 až 5,52. Finančně zdravá společnost by měla mít likviditu v rozmezí 2-3. Z toho vyplývá, že společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. je likvidní a byla by schopná v daném okamžiku vyhovět všem svým věřitelům. Stejně je na tom i konkurenční společnost, která během daných let neklesla pod doporučené rozmezí.

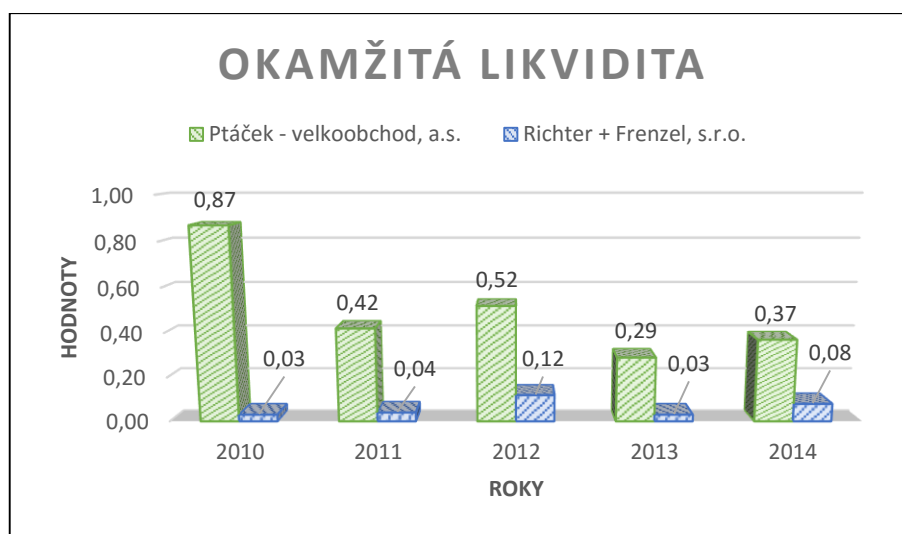
Graf 16: Pohotov likvidita 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Pohotov likvidita je velice uspokojiv. Stejn jako u běžné likvidity za celé období nevykazuje vrazn výkyvy. Pohotov likvidita společnosti Ptcek – velkoobchod, a.s. se pohybuje v rozmezí 2,51-3,68, což je pedevm zapiinno vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Doporuen hodnota pohotov likvidity je 1 – 1,5. Schopnost společnosti Ptcek – velkoobchod, a.s. splácet své závazky je tedy velice vysok. Stejn jako u běžné likvidity, je na tom společnost Richter + Frenzel, s.r.o. se svojí pohotovou likviditou na uspokojujících hodnotách, které jsou i v tomto případě nad doporučovanými hodnotami.

Graf 17: Okamžitá likvidita 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Okamžitá likvidita je po celé sledované období v rozmezí doporučených hodnot, tj. 0,2 – 0,5, ideální hodnota je však > 1 . K této hodnotě se společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. přiblížila pouze v roce 2010 s hodnotou 0,87. Tento fakt je způsoben silným nárůstem finančních prostředků a naopak poklesem krátkodobých závazků. V roce 2013, kdy byla tato likvidita nejnižší, se i přesto udržuje v doporučené hodnotě, avšak společnost by se měla snažit o její navýšení. Společnost je na tom lépe než konkurence, která se pohybuje pod stanoveným rozmezím 0,2 – 0,5 a měla by se snažit o zvýšení.

3.3.4 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole je hodnocena finanční situace vybraných společností za pomoci soustav ukazatelů. Byla provedena analýza několika soustav ukazatelů, a to bankrotními modely - Altmanův index a Index IN05.

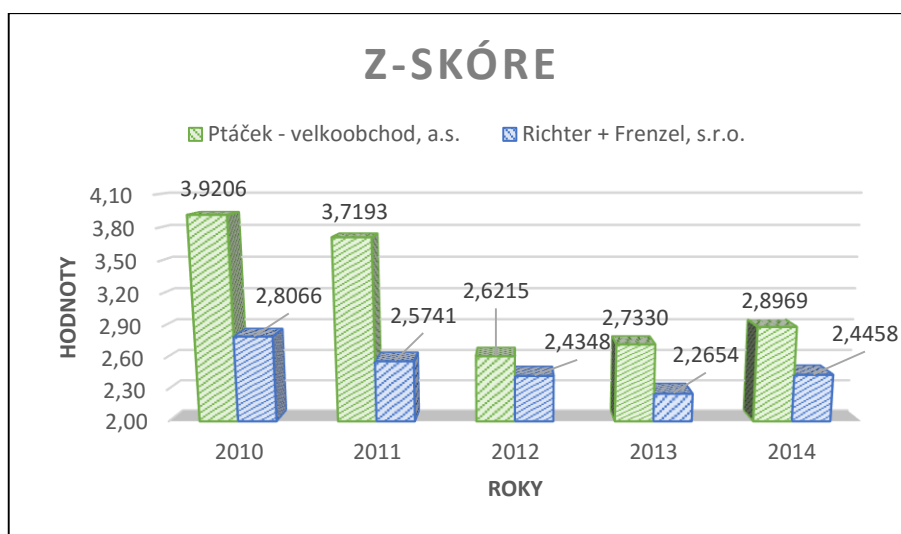
V následujících tabulkách najdeme hodnoty obou indexů:

Tabulka 20: Altmanův index za roky 2010-2014

Z-skóre	2010	2011	2012	2013	2014
Ptáček - velkoobchod, a.s.	3,9206	3,7193	2,6215	2,733	2,8969
Richter + Frenzel, s.r.o.	2,8066	2,5741	2,4348	2,2654	2,4458

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Graf 18: Altmanův index 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

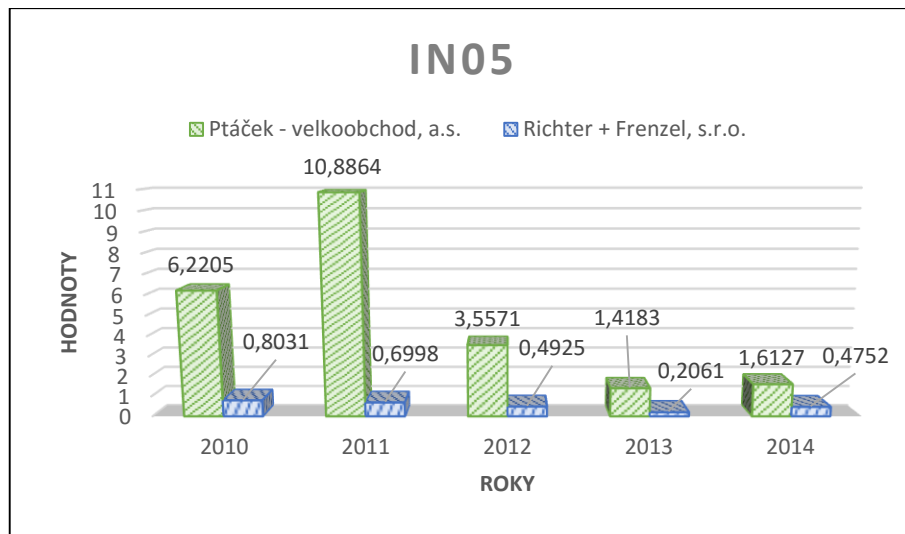
Jak můžeme vidět v tabulce či grafu, v prvních dvou letech sledovaného období bylo zjištěno, že společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. byla finančně silnou společností, kdy se hodnoty pohybovaly nad doporučenou hranicí 2,9. Avšak v roce 2012 tato hodnota klesla mezi rozmezí 1,2 - 2,9, ve kterých zůstala i následující roky. Dle těchto hodnot můžeme usoudit, že společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. měla určité potíže a byl nejasný její další vývoj. Oproti tomu společnost Richter + Frenzel, s.r.o. se po celé sledované období pohyboval pod doporučenou hranicí 2,9. K této hranici se společnost přiblížila pouze v roce 2010, následně hodnota začala klesat. Společnost by se měla začít snažit o její zvyšování, neboť takto nízká hodnota, a její další klesání, napovídá o blížícím se bankrotu.

Tabulka 21: Index IN05 za roky 2010-2014

IN05	2010	2011	2012	2013	2014
Ptáček - velkoobchod, a.s.	6,2205	10,8864	3,5571	1,4183	1,6127
Richter + Frenzel, s.r.o.	0,8031	0,6998	0,4925	0,2061	0,4752

(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Graf 19: Index IN05 2010-2014



(Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti)

Dle zjištěných výsledků, které až na rok 2013, vyšly nad hodnotu 1,60, můžeme o společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. říci, že tvoří hodnotu a je vysoce pravděpodobné, že nebankrotuje. I největší pokles v roce 2013 na hodnotu 1,41 tuto společnost nijak neohrožuje, jelikož se stále nachází nad nejnižší doporučenou hodnotou 0,9. I u tohoto indexu je společnost Richter + Frenzel, s.r.o. se svojí nízkou hodnotou na velmi špatné úrovni, resp. společnost netvoří hodnotu a měla by svou situaci začít řešit.

4 SHRnutí FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉ SITUACE

V poslední části bakalářské práce krátce zhodnotím silné a slabé stránky společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. dle provedené finanční analýzy. Pokusím se navrhnout opatření, která by měla vést ke zlepšení ekonomické situace analyzované společnosti.

4.1 Financování společnosti

Dle stavu majetku a jeho financování jsem pomocí vertikální analýzy zjistila, že na začátku sledovaného období měla společnost svůj majetek z velké části financován vlastním kapitálem, což se ale v posledních třech letech postupně mění na financování cizími zdroji. V tomto oboru je tento jev zcela běžný, ale tuto situaci by společnost neměla podceňovat a měla by se zaměřit na sledování svých úvěrů, resp. úroků z těchto úvěrů. I v bankovníctví je velká konkurence a společnost by si vždy měla nechat vypracovat nabídky od více bank a jiných institucí, a to nejen při získávání nového úvěru, ale i pro refinancování stávajících úvěrů.

4.1.1 Refinancování úvěru

Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. má k 31. 12. 2014 krátkodobé bankovní úvěry ve výši 58 058 tis. Kč. Úroky za rok 2014 činily 27 392 tis. Kč, což odpovídá úrokové sazbě 47,2 %, která je dle mého názoru příliš vysoká. Pro návrh úrokové sazby jsem vycházela z měnové statistiky České národní banky, protože jsem nemohla vyjít z dostupných informací jednotlivých bankovních institucí, neboť při takovéto výši úvěru jsou úrokové sazby velmi individuální. Průměrná úroková sazba pro úvěry s objemem nad 30 mil. Kč činila 1,56 %. (20)

Tabulka 22: Srovnání nákladových úroků

	Před návrhem	Po návrhu
Krátkodobé bankovní úvěry	58 058 tis. Kč	58 058 tis. Kč
Nákladové úroky	27 392 tis. Kč	906 tis. Kč
Úroková sazba	47,2%	1,56%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Při úrokové sazbě 1,56 % dojde ke snížení nákladových úroků o 26 486 tis. Kč, dojde tak i ke zvýšení hospodářského výsledku, což ovlivní i vlastní kapitál a celková pasiva. Změny můžete vidět v následující tabulce a grafech, kde pro názornost uvádím výsledky ukazatelů rentability a úrokového krytí.

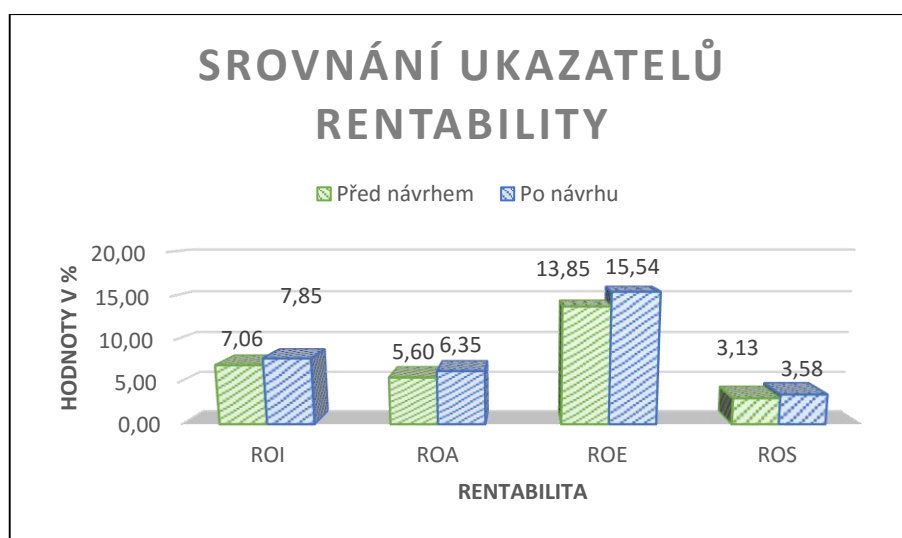
Tabulka 23: Srovnání ukazatelů rentability a úrokového krytí

%	Před návrhem	Po návrhu
ROI	7,06	7,85
ROA	5,60	6,35
ROE	13,85	15,54
ROS	3,13	3,58
Úrokové krytí	8,34	252,03

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pokud by společnost refinancovala své úvěry, zaznamenala by nárůst ukazatelů rentability. I přes toto zvýšení by se výsledné hodnoty stále pohybovaly pod doporučovanou hranicí. Rentabilita tržeb nám říká, že společnost by získala 3,58 haléře čistého zisku z každé koruny tržby.

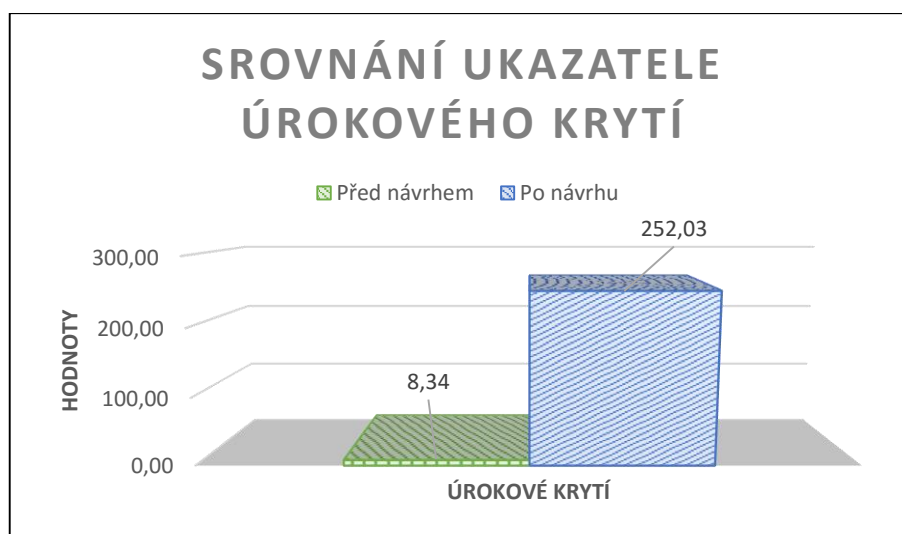
Graf 20: Srovnání ukazatelů rentability



(Zdroj: vlastní zpracování)

Největší změna by byla zaznamenána u ukazatele úrokového krytí. Hodnota by vzrostla z 8,34 na 252,03, což by svědčilo o velmi dobré schopnosti splácet úroky.

Graf 21: Srovnání ukazatele úrokového krytí



(Zdroj: vlastní zpracování)

4.2 Rozdílové ukazatele

Z výsledků analýzy rozdílových ukazatelů dosahovala společnost po celé sledované období v případě ukazatele čistého pracovního kapitálu rostoucí hodnoty, což nám napovídá o vysokém finančním polštáři, který společnosti zajistí budoucí činnost. Oproti tomu ukazatel čistých pohotových prostředků se po celé sledované období nachází v záporných hodnotách. To svědčí o tom, že krátkodobé závazky společnosti převyšují hodnotu finančního majetku. Společnost tedy nebyla schopna tyto závazky okamžitě hradit. Čistý peněžně pohledávkový fond po celé období dosahoval kladných hodnot, a stejně jako u ukazatele čistého pracovního kapitálu je na dobré úrovni.

4.3 Zvyšování rentability – snižování nákladů

Ze zjištěných výsledků je patrné, že společnost by se měla zaměřit na zvyšování rentability. Toho by společnost mohla dosáhnout např. snižováním nákladů. Kromě již zmíněného snižování nákladových úroků, by si společnost pro snížení nákladů na prodané zboží, spotřebu materiálu a nákladů vynaložené na služby měla nasmlouvat s dodavateli nižší nákupní ceny. Jedná se mj. o náklady na spotřebu energií a náklady na dopravu, kdy v obou odvětvích je velká konkurence a je reálná šance zajistit si lepší smluvní podmínky a s tím i související ceny.

Osobní náklady představují také vysoký podíl v celkových nákladech a mají ve sledovaném období tendenci neustálého růstu. Společnost by měla zhodnotit efektivnost jednotlivých pracovních pozic a dle tohoto zhodnocení provést změny ve stavu zaměstnanců a zaměřit se na zajištění jen kvalifikovaných a profesionálních zaměstnanců a pro tyto vyvolené zaměstnance zavést systém odměňování formou tzv. motivačního programu.

V současné době se také nabízí možnost využít nových výzev strukturálních fondů v rámci Operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost. Tuto dotaci poskytuje Ministerstvo práce a sociálních věcí. V oblasti dotací nelze dále opomenout dotaci vydanou Ministerstvem průmyslu a obchodu v rámci operačního programu Podnikání a inovace.

4.4 Ukazatele aktivity

Dle výsledků ukazatelů aktivity můžeme dospět k závěru, že společnost má problém s obratem celkových aktiv a měla by tato aktiva začít lépe využívat. Oproti tomu obrat stálých aktiv je na dobré úrovni, především proto, že se jeho hodnoty pohybují nad obratem celkových aktiv. Když budeme hovořit o době obratu pohledávek a době obratu závazků, tak zjistíme, že doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek. To znamená, že ve sledovaném období se společnost nacházela v situaci, kdy poskytovala svým zákazníkům tzv. obchodní úvěr, což je pro sledovanou společnost nevýhodné. Aby odběratelé platili pohledávky z obchodního styku společnosti včas, je vhodné odběratele častěji urgovat či vyúčtovávat úrok z prodlení, jak zákonný, tak smluvní. Management by tak měl rychleji inkasovat finance společnosti.

4.4.1 Zkrácení doby inkasa pohledávek

Řešením jak snížit výši nezaplacených pohledávek a současně zlepšit platební morálku odběratelů je využití služeb společností, které se zabývají vymáháním a inkasováním pohledávek. Jednou z možností může být i využití investičních aukcí, které fungují na bázi bankovního faktoringu, kde společnosti postupují všechny pohledávky bance, aby vylepšily svoje cash flow. Rozdílem je, že při investiční aukci se tyto balíky pohledávek dělí do menších obchodovatelných jednotek. Výhodou je rychlé získání peněžních

prostředků bez složitých schvalovacích procedur a nutnosti běžného bankovního jištění, dále odpadnou starosti s vymáháním pohledávky. Nevýhodou je získání pouze části peněz, které měla společnost z pohledávky od dlužníka obdržet. Společnost musí počítat, že získá peněžní prostředky z pohledávky ponížené o úroky a různé poplatky, odkup pohledávky se tak realizuje za 70-90% její hodnoty. Ve smlouvě se společnost zaváže k postoupení pohledávek za specifikovanými odběrateli, čímž dojde ke změně věřitele.

(21)

Ještě před samotným postoupením pohledávek by si ale společnost měla nastavit efektivní systém vlastního vymáhání pohledávek. Stanovit pravidla pro postup vymáhání pohledávek jednotlivými zaměstnanci by společnost mohla například formou vnitropodnikové směrnice.

Vymáhání či postoupení pohledávek je potřeba využívat efektivně s ohledem na daného odběratele a jeho předchozí platební morálku, proto by společnost měla sledovat bonitu svých odběratelů, a ty si dále rozdělit do skupin podle určitých kritérií a následně zvolit jinou strategii pro každou skupinu. Mezi hlavní kritéria sloužící pro rozčlenění odběratelů může společnost zařadit délku spolupráce (dlouhodobá vs. krátkodobá), typ spolupráce (například spolehlivost, problémovost, dodržování termínů a dob splatnosti) a evidenci pohledávek (tzn. kolik má v současnosti daný odběratel výši splatných pohledávek). Společnost by také neměla podcenit externí informace o bonitě svých odběratelů, ať už z obchodního rejstříku nebo například Centrálního registru dlužníků aj.

Aby si společnost zajistila včasné placení svých vystavených faktur, mohu dále doporučit zpřísnění svých obchodních podmínek, ať již zmiňovaným penalizováním opožděných úhrad nebo naopak motivováním odběratelů prostřednictvím poskytnutého skonta, tj. určitá sleva při zaplacení pohledávky před datem její splatnosti. Výše poskytnutého skonta by se určovala z hlediska počtu dnů zbývajících do data splatnosti dané pohledávky. U nových odběratelů bych i zvažila požadování záloh v určité procentní výši z celkové hodnoty objednávky. Důležité také je, aby byly všechny obchodní vztahy kvalitně smluvně zajištěny včetně přesného stanovení pravidel placení závazků a případných sankcí.

Pro konkrétní propočítání jsem zvolila dva návrhy:

1. Vymáhání pohledávek
2. Poskytnutí skonta

Vymáhání pohledávek

Pro vymáhání pohledávek navrhuji následující časový harmonogram. V první fázi by měla společnost telefonicky kontaktovat odběratele a ověřit si, zda odběratel v pořádku obdržel fakturu. V druhé fázi by společnost měla písemně upomenout odběratele, že dosud neobdrželi platbu dlužné pohledávky a informovat ho, že pokud nedojde k zaplacení dlužné částky, dojde k předání vymáhání pohledávky externí společnosti. Ve třetí konečné fázi společnost předá nezaplacenou pohledávku k vymáhání externí společnosti. V první variantě uvažuji o postoupení pohledávek faktoringové společnosti Factoring České spořitelny, a.s. V druhé variantě uvažuji o předání pohledávek k vymáhání inkasní společnosti 2Traders CZ, s.r.o.

Tabulka 24: Časový harmonogram vymáhání pohledávek

Dny po splatnosti	Činnost
15	Telefonický kontakt
30	Písemná upomínka
60	Předání vymáhané pohledávky externí společnosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

Faktoringová společnost si účtuje poplatek 0,5% z nominální hodnoty pohledávky a úrok z profinancování ve výši 2,29% (1M PRIBOR + 2%) při době splatnosti 60 dnů. Po odečtení těchto nákladů by tak společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. dostala proplaceno 99 % pohledávek¹. (22)

¹ Výpočet: $\frac{60}{365} \times 2,29 + 0,5 = 0,876$, tj. náklady faktoringu

Při vymáhání pohledávek přes inkasní společnost 2Traders CZ, s.r.o. se provize počítá dle výše a stáří pohledávky. Odměna je splatná po úspěšném inkasu a připsání dlužné částky na účet mandanta. (23)

Tabulka 25: Ceník služeb vymáhání pohledávek

Výše pohledávky	Splatnost		
	1-3 měsíce	3-7 měsíců	nad 7 měsíců
Do 70 000 Kč	10%	17%	23%
Do 300 000 Kč	7%	13%	17%
Nad 300 000 Kč	3%	10%	13%

(Zdroj: vlastní zpracování dle (23))

Tabulka 26: Pohledávky po splatnosti v tis. Kč

Pohledávky po splatnosti	K 31. 12. 2014	Proplacení pohledávek	
		Faktoring	Inkasní společnost
Do 30 dnů	144 735	143 288	140 393
Do 90 dnů	12 061	11 940	11 699
Do 180 dnů	6 031	5 971	5 428
Nad 180 dnů	84 428	83 584	75 985
Celkem	247 255	244 782	233 505

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pokud by se společnosti podařilo vymoci všechny pohledávky, dostal by proplaceno 99% jmenovité hodnoty při postoupení pohledávek faktoringové společnosti a průměrně 94% jmenovité hodnoty při vymáhání pohledávek pomocí inkasní společnosti. Takto získané peníze může společnost použít ke svým případným plánovaným investicím nebo ke splacení svých závazků.

Poskytnutí skonta

Při navržení výše skonta jsem vycházela z následujícího vztahu:

$$i_t = i_k \times \frac{T}{360}$$

Vzorec 28: Výpočet skonta

kde i_t ... náklady kapitálu na délku poskytnutého skonta

i_k ... náklady alternativního zdroje financování

T ... počet dní, které se skonto poskytuje (24)

Jako náklad alternativního zdroje financování použijí úrokovou sazbu 47,1, kterou má společnost v současnosti pro své krátkodobé bankovní úvěry.

Tabulka 27: Výpočet skonta

Počet dní do splatnosti	Skonto (%)
5	0,65
10	1,31
15	1,96
20	2,62
25	3,27
30	3,93

(Zdroj: vlastní zpracování)

Výše skonta se pohybuje v rozmezí 0,65% až 3,93%, průměrné skonto tak činí 2,29%.

Pro další výpočet budu modelovat tři situace:

1. Skonto využije 25% odběratelů
2. Skonto využije 50% odběratelů
3. Skonto využije 75% odběratelů

Tabulka 28: Zavedení skonta

V tis. Kč	Varianta 1	Varianta 2	Varianta 3
Snížení pohledávek vlivem skonta	301 531	603 062	904 592
Výše skonta	6 905	13 810	20 715
Úspora nákladových úroků	142 021	284 042	426 063
Celková úspora	135 116	270 232	405 348

(Zdroj: vlastní zpracování)

Zavedení skonta by mělo největší vliv nejen na rozvahu, ale i na některé poměrové ukazatele.

Tabulka 29: Výpočet vybraných ukazatelů po zavedení skonta

	Před zavedením skont	Po zavedení skonta		
		Varianta I	Varianta II	Varianta III
Obrat pohledávek	4,86	6,58	10,19	22,63
Doba obratu pohledávek	74,13	54,73	35,32	15,91
Běžná likvidita	4,32	4,07	3,83	3,59
Pohotová likvidita	2,93	2,68	2,43	2,19

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek by se zkrátila průměrně o 20 dní na každých 25% odběratelů, kteří by využili skonto. Již při zavedení varianty II (tj. skonto by využilo 50 % odběratelů) by byla doba obratu pohledávek kratší nebo doba obratu závazků, společnost by tak čerpala levný úvěr.

4.4.2 Řízení zásob

Dle ukazatele obratu zásob je třeba hlídat výši těchto zásob. Je nutné důkladně kontrolovat stav zásob na skladě a efektivně vytvářet objednávky zásob tak, aby docházelo k plynulému zajišťování nasmlouvaných obchodních zakázek. Toho může být dosaženo za pomoci důsledného vedení skladové evidence a vhodně zvolených logistických cest. Společnost zbytečně váže svůj kapitál v zásobách a řešením tohoto problému by mohlo být zhodnocení prodejnosti zboží, identifikovat bezobrátkové zboží a prodat ho i s případnou ztrátou.

4.5 Rozšíření prodeje

Jako vhodné řešení navrhuji i větší využití podpory prodeje a prodej na evropském trhu.

4.5.1 Podpora prodeje

Jelikož společnost už má webové stránky včetně e-shopu a účtů na sociálních sítí, tak z tohoto hlediska není co vylepšovat, ale v rámci reklamy a zvýšení povědomí o společnosti je dalším způsobem propagace využití reklamy v rádiu, distribuce letáků, resp. posílání newsletterů svým odběratelům. Co se týče reklamy v rádiu, tak společnost už do této formy propagace investovala, ale myslím si, že tato reklama nebyla tak přesvědčivá, aby utkvěla v podvědomí posluchačů na delší dobu. Navrhovala bych

přesvědčivější upoutávku. Stačil by krátký reklamní spot, který by byl poutavý a dokázal by potencionálnímu zákazníkovi říct, co přesně společnost dělá, případně i cenové relace, kdo ho najdeme a odkaz na jeho internetové stránky. Tato forma medializace je ovšem nákladná (viz pro ukázkou následující tabulka) a výsledky nemusí splnit očekávání. Dalším prvkem podpory prodeje mohou být různé dárky zdarma pro nové odběratele a pro stálé odběratele motivační program formou taktéž dárek zdarma při dosažení určitého objemu nakoupeného zboží. Společnosti by se tak zvýšila atraktivita. Cílem podpory prodeje je tedy získání nových zákazníků i udržení stávajících zákazníků, kteří by tak dali přednost před konkurencí a pro společnost by znamenali zvýšení tržeb.

Tabulka 30: Ceník reklamy na rádiu ČRo Radiožurnál

Reklama	Cena v Kč	Podmínky
Exkluzivní týden	823 900,-	Veškerý reklamní čas tj. 3 minuty denně během jednoho týdne k dispozici pouze jednomu klientovi
Share týdne	434 500,-	Rozdělení exkluzivního týdne na polovinu mezi 2 klienty
Minipořad	1 000 000,-	Jeden minipořad denně ve vybraném čase po dobu jednoho týdne v délce 3 minuty
	600 000,-	Jeden minipořad denně ve vybraném čase po dobu jednoho týdne v délce 1,5 minuty

(Zdroj: vlastní zpracování dle (25))

4.5.2 Expanze na evropský trh

Další příležitostí pro společnost by bylo proniknutí na evropský trh. Ideální by bylo nalezení distributora v předem vybraných zemích, kterým by se zboží dodávalo. V úvahu by přicházely nejlépe sousední státy, zejména Rakousko a Polsko. Toto opatření by přineslo vyšší tržby díky novým zakázkám, ale současně by tato situace znamenala značné náklady na celkovou přípravu celého projektu počínaje kvalitním průzkumem zahraničního trhu, dále také náklady na přepravu a propagaci.

Vzhledem k poloze sídla společnosti se mi jako nejvhodnější volba pro expanzi společnosti jeví sousední stát Rakousko. V prvním roce expanze by společnost musela vynaložit náklady na reklamu, dopravu a ubytování. Samozřejmostí jsou náklady na prodané zboží.

Kalkulace cestovních nákladů obsahuje:

- Náklady na letenky včetně tax a letištních poplatků = 108 900,- Kč
- Ubytování v tříhvězdičkovém standardním hotelu = 277 020,- Kč (60,- Eur/osoba/noc)
- Pronájem automobilu = 116 640,- Kč (40,- Eur/den)
- Provoz automobilu = 90 000,- Kč
- Stravné a kapesné = 230 850,- Kč
- Mzda českého zaměstnance zařizujícího vstup na rakouský trh = 54 000,- Kč

Kalkulace nákladů na propagaci zahrnuje:

- Tvorba internetových stránek v němčině = 360 450,- Kč
- Reklama prostřednictvím billboardů po celém Rakousku = 1 215 000,- Kč (100,- Eur/den)
- Televizní kampaň = 2 700 000,- Kč (100 000,- Eur)

Tabulka 31: Kalkulace v 1. roce expanze

V tis. Kč	1. rok
Cestovní náklady	877
Propagace	4 276
Právní a administrativní služby	319
Ostatní služby	486
Náklady vynaložené na prodané zboží	72 000
Tržby za prodej zboží	90 000
Výsledek hospodaření	12 528

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hospodářský výsledek v prvním roce expanze by činil cca 12,5 mil. Kč, což se jeví jako pozitivní výsledek, proto jsem na další rok odhadla nárůst tržeb o 50 %. Společnost by tak mohla investovat do vlastní budovy a pracovních sil.

Koupě nebytového prostoru pro založení rakouské pobočky by byla financována prostřednictvím podnikatelského úvěru. Společnost si našla vhodný objekt v okrese Baden, cca 36 km od hlavního města Vídně, s dobrým napojením na dálnice A2 a A3 a

s dobrým přístupem na letiště. Celková cena nemovitosti by po přepočtu činila 41 580 000,- Kč. (26)

Investice zahrnuje:

- Administrativní budovu s podlahovou plochou 600 m²
- Skladovací halu o rozloze 2 230 m²

Pro následující výpočty jsem použila úrokovou sazbu ve výši 1,56% dle měnové statistiky České národní banky. (20)

Pokud by společnost získala úvěr v celkové hodnotě nemovitosti, činila by roční splátka 3 130 429,55 Kč při době splácení 15 let. Celkové úroky by činily 5 376 443,18 Kč.

Graf 22: Rozložení celkové splátky úvěru



(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba návratnosti investice je jedním z ukazatelů, který slouží ke zjištění, za kolik let příjmy z investice splatí výdaje na danou investici. Doba návratnosti investice by měla být menší než životnost investice. Daná nemovitost je zařazena v 5. odpisové skupině s dobou odepisování 30 let. Pro výpočet odpisů nemovitosti jsem zvolila metodu rovnoměrného odepisování. Plán daňových odpisů uvádím v příloze č. 7. (27)

Doba návratnosti v našem případě vychází na 17 let. Roční příjmy z investice jsou ve výši 4 320 tis. Kč a jsou tvořeny příjmy z nájemného, kdy společnost začala část skladovacích prostor v 3. roce expanze pronajímat. Roční náklady na provoz nemovitosti činí 1 350 tis. Kč, průměrné roční odpisy jsou ve výši 1 386 tis. Kč.

Cestovní náklady jsou kalkulovány ve stejných cenových úrovních jako v prvním roce expanze. Mzdové náklady zahrnují hrubé mzdy a sociální pojištění ve výši 29,1%. V provozní nákladech jsou zahrnuty i náklady na provoz nemovitosti. (28)

Tabulka 32: Kalkulace v 2. roce expanze

V tis. Kč	2. rok
Cestovní náklady	3 059
Mzdové náklady	3 780
Odpisy budovy	582
Nákladové úroky	358
Provozní náklady	2 700
Náklady vynaložené na prodané zboží	99 000
Tržby za prodej zboží	135 000
Výsledek hospodaření	25 521

(Zdroje: vlastní zpracování)

Mzdové náklady v 3. roce expanze jsou na stejné úrovni jako v předchozím roce. Podstatnou novinkou v plánu je pronájem části nemovitosti z důvodu pokrytí úvěrových splátek. Roční tržby z nájemného by činily 4 320 tis. Kč.

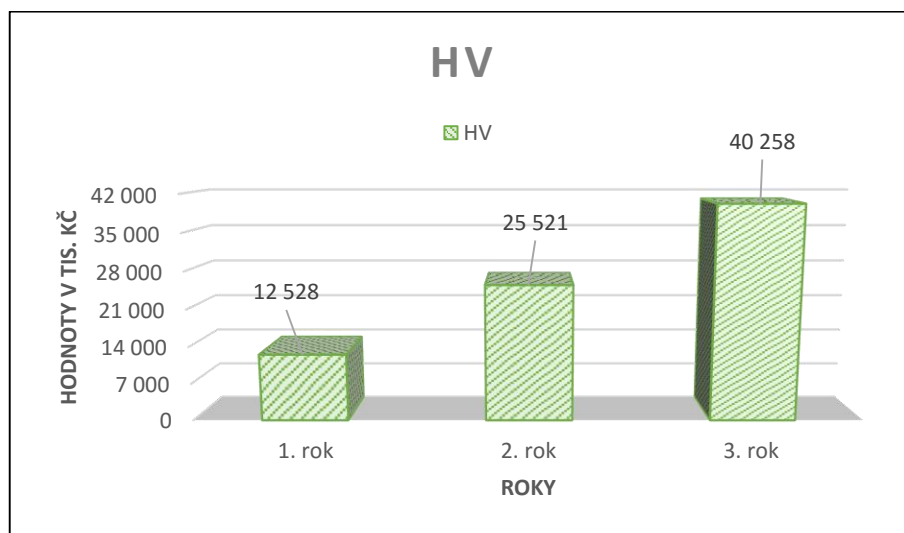
Tabulka 33: Kalkulace v 3. roce expanze

V tis. Kč	3. rok
Cestovní náklady	2 160
Mzdové náklady	3 780
Odpisy budovy	1 414
Nákladové úroky	358
Provozní náklady	1 350
Tržby z pronájmu	4 320
Náklady vynaložené na prodané zboží	90 000
Tržby za prodej zboží	135 000
Výsledek hospodaření	40 258

(Zdroj: vlastní zpracování)

Expanze společnosti na rakouský trh by znamenala pro společnost vyšší tržby, tudíž i vyšší hospodářský výsledek v následujících letech. Kvůli financování nemovitosti narostou cizí zdroje, ale pro společnost je to návratná investice, což potvrdil i výpočet vzorce pro dobu návratnosti investice, která je kratší než je plánovaná životnost nemovitosti.

Graf 23: Predikce hospodářského výsledku za období prvních třech let expanze společnosti na rakouský trh



(Zdroj: vlastní zpracování)

4.6 Snížení zadluženosti

U ukazatele zadluženosti věřitelé preferují nízké hodnoty. Jestliže je ukazatel zadluženosti vyšší než 50%, věřitelé váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok. Pokud je zadluženost vyšší jak 50%, je nutné ji snižovat. V tomto případě by si měla společnost hlídat svou zadluženost, neboť v posledních třech letech sledovaného období je vyšší než by měla být. Celkovou zadluženost by se měla společnost snažit snížit tím, že by měla usilovat o snížení dlouhodobé zadluženosti. Na získání optimální hodnoty by se mělo nejvíce podílet snížení dlouhodobých závazků a další dosahování jiných peněžních prostředků z vnějšího okolí. Společnost však nemá problém vytvořit dostatečný hospodářský výsledek na krytí úroků z úvěrů.

4.7 Likvidita

Likvidita je podle vypočtených hodnot silnou stránkou společnosti. V průběhu analyzovaného období má tento ukazatel kolísavé hodnoty, nicméně i přesto v některých letech vysoce překračuje doporučené hodnoty. U okamžité likvidity bylo dosaženo optimálního stavu pouze v roce 2010, neboť její hodnota se přibližovala 1, což značí, že společnost byla schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Hodnota pohotové likvidity po celé sledované období překračuje meze doporučených hodnot. V roce 2010 byla společnost schopna uhradit z oběžných aktiv snížených o zásoby své krátkodobé závazky 3,6krát. Běžná likvidita během sledovaného období kolísala. V roce 2010 dosáhla hodnoty 5,52. Z hlediska splácení závazků je tato situace pro společnost příznivá, ale na druhou stranu dochází ke zbytečnému vázání peněžních prostředků v pokladně či na bankovních účtech, což vede k poklesu rentability.

4.8 Analýza soustav

Z výsledků analýzy soustav nelze jednoznačně říci, jak na tom společnost byla s její prosperitou. Podle Altmanova indexu můžeme dle vypočtených hodnot 3,9 a 3,7 konstatovat, že společnost v letech 2010 a 2011 prosperovala, kdy se pohybovala nad doporučenými hodnotami 2,9. To stejné se bohužel nedá říci o letech 2012, 2013 a 2014, kdy hodnota klesla pod tuto doporučenou mez. V případě Indexu IN05 se společnost po sledované období nacházela na dobré finanční úrovni. Pouze v roce 2013 tato hodnota poklesla a společnost se pohybovala v tzv. šedé zóně.

Většina finančních ukazatelů poukazuje na to, že se jedná o stabilní a zdravou společnost. Obecně pozitivní dopad na většinu ukazatelů (zejména rentabilitu a aktivitu) může mít i zvyšování tržeb, kterého lze dosáhnout všemi výše uvedenými návrhy, zejména vstupem na nové trhy, zlepšením marketingové činnosti a získáním nových zákazníků. Také je více než vhodné, aby společnost průběžně sledovala a vyhodnocovala jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Pokud je bude pravidelně sledovat, může včas reagovat na případné hrozby.

5 ZÁVĚR

Na základě provedené finanční analýzy se v bakalářské práci podařilo zhodnotit finanční situaci společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s. v letech 2010 až 2014 a na základě zjištěných údajů identifikovat činitele, které ovlivnili výkonnost společnosti a navrhnout řešení na zlepšení problémových oblastí.

Aby společnost neztratila své postavení na trhu a mohla být konkurenceschopná, je třeba veškerá jednání ve společnosti přizpůsobit rychle se měnícím podmínkám na trhu. Finanční analýza zachycuje především stav současné situace na základě dat z předešlých období. Ovšem díky zjištěným závislostem a trendům může naznačit mnohé o budoucím vývoji. Díky tomu je možné předcházet negativnímu vývoji ve výkonnosti společnosti.

Na základě teoretických znalostí a účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsem provedla finanční analýzu. Provedla jsem horizontální i vertikální analýzu rozvahy i výkazu zisku a ztráty, zjistila jsem hodnoty rozdílových ukazatelů, vypočetla jsem jednotlivé ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Ze souhrnných ukazatelů jsem vybrala Altmanův index a Index IN05. Pomocí výpočtů těchto ukazatelů jsem došla k závěru, že společnost má řadu silných stránek, ale také i slabých. Společnost Ptáček – velkoobchod, a.s. je dle mého názoru společnost, která se neustále zlepšuje a roste. Společnost má tendenci stát se jednou z kvalitních firem v daném oboru, která bude přínosem nejen zákazníkům, ale i celému okolí.

Závěrem si dovoluji konstatovat, že definovaný cíl bakalářské práce byl úspěšně splněn, došlo k posouzení finančního zdraví společnosti pomocí konkrétních ukazatelů a byly zároveň uvedeny doporučené návrhy, které by mohli zlepšit finanční situaci společnosti v následujících účetních obdobích.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. **MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ.** *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha : ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
2. **LANDA, Martin.** *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
3. **SCHOLLEOVÁ, H.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha : Grada Publishing a.s., 2012. ISBN 80-2474-004-4.
4. **SEDLÁČEK, J.** *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha : Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
5. **KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ.** *Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
6. **KISLINGEROVÁ, E.** *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
7. **RŮČKOVÁ, P.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha : Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
8. **KAŇOVSKÁ, L.** *Základy marketingu*. 1. vyd. Brno : CERM, 2009. ISBN 978-80-214-3838-5.
9. **KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC.** *Podklady skryté v účetnictví*. 2. vyd. Praha : Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X.
10. **SEDLÁČEK, J.** *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Praha : Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
11. **HOLEČKOVÁ, J.** *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-8.
12. **KONEČNÝ, M.** *Finanční analýza a plánování*. 11. vyd. Brno : Zdeněk Novotný, 2006. ISBN 80-7355-061-X.
13. **SYNEK, M.** *Ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha : Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0603-3.
14. **KUBÍČKOVÁ, D. a J. KOTĚŠOVCOVÁ.** *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-57-X.
15. **MARINIČ, P.** *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha : Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1397-3.

16. **Justice.cz.** *Veřejný rejstřík a Sbirka listin - Ministerstvo spravedlnosti České Republiky.* [Online] 2005. [Citace: 20. Listopad 2015.] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=619287&typ=UPLNY>.
17. **Ptáček - velkoobchod, a.s.** *Ptáček velkoobchod.* [Online] 2015. [Citace: 20. Listopad 2015.] Dostupné z: <http://www.ptacek.cz/>.
18. **Ptáček - velkoobchod, a.s.** *Ptáček velkoobchod - o společnosti.* [Online] 2015. [Citace: 20. Listopad 2015.] Dostupné z: <http://www.ptacek.cz/clanek/o-spolecnosti-283162.aspx>.
19. **Justice.cz.** *Veřejný rejstřík a Sbirka listin - ministerstvo spravedlnosti České republiky.* [Online] 2005. [Citace: 14. Prosinec 2015.] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=662099&typ=UPLNY>.
20. **Česká národní banka.** *Publikace měnové statistiky (pdf) - rok 2016 - Česká národní banka.* [Online] 2016. [Citace: 10. Leden 2016.] Dostupné z: http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/menova_stat_publ/2016/menstat_1601_CS.pdf.
21. **investAukce.** *Krátkodobá investice - investAukce. Lokální a bezpečná investice.* [Online] 2015. [Citace: 24. Prosinec 2015.] Dostupné z: www.investaukce.cz.
22. **FAKTORING ČESKÉ SPOŘITELNY, 2015.** *Tuzemský faktoring prospekt.* [Online] 2015. [Citace: 10. Leden 2015.] Dostupné z: http://www.factoringscs.cz/files/Tuzemsky_Factoring_prospekt.pdf.
23. **Inkaso pohledávek.** *Ceník / Vymáhání pohledávky - inkaso pohledávky.* [Online] 2016. [Citace: 10. Leden 2016.] Dostupné z: <http://www.pohledavky-inkaso.cz/cenik.html>.
24. **REŽŇÁKOVÁ, M.** *Řízení platební schopnosti podniku.* Praha : Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.
25. **ČRo Radiožurnál.** *ČRo Radiožurnál - Reklamní časy a ceník 2016.* [Online] 2016. [Citace: 10. Leden 2016.] Dostupné z: http://www.rozhlas.cz/reklama/cenik/_zprava/1563081.
26. **Walter Komarek - Immobilien Consulting.** *Bezirk Baden - Betriebsliegenschaft Nähe A2 und A3 - Wohnraum .* [Online] 2015. [Citace: 10. Leden 2016.] Dostupné z: <http://www.wohnraum.at/listings/bezirk-baden-betriebsliegenschaft-nahe-a2-und-a3/>.
27. **Zákon č. 586/1992 Sb.,** o daních z příjmů.
28. **Finance.cz.** *Daňový systém v Rakousku.* [Online] 2015. [Citace: 10. Leden 2016.] Dostupné z: <http://www.finance.cz/dane-a-mzda/dane-v-cr-a-v-eu/dane-v-eu/dane-v-rakousku/>.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: SWOT analýza.....	17
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv za roky 2010-2014 I.	40
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv za roky 2010-2014 II.	40
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv za roky 2010-2014	44
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv za roky 2010-2014	44
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2010-2014.....	47
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za roky 2010-2014.....	47
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv za roky 2010-2014.....	50
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv za roky 2010-2014	51
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál za roky 2010-2014.....	53
Tabulka 11: Čisté pohotové prostředky za roky 2010-2014.....	53
Tabulka 12: Čistý peněžně-pohledávkový fond za roky 2010-2014	54
Tabulka 13: Ukazatel rentability vloženého kapitálu za roky 2010-2014	55
Tabulka 14: Ukazatel rentability celkového kapitálu za roky 2010-2014	55
Tabulka 15: Ukazatel rentability vlastního kapitálu za roky 2010-2014.....	56
Tabulka 16: Ukazatel rentability tržeb za roky 2010-2014	56
Tabulka 17: Ukazatele aktivity za roky 2010-2014.....	57
Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti za roky 2010-2014	63
Tabulka 19: Ukazatele likvidity za roky 2010-2014	66
Tabulka 20: Altmanův index za roky 2010-2014	68
Tabulka 21: Index IN05 za roky 2010-2014.....	69
Tabulka 22: Srovnání nákladových úroků	71
Tabulka 23: Srovnání ukazatelů rentability a úrokového krytí.....	72

Tabulka 24: Časový harmonogram vymáhání pohledávek.....	76
Tabulka 25: Ceník služeb vymáhání pohledávek	77
Tabulka 26: Pohledávky po splatnosti v tis. Kč.....	77
Tabulka 27: Výpočet skonta	78
Tabulka 28: Zavedení skonta.....	78
Tabulka 29: Výpočet vybraných ukazatelů po zavedení skonta.....	79
Tabulka 30: Ceník reklamy na rádiu ČRo Radiožurnál.....	80
Tabulka 31: Kalkulace v 1. roce expanze	81
Tabulka 32: Kalkulace v 2. roce expanze	83
Tabulka 33: Kalkulace v 3. roce expanze	83

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj celkových aktiv 2010-2014	41
Graf 2: Vývoj oběžných aktiv 2010-2014	42
Graf 3: Vývoj celkových pasiv 2010-2014.....	45
Graf 4: Vývoj cizích zdrojů 2010-2014.....	46
Graf 5: Vývoj tržeb 2010-2014.....	48
Graf 6: Obrat celkových aktiv 2010-2014	58
Graf 7: Obrat stálých aktiv 2010-2014	58
Graf 8: Obrat zásob 2010-2014	59
Graf 9: Doba obratu zásob 2010-2014.....	60
Graf 10: Doba obratu pohledávek 2010-2014	61
Graf 11: Doba obratu závazků 2010-2014.....	62
Graf 12: Celková zadluženost 2010-2014	63
Graf 13: Koeficient samofinancování 2010-2014	64
Graf 14: Úrokové krytí 2010-2014	65
Graf 15: Běžná likvidita 2010-2014	66
Graf 16: Pohotová likvidita 2010-2014	67
Graf 17: Okamžitá likvidita 2010-2014.....	68
Graf 18: Altmanův index 2010-2014.....	69
Graf 19: Index IN05 2010-2014	70
Graf 20: Srovnání ukazatelů rentability.....	72
Graf 21: Srovnání ukazatele úrokového krytí.....	73
Graf 22: Rozložení celkové splátky úvěru.....	82
Graf 23: Predikce hospodářského výsledku za období prvních třech let expanze společnosti na rakouský trh.....	84

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 2: Logo Ptáček – velkoobchod, a.s.....	35
Obrázek 3: Logo Richter + Frenzel, s.r.o.	39

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna	19
Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna.....	19
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál	20
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky.....	20
Vzorec 5: Čistý peněžní majetek	20
Vzorec 6: Rentabilita – obecný tvar	22
Vzorec 7: Rentabilita vloženého kapitálu.....	23
Vzorec 8: Rentabilita celkových vložených aktiv EBIT	23
Vzorec 9: Rentabilita celkových vložených aktiv EAT.....	23
Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu.....	23
Vzorec 11: Rentabilita tržeb	24
Vzorec 12: Obrat celkových aktiv	24
Vzorec 13: Obrat stálých aktiv	25
Vzorec 14: Obrat zásob.....	25
Vzorec 15: Doba obratu zásob.....	26
Vzorec 16: Doba obratu pohledávek	26
Vzorec 17: Doba obratu závazků.....	26
Vzorec 18: Celková zadluženost.....	27
Vzorec 19: Koeficient samofinancování.....	28
Vzorec 20: Doba splácení dluhů	28
Vzorec 21: Úrokové krytí	28
Vzorec 22: Běžná likvidita	29
Vzorec 23: Pohotová likvidita	30

Vzorec 24: Okamžitá likvidita.....	30
Vzorec 25: Altmanův model – veřejně obchodovatelné společnosti.....	32
Vzorec 26: Altmanův model – ostatní společnosti	32
Vzorec 27: Index IN05	33
Vzorec 28: Výpočet skonta.....	77

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha - aktiva společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.	96
Příloha 2: Rozvaha – pasiva společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.	98
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.	100
Příloha 4: Rozvaha – aktiva společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.	102
Příloha 5: Rozvaha – pasiva společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.	104
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.	106
Příloha 7: Plán daňových odpisů hmotného majetku.....	108

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha - aktiva společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

POLOŽKY AKTIV	Sledovaná období (v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	1 988 815	2 327 782	2 851 818	2 960 381	3 122 773
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0				
Dlouhodobý majetek	153 714	199 576	127 984	126 247	136 745
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 537	3 827	2 068	318	198
Zřizovací výdaje					
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
Software	4 537	3 827	2 068	318	198
Ocenitelná práva	0	0	0	0	
Goodwill					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
Poskytnuté zálohy na DNM					
Dlouhodobý hmotný majetek	136 300	91 908	101 274	101 275	118 982
Pozemky	14 466	8 210	8 312	8 312	8 210
Stavby	86 022	36 600	35 304	34 007	38 156
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	35 965	47 212	56 684	52 165	68 750
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Dospělá zvířata a jejich skupiny					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2	2	2	2	2
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			1 049	6 827	3 864
Poskytnuté zálohy na DHM					
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-155	-116	-77	-38	
Dlouhodobý finanční majetek	12 877	103 841	24 642	24 654	17 565
Podíly v ovládaných a řízených osobách	8 842	99 802	24 506	24 506	3 630
Podíly v účetních jednotkách pod podst. vl.					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	135	139	136	148	14 135
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podst. vl.					
Jiný dlouhodobý finanční majetek	3 900	3 900			
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na DFM					
Oběžná aktiva	1 786 254	2 086 842	2 712 750	2 819 385	2 968 017
Zásoby	595 234	690 881	856 535	911 565	961 792
Materiál		24	23	37	28
Nedokončená výroba a polotovary					
Výrobky					

Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
Zboží	595 169	690 339	856 365	910 959	959 018
Poskytnuté zálohy na zásoby	65	518	147	569	2 746
Dlouhodobé pohledávky	0			0	0
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, čl. druž. a za účastníky sdružení					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
Odložená daňová pohledávka					
Krátkodobé pohledávky	909 351	1 175 128	1 541 363	1 684 567	1 750 322
Pohledávky z obchodních vztahů	810 563	1 069 138	1 041 142	1 131 377	1 151 768
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	57 435	84 931	95 328	149 814	175 939
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			373 817	373 817	394 021
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky			4 477		31
Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 796	4 471	3 425	2 406	7 544
Dohadné účty aktivní	24 272	5 768	13 163	12 677	10 693
Jiné pohledávky	9 285	10 820	10 011	14 476	10 326
Krátkodobý finanční majetek	281 669	220 833	314 852	223 253	255 903
Peníze	1 187	1 942	2 401	2 169	3 087
Účty v bankách	280 482	218 891	312 451	221 084	252 816
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	48 847	41 364	11 084	14 749	18 011
Náklady příštích období	15 895	11 423	8 287	7 709	10 778
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období	32 952	29 941	2 797	7 040	7 233

Příloha 2: Rozvaha – pasiva společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

POLOŽKY PASIV	Sledovaná období (v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	1 988 815	2 327 782	2 851 818	2 960 381	3 122 773
Vlastní kapitál	1 299 092	1 455 946	921 585	1 086 952	1 261 680
Základní kapitál	761 000	761 000	761 000	761 000	761 000
Základní kapitál	761 000	761 000	761 000	761 000	761 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
Změny základního kapitálu					
Kapitálové fondy	5 334	5 338	5 334	5 346	5 275
Emisní ážio					
Ostatní kapitálové fondy	5 342	5 342	5 342	5 342	5 342
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-8	-4	-8	4	-65
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností					
Rozdíly z přeměn společností					
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	13 021	19 415	27 258	33 040	41 308
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13 021	19 415	27 258	33 040	41 308
Statutární a ostatní fondy					
Výsledek hospodaření minulých let	391 845	513 341	12 350	122 211	279 298
Nerozdělený zisk minulých let	391 845	513 341	12 350	122 211	279 298
Neuhrazená ztráta minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	127 892	156 852	115 643	165 355	174 796
Cizí zdroje	685 445	862 644	1 926 065	1 871 497	1 858 364
Rezervy	0	0		0	
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy					
Dlouhodobé závazky	311 055	312 001	1 111 099	1 111 671	1 112 552
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky - ovládající a řídicí osoba	3 430	3 430	3 430	3 430	3 430
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	305 163	305 163	1 103 033	1 103 033	1 103 033
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					

Jiné závazky	545	545	545	545	545
Odložený daňový závazek	1 917	2 863	4 091	4 663	5 544
Krátkodobé závazky	323 613	520 635	604 966	759 826	687 754
Závazky z obchodních vztahů	182 761	246 405	120 401	301 907	238 750
Závazky - ovládající a řídicí osoba			390 000	359 116	302 986
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Závazky k zaměstnancům	64 956	160 474	18 352	20 126	22 230
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9 934	9 891	10 530	11 669	13 006
Stát - daňové závazky a dotace	44 514	68 471	48 422	42 727	82 723
Krátkodobé přijaté zálohy	14 195	18 858	15 308	20 647	24 855
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	2 647	16 181	1 687	3 336	3 025
Jiné závazky	4 606	355	266	298	179
Bankovní úvěry a výpomoci	50 777	30 008	210 000		58 058
Bankovní úvěry dlouhodobé	777	8			
Krátkodobé bankovní úvěry	50 000	30 000	210 000		58 058
Krátkodobé finanční výpomoci					
Časové rozlišení	4 278	9 192	4 168	1 932	2 729
Výdaje příštích období	4 240	9 132	4 112	1 886	2 611
Výnosy příštích období	38	60	56	46	118

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ptáček – velkoobchod, a.s.

POLOŽKY VZZ	Sledovaná období (v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	4 356 707	4 881 458	4 945 761	5 157 964	5 593 070
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 556 764	3 855 506	3 813 501	4 092 223	4 462 365
Obchodní marže	799 943	1 025 952	1 132 260	1 065 741	1 130 705
Výkony	24 438	39 452	37 842	40 968	46 071
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23 222	37 744	36 069	39 776	45 030
Změna stavu zásob vlastní činnosti					
Aktivace	1 216	1 708	1 773	1 192	1 041
Výkonová spotřeba	31 663	358 200	377 751	450 429	466 737
Spotřeba materiálu a energie	72 753	81 544	96 585	101 722	98 762
Služby	243 910	276 656	281 166	348 707	367 975
Přidaná hodnota	507 718	707 204	792 351	656 280	710 039
Osobní náklady	357 228	507 829	635 916	409 905	452 345
Mzdové náklady	276 308	415 419	533 124	297 998	328 243
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					2 031
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	75 959	86 942	96 821	105 389	115 080
Sociální náklady	7 961	5 468	5 971	6 518	6 991
Daně a poplatky	1 677	3 707	4 005	2 399	3 089
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16 256	18 900	20 076	19 899	21 653
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	381	216	576	359	1 332
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	381	216	576	359	1 332
Tržby z prodeje materiálu					
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2		30	4	1 150
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2		30	4	1 150
Prodaný materiál					
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3 128	-504	621	6 470	17 416
Ostatní provozní výnosy	149 567	76 712	95 354	115 449	108 743
Ostatní provozní náklady	130 941	70 484	94 163	119 958	96 125
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsledek hospodaření	148 434	183 716	133 470	213 453	228 336
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				100	
Prodané cenné papíry a podíly			2 696	100	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0				

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
Výnosové úroky					7 021
Nákladové úroky	5 528	5 448	7 218	13 942	14 225
Ostatní finanční výnosy	1 347	817	2 292	34 923	27 392
Ostatní finanční náklady	17 755	16 223	18 343	29 040	19 718
Převod finančních výnosů	14 057	12 048	10 719	15 269	7 384
Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	7 879	8 806	9 854	-7 210	-7 854
Daň z příjmů za běžnou činnost	28 421	35 670	27 681	40 888	45 686
- splatná	26 839	34 724	26 452	40 316	44 805
- odložená	1 582	946	1 229	572	881
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	127 892	156 852	115 643	165 355	174 796
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady					
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0				
- splatná					
- odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření	0				
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	127 892	156 852	115 643	165 355	174 796
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	156 313	192 522	143 324	206 243	220 482

Příloha 4: Rozvaha – aktiva společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.

POLOŽKY AKTIV	Sledovaná období (v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	916 159	964 698	973 165	885 316	888 448
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	288 274	288 072	284 315	277 668	266 256
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 714	5 993	7 235	7 689	5 749
Zřizovací výdaje					
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
Software	1 234	1 141	2 252	4 003	3 668
Ocenitelná práva	458	3 889	3 222	2 556	1 889
Goodwill					
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	22	963	1 761	1 130	192
Poskytnuté zálohy na DNM					
Dlouhodobý hmotný majetek	286 560	282 079	277 080	269 979	260 507
Pozemky	72 667	72 667	72 667	72 667	72 667
Stavby	189 816	186 767	184 446	173 543	169 425
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	21 828	22 051	17 882	23 516	18 397
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Dospělá zvířata a jejich skupiny					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	846	47	1 722	74	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	672	0			
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	731	547	363	179	18
Dlouhodobý finanční majetek					
Podíly v ovládaných a řízených osobách					
Podíly v účetních jednotkách pod podst. vl.					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv					
Jiný dlouhodobý finanční majetek					
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
Poskytnuté zálohy na DFM					
Oběžná aktiva	624 343	672 501	684 272	601 554	618 197
Zásoby	228 197	243 346	238 962	257 232	235 672
Materiál	5 474	7 275	7 303	2 672	2 499
Nedokončená výroba a polotovary					
Výrobky					

Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
Zboží	222 723	235 551	231 303	254 560	233 173
Poskytnuté zálohy na zásoby		520	356	0	
Dlouhodobé pohledávky	6 738	8 434	12 915	14 950	16 186
Pohledávky z obchodních vztahů	74	74	0		
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	237	239	239	585	444
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
Odložená daňová pohledávka	6 427	8 121	12 676	14 365	15 742
Krátkodobé pohledávky	384 761	413 156	408 171	325 173	353 200
Pohledávky z obchodních vztahů	373 659	399 499	389 182	314 974	332 865
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	71	1 650	5 379	1 416	9
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	522	1 166	1 892
Dohadné účty aktivní	1 370	0	1 169	0	1 941
Jiné pohledávky	309	2 154	2 779	299	265
Krátkodobý finanční majetek	4 647	7 565	24 224	4 199	13 139
Peníze	3 239	2 502	5 087	1 985	2 391
Účty v bankách	1 408	5 063	19 137	2 214	10 748
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	3 542	4 125	4 578	6 094	3 995
Náklady příštích období	3 542	4 125	4 578	6 094	3 995
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období	9 352	9 853	9 140	7 318	16 228

Příloha 5: Rozvaha – pasiva společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.

POLOŽKY PASIV	Sledovaná období (v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	916 159	964 698	973 165	885 316	888 448
Vlastní kapitál	234 895	239 015	291 167	251 919	255 457
Základní kapitál	99 000	99 000	174 375	174 375	201 845
Základní kapitál	99 000	99 000	174 375	174 375	201 845
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
Změny základního kapitálu					
Kapitálové fondy				26 050	25 776
Emisní ážio					26 050
Ostatní kapitálové fondy					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				-292	-274
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností					
Rozdíly z přeměn společností					
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	9 021	9 547	9 753	9 753	9 753
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	9 021	9 547	9 753	9 753	9 753
Statutární a ostatní fondy					
Výsledek hospodaření minulých let	116 349	126 348	130 261	102 632	42 033
Nerozdělený zisk minulých let	116 349	126 348	130 261	130 261	130 261
Neuhrazená ztráta minulých let				-23 222	-83 821
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	10 525	4 120	-23 222	-60 599	-23 950
Cizí zdroje	680 652	724 926	681 998	633 397	632 991
Rezervy	1 076	1 764	2 154	1 540	8 653
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů	0	0			
Ostatní rezervy	1 076	1 764	2 154	1 540	8 653
Dlouhodobé závazky				360	338
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní				360	338
Jiné závazky					

Odložený daňový závazek					
Krátkodobé závazky	166 019	190 000	207 359	166 287	160 692
Závazky z obchodních vztahů	122 405	133 527	163 715	132 137	98 652
Závazky - ovládající a řídicí osoba					
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Závazky k zaměstnancům	9 789	8 364	8 665	8 690	8 025
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 941	4 840	4 912	4 751	4 658
Stát - daňové závazky a dotace	13 697	19 781	14 201	8 571	15 351
Krátkodobé přijaté zálohy	1 076	4 232	2 784	1 486	1 899
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	11 980	18 604	9 083	5 682	1 379
Jiné závazky	295	0		41	0
Bankovní úvěry a výpomoci	513 557	533 162	472 485	465 210	463 308
Bankovní úvěry dlouhodobé	100 588	84 749	64 108	40 666	25 875
Krátkodobé bankovní úvěry	412 969	448 413	408 377	424 544	437 433
Krátkodobé finanční výpomoci					
Časové rozlišení	612	757	0		
Výdaje příštích období	2 836	652	3 999	4 929	5 775
Výnosy příštích období	757	757	0		

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti Richter + Frenzel, s.r.o.

POLOŽKY VZZ	Sledovaná období (v tis. Kč)				
	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1 970 709	1 884 549	1 833 864	1 631 845	1 666 023
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 705 072	1 614 154	1 563 966	1 390 680	1 431 579
Obchodní marže	265 637	270 385	269 898	241 165	234 444
Výkony	7 206	6 118	13 415	9 194	3 685
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7 206	6 118	13 415	9 194	3 685
Změna stavu zásob vlastní činnosti					
Aktivace					
Výkonová spotřeba	116 432	128 362	139 057	129 178	113 804
Spotřeba materiálu a energie	22 550	22 530	26 466	25 497	25 956
Služby	93 882	105 832	112 591	103 681	87 848
Přidaná hodnota	156 411	148 151	144 256	121 181	124 325
Osobní náklady	154 281	173 419	184 176	180 287	164 840
Mzdové náklady	114 864	128 311	138 096	133 424	121 129
Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	37 849	43 198	43 908	44 839	41 793
Sociální náklady	1 568	1 910	2 172	2 024	1 918
Daně a poplatky	1 775	1 781	1 985	2 235	2 553
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	22 485	17 881	17 305	22 724	19 688
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 131	3 391	4 716	2 736	2 318
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	129	396	855	781	48
Tržby z prodeje materiálu	5 002	2 995	3 861	1 955	2 270
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 013	2 839	4 211	2 486	3 134
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	316	8	484	388	1
Prodaný materiál	4 697	2 831	3 727	2 098	3 133
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	8 318	12 976	26 072	17 175	7 000
Ostatní provozní výnosy	55 271	77 597	72 530	82 894	98 753
Ostatní provozní náklady	15 447	14 781	10 889	22 480	35 120
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsledek hospodaření	9 494	5 462	23 136	-40 576	-6 939
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
Prodané cenné papíry a podíly					
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
Výnosové úroky	182	92	4	3	17
Nákladové úroky	18 144	17 305	17 503	14 689	13 152
Ostatní finanční výnosy	32 235	27 038	22 633	882	482
Ostatní finanční náklady	9 434	10 170	10 165	7 839	5 740
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	4 839	-345	-5 031	-21 643	-18 393
Daň z příjmů za běžnou činnost	3 808	998	-4 945	-1 620	-1 382
- splatná	4 209	2 691	-390	0	
- odložená	-401	-1 694	-4 555	-1 620	-1 382
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10 525	4 120	-23 222	-60 599	-23 950
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady					
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
- splatná					
- odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření					
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10 525	4 120	-23 222	-60 599	-23 950
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	14 333	5 117	-28 167	-62 219	-25 332

Příloha 7: Plán daňových odpisů hmotného majetku

Plán daňových odpisů hmotného majetku							
Název majetku:				Nemovitost Rakousko			
Vstupní cena:				41 580 000 Kč			
Rok pořízení:				2016			
Odpisová skupina:				5			
Životnost:				30			
Způsob odepisování:				Rovnoměrný			
Roční odpisové sazby:				první rok: 1,4% / další 3,4% / zvýš. vst. c. 3,4%			
Poř.	Rok - plán	Rok skut.	Zvýš.	Vstupní cena	Roční odpis	Oprávky celkem	Zůstatková cena
1	2016		-	41 580 000	582 120	582 120	40 997 880
2	2017		-	41 580 000	1 413 720	1 995 840	39 584 160
3	2018		-	41 580 000	1 413 720	3 409 560	38 170 440
4	2019		-	41 580 000	1 413 720	4 823 280	36 756 720
5	2020		-	41 580 000	1 413 720	6 237 000	35 343 000
6	2021		-	41 580 000	1 413 720	7 650 720	33 929 280
7	2022		-	41 580 000	1 413 720	9 064 440	32 515 560
8	2023		-	41 580 000	1 413 720	10 478 160	31 101 840
9	2024		-	41 580 000	1 413 720	11 891 880	29 688 120
10	2025		-	41 580 000	1 413 720	13 305 600	28 274 400
11	2026		-	41 580 000	1 413 720	14 719 320	26 860 680
12	2027		-	41 580 000	1 413 720	16 133 040	25 446 960
13	2028		-	41 580 000	1 413 720	17 546 760	24 033 240
14	2029		-	41 580 000	1 413 720	18 960 480	22 619 520
15	2030		-	41 580 000	1 413 720	20 374 200	21 205 800
16	2031		-	41 580 000	1 413 720	21 787 920	19 792 080
17	2032		-	41 580 000	1 413 720	23 201 640	18 378 360
18	2033		-	41 580 000	1 413 720	24 615 360	16 964 640
19	2034		-	41 580 000	1 413 720	26 029 080	15 550 920
20	2035		-	41 580 000	1 413 720	27 442 800	14 137 200
21	2036		-	41 580 000	1 413 720	28 856 520	12 723 480
22	2037		-	41 580 000	1 413 720	30 270 240	11 309 760
23	2038		-	41 580 000	1 413 720	31 683 960	9 896 040
24	2039		-	41 580 000	1 413 720	33 097 680	8 482 320
25	2040		-	41 580 000	1 413 720	34 511 400	7 068 600
26	2041		-	41 580 000	1 413 720	35 925 120	5 654 880
27	2042		-	41 580 000	1 413 720	37 338 840	4 241 160
28	2043		-	41 580 000	1 413 720	38 752 560	2 827 440
29	2044		-	41 580 000	1 413 720	40 166 280	1 413 720
30	2045		-	41 580 000	1 413 720	41 580 000	0