Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku
Studijní obor Finance



Finanční analýza a finanční plán ALBI Česká republika a. s.

Autor bakalářské práce: Petra Matysová

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Petr Marek, CSc.

Rok obhajoby: 2014

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma Finanční analýza a finanční plán ALBI Česká republika a. s. jsem vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V Hradci Králové dne …….. ……

Petra Matysová

Poděkování:

V první řadě bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, panu prof. Ing. Petru Markovi, CSc., který mi při psaní mé práce ochotně poskytoval své návrhy, rady a připomínky, díky kterým jsem mohla tuto práci dokončit.

Také děkuji své rodině za jejich trpělivost a podporu.

Anotace

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti ALBI Česká republika a. s., která je provedena za roky 2008 – 2012. Dalším cílem je nastínit předpokládaný budoucí vývoj.

V první části této práce je popsána konkrétní metodika, která bude při finanční analýze použita. Druhá část obsahuje horizontální a vertikální analýzu, výpočet poměrových ukazatelů včetně srovnání s konkurenčními podniky, testování finančního zdraví pomocí bankrotního a bonitního modelu a nakonec sestavení krátkodobého finančního plánu, který zahrnuje plánovaný výkaz zisku a ztráty a plánovanou rozvahu.

Annotation

This bachelor's thesis is focused on financial analysis of the Company ALBI Česká republika a. s., which is performed between 2008 and 2012. The next aim is to outline expected future development.

In the first part of this thesis the specific methodology, that will be used in the financial analysis, is described. The second part contains horizontal and vertical analysis, calculation of ratio indicators, including comparison with competitors, testing the financial health with bankruptcy and creditworthy model and finally drawing up a short-term financial plan that includes a planned profit and loss statement and a planned balance sheet.

Obsah

1 Úvod 8

2 Metodická část 9

2.1 Finanční analýza 9

2.1.1 Zdroje informací finanční analýzy 9

2.2 Metody finanční analýzy 10

2.2.1 Analýza stavových ukazatelů 10

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů 11

2.2.2.1 Ukazatelé rentability 11

2.2.2.2 Ukazatelé aktivity 13

2.2.2.3 Ukazatelé likvidity 14

2.2.2.4 Ukazatelé zadluženosti 15

2.2.3 Bonitní a bankrotní modely 16

2.2.3.1 Bonitní model – Kralicekův Quicktest 16

2.2.3.2 Bankrotní model – Altmanovo Z - skóre (1995) 18

2.3 Finanční plán 18

2.3.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty 18

2.3.2 Plánovaná rozvaha 19

3 Praktická část 20

3.1 Základní informace o podniku 20

3.1.1 Předmět podnikání 20
3.1.2 Historie 21
3.1.3 Konkurence 21
3.2 Finanční analýza 22
3.2.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů 22
3.2.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv 22
3.2.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv 26
3.2.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 29
3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů 33
3.2.2.1 Ukazatelé rentability 33
3.2.2.2 Ukazatelé aktivity 35
3.2.2.3 Ukazatelé likvidity 38
3.2.2.4 Ukazatelé zadluženosti 40
3.2.3 Bonitní a bankrotní modely 41
3.2.3.1 Bonitní model – Kralicekův Quicktest 41
3.2.3.2 Bankrotní model – Altmanovo Z - skóre 42
3.3 Finanční plán 43
3.3.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty 43
3.3.2 Plánovaná rozvaha 46
4 Závěr 50
5 Seznam použitých zdrojů 51

6 Seznam použitých tabulek 53

7 Seznam použitých grafů 55

8 Přílohy 56

8.1 Příloha č. 1 – Aktiva ALBI Česká republika a. s. v plném rozsahu (v tis. Kč) 56

8.2 Příloha č. 2 – Pasiva ALBI Česká republika a. s. v plném rozsahu (v tis. Kč) 58

8.3 Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty Albi Česká republika a. s. v plném rozsahu (v tis. Kč) 60

1 Úvod

V úvodu své bakalářské práce s názvem „Finanční analýza a finanční plán ALBI Česká Republika a. s.“ uvedu, proč jsem si do své bakalářské práce vybrala právě téma finanční analýzy a dále proč jsem si vybrala tuto konkrétní společnost. Také přiblížím, jak bude má práce zpracovávána, pomocí jakých metod dosáhnu cílů mé práce, tedy zpracování finanční analýzy a nástinu finančního plánu společnosti ALBI Česká republika a.s.

Předměty Účetnictví, Finance podniku a Finanční analýza patřily během mého studia na Vysoké škole ekonomické k těm, které mě nejvíce bavily a jejichž tématy bych se ráda zabývala i v budoucnu. Když jsem si tedy vybírala, na jaké katedře budu svou bakalářskou práci zpracovávat, ihned jsem zamířila na Katedru financí a oceňování podniku.

Společnost ALBI jsem si vybrala, protože mám výrobky od této firmy velmi ráda a zajímalo mě, jak si tato firma stojí z pohledu finanční analýzy.

Ve své práci budu provádět externí finanční analýzu, protože nemám přístup k interním informacím. Data budu tedy čerpat zejména z výročních zpráv a účetních závěrek. Ke zpracování použiji program MS Excel. Nejdříve však vymezím metodiku, kterou budu používat v následující praktické části. V této části provedu nejprve vertikální a horizontální analýzu jednotlivých účetní výkazů, poté vypočítám určité poměrové ukazatele, ověřím zdraví podniku pomocí bankrotního a bonitního modelu a nakonec se pokusím nastínit krátkodobý finanční plán. Finanční analýzu provedu za období mezi roky 2008 a 2012, finanční plán pak vytvořím na rok 2013. V kapitole, kde se budu zabývat poměrovými ukazateli, provedu i srovnání s konkurencí a to tím způsobem, že si z každé oblasti (rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost) vyberu jeden nejvhodnější ukazatel, jehož hodnotu zjistím i pro konkurenční podniky a výsledky okomentuji.

Zjištěné hodnoty budou pro větší přehlednost uváděny v tabulkách a u některých hodnot použiji i barevné grafy, z kterých bude lépe viditelný vývoj těchto daných hodnot v letech, popř. u jednotlivých podniků.

2 Metodická část

V první části mé bakalářské práce popíšu techniky a metody finanční analýzy, které budu používat v následující praktické části. Zaměřím se také na vymezení pojmu finanční analýza a zdroje, které jsou pro vytvoření této analýzy nezbytné.

2.1 Finanční analýza

Pokud chceme znát vývoj finanční situace podniku, samotný pohled do jednotlivých účetních výkazů pravděpodobně nebude stačit, protože v těchto výkazech vidíme pouze určité stavy vyjádřené čísly bez jakékoliv návaznosti na minulé výsledky. Aby nám tedy tato čísla něco řekla, je potřeba jednotlivé roky porovnat, provést výpočty hodnot určitých ukazatelů, vytvořit grafy a získat tak komplexní pohled na to, jakým způsobem se aktuální stav podniku formoval v minulosti.

Finanční analýza je výsledkem finančního řízení podniku, a proto jsou její výstupy důležité i pro budoucí plánování. *„Dříve, než jsou přijímána jakákoliv investiční a finanční rozhodnutí podniku, musí být známa „finanční kondice“, finanční zdraví firmy. (...) Minulost a současnost informuje o kladech a záporech výkonnosti, o potenciálních rizicích, která plynou z dosavadního fungování. Shodný aparát, který používáme k analýze minulosti a současnosti, je využívám rovněž k analýze dopadů přijímaných rozhodnutí do budoucí finanční kondice; finanční analýza a její závěry tak značně ovlivňují finanční rozhodování“* (Kislingerová, 2007, str. 31).

2.1.1 Zdroje informací finanční analýzy

Podle Holečkové (2008, str. 19) je možné zdroje pro finanční analýzu rozdělit do třech hlavních skupin. Jde o zdroje finančních informací vnitřní (účetní výkazy, výroční zprávy, informace interních finančních analytiků a manažerů) a vnější (prospekty cenných papírů, burzovní informace apod.). Dále používáme kvantifikované nefinanční informace jako je podniková a ekonomická statistika, podnikové plány, kalkulace, podnikové evidence a rozbory budoucího vývoje techniky a technologií. Poslední skupinou jsou nekvantifikované informace (zprávy auditorů, odborný tisk, prognózy aj.).

Pro účely mé bakalářské práce budu používat hlavně informace získané z veřejně dostupného finanční účetnictví jako je účetní závěrka upravená zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, který je od roku 2004 upraven tak, aby harmonizoval tyto postupy v rámci celé Evropské unie. Účetní závěrka se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy.

2.2 Metody finanční analýzy

„Přestože neexistuje nějaká oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecně přijímané analytické postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy, které si kladou za cíl podat stejně jako účetnictví věrný a poctivý obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci jak externím uživatelům, tak manažerům podniku“ (Grünwald a Holečková, 2007, str. 53).

I přesto, že neexistuje žádný pevně stanovený postup finanční analýzy, musíme dbát na to, abychom vybrali takovou metodu, která splní naše požadavky na výstup. Existují metody vyšší, založené na matematicko-statistických výpočtech (například regresní modelace) a zároveň postupy, ke kterým stačí základní početní operace, tzv. elementární. A právě na tyto základní metody se zaměřím v dalším výkladu a následně i v praktické části.

2.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí ze základního účetnictví – položek rozvahy či výkazu zisku a ztráty. Jde vždy o stavy těchto veličin k určitému časovému okamžiku.

Horizontální analýza

Tato analýza se zabývá vývojovými trendy. Zkoumá absolutní ukazatele a jejich změny v čase. V mé práci jsou tyto změny vyjádřeny v procentech i absolutně pomocí řetězových indexů. Horizontální se tato analýza nazývá proto, že porovnáváme jednotlivé veličiny účetních výkazů v určitých obdobích (rozvahy či výkazu zisku a ztráty), kterým přísluší vždy stejný řádek. Pokud provádíme horizontální analýzu pomocí bazických indexů, srovnáváme hodnoty ukazatelů jednoho období s hodnotami v jiných obdobích. V případě řetězových indexů porovnáváme hodnoty ukazatele v jednotlivých za sebou jdoucích obdobích.

Vertikální analýza

„U vertikální analýzy při výpočtu postupujeme tak, že jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě“ (Růčková, 2010, str. 105). V případě, že vertikální analýzu provádíme u výkazu zisku a ztráty, tak jednotlivé položky tohoto výkazu vztahujeme k celkovým výnosům.

Výsledky obou druhů analýz je samozřejmě důležité správně okomentovat a vyvodit z nich další závěry.

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato metodika je ve finanční analýze nejpoužívanější a tvoří jakési jádro této disciplíny. Název této skupiny ukazatelů vychází z toho, že při jejich výpočtu poměřujeme jednu (nebo i více) veličinu k jiné (nebo skupině veličin).

Ukazatelů je celá řada, důležité je vybrat takové, které pro naše potřeby budou mít největší vypovídající schopnost.

Dělení těchto ukazatelů provádíme podle jejich charakteristiky. Jsou to ukazatelé rentability (výnosnosti), aktivity, likvidity a zadluženosti.

2.2.2.1 Ukazatelé rentability

Pokud zkoumáme rentabilitu, neboli také výnosnost, zjišťujeme, jak moc byl vložený kapitál zhodnocen. Při výpočtu používáme data jak z rozvahy, tak z výsledovky. Existuje více druhů rentability, které si následně popíšeme.

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (Rúvk) poměřuje výsledek hospodaření (vzhledem k rozdílné míře zdanění v různých státech je při srovnání na mezinárodní úrovni vhodné volit výsledek hospodaření před úroky a zdaněním) a úhrnný vložený kapitál, jehož hodnota je rovna hodnotě celkových aktiv. Informuje nás, jak dobře je kapitál alokován do výnosného majetku a zda je hospodárně využívá.

Rentabilitu úhrnného vloženého kapitálu počítáme pomocí následující rovnice:

$$Rúvk = \frac{výsledek\ hospodaření\ (před\ úroky\ a\ zdaněním)}{úhrnný\ vložený\ kapitál}$$

Tento ukazatel můžeme rozložit jako součin rentability výnosů a obratu celkových aktiv. Jde o tzv. DuPont rovnici a má následující tvar (podle Marka, 2009, str. 214):

$$Rúvk = \frac{výsledek\ hospodaření}{výnosy} \times \frac{výnosy}{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Rvk) je velice důležitá hlavně pro vlastníky, protože ukazuje, jak byl zhodnocen kapitál, který byl vložen právě jimi. V tomto případě je vhodné použít výsledek hospodaření po zdanění, protože vlastníky zajímá čistý výnos. Výpočet provádíme následovně:

$$Rvk = \frac{výsledek\ hospodaření\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$$

Jak píše Marek (2009, str. 198), při interpretaci hodnoty tohoto ukazatele je potřeba bližší zkoumání daných veličin. Ačkoliv obecně se dá říct, že čím vyšší tato hodnota je (samozřejmě musí být kladná) tím lépe, může nastat i situace, kdy tomu tak není. Složky vlastního kapitálu jako výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného období a kapitálové fondy totiž mohou nabývat záporných hodnot a tyto hodnoty mohou převýšit kladné stavy složek ostatních. Pokud je i výsledek hospodaření záporný, dostáváme sice kladnou hodnotu rentability vlastního kapitálu, ale podnik je ve velkých problémech.

Pokud nás blíže zajímá, co stojí za změnami rentability vlastního kapitálu, provedeme pyramidový rozklad:

$$Rvk = \frac{výsledek\ hospodaření\ \ po\ zdanění}{výnosy} \times \frac{výnosy}{aktiva} \times \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

Jde o součin rentability výnosů, obratu celkových aktiv a finanční páky.

2.2.2.2 Ukazatelé aktivity

„Ukazatele aktivity (asset utilization ratios) jsou využívány především pro řízení aktiv, umožňují vyjádřit, kvantifikovat, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek“(Holečková, 2008, str. 81).

Tyto ukazatele se tedy zabývají obratovostí aktiv, případně pasiv. Pokud počítáme počet obrátek určité položky aktiv (případně skupiny položek), zjišťujeme, kolikrát se tato položka „obrátí“ ve výnosy za určité období (obvykle jeden rok). Naopak doba obratu udává, jak dlouhé časové období je nutné k uskutečnění jednoho obratu.

Obrat celkových aktiv měří, jak efektivně jsou celková aktiva využívána. *„Odhlédneme-li od odvětví nebo oboru, ve kterém podnik pracuje, je možno říci, že obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1“* (Holečková, 2008, str. 82).

$$obrat\ celkových\ aktiv = \frac{výnosy}{celková\ aktiva}$$

Důležitým ukazatelem je doba obratu zásob. Říká, jak dlouho trvá jedna obrátka, neboli jak dlouho zásoby „leží“ na skladě než jsou spotřebovány, případně prodány ve formě hotových výrobků či zboží. Do položky tržby zahrnuje všechny tržby, včetně tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Dobu obratu zásob počítáme pomocí následujícího vzorce:

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/365}$$

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (OV) ve dnech ukazuje, za jak dlouho jsou průměrně pohledávky z obchodních vztahů spláceny. Hodnota tohoto ukazatele by se měla blížit splatnosti, kterou uvádíme na fakturách. Vypočtená hodnota však bude vždy vyšší, protože vzorec nebere v úvahu vliv daně z přidané hodnoty.

$$doba\ obratu\ pohledávek\ z\ OV = \frac{pohledávky\ z\ OV}{tržby/365}$$

Doba obratu závazků z obchodních vztahů kvantifikuje, jak dlouho zůstávají závazky z obchodních vztahů neuhrazeny a firma tak využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$doba\ obratu\ závazků\ z\ OV = \frac{závazky\ z\ OV}{tržby/365}$$

Velikou vypovídající schopnost má ukazatel, který je spojením dvou předešlých. Jde o obchodní deficit. *„Kladná hodnota obchodního deficitu vede k rychlejšímu nárůstu pohledávek oproti nárůstu závazků, atd. Jestliže není tento deficit vykompenzován ziskovou marží anebo jinými finančními zdroji, projeví se bezprostředně poklesem peněžních prostředků"*(Marek, 2009, str. 275). Při výpočtu je důležité, aby jmenovatel obou použitých ukazatelů byl stejný.

$$obchodní\ deficit = doba\ obratu\ pohledávek\ z\ OV - doba\ obratu\ závazků\ z\ OV$$

2.2.2.3 Ukazatelé likvidity

V této oblasti musíme rozlišovat pojmy likvidita a solventnost. Likvidita vyjadřuje, jak rychle jsme schopni přeměnit náš majetek na prostředky, které použijeme k úhradě závazků. Majetek, který je možný na tyto prostředky přeměnit, nazýváme likvidní. Solventnost je definována jako dlouhodobější dostupnost peněz pro uspokojení finančních závazků v termínech splatnosti (IASB, 2005).

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) informuje, do jaké míry jsou krátkodobá pasiva kryta krátkodobými aktivy a jak je tedy podnik schopný svůj krátkodobý majetek, neboli oběžná aktiva (vyjma dlouhodobé pohledávky), přeměnit na prostředky použitelné k úhradě krátkodobých závazků.

$$běžná\ likvidita = \frac{krátkodobá\ aktiva}{krátkodobá\ pasiva}$$

Podle Marka (2009, str. 280) by se průměrná hodnota běžné likvidity měla pohybovat mezi hodnotami 1,5 a 2,5. Při agresivní strategii řízení je tato hodnota nižší, při konzervativní naopak vyšší.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) vynechává v čitateli vzorce běžné likvidity zásoby, neboť se jedná o nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Vzorec má tedy následující podobu:

$$pohotová\ likvidita = \frac{krátkodobá\ aktiva - zásoby}{krátkodobá\ pasiva}$$

Průměrné hodnoty této likvidity stanovuje opět Marek (2009, str. 289) mezi 1 a 1,5, v případě konzervativního přístupu vyšší a nižší v případě agresivního přístupu.

Třetím stupněm likvidity je **likvidita okamžitá** neboli peněžní. Jde o nejpřísnější formu likvidity a v čitateli nám již figuruje pouze krátkodobý finanční majetek (peníze, běžné účty v bankách, atd.). Minimální hodnota je všeobecně uváděna kolem 0,2, ovšem jak říká Marek (2009, str. 290), přijatelná by byla i hodnota nula.

$$okamžitá\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobá\ pasiva}$$

Ačkoliv se v této kapitole zabývám poměrovými ukazateli, zde udělám výjimku a použiju i rozdílový ukazatel a to pracovní kapitál. **Pracovní kapitál** je rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry). Výsledek říká, jaká část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem.

$$pracovní\ kapitál = krátkodobá\ aktiva - krátkodobá\ pasiva$$

2.2.2.4 Ukazatelé zadluženosti

Málokterý podnik je v tak dobré finanční pozici, aby nemusel využívat cizí zdroje. Ty však nejsou zadarmo a podnik při jejich využívání nemusí platit jen splátky, ale i úvěry.

Základním ukazatelem zadluženosti je **věřitelské riziko**. Jde o poměr mezi cizím kapitálem a celkovým majetkem, aktivy. K výpočtu používáme následující vzorec:

$$věřitelské\ riziko = \frac{cizí\ kapitál}{aktiva}$$

Při pohledu na vzorec je jasné, že čím vyšší je výsledná hodnota, tím více se cizí kapitál podílí na aktivech a finanční stabilita podniku je nízká a věřitelské riziko vysoké.

Dalším ukazatelem, který vypovídá o dluhové schopnosti firmy, je **úrokové krytí**.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdanění} + \text{úrokové náklady}}{\text{úrokové náklady}}$$

Výsledná hodnota by měla být určitě vyšší než jedna, jinak je zisk záporný a podnik ve ztrátě. Neznamená to ale, že podnik je v platební neschopnosti, protože na úhradu úroků může použít jiné zdroje.

2.2.3 Bonitní a bankrotní modely

Při použití těchto modelů zjišťujeme, zda je daný podnik finančně zdravý, nebo zda se naopak nachází ve finanční tísni. Konstrukce bonitních modelů řekne, jestli je podnik zdravý nebo ne, a bankrotní modely informují, jak blízko je podnik bankrotu.

2.2.3.1 Bonitní model – Kralicekův Quicktest

Tento model je nejznámějším a nejpoužívanějším scoringovým bonitním modelem v česky a německy mluvících zemích. Pomocí výsledků hodnot čtyřech ukazatelů (značíme je R1 – R4) přidělíme podniku známku 1 – 5 za každý ukazatel a následně tyto známky zprůměrujeme. Výsledná známka ukáže, jak si podnik stojí z pohledu finančního zdraví. Výpočet a přidělení známek provádíme podle následující tabulky (Kralicek, 1993, str. 66).

Tabulka 1 Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Známka
R1	$\frac{vlastní\ kapitál}{aktiva}$	0,3 a více 0,2 - 0,3 0,1 - 0,2 0,0 - 0,1 0,0 a méně	1 2 3 4 5
R2	$\frac{cizí\ kapitál - krátkodobý\ finanční\ majetek}{nezdaněný\ cash\ flow}$	3 a méně 3 - 5 5 - 12 12 - 30 30 a více	1 2 3 4 5
R3	$\frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{aktiva}$	0,15 a více 0,12 - 0,15 0,08 - 0,12 0,00 - 0,08 0,00 a méně	1 2 3 4 5
R4	$\frac{nezdaněný\ cash\ flow}{provozní\ výnosy}$	0,1 a více 0,08 - 0,1 0,05 - 0,08 0,00 - 0,05 0,00 a méně	1 2 3 4 5

Nezdaněný cash flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy

Výslednou známku interpretujeme dle této tabulky (Kralicek, 1993, str. 66):

Tabulka 2 Hodnocení podniku dle výsledných známek

Známka	Hodnocení
1	Velmi dobrý podnik
2	Dobrý podnik
3	Střední podnik
4	Špatný podnik
5	Podnik ohrožen insolvencí

2.2.3.2 Bankrotní model – Altmanovo Z - skóre (1995)

Jak již bylo uvedeno, bankrotní modely se používají k predikci bankrotu podniku. Výpočet hodnoty Altmanova Z – skóre provádíme pomocí 4 ukazatelů, resp. jejich určitých násobků. Výslednou hodnotu nazýváme ZETA skóre (Altman, 2002, str. 21).

$$Zeta = 6{,}56 \times x_1 + 3{,}26 \times x_2 + 6{,}72 \times x_3 + 1{,}05 \times x_4$$

$$x_1 = \frac{pracovní\ kapitál}{aktiva} \qquad x_2 = \frac{zadržený\ zisk}{aktiva}$$

$$x_3 = \frac{výsledek\ hospodaření\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{aktiva} \qquad x_4 = \frac{vlastní\ kapitál}{cizí\ kapitál}$$

Pokud je Zeta menší, než 1,1 jedná se o bankrotující podnik. V případě, že hodnoty jsou 2,6 a vyšší jde o prosperující společnost a výsledek 1,1 – 2,6 značí tzv. šedou zónu.

2.3 Finanční plán

Na závěr praktické části mé práce se pokusím sestavit finanční plán. Budu se věnovat pouze krátkodobému finančnímu plánu, který se sestavuje v horizontu měsíců až jednoho roku. Zaměřím se na celý rok, konkrétně na rok 2013. Vzhledem k tomu, že bohužel nebudu mít přístup k interním informacím z firmy, pokusím se vyjít z výsledků minulých let a vytvořit tak určité algoritmy, které při odhadování jednotlivých položek použiji. Budu sestavovat plánovaný výkaz zisku a ztráty a dále plánovanou rozvahu.

2.3.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Protože nebudu mít interní informace a nebudu tedy znát plány společnosti, pokusím se využít všech svých vědomostí, které při psaní mé práce získám, aby se mi podařilo odhadnout vývoj jednotlivých položek. Nejdůležitější je samozřejmě vývoj konečného výsledku hospodaření, s jehož hodnotou budu pracovat i následně v plánované rozvaze. K odhadu budu používat zejména průměry předešlých hodnot, časové řady, případně ponechám položku beze změny, pokud její vývoj stagnuje.

2.3.2 Plánovaná rozvaha

Při sestavování plánované rozvahy budu počítat s kladným výsledkem hospodaření, který získám z plánovaného výkazu zisku a ztráty. Vezmu v potaz i to, že firma se snaží o neustálý rozvoj svých aktivit a celková bilanční suma se tak bude zvyšovat. Jako vyrovnávací veličinu mezi aktivy a pasivy využiji krátkodobý finanční majetek na straně aktiv. Použiji již výše zmiňované metody se zapojením vertikální a horizontální analýzy.

3 Praktická část

V této části popíšu společnost ALBI Česká republika a. s., její historii a předmět podnikání. Poté aplikuji dříve popsanou metodiku a provedu analýzu společnosti. Nakonec se pokusím nastínit krátkodobý finanční plán.

3.1 Základní informace o podniku

Podle Ministerstva spravedlnosti České republiky (2014):

Datum zápisu:	20. října 1993
Spisová značka:	B 7943 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	ALBI Česká republika a. s.
Identifikační číslo:	497 08 368
Předmět podnikání:	koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej, vydavatelství
Jediný akcionář:	Ing. Antonín Kokeš
Základní kapitál:	20 000 000,- Kč, splaceno v plné výši

K této společnosti náleží ještě dvě dcery, ALBI s. r. o., která působí na Slovensku, a ALBI Polska Sp. z o. o. působící v Polsku.

3.1.1 Předmět podnikání

Společnost ALBI Česká republika a. s. je určitě známá každému, kdo si oblíbil společenské hry. Hry a zábava, to jsou pojmy, které ALBI charakterizují. Mimo deskových, karetních, experimentálních a jiných her se společnost zabývá také dárkovými předměty – přáníčky, pohlednicemi, magnety a menšími dárky. Poslední oblastí jejich

sortimentu jsou diáře, zápisníky, alba či penály. ALBI také zdarma distribuuje ve svých prodejnách časopis ALBÍK pro děti. Škála produktů je tedy široká.

3.1.2 Historie

Společnost v roce 2013 oslavila 20. výročí svého působení na českém trhu. Úplné počátky se ale datují k roku 1991, kdy Antonín Kokeš (v té době student Vysoké školy ekonomické, dnes jediný akcionář firmy) začal se svými spolužáky prodávat pohlednice na Staroměstském náměstí v Praze. Poté začali vyrábět vlastní přáníčka a navázali spolupráci s firmou Hallmark – největší americkou společností v oblasti prodeje dárkových produktů. Byla založena akciová společnost, která se neustále rozvíjela, postupně začala vymýšlet deskové hry, které jsou pro ni dnes typičtější, než dárkové předměty a svůj sortiment neustále rozšiřuje. Od roku 2008 provozuje vlastní prodejny, kterých je dnes 19 po celé České republice.

3.1.3 Konkurence

Díky svému širokému záběru nemá společnost ALBI Česká republika a. s. žádného přímého konkurenta. V oblasti deskových her jde například o českou společnost Dino Toys s. r. o., která se ovšem zabývá hlavně prodejem puzzle. Dále rakouská společnost Piatnik, která má sice velikou tradici v oboru (byla založena v roce 1824), ale těží hlavně ze své stálice – hry Activity. Na diáře, bloky apod. se specializuje firma HERLITZ, spol. s r. o. Trh je tedy velmi rozmanitý a rozhodně je těžké udržet si na něm v této oblasti pevnou pozici.

Ve své práci porovnám mnou analyzovanou společnost právě s firmami Dino Toys s. r. o. a HERLITZ, spol. s r. o. Společnost Dino Toys s. r. o. používá od roku 2009 účetní období vždy s počátek 1. 7. a koncem 30. 6. následujícího roku. Data tedy budou přepočítána tak, aby odpovídala účetnímu období ALBI Česká republika a. s. a srovnání bylo lépe vypovídající. Například hodnoty pro rok 2012 budou získány součtem hodnot za období 1. 7. 2011 až 30. 6. 2012 a 1. 7. 2012 až 30. 6. 2013 a následným vydělením tohoto součtu dvěma. Společnost HERLITZ, spol. s r. o. byla v polovině roku 2012 rozdělena odštěpením se vznikem nástupnické společnosti HCZ REAL ESTATE s. r. o. Protože

získat data, která by odpovídala mým požadavkům, není pro rok 2012 možné, nebude společnost HERLITZ, spol. s r. o. v tomto roce analyzována.

3.2 Finanční analýza

3.2.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Nyní postupně zanalyzuji jednotlivé účetní výkazy na horizontální a vertikální úrovni.

3.2.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

V následující tabulce jsem zachytila vývoj základních hodnot aktiv ve sledovaných letech.

Tabulka 3 Základní hodnoty aktiv (v tisících Kč)

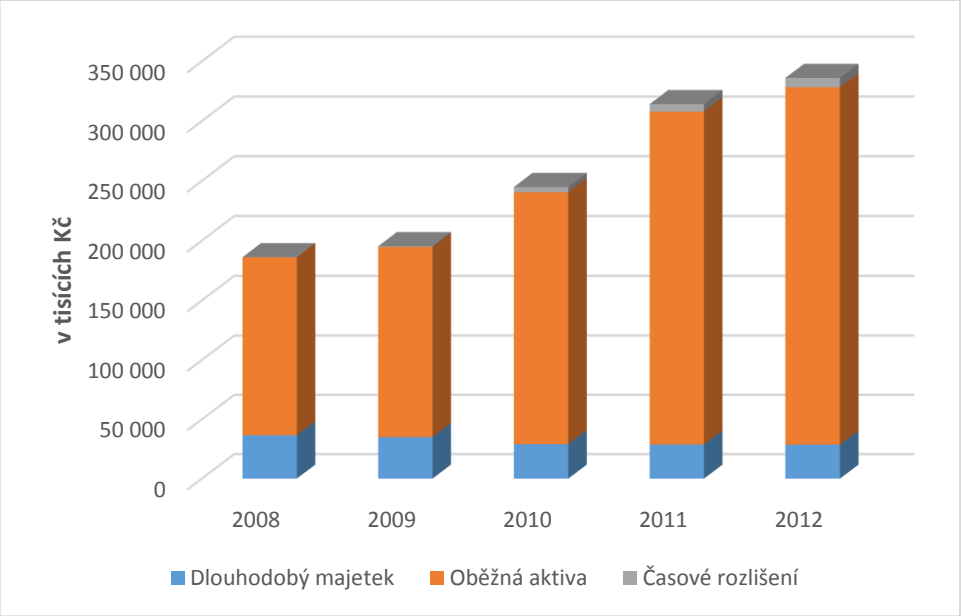
Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	186 178	195 401	244 913	314 218	336 138
Dlouhodobý majetek	36 562	35 019	29 109	28 797	28 624
Dlouhodobý nehmotný majetek	614	311	114	118	292
Dlouhodobý hmotný majetek	25 363	24 295	19 125	18 553	18 438
Dlouhodobý finanční majetek	10 585	10 413	9 870	10 126	9 894
Oběžná aktiva	149 597	159 776	211 374	279 155	299 707
Zásoby	66 454	59 215	59 124	96 552	86 995
Dlouhodobé pohledávky	0	733	1 261	2 323	3 686
Krátkodobé pohledávky	80 735	97 904	125 220	161 635	197 818
Krátkodobý finanční majetek	2 408	1 924	25 769	18 645	11 208
Časové rozlišení	18	606	4 429	6 266	7 808

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Celková hodnota aktiv má evidentně rostoucí trend, na kterém se podílí zejména oběžná aktiva, která během 5 let vzrostla téměř dvakrát. Růst můžeme sledovat i u časového rozlišení, naopak hodnota dlouhodobého majetku, ač pomalu, klesá.

Vývoj poměrů jednotlivých skupin aktiv je zobrazen v následujícím grafu. Podíl oběžných aktiv je zjevně markantní. Hodnota dlouhodobého majetku je velmi nízká a časového rozlišení naprosto minimální.

Graf 1 Vývoj jednotlivých skupin aktiv (v tisících Kč)



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2009 – 2012 + vlastní výpočty

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv (absolutní změny v tisících Kč)

Položka	2009		2010		2011		2012	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Aktiva celkem	9 224	5,0%	49 511	25,3%	69 306	28,3%	21 921	7,0%
Dlouhodobý majetek	-1 543	-4,2%	-5 910	-16,9%	-312	-1,1%	-173	-0,6%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-303	-49,3%	-197	-63,3%	4	3,5%	174	147,5%
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 068	-4,2%	-5 170	-21,3%	-572	-3,0%	-115	-0,6%
Dlouhodobý finanční majetek	-172	-1,6%	-543	-5,2%	256	2,6%	-232	-2,3%
Oběžná aktiva	10 179	6,8%	51 598	32,3%	67 781	32,1%	20 552	7,4%
Zásoby	-7 239	-10,9%	-91	-0,2%	37 428	63,3%	-9 557	-9,9%
Dlouhodobé pohledávky	733	0,0%	528	72,0%	1 062	84,2%	1 363	58,7%
Krátkodobé pohledávky	17 169	21,3%	27 316	27,9%	36 415	29,1%	36 183	22,4%
Krátkodobý finanční majetek	-484	-20,1%	23 845	1239,3%	-7 124	-27,6%	-7 437	-39,9%
Časové rozlišení	588	3266,7%	3 823	630,9%	1 837	41,5%	1 542	24,6%

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Vidíme, že celková aktiva rostla zejména v letech 2010 a 2011, v letech 2009 a 2012 nebyl nárůst tak veliký. Jak již bylo řečeno, hodnota dlouhodobého majetku se snižuje, avšak čím dál tím menším tempem. Zajímavé je, že dlouhodobý nehmotný majetek byl nejdříve téměř o dvě třetiny snížen, poté lehce vzrostl a nakonec byl navýšen téměř o 150 %. Dlouhodobý hmotný majetek klesá nepatrně a dlouhodobý finanční majetek nevykazuje žádné velké změny. Tabulka ukazuje, že dlouhodobé pohledávky vzrostly o 0 %. Tento údaj je zkreslený, protože v roce 2008 byla hodnota dlouhodobých

pohledávek 0. V tomto případě je lepší zaměřit svou pozornost hlavně na absolutní změnu. Obrovský nárůst časového rozlišení můžeme sledovat mezi roky 2008 a 2009.

Oběžná aktiva v prvních letech mnou sledovaného období rostla, což bylo nejspíše způsobeno tím, že společnost uvedla na trh několik nových společenských her, které se záhy staly velmi oblíbené a zároveň rozšířila svůj sortiment o diáře, bloky apod. Mezi lety 2011 a 2012 byl již nárůst minimální, protože v těchto letech firma mnoho nového nepřinesla. Stejnými příčinami se dá popsat i vývoj zásob a ostatních oběžných aktiv, kromě krátkodobého finančního majetku, který vzrostl třináctkrát. Nejvíce se zvýšila položka účty v bankách a firma tak velmi zvýšila svou likviditu. Jak je vidět, rok 2010 byl pro společnost velmi zlomový a to v dobrém slova smyslu, když začala posilovat svou pozici na trhu.

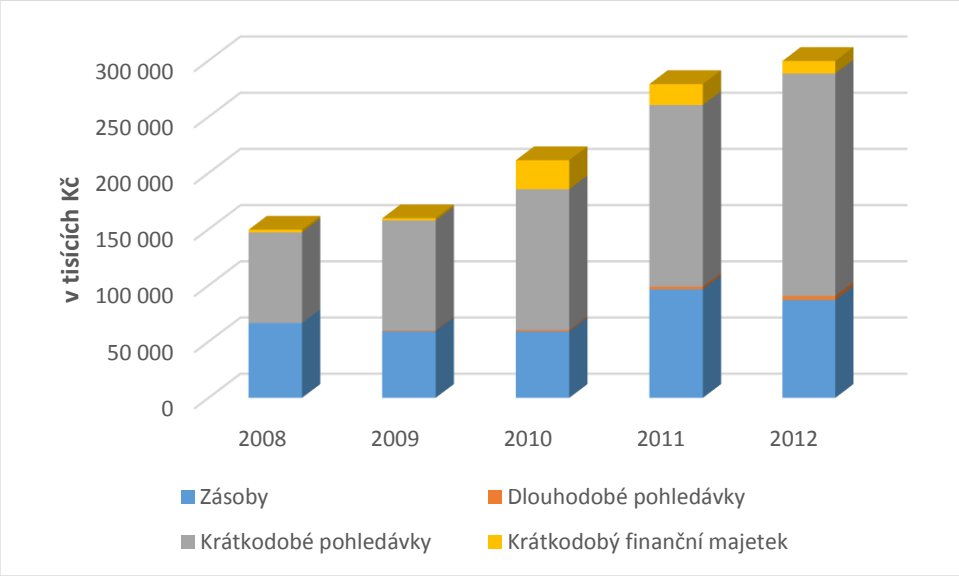
Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	19,6%	17,9%	11,9%	9,2%	8,5%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	13,6%	12,4%	7,8%	5,9%	5,5%
Dlouhodobý finanční majetek	5,7%	5,3%	4,0%	3,2%	2,9%
Oběžná aktiva	80,4%	81,8%	86,3%	88,8%	89,2%
Zásoby	35,7%	30,3%	24,1%	30,7%	25,9%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,4%	0,5%	0,7%	1,1%
Krátkodobé pohledávky	43,4%	50,1%	51,1%	51,4%	58,9%
Krátkodobý finanční majetek	1,3%	1,0%	10,5%	5,9%	3,3%
Časové rozlišení	0,0%	0,3%	1,8%	2,0%	2,3%

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Oběžná aktiva mají na celkových aktivech největší podíl, který mírně roste, naopak dlouhodobý majetek zaznamenává klesající trend. Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv je znázorněn v následujícím grafu.

Graf 2 Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv (v tisících Kč)



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Podíl dlouhodobých pohledávek je za celé sledované období zanedbatelný. V letech 2009 a 2010 byla tato položka tvořena pouze odloženou daňovou pohledávkou, v roce 2008 byla hodnota nulová, až v následujících dvou letech se k této položce přidaly i pohledávky z obchodních vztahů.

Stav zásob je mírně kolísavý, ale stabilní.

Krátkodobé pohledávky mají ve všech sledovaných letech největší podíl na oběžných aktivech a to lehce přes 50 % (výjimku tvoří rok 2008). Jsou tvořeny zejména pohledávkami obchodními, za ovládající i řídící osobou a v menší míře pohledávkami za státem, jinými osobami a poskytnutými zálohami.

Hodnota časové rozlišení je nízká a zaznamenává mírně rostoucí trend a je tvořena téměř výhradně náklady příštího období.

3.2.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Základní hodnoty pasiv ve sledovaných letech jsou uvedeny v následující tabulce.

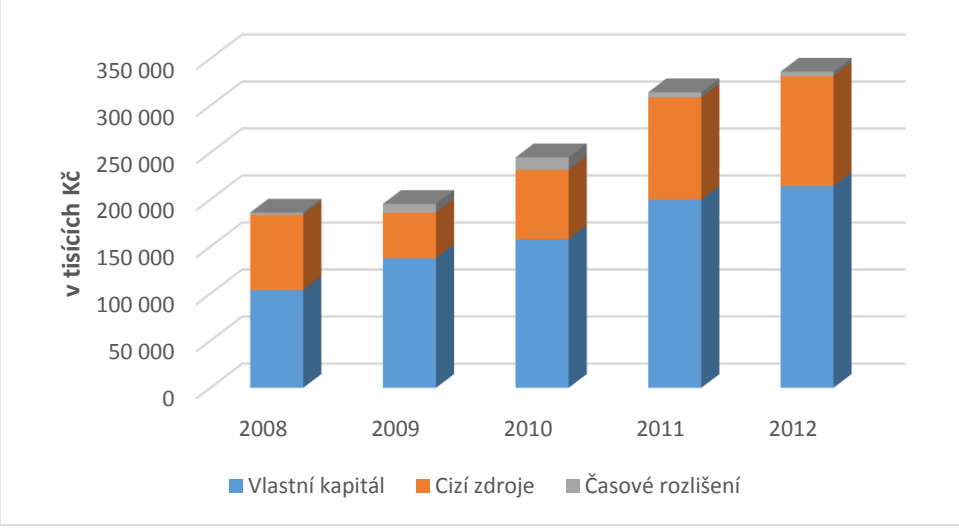
Tabulka 6 Základní hodnoty pasiv (v tisících Kč)

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	186 178	195 401	244 913	314 218	336 138
Vlastní kapitál	103 919	137 623	157 802	199 808	214 193
Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Kapitálové fondy	1 105	933	390	646	414
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Výsledek hospodaření minulých let	58 386	78 461	111 749	133 412	175 162
Výsledek hospodaření běžného účetního období	20 428	34 230	21 662	41 750	14 617
Cizí zdroje	79 889	48 363	73 879	108 856	117 175
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-255	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	41 606	39 207	65 879	96 156	90 244
Bankovní úvěry a výpomoci	38 538	9 155	8 000	12 700	26 931
Časové rozlišení	2 370	9 415	13 232	5 554	4 770

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Pasiva jsou tvořena třemi základními skupinami, největší podíl na pasivech má vlastní kapitál. Vývoj jednotlivých skupin je zobrazen v následujícím grafu.

Graf 3 Vývoj jednotlivých skupin pasiv (v tisících Kč)



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Podíl vlastního kapitálu roste úměrně s celkovou hodnotou pasiv. Vyjma roku 2009 se dá stejné tvrzení použít i na cizí zdroje. Hodnota položky časové rozlišení byla celé sledované období zanedbatelná.

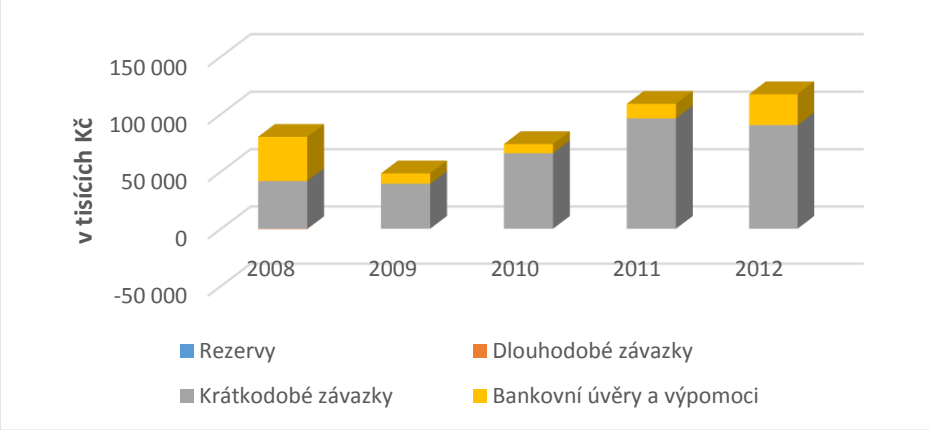
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv (absolutní změny v tisících Kč)

Položka	2009		2010		2011		2012	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Pasiva celkem	9 223	5,0%	49 512	25,3%	69 305	28,3%	21 920	7,0%
Vlastní kapitál	33 704	32,4%	20 179	14,7%	42 006	26,6%	14 385	7,2%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	-172	-15,6%	-543	-58,2%	256	65,6%	-232	-35,9%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	20 075	34,4%	33 288	42,4%	21 663	19,4%	41 750	31,3%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	13 802	67,6%	-12 568	-36,7%	20 088	92,7%	-27 133	-65,0%
Cizí zdroje	-31 526	-39,5%	25 516	52,8%	34 977	47,3%	8 319	7,6%
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	255	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé závazky	-2 399	-5,8%	26 672	68,0%	30 277	46,0%	-5 912	-6,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	-29 383	-76,2%	-1 155	-12,6%	4 700	58,8%	14 231	112,1%
Časové rozlišení	7 045	297,3%	3 817	40,5%	-7 678	-58,0%	-784	-14,1%

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Vlastní kapitál zaznamenává dlouhodobě rostoucí trend, položky základního kapitálu a rezervních fondů se nemění. Zajímavý je i vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období, který nejprve klesl o 37 %, v následujícím roce se však téměř zdvojnásobil.

Graf 4 Vývoj jednotlivých položek cizích zdrojů (v tisících Kč)



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Společnost netvoří rezervy a nemá ani dlouhodobé závazky. Podíl bankovních úvěrů byl největší v roce 2008, což bylo pravděpodobně způsobeno finanční krizí. Firma má uzavřenou smlouvu o kontokorentním úvěru s Českou spořitelnou, a. s. Od dalšího roku je podíl menší a stejný trend pokračuje i v dalších letech. Cizí zdroje jsou tedy tvořeny hlavně krátkodobými závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů, v menší míře závazky za zaměstnanci a závazky ke státu.

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	55,8%	70,4%	64,4%	63,6%	63,7%
Základní kapitál	10,7%	10,2%	8,2%	6,4%	5,9%
Kapitálové fondy	0,6%	0,5%	0,2%	0,2%	0,1%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,1%	2,0%	1,6%	1,3%	1,2%
Výsledek hospodaření minulých let	31,4%	40,2%	45,6%	42,5%	52,1%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11,0%	17,5%	8,8%	13,3%	4,3%
Cizí zdroje	42,9%	24,8%	30,2%	34,6%	34,9%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	22,3%	20,1%	26,9%	30,6%	26,8%
Bankovní úvěry a výpomoci	20,7%	4,7%	3,3%	4,0%	8,0%
Časové rozlišení	1,3%	4,8%	5,4%	1,8%	1,4%

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Vlastní kapitál tvoří průměrně pouze 64 % celkových pasiv, firma se tedy moc nebrání zadlužování, potažmo cizím zdrojům. Jak ale firma uvádí ve všech svých výročních zprávách, jejím cílem je provádění diverzifikace rizik. Vlastní kapitál je tvořen zejména výsledkem hospodaření z minulých let.

Podíl základního kapitálu a rezervních fondů se dlouhodobě snižuje. Naopak podíl výsledku hospodaření běžného účetního období (jde zároveň o ukazatel rentability celkového kapitálu v čisté podnikové podobě) je velmi nestálý, zajímavé je, že největší podíl, 17,5 %, je zaznamenám v roce 2009, i přes finanční krizi roku 2008.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech vyjadřuje také poměrový ukazatel věřitelské riziko. Podrobněji se mu tedy budu věnovat v další podkapitole. Položka časového rozlišení je i u pasiv velmi nízká a její hodnoty jsou zanedbatelné.

3.2.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Stejně jako u pasiv a aktiv, aplikuji stejný postup horizontální a vertikální analýzy u výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 9 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty (v tisících Kč)

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	71 216	51 136	101 996	154 204	183 785
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	30 469	38 515	72 851	77 272	91 787
+	Obchodní marže	40 747	12 622	29 146	79 931	91 998
II.	Výkony	149 633	201 333	215 599	240 431	174 619
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	146 049	206 455	218 747	202 627	191 537
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 584	-5 122	-3 148	37 804	-16 917
B.	Výkonová spotřeba	118 568	117 342	139 882	190 285	167 397
+	Přidaná hodnota	71 812	96 613	104 862	127 077	99 221
C.	Osobní náklady	43 445	50 930	75 512	63 128	90 653
D.	Daně a poplatky	188	198	227	399	462
E.	Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	5 545	6 987	7 022	6 688	7 602
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	410	84	175	307	253
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	128	0	0	0
G.	Změna stavu zásob a opravných položek	-2 688	1 642	-3 242	11 196	-5 900
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 101	2 169	784	1 345	1 046
H.	Ostatní provozní náklady	6 351	8 275	8 919	2 354	1 991
*	Provozní výsledek hospodaření	20 481	30 706	17 384	44 964	5 711
VII.	Výnosy z dlouh. finančního majetku	7 704	14 150	9 076	11 030	10 314
X.	Výnosové úroky	62	16	9	30	44
N.	Nákladové úroky	1 319	1 595	508	982	792
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 072	6 941	3 072	4 265	3 317
O.	Ostatní finanční náklady	5 604	10 615	5 111	7 599	4 121
*	Finanční výsledek hospodaření	2 916	8 896	6 537	6 743	8 761
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 980	5 373	2 258	9 957	-145
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	20 406	34 230	21 662	41 750	14 617
***	Výsledek hospodaření za účetní období	20 428	34 230	21 662	41 750	14 617

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Lepší náhled na vývoj jednotlivých položek pasiv nám ukážou tabulky 10 a 11.

Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změny v tisících Kč)

Položka		2009		2010		2011		2012	
		abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
I.	Tržby za prodej zboží	-20 080	-28,20%	50 860	99,46%	52 208	51,19%	29 581	19,18%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 046	26,41%	34 336	89,15%	4 421	6,07%	14 515	18,78%
+	Obchodní marže	-28 125	-69,02%	16 524	130,91%	50 785	174,24%	12 067	15,10%
II.	Výkony	51 700	34,55%	14 266	7,09%	24 832	11,52%	-65 812	-27,37%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	60 406	41,36%	12 292	5,95%	-16 120	-7,37%	-11 090	-5,47%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 706	-242,91%	1 974	38,54%	40 952	-1300,89%	-54 721	-144,75%
B.	Výkonová spotřeba	-1 226	-1,03%	22 540	19,21%	50 403	36,03%	-22 888	-12,03%
+	Přidaná hodnota	24 801	34,54%	8 249	8,54%	22 215	21,18%	-27 856	-21,92%
C.	Osobní náklady	7 485	17,23%	24 582	48,27%	-12 384	-16,40%	27 525	43,60%
D.	Daně a poplatky	10	5,32%	29	14,65%	172	75,77%	63	15,79%
E.	Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	1 442	26,01%	35	0,50%	-334	-4,76%	914	13,67%
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	-326	-79,51%	91	108,33%	132	75,43%	-54	-17,59%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	128	0,00%	-128	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
G.	Změna stavu zásob a opravných položek	4 330	161,09%	-4 884	-297,44%	14 438	445,34%	-17 096	-152,70%
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 068	97,00%	-1 385	-63,85%	561	71,56%	-299	-22,23%
H.	Ostatní provozní náklady	1 924	30,29%	644	7,78%	-6 565	-73,61%	-363	-15,42%
*	Provozní výsledek hospodaření	10 225	49,92%	-13 322	-43,39%	27 580	158,65%	-39 253	-87,30%
VII.	Výnosy z dlouh. finančního majetku	6 446	83,67%	-5 074	-35,86%	1 954	21,53%	-716	-6,49%
X.	Výnosové úroky	-46	-74,19%	-7	-43,75%	21	233,33%	14	46,67%
N.	Nákladové úroky	276	20,92%	-1 087	-68,15%	474	93,31%	-190	-19,35%
XI.	Ostatní finanční výnosy	4 869	234,99%	-3 869	-55,74%	1 193	38,83%	-948	-22,23%
O.	Ostatní finanční náklady	5 011	89,42%	-5 504	-51,85%	2 488	48,68%	-3 478	-45,77%
*	Finanční výsledek hospodaření	5 980	205,08%	-2 359	-26,52%	206	3,15%	2 018	29,93%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 393	80,30%	-3 115	-57,98%	7 699	340,97%	-10 102	-101,46%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 824	67,74%	-12 568	-36,72%	20 088	92,73%	-27 133	-64,99%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	13 802	67,56%	-12 568	-36,72%	20 088	92,73%	-27 133	-64,99%

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 - 2012 + vlastní výpočty

Tabulka 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
	Celkové výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
I.	Tržby za prodej zboží	30,67%	18,54%	30,84%	37,46%	49,22%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	13,12%	13,96%	22,03%	18,77%	24,58%
+	Obchodní marže	17,55%	4,58%	8,81%	19,42%	24,64%
II.	Výkony	64,44%	72,99%	65,19%	58,41%	46,77%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	62,90%	74,85%	66,14%	49,23%	51,30%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1,54%	-1,86%	-0,95%	9,18%	-4,53%
B.	Výkonová spotřeba	51,06%	42,54%	42,30%	46,23%	44,83%
+	Přidaná hodnota	30,93%	35,03%	31,71%	30,87%	26,57%
C.	Osobní náklady	18,71%	18,46%	22,83%	15,34%	24,28%
D.	Daně a poplatky	0,08%	0,07%	0,07%	0,10%	0,12%
E.	Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	2,39%	2,53%	2,12%	1,62%	2,04%
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	0,18%	0,03%	0,05%	0,07%	0,07%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
G.	Změna stavu zásob a opravných položek	-1,16%	0,60%	-0,98%	2,72%	-1,58%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,47%	0,79%	0,24%	0,33%	0,28%
H.	Ostatní provozní náklady	2,74%	3,00%	2,70%	0,57%	0,53%
*	Provozní výsledek hospodaření	8,82%	11,13%	5,26%	10,92%	1,53%
VII.	Výnosy z dlouh. finančního majetku	3,32%	5,13%	2,74%	2,68%	2,76%
X.	Výnosové úroky	0,03%	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%
N.	Nákladové úroky	0,57%	0,58%	0,15%	0,24%	0,21%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,89%	2,52%	0,93%	1,04%	0,89%
O.	Ostatní finanční náklady	2,41%	3,85%	1,55%	1,85%	1,10%
*	Finanční výsledek hospodaření	1,26%	3,23%	1,98%	1,64%	2,35%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,28%	1,95%	0,68%	2,42%	-0,04%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8,79%	12,41%	6,55%	10,14%	3,91%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	8,80%	12,41%	6,55%	10,14%	3,91%

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Firma ALBI Česká republika, a. s. je obchodní i výrobní podnik, ve výkazech zisku a ztráty tedy najdeme jak tržby za prodej zboží a obchodní marži tak výkony. Všechny položky mají dlouhodobě rostoucí trend, pouze výkony za rok 2012 klesly o 27 %, bylo to ale způsobeno hlavně zápornou hodnotou změny stavu zásob vlastní činnosti. Výkony se na celkových výnosech podílejí čím dál tím menší měrou, naopak tržby za prodej zboží svůj podíl na celkových výnosech zvyšují a na konci mnou sledovaného období se tyto dvě položky na celkových výnosech podílely téměř stejnou měrou. Tento vývoj je

způsobem tím, že společnost otevírá stále nové kamenné prodejny ALBI, kde distribuuje právě zboží a prohlubuje tím své obchodní aktivity.

Podíl výkonové spotřeby na výnosech klesl za mnou sledované období o 6% bodů. Ačkoliv společnost vyrábí levněji, i podíl přidané hodnoty na výnosech klesla přibližně o 4% body.

Osobní náklady se první tři roky pohybovaly okolo 20 % v poměru k celkovým výnosům, poté však nastaly dva větší výkyvy. V roce 2012 vzrostly téměř o 50 %. Tato změna je zapříčiněna již výše zmíněným rozvojem obchodních aktivit a nutností zaměstnávat větší počet zaměstnanců.

Odpisy se dlouhodobě drží na stejné úrovni. Vývoj ostatních položek je zanedbatelný.

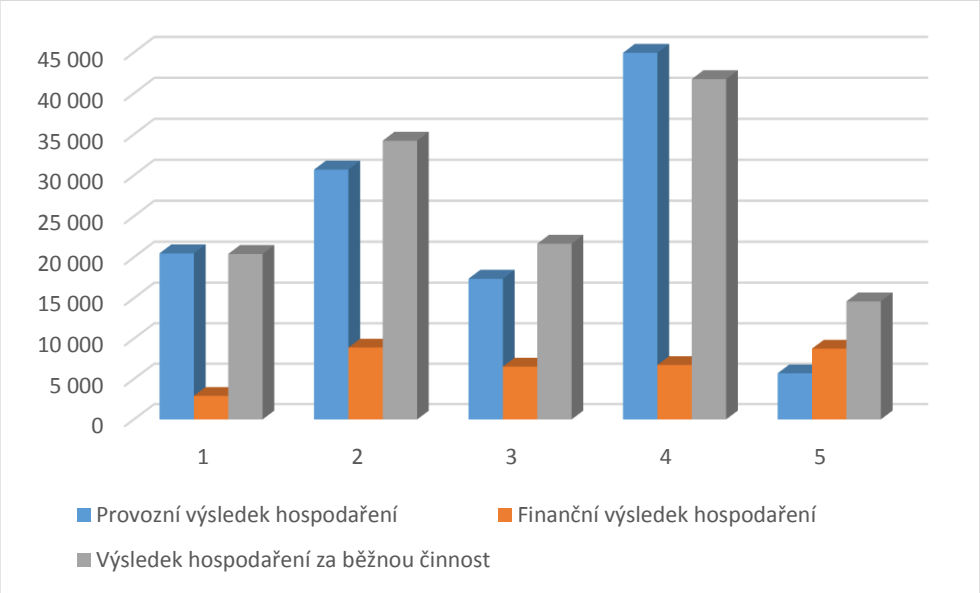
Nyní se více zaměřím na vývoj jednotlivých výsledků hospodaření. Provozní výsledek hospodaření vykazuje velmi nestálý vývoj. Jeho podíl na celkových výkonech se pohybuje mezi 2 a 11 %. Tento jev je způsobem hlavně změnami položek osobní náklady a změna stavu zásob.

Finanční výsledek hospodaření se mezi léty 2008 a 2009 téměř ztrojnásobil a to díky dvojnásobnému zvýšení výnosů z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem – společnost uskutečnila vklad do dceřiné společnosti ALBI s. r. o. na Slovensku.

Mimořádný výsledek hospodaření společnost netvoří, proto je výsledek hospodaření za běžnou činnost ve všech letech totožný s výsledkem hospodaření za účetní období.

Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření znázorňuje následující graf.

Graf 5 Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

3.2.2.1 Ukazatelé rentability

V této podkapitole se budu zabývat ukazateli, které sledují rentabilitu jednotlivých veličin v podniku, zejména vlastního kapitálu.

Tabulka 12 Rentabilita úhrnného a vlastního kapitálu

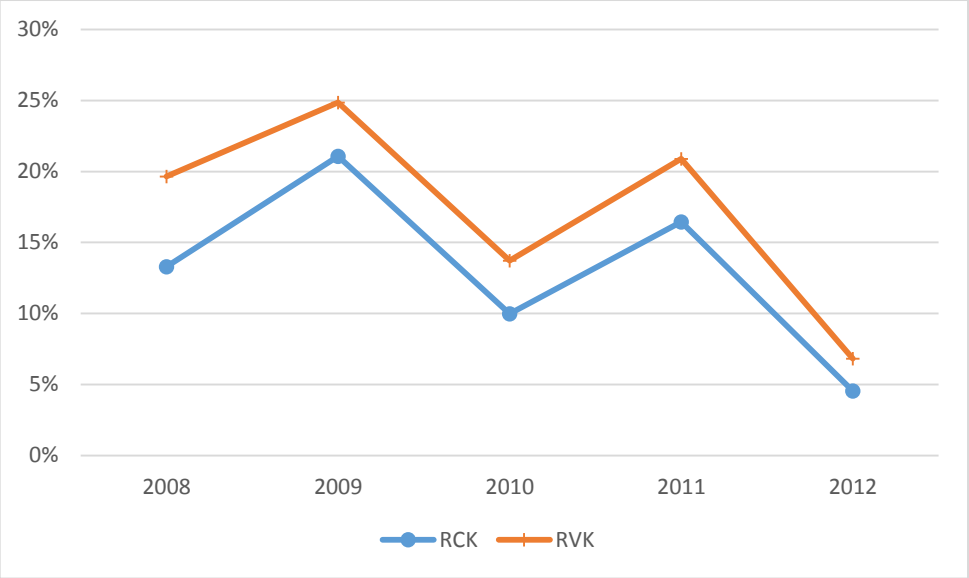
Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Rúvk	13,29%	21,08%	9,97%	16,45%	4,54%
rentabilita výnosů	10,65%	14,94%	7,39%	12,56%	4,09%
obrat aktiv	1,25	1,41	1,35	1,31	1,11
Rvk	19,66%	24,87%	13,73%	20,90%	6,82%
rentabilita výnosů	8,80%	12,41%	6,55%	10,14%	3,91%
obrat aktiv	1,25	1,41	1,35	1,31	1,11
finanční páka	1,79	1,42	1,55	1,57	1,57

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (*Rúvk*) měla dlouhodobě velmi uspokojivé hodnoty. Pouze v roce 2010 a 2012 je zaznamenán pokles, způsobený hlavně poklesem rentability výnosů. Mezi roky 2011 a 2012 tato hodnota poklesla o 12 % bodů, na ne moc uspokojivých 4,54 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (*Rvk*), kde pracujeme již se zdaněným výsledkem hospodaření a pro vlastníky je tedy důležitější, má také dlouhodobě vysoké hodnoty. Nízká hodnota roku 2012 je opět ovlivněna hlavně nízkou rentabilitou výnosů, obrat aktiv i finanční páka mají stabilní hodnoty celé sledované období.

Graf 6 Vývoj RVK a RCK ve sledovaném období



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Srovnání s konkurencí

Pro srovnání s konkurencí jsem vybrala ukazatel rentabilita vlastního kapitálu, protože je, jak již bylo řečeno, pro vlastníky nejdůležitější.

Tabulka 13 RVK – srovnání s konkurencí

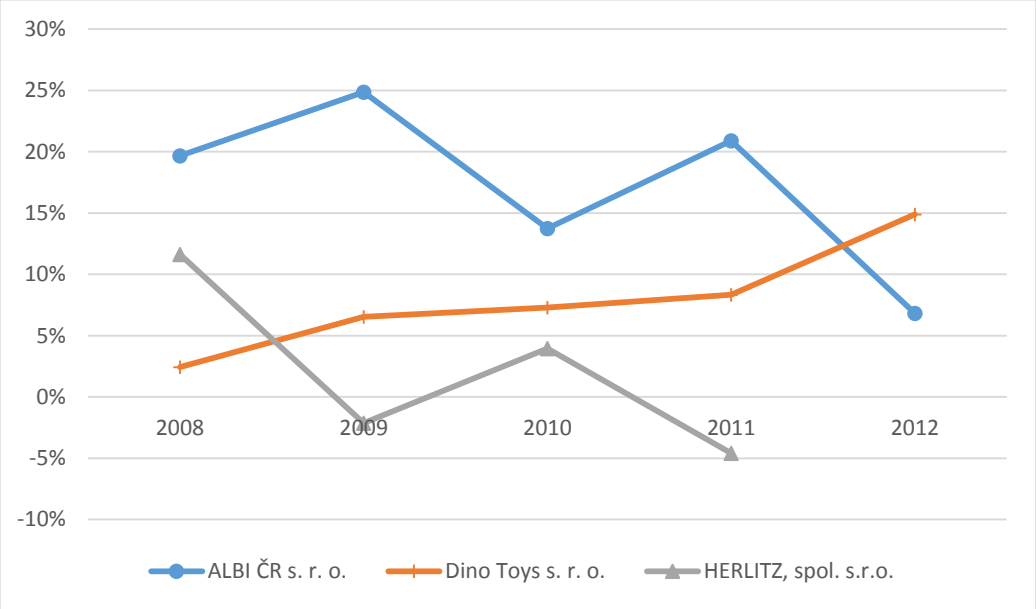
RVK	2008	2009	2010	2011	2012
ALBI ČR s. r. o.	19,66%	24,87%	13,73%	20,90%	6,82%
Dino Toys s. r. o.	2,44%	6,53%	7,30%	8,33%	14,89%
HERLITZ, spol. s r.o.	11,63%	-2,12%	3,96%	-4,59%	-

Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Společnost ALBI Česká Republika a. s. měla ve všech sledovaných letech, kromě roku 2012, nejvíce uspokojivé hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu Dino Toys s. r. o. zaznamenává dlouhodobě rostoucí trend a protože vývoj této hodnoty u ALBI je značně kolísavý, v roce 2012 byla její rentabilita vlastního kapitálu více jak dvakrát větší právě u Dino Toys s. r. o. Společnost HERLITZ vykázala v letech 2009 a 2011 ztrátu, proto

jsou hodnoty záporné. V roce 2008 však byla hodnota rentability vlastního kapitálu uspokojivá, v roce 2010 už méně.

Graf 7 Vývoj RVK – srovnání s konkurencí



Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 20012 + vlastní výpočty

Na grafu 7 vidíme vývoj RVK v jednotlivých letech. O tom, že ALBI si vede lépe (kromě roku 2012) není pochyb. Na grafu můžeme pozorovat i rostoucí trend u Dino Toys a klesající hodnoty u HERLITZ.

3.2.2.2 Ukazatelé aktivity

Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 14 Hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity (ve dnech)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,25	1,41	1,35	1,31	1,11
Doba obratu zásob	111,60	83,88	67,25	98,68	84,55
Doba obratu pohledávek z OV	114,84	100,17	107,43	119,24	130,08
Doba obratu závazků z OV	35,62	27,08	35,50	53,95	35,98
Obchodní deficit	79,22	73,09	71,93	65,29	94,10

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Obrat aktiv má celé sledované období stabilní hodnoty, pouze v posledním roce došlo ke znatelnějšímu poklesu.

Doba obratu zásob, tedy počet dnů, za jak dlouho se zásoby „obrátí“ do tržeb se průměrně pohybuje kolem 90 dnů. Tato doba je celkem vysoká, protože ale společnost distribuuje většinu svých zásob do svých vlastních prodejen, můžeme ji označit za přijatelnou.

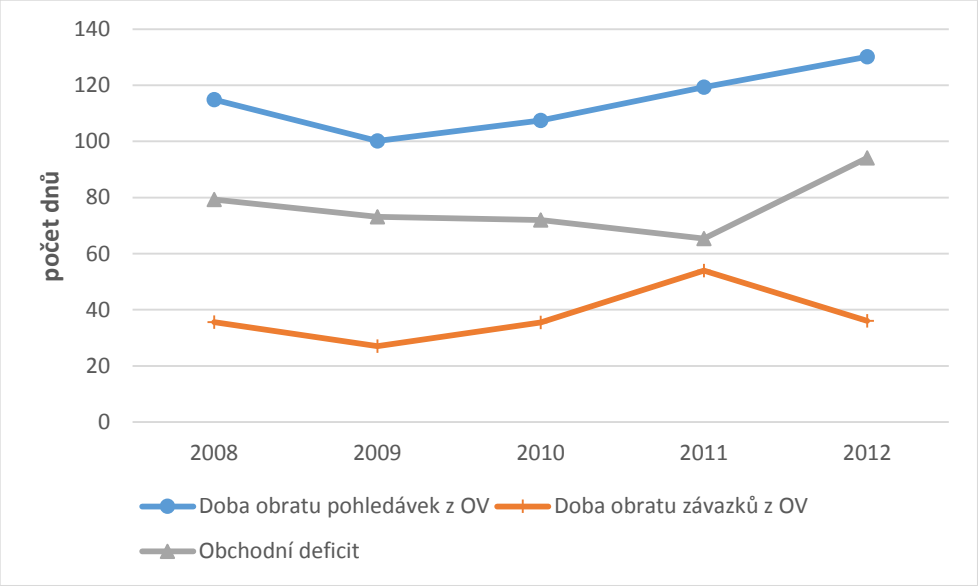
Doba obratu pohledávek z OV je velmi vysoká a to i přes to, že obvyklá doba splatnosti u klíčových zákazníků přesahuje 45 dní, u běžných zákazníků je nastavena na 30 dní. Důvodem je pravděpodobně značně vysoký rostoucí trend u dlouhodobých pohledávek.

Doba obratu závazků z OV se pohybuje kolem 30 – 35 dní, v roce 2011, to bylo dokonce 54 dní. Tato doba obratu závazků z obchodních vztahů a koneckonců i pohledávek z obchodních vztahů odpovídá tomu, že jde o obchodní podnik, jehož zvýšená aktivita se objevuje ke konci roku v souvislosti s vánočními a novoročními svátky.

Obchodní deficit se průměrně pohybuje kolem 77 dnů, což je poměrně vysoká hodnota. Znamená to, že závazky z OV musí podnik uhrazovat průměrně o 77 dní dříve, než získá úhrady pohledávek od odběratelů. Podnik by měl tedy být dostatečně likvidní.

Vývoj jednotlivých ukazatelů je znázorněn v grafu 8.

Graf 8 Vývoj obchodního deficitu, pohledávek a závazků z OV



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Srovnání s konkurencí

Při srovnání s konkurencí se zaměřím na obchodní deficit, respektive na dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů a závazků z obchodních vztahů.

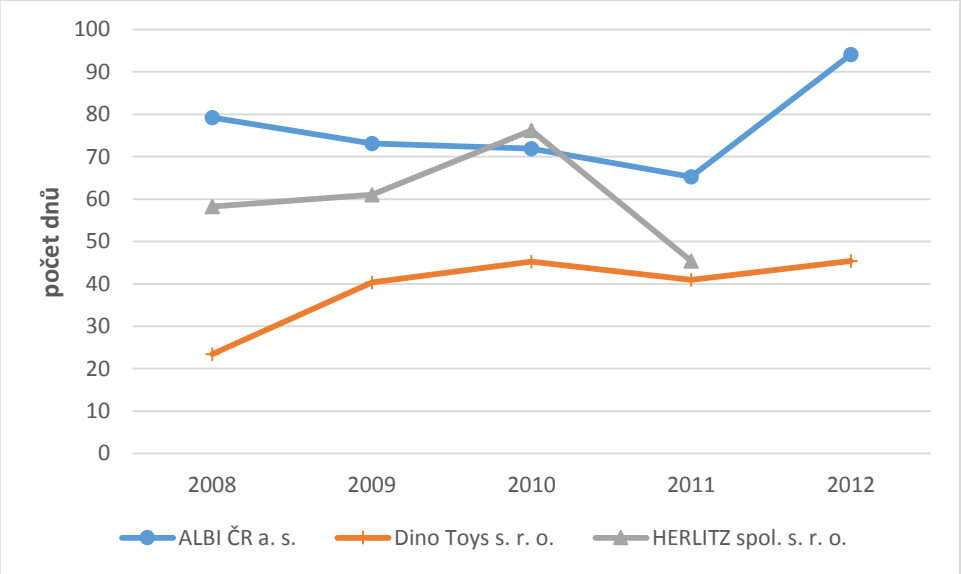
Tabulka 15 Hodnoty vybraných ukazatelů aktivity – srovnání s konkurencí (ve dnech)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
ALBI ČR a. s.					
Doba obratu pohledávek z OV	114,84	100,17	107,43	119,24	130,08
Doba obratu závazků z OV	35,62	27,08	35,5	53,95	35,98
Obchodní deficit	79,22	73,09	71,93	65,29	94,1
Dino Toys s. r. o.					
Doba obratu pohledávek z OV	54,28	69,06	82,43	74,99	66,33
Doba obratu závazků z OV	30,86	28,74	37,19	34,03	20,96
Obchodní deficit	23,42	40,32	45,24	40,96	45,37
HERLITZ spol. s r. o.					
Doba obratu pohledávek z OV	87,04	89,13	104,91	83,01	-
Doba obratu závazků z OV	28,81	28,10	28,73	37,58	-
Obchodní deficit	58,23	61,03	76,19	45,43	-

Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 20012 + vlastní výpočty

V hodnotách obchodního deficitu si nejlépe vede Dino Toys, jejíž hodnoty jsou nejnižší. HERLITZ se k ALBI blíží více. Lepší náhled na obchodní deficit nám poskytne graf 9.

Graf 9 Vývoj obchodního deficitu – srovnání s konkurencí



Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 20012 + vlastní výpočty

3.2.2.3 Ukazatelé likvidity

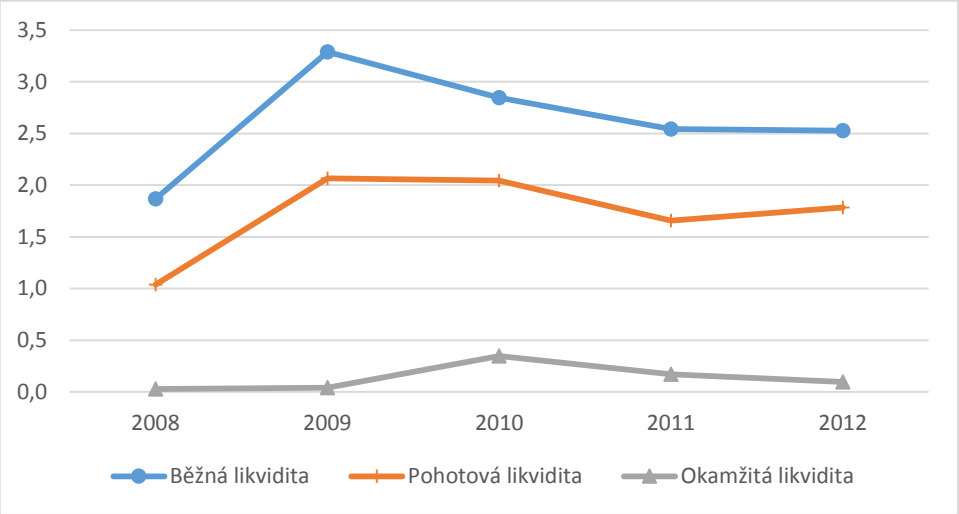
Tabulka 16 Hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,87	3,29	2,84	2,54	2,53
Pohotová likvidita	1,04	2,06	2,04	1,66	1,78
Okamžitá likvidita	0,03	0,04	0,35	0,17	0,10

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Dle hodnot běžné likvidity, které kromě roku 2008 přesahují hodnotu 2,5, můžeme říci, že podnik provádí konzervativní strategii řízení. I hodnoty pohotové likvidity přesahují hranici 1,5 (kromě roku 2008) a opět můžeme říci, že jde o konzervativní řízení. V případě okamžité likvidity jsou ale hodnoty (vyjma rok 2010) nižší, než doporučená minimální hodnota 0,2. Protože ale společnost využívá kontokorentní úvěr, není to problém, protože společnost může jít na svém účtu do debetu (Marek, 2009, str. 290).

Graf 10 Vývoj hodnot jednotlivých ukazatelů likvidity



Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2009 + vlastní výpočty

Vysoký nárůst hodnot běžné a pohotové likvidity v roce 2009 je způsobem značným snížením krátkodobých bankovních úvěrů.

Tabulka 17 Hodnoty pracovního kapitálu (v tisících Kč)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Pracovní kapitál	69 453	110 680	136 234	167 976	178 846

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výkazy

Pracovní kapitál má dlouhodobě rostoucí trend a ač pracuje s krátkodobými aktivy a krátkodobými pasivy jako běžná likvidita, může být tento trend rozdílný od vývoje běžné likvidity.

Srovnání s konkurencí

Pro srovnání s konkurencí jsem vybrala okamžitou likviditu, protože jde o „nejpřísnější“ podobu likvidity.

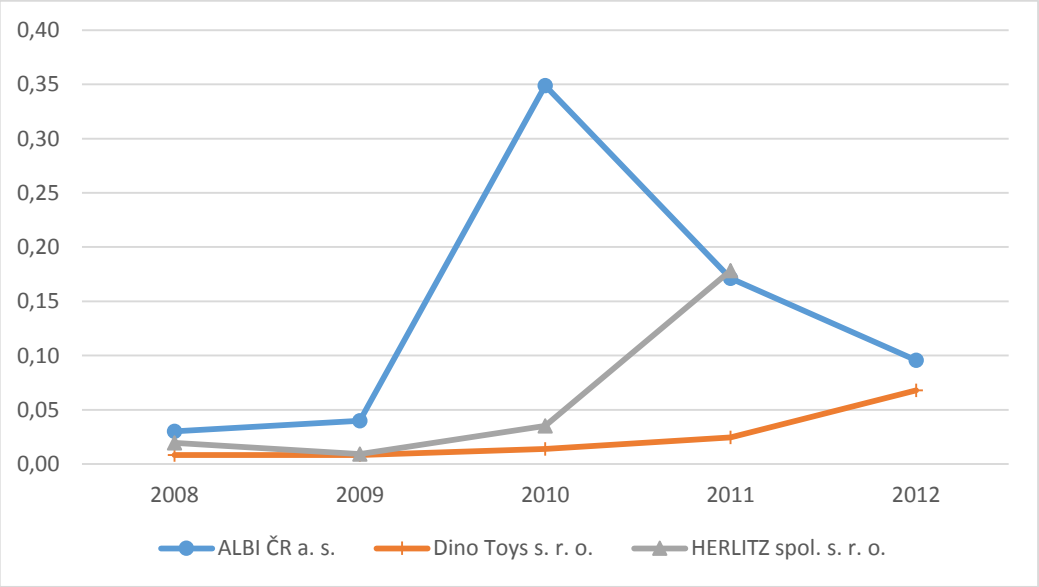
Tabulka 18 Hodnoty okamžité likvidity – srovnání s konkurencí

Okamžitá likvidita	2008	2009	2010	2011	2012
ALBI ČR a. s.	0,03	0,04	0,35	0,17	0,10
Dino Toys s. r. o.	0,01	0,01	0,01	0,02	0,07
HERLITZ spol. s r. o.	0,02	0,01	0,04	0,18	-

Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 20012 + vlastní výpočty

Ve všech společnostech je hodnota okamžité likvidity menší než doporučená hodnota 0,2. Jde o celkem nebezpečnou strategii řízení, dle výsledků se dá ale říci, že je tato strategie v tomto oboru běžná. Pro lepší přehlednost jsou jednotlivé hodnoty znázorněny v následujícím grafu.

Graf 11 Vývoj okamžité likvidity – srovnání s konkurencí



Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 20012 + vlastní výpočty

Z grafu je patrné, že i přes nízké hodnoty u všech společností, jsou hodnoty ALBI nejvyšší a naopak hodnoty Dino Toys nejnižší.

3.2.2.4 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 19 Hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Věřitelské riziko	42,91%	24,75%	30,17%	34,64%	34,86%
Úrokové krytí	18,75	25,83	48,09	52,64	19,27

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

Hodnota věřitelského rizika, tedy podíl cizích zdrojů na aktivech, byla nejvyšší v roce 2008. Poté došlo k prudkému snížení, protože společnost rapidně snížila výši bankovních úvěrů. V posledních třech letech se hodnota pohybovala kolem 30 %, můžeme tedy říci, že společnost se cizím zdrojů a zadlužení nebrání. Úrokové krytí má dostatečně vysoké hodnoty, podnik teda nemá s úhradou úrokových nákladů pravděpodobně sebemenší problém.

Srovnání s konkurencí

Nyní se podívám na to, jak je na to s hodnotami věřitelského rizika konkurence.

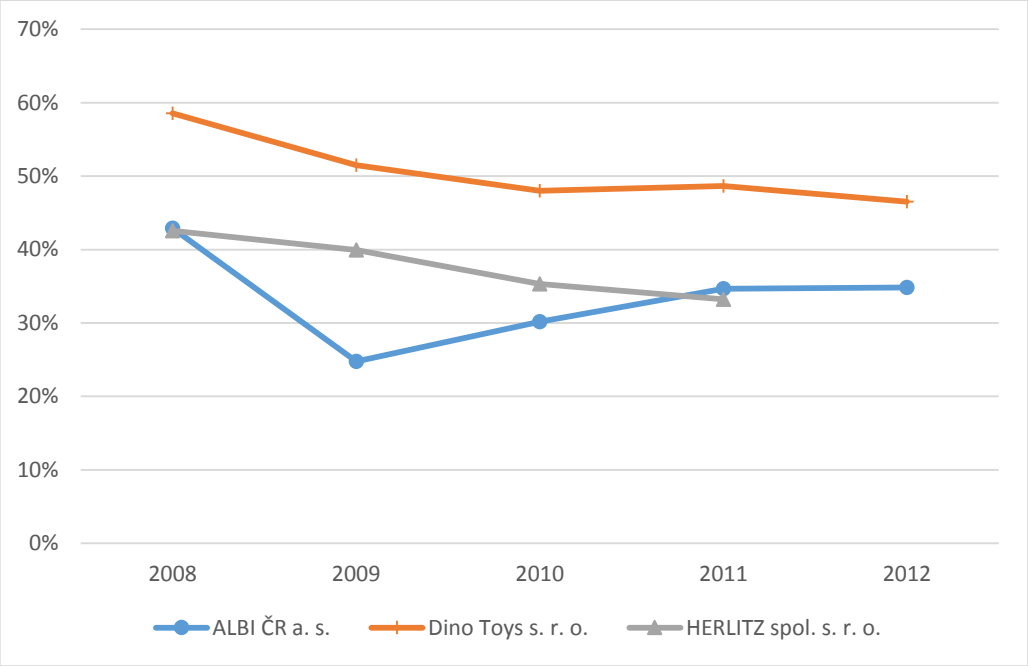
Tabulka 20 Věřitelské riziko – srovnání s konkurencí

Věřitelské riziko	2008	2009	2010	2011	2012
ALBI ČR a. s.	42,91%	24,75%	30,17%	34,64%	34,86%
Dino Toys s. r. o.	58,54%	51,51%	47,99%	48,65%	46,53%
HERLITZ spol. s r. o.	42,54%	39,93%	35,30%	33,21%	-

Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 20012 + vlastní výpočty

Nejvyšší hodnoty věřitelského rizika má společnost Dino Toys. Cizí kapitál ve firmě HERLIZT kryje průměrně 40 % aktiv. Můžeme říci, že zadlužení v takové míře není v tomto oboru výjimkou. Pro lepší přehled je uveden následující graf.

Graf 12 Věřitelské riziko – srovnání s konkurencí



Zdroj: ALBI, Dino Toys, HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 20012 + vlastní výpočty

3.2.3 Bonitní a bankrotní modely

Nyní se zaměřím na predikci finanční tísně podniku.

3.2.3.1 Bonitní model – Kralicekův Quicktest

Hodnoty jednotlivých ukazatelů, potřebných k výpočtu tohoto modelu jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka 21 Hodnoty jednotlivých ukazatelů – Kralicekův Quicktest

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,56	0,70	0,64	0,64	0,64
R2	2,68	1,00	1,55	1,54	4,80
R3	0,13	0,21	0,10	0,16	0,05
R4	0,13	0,18	0,10	0,15	0,06

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012 + vlastní výpočty

K výsledkům jednotlivých hodnot jsem dále přidělila známky, která jsem ve sledovaných letech zprůměrovala do výsledné známky.

Tabulka 22 Přidělení známek ukazatelům – Kralicekův Quicktest

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
R1	1	1	1	1	1
R2	1	1	1	1	2
R3	2	1	3	1	4
R4	1	1	1	1	3
Průměrná známka	1,25	1	1,5	1	2,5

Zdroj: Vlastní výpočty

Dle výsledných průměrných známek v letech 2008, 2009 a 2011 hodnotíme podnik jako velmi dobrý. V roce 2010 došlo k malému zhoršení, v roce 2012 již hodnotíme podnik jen jako dobrý. Je to zapříčiněno hlavně špatnou známkou ukazatele R3 (rentabilita celkového kapitálu) a R4 (nezdaněný cash flow/provozní výnosy), kde došlo k velkému snížení výsledku hospodaření, ale provozní výnosy se nijak rapidně nezměnily.

Vyvozuji, že dlouhodobě jde o zdravý podnik, kterému nehrozí žádné nebezpečí.

3.2.3.2 Bankrotní model – Altmanovo Z - skóre

Nyní se podívám na to, jak se podnik blíží, či neblíží, bankrotu. Hodnoty jednotlivých ukazatelů, které k výpočtu potřebuji, jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka 23 Hodnoty ukazatelů Altmanova Z – skóre

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
x1	0,37	0,57	0,56	0,53	0,53
x2	0,44	0,60	0,56	0,57	0,58
x3	0,13	0,21	0,10	0,16	0,05
x4	1,30	2,85	2,14	1,84	1,83

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2008 – 2009 + vlastní výpočty

Hodnoty Altmanova Z za jednotlivé roky jsem získala vynásobením hodnot ukazatelů příslušnými koeficienty a jejich sumarizací.

Tabulka 24 Výpočet Altmanova Z – skóre

Ukazatel	Koeficient	2008	2009	2010	2011	2012
x1	6,56	2,45	3,72	3,65	3,51	3,49
x2	3,26	1,45	1,95	1,83	1,86	1,88
x3	6,72	0,89	1,42	0,67	1,11	0,31
x4	1,05	1,37	2,99	2,24	1,93	1,92
Z - skóre	-	6,16	10,07	8,39	8,40	7,59

Zdroj: Vlastní výpočty

Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty vysoko nad hranicí 2,6, která značí prosperující podnik. Průměrná hodnota je 8. Tento výsledek navazuje na výsledek bonitního modelu, takže můžeme bez obav říci, že podniku v nejbližších letech nehrozí žádná finanční tíseň, natož bankrot.

3.3 Finanční plán

V této části se pokusím nastínit finanční plán společnosti na rok 2013. Vzhledem k tomu, že společnost ALBI Česká republika a. s. je společností finančně zdravou a obchodně se rozvíjející, budu předpokládat pozitivní trend vývoje i pro rok 2013.

3.3.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Zaměřím se na nejdůležitější položky výkazu zisku a ztráty.

Tržby za prodej zboží rostly každý rok, vyjma roku 2009. Mezi roky 2009 a 2010 vzrostly o 99 %, poté však jen o 51 % a nakonec o 19 %. Vzhledem k tomu, že společnost se snaží rozvíjet své obchodní aktivity a neustále rozšiřuje svůj sortiment o úplně nové produkty (například obaly na mobily), pro rok 2013 budu předpokládat růst o 25 %, protože výrobky se stávají atraktivnějšími pro větší okruh zákazníků.

$$tržby\ za\ prodej\ zboží_{2013} = tržby\ za\ prodej\ zboží_{2012} \times 1{,}25$$

Náklady na prodané zboží v posledních dvou letech měly hodnotu poloviny hodnoty tržeb. Tento vývoj budu tedy předpokládat i roce 2013.

$$náklady\ na\ prodané\ zboží_{2013} = tržby\ za\ prodej\ zboží_{2013} \times 0{,}5$$

Obchodní marži zjistím dopočtem z výše uvedených položek. Vysoká obchodní marže (50 %) je způsobena tím, že společnost aktivuje své výrobky do zboží, které následně prodává ve vlastních kamenných prodejnách.

Tržby za prodej vlastních výrobků rostly ve všech letech, pouze v posledních dvou letech je vidět mírný pokles. Pro rok 2013 budu předpokládat, že tržby zůstanou na stejné úrovni

jako v roce 2012, protože společnost se zaměřuje na distribuci vlastních výrobků hlavně ve svým prodejnách (viz výše).

$$tržby\ za\ prodej\ vlastních\ výrobků_{2013} = tržby\ za\ prodej\ vlastních\ výrobků_{2012}$$

Změnu stavu zásob vypočítám průměrem z minulých let, protože jakákoliv jiná predikce je vzhledem k chybějícím interním informacím velmi obtížná. Výkony dopočtu součtem změny stavu zásob a tržeb za prodej vlastních výrobků.

Poměr výkonové spotřeby k výkonům v uplynulých třech letech byl průměrně 80 %. Tato hodnota je celkem vysoká, přesto s ní budu počítat i v roce 2013.

$$výkonová\ spotřeba_{2013} = výkony_{2013} \times 0{,}8$$

Osobní náklady rostly každoročně kromě roku 2011. Pro rok 2013 zohledním růst osobních nákladů o míru inflace, která byla 1,4 % (ČSÚ, 2014).

$$osobní\ náklady_{2013} = osobní\ náklady_{2012} \times 1{,}014$$

Daně a poplatky rostly v posledních třech letech průměrně o 35 %. Tuto hodnotu použiju pro výpočet roku 2013. Odpisy dlouhodobého hmotného majetku ponechám beze změny, pro tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku použiji průměr minulých let. Zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku ponechám na hodnotě 0. Změna stavu rezerv a opravných položek je opět velmi těžce předvídatelná hodnota, proto použiji hodnotu předchozího roku. Protože společnost rezervy netvoří, celá tato hodnota se týká zásob a bude s ní dále počítáno právě ve vztahu k zásobám. Stejnou metodu použiji i u ostatních provozních výnosů a ostatních provozních nákladů. Provozní výsledek hospodaření bude dopočítán.

K výpočtu všech položek, které tvoří finanční výsledek hospodaření, použiji průměr z posledních třech let, protože jsem ve vývoji položek nezaznamenala žádný trend.

Poté dopočítám výsledek hospodaření před zdaněním, daň, která je stanovena na 19 % z výsledku hospodaření a konečně výsledek hospodaření za účetní období, který je

shodný za výsledek hospodaření za běžnou činnost, protože mimořádný výsledek hospodaření společnost netvoří.

Přehled plánovaného výkazu zisku a ztráty je v následující tabulce.

Tabulka 25 Plánovaný výkaz zisku a ztráty a jeho výpočet

Položka		2010	2011	2012	2013	Výpočet
I.	Tržby za prodej zboží	101 996	154 204	183 785	229 731	vzorec
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	72 851	77 272	91 787	114 866	vzorec
+	Obchodní marže	29 146	79 931	91 998	114 866	dopočet
II.	Výkony	215 599	240 431	174 619	197 450	dopočet
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	218 747	202 627	191 537	191 537	beze změny
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 148	37 804	-16 917	5 913	průměr
B.	Výkonová spotřeba	139 882	190 285	167 397	157 960	vzorec
+	Přidaná hodnota	104 862	127 077	99 221	154 356	dopočet
C.	Osobní náklady	75 512	63 128	90 653	91 922	vzorec
D.	Daně a poplatky	227	399	462	624	vzorec
E.	Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	7 022	6 688	7 602	7 602	beze změny
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	175	307	253	245	průměr
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	0	0	0	beze změny
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-3 242	11 196	-5 900	-5 900	beze změny
IV.	Ostatní provozní výnosy	784	1 345	1 046	1 046	beze změny
H.	Ostatní provozní náklady	8 919	2 354	1 991	1 991	beze změny
*	Provozní výsledek hospodaření	17 384	44 964	5 711	59 408	dopočet
VII.	Výnosy z dlouh. finančního majetku	9 076	11 030	10 314	10 140	průměr
X.	Výnosové úroky	9	30	44	28	průměr
N.	Nákladové úroky	508	982	792	761	průměr
XI.	Ostatní finanční výnosy	3 072	4 265	3 317	3 551	průměr
O.	Ostatní finanční náklady	5 111	7 599	4 121	5 610	průměr
*	Finanční výsledek hospodaření	6 537	6 743	8 761	7 348	dopočet
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 258	9 957	-145	12 684	VH před zdaněním × 0,19
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	21 662	41 750	14 617	54 072	VH před zdaněním - daň z příjmů
***	Výsledek hospodaření za účetní období	21 662	41 750	14 617	54 072	VH před zdaněním - daň z příjmů

Položka		2010	2011	2012	2013	Výpočet
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	23 921	51 707	14 472	66 756	dopočet

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2010 – 2012 + vlastní výpočty

3.3.2 Plánovaná rozvaha

Podobným způsobem, jakým jsem odhadovala vývoj výkazu zisku a ztráty, se pokusím odhadnout vývoj jednotlivých položek aktiv a pasiv.

Vzhledem k tomu, že bohužel nemám přístup k interním informacím, bude se v mé práci jednat skutečně jen o odhad, například co se pořízení dlouhodobého majetku týče.

Bilanční suma má rostoucí trend ve všech sledovaných letech. Ten bude podle mě pokračovat i v roce 2013.

Dlouhodobý nehmotný majetek vzrostl mezi roky 2011 a 2012 skoro třikrát. Předpokládám, že rostoucí tendence bude i po odečtení odpisů pokračovat, avšak v menší míře a to v takové, jako mezi roky 2010 a 2011. Naopak hodnota dlouhodobého hmotného majetku (DHM) klesá. Vzhledem k tomu, že nevím, jaké plány do budoucna společnost má (jaké investice plánuje), snížím dlouhodobý hmotný majetek v roce 2013 o stejnou část, o kterou byl snížen v roce 2012. V této částce již beru v úvahu odpisy a uskutečněné investice, které však nemohu vzhledem k nedostatku informací definovat.

Ve vývoji dlouhodobého finančního majetku jsem žádný trend nezpozorovala, hodnotu pro rok 2013 jsem nechala beze změny na úrovni předchozího roku.

Hodnotu zásob jsem vypočítala přes dobu obratu zásob v roce 2012. Ta byla 84,6 dní (viz Tabulka 14). Tato hodnota byla dále snížena o opravné položky (5 900, viz Tabulka 25).

$$zásoby_{2013} = doba\ obratu\ zásob_{2012} \times \frac{tržby_{2013}}{365} - 5900$$

Dlouhodobé pohledávky narůstaly v posledních třech letech průměrně o 71 %. Tento vývoj rozhodně není pro firmu žádoucí, nárůst v roce 2013 budu tedy předpokládat,

ovšem zdaleka ne v takové míře, protože myslím, že společnost nepovažuje tento nárůst za dobrý a pokusí se tento trend omezit. Firma podle mě tedy nedopustí, aby se dlouhodobé pohledávky zvedly o více než 30 %.

$$dlouhodobé\ pohledávky_{2013} = dlouhodobé\ pohledávky_{2012} \times 1{,}3$$

Při výpočtu hodnoty krátkodobých pohledávek jsem si nejdříve vypočítala dobu obratu krátkodobých pohledávek v roce 2012 a to pomocí vzorce:

$$doba\ obratu\ krátkodobých\ pohl._{2012} = \frac{krátkodobé\ pohl._{2012}}{\frac{tržby_{2012}}{365}}$$

Výslednou hodnotu 192,25 jsem použila k výpočtu hodnoty krátkodobých pohledávek pro rok 2013:

$$krátkodobé\ pohl._{2013} = 192{,}25 \times \frac{tržby_{2013}}{365}$$

Hodnotou krátkodobého finančního majetku jsem dorovnala bilanční sumu na straně aktiv. Od vypočtené hodnoty celkových pasiv jsem odečetla vypočtenou hodnotu celkových aktiv (bez krátkodobého finančního majetku).

Vypočtené plánované hodnoty jednotlivých položek aktiv jsou uspořádány v tabulce 26.

Tabulka 26 Plánovaná rozvaha – aktiva

Položka	2010	2011	2012	2013	Výpočet
Aktiva celkem	244 912	314 218	336 139	404 008	dopočet
Dlouhodobý majetek	29 109	28 797	28 624	28 513	dopočet
Dlouhodobý nehmotný majetek	114	118	292	296	viz text
Dlouhodobý hmotný majetek	19 125	18 553	18 438	18 323	viz text
Dlouhodobý finanční majetek	9 870	10 126	9 894	9 894	beze změny
Oběžná aktiva	211 374	279 155	299 707	365 032	dopočet
Zásoby	59 124	96 552	86 995	91 799	vzorec
Dlouhodobé pohledávky	1 261	2 323	3 686	4 792	vzorec
Krátkodobé pohledávky	125 220	161 635	197 818	222 016	vzorec
Krátkodobý finanční majetek	25 769	18 645	11 208	46 425	dopočet
Časové rozlišení	4 429	6 266	7 808	10 463	vzorec

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2010 – 2012 + vlastní výpočty

Při tvorbě finančního plánu na rok 2013 jsem nepředpokládala, že by byl základní kapitál navýšen. Proto je stejný jako v předešlých letech. Stejně tak položka rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. Při výpočtu hodnoty kapitálových fondů jsem použila průměr z posledních třech let. Jelikož nedochází k výplatě dividend, výsledek hospodaření minulých let je kumulací jednotlivých výsledků hospodaření běžného účetního období v minulých letech.

$$VH\ minulých\ let_{2013} = VH\ minulých\ let_{2012} + VH\ běžného\ účetního\ období_{2012}$$

Výsledek hospodaření za rok 2013 je vypočten výše v plánovaném výkazu zisku a ztráty.

Rezervy a dlouhodobé závazky ponechám na hodnotě 0. Krátkodobé závazky jsem vypočítala pomoci doby obratu krátkodobých závazků v roce 2012.

$$doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků_{2012} = \frac{krátkodobé\ závazky_{2012}}{\frac{tržby_{2012}}{365}}$$

Vypočtenou hodnotu 87, 70 dní jsem použila k dalšímu výpočtu:

$$krátkodobé\ závazky_{2013} = 87{,}70 \times \frac{tržby_{2013}}{365}$$

Bankovní úvěry a výpomoci se každoročně zvedají, mezi roky 2011 a 2012 to bylo o 112 %. Protože to rozhodně není pro společnost dobrý vývoj a pochybuji, že by firma dostala za těchto podmínek úvěry v takové výši jako v minulých letech, budu sice nějaký nárůst očekávat, ale nebudu počítat s tím, že by banky byly moc ochotné společnosti poskytnout nějakou vysokou půjčku. Bankovní úvěry tedy budou značně omezeny a vzrostou maximálně o 10 %.

$$bankovní\ úvěry\ a\ výpomoci_{2013} = bankovní\ úvěry\ a\ výpomoci_{2012} \times 1{,}1$$

Hodnotu časového rozlišení, jakožto ne moc významné položky, ponechám na hodnotě roku 2012.

Tabulka 27 Plánovaná rozvaha – pasiva

Položka	2010	2011	2012	2013	Výpočet
Pasiva celkem	244 913	314 218	336 138	404 008	dopočet
Vlastní kapitál	157 802	199 808	214 193	268 334	dopočet
Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000	beze změny
Kapitálové fondy	390	646	414	483	průměr
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 000	4 000	4 000	4 000	beze změny
Výsledek hospodaření minulých let	111 749	133 412	175 162	189 779	vzorec
Výsledek hospodaření běžného účetního období	21 662	41 750	14 617	54 072	viz text
Cizí zdroje	73 879	108 856	117 175	130 903	dopočet
Rezervy	0	0	0	0	beze změny
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	beze změny
Krátkodobé závazky	65 879	96 156	90 244	101 279	vzorec
Bankovní úvěry a výpomoci	8 000	12 700	26 931	29 624	vzorec
Časové rozlišení	13 232	5 554	4 770	4 770	beze změny

Zdroj: ALBI, účetní výkazy 2010 – 2013 + vlastní výpočty

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a nastínit krátkodobý finanční plán společnosti ALBI Česká Republika a. s. Vzhledem k tomu, že finanční analýza byla prováděna za období mezi roky 2008 až 2012, nesledovala jsem primárně to, jak byla společnost zasažena hospodářskou krizí, ale spíše celkový vývoj společnosti v posledních letech.

Informace pro finanční analýzu jsem získávala z výročních zpráv a účetních závěrek. Protože jsem bohužel neměla přístup k interním informacích, byla provedena externí finanční analýza a finanční plán vycházel zejména z vývoje v posledních letech.

Poměrové ukazatele měly vcelku uspokojivé hodnoty. I srovnání s konkurencí dopadlo pro ALBI vesměs dobře. Pomocí bankrotního a bonitního modelu jsem zjistila, že jde o zdravý podnik.

Vytvoření finančního plánu bylo pravděpodobně nejtěžším úkolem. Jelikož jsem neměla s vedením firmy žádný kontakt, musela jsem vycházet z minulého vývoje a mých domněnek. I přesto si myslím, že můj odhad, tedy předpokládaný další vývoj společnosti, bude v budoucnu alespoň přibližně naplněn.

Zpracovávat finanční analýzu na konkrétním podniku pro mě bylo velmi zajímavou zkušeností. Naučila jsem se pracovat s jednotlivými účetními výkazy a vyčíst v nich to, co potřebuji. Zejména praktická část, kde jsem aplikovala jednotlivé metody a nástroje popsané v první kapitole mé práce, byla velmi zajímavá a přiblížila mi, jak asi vypadá finanční analýza v praxi.

Myslím, že společnost ALBI Česká Republika má před sebou slibnou budoucnost. Pokud firma udrží svou strategii neustále rozvíjet své obchodní aktivity, otvírat nové kamenné prodejny a přinášet neustále nové produkty, určitě v budoucnu osloví větší spektrum zákazníků a vyloučeno určitě není ani to, že se firma pokusí expandovat i za hranice naší republiky a to nejen na Slovensko a Polsko, kde má již své dceřiné společnosti.

5 Seznam použitých zdrojů

Literatura:

1. ALTMAN, Edward I. (2002): *Bankruptcy, credit risk, and high yield junk bonds*. Malden, Blackwell, 2002, 540 s. ISBN 0-631-22563-3.

2. GRÜNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. (2007): *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

3. HOLEČKOVÁ, J. (2008): *Finanční analýza firmy*. Praha, ASPI: Wolters Kluwer, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

4. IASB (2005): *Mezinárodní standardy účetního výkaznictví*. Praha, HZ, 2005. ISBN 80-239-5721-X.

5. KISLINGEROVÁ, E. (2007): *Manažerské finance.* Praha, C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0

6. KRALICEK, P. (1993): *Základy finančního hospodaření: Bilance. Účet zisků a ztrát. Cash-flow. Základy kalkulace. Finanční plánování. Systémy včasného varování*. Praha, Linde, 1993, 110 s. ISBN 80-85647-11-7.

7. MAREK, P. aj. (2009): *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha, Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1

8. RŮČKOVÁ, P. (2010): *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha, Grada, 2010, 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

Elektronické zdroje:

9. ALBI, účetní výkazy 2008 – 2012: *Obchodní rejstřík. Sbírka listin. ALBI Česká Republika a. s.* [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012, [cit. 4. 5. 2014], dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a562888&klic=5xs3o6>.

10. Dino Toys, účetní výkazy 2008 – 2012: *Obchodní rejstřík. Sbírka listin. Dino Toys s. r. o.* [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012, [cit. 4. 5. 2014], dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a108482&klic=dq3doa>.

11. HERLITZ, účetní výkazy 2008 – 2012: *Obchodní rejstřík. Sbírka listin. HERLITZ spol. s r. o.* [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012, [cit. 4. 5. 2014], dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a31989&klic=0via4o>.

12. Ministerstvo Spravedlnosti ČR (2014): *Obchodní rejstřík. Výpis z obchodního rejstříku. ALBI Česká Republika a. s.* [online]. Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, ©2012, [cit. 4. 5. 2014], dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a562888&typ=actual&klic=crovuf>.

13. Český statistický úřad (2014): *Inflace - druhy, definice, tabulky.* [online]. [cit. 4. 5. 2014], dostupné <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace>

6 Seznam použitých tabulek

Tabulka 1 Kralicekův Quicktest 17

Tabulka 2 Hodnocení podniku dle výsledných známek 17

Tabulka 3 Základní hodnoty aktiv (v tisících Kč) 22

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv (absolutní změny v tisících Kč) 23

Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv 24

Tabulka 6 Základní hodnoty pasiv (v tisících Kč) 26

Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv (absolutní změny v tisících Kč) 27

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv 28

Tabulka 9 Zjednodušený výkaz zisku a ztráty (v tisících Kč) 29

Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní změny v tisících Kč) 30

Tabulka 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 31

Tabulka 12 Rentabilita úhrnného a vlastního kapitálu 33

Tabulka 13 RVK – srovnání s konkurencí 34

Tabulka 14 Hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity (ve dnech) 35

Tabulka 15 Hodnoty vybraných ukazatelů aktivity – srovnání s konkurencí (ve dnech) 37

Tabulka 16 Hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity 38

Tabulka 17 Hodnoty pracovního kapitálu (v tisících Kč) 38

Tabulka 18 Hodnoty okamžité likvidity – srovnání s konkurencí 39

Tabulka 19 Hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti 40

Tabulka 20 Věřitelské riziko – srovnání s konkurencí 40

Tabulka 21 Hodnoty jednotlivých ukazatelů – Kralicekův Quicktest 41

Tabulka 22 Přidělení známek ukazatelům – Kralicekův Quicktest 42

Tabulka 23 Hodnoty ukazatelů Altmanova Z – skóre 42

Tabulka 24 Výpočet Altmanova Z – skóre 42

Tabulka 25 Plánovaný výkaz zisku a ztráty a jeho výpočet 45

Tabulka 26 Plánovaná rozvaha – aktiva 47

Tabulka 27 Plánovaná rozvaha – pasiva 49

7 Seznam použitých grafů

Graf 1 Vývoj jednotlivých skupin aktiv (v tisících Kč) 23

Graf 2 Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv (v tisících Kč) 25

Graf 3 Vývoj jednotlivých skupin pasiv (v tisících Kč) 26

Graf 4 Vývoj jednotlivých položek cizích zdrojů (v tisících Kč) 27

Graf 5 Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření 33

Graf 6 Vývoj RVK a RCK ve sledovaném období 34

Graf 7 Vývoj RVK – srovnání s konkurencí 35

Graf 8 Vývoj obchodního deficitu, pohledávek a závazků z OV 36

Graf 9 Vývoj obchodního deficitu – srovnání s konkurencí 37

Graf 10 Vývoj hodnot jednotlivých ukazatelů likvidity 38

Graf 11 Vývoj okamžité likvidity – srovnání s konkurencí 39

Graf 12 Věřitelské riziko – srovnání s konkurencí 41

8 Přílohy

8.1 Příloha č. 1 – Aktiva ALBI Česká republika a. s. v plném rozsahu (v tis. Kč)

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
	Aktiva celkem	186178	195401	244913	314218	336138
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B	Dlouhodobý majetek - tis. Kč	36562	35019	29109	28797	28624
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	614	311	114	118	292
B.I.1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.3	Software	614	311	114	118	76
B.I.4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.5	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	217
B.I.8	Poskytnuté zálohy na nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	25363	24295	19125	18553	18438
B.II.1	Pozemky	582	582	582	582	582
B.II.2	Stavby	18407	19805	15957	12840	9501
B.II.3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6097	3907	2586	5075	8354
B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	277	0	0	56	0
B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.9	Oceňovací rozdíl k nabitému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	10585	10413	9870	10126	9894
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	10585	10413	9870	10126	9894
B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C	Oběžná aktiva	149597	159776	211374	279155	299706
C.I	Zásoby - tis. Kč	66454	59215	59124	96552	86995
C.I.1	Materiál	1604	0	0	0	0

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	3785	6391	3142	11595	7317
C.I.3	Výrobky	34489	26431	28308	47643	39469
C.I.4	Zvířata	0	0	0	0	0
C.I.5	Zboží	26596	26393	27675	37313	40209
C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II	Dlouhodobé pohledávky	0	733	1261	2323	3686
C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	616	1730
C.II.2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
C.II.3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.II.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.7	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
V.II.8	Odložená daňová pohledávka	0	733	1261	1706	1956
C.III	Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	80735	97904	125220	161635	197818
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	68382	70719	94452	116052	132120
C.III.2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	20024	17292	26552	39867
C.III.3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.III.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.III.6	Stát - daňové pohledávky	4136	335	55778	0	6529
C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	8219	5393	6695	12128	11098
C.III.8	Dohadné účty aktivní	14	132	82	5372	6810
C.III.9	Jiné pohledávky	-16	1301	1122	1531	1393
C.IV	Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	2408	1924	25769	18645	11208
C.IV.1	Peníze	2375	1716	2078	1748	2217
C.IV.2	Účty v bankách	34	209	23691	16897	8991
C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
C.IV.4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.I	Časové rozlišení	18	606	4429	6266	7808
D.I.1	Náklady příštích období	3523	606	4365	6266	7806
D.I.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.I.3	Příjmy příštích období	-3504	0	64	0	2

8.2 Příloha č. 2 – Pasiva ALBI Česká republika a. s. v plném rozsahu (v tis. Kč)

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
	Pasiva celkem	186178	195401	244913	314218	336138
A	Vlastní kapitál	103919	137623	157802	199808	214193
A.I	Základní kapitál	20000	20000	20000	20000	20000
A.I.1	Základní kapitál	20000	20000	20000	20000	20000
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II	Kapitálové fondy	1105	933	390	646	414
A.II.1	Emisní ážio	0	0	0	0	0
A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	1105	933	390	646	414
A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4000	4000	4000	4000	4000
A.III.1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	4000	4000	4000	4000	4000
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	58386	78461	111749	133412	175162
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	58386	78461	111749	133412	175162
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	20428	34230	21662	41750	14617
B	Cizí zdroje	79889	48363	73879	108856	117175
B.I	Rezervy	0	0	0	0	0
B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.I.2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobé závazky	-255	0	0	0	0
B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
B.II.2	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
B.II.3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.II.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
B.II.8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
B.II.9	Jiné závazky	0	0	0	0	0
B.II.10	Odložený daňový závazek	-255	0	0	0	0
B.III	Krátkodobé závazky	41606	39207	65879	96156	90244
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	21211	19119	31209	52786	37025

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
B.III.2	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
B.III.3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4	Závazky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0
B.III.5	Závazky k zaměstnancům	3016	3451	12800	3628	17187
B.III.6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1678	1331	2387	2161	2261
B.III.7	Stát - daňové závazky a dotace	5882	7740	12164	14331	10348
B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	16	434	39
B.III.9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
B.III.10	Dohadné účty pasivní	9621	7556	7303	21987	22555
B.III.11	Jiné závazky	198	11	0	829	830
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	38538	9155	8000	12700	26931
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	33505	5186	0	0	8031
B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	5033	3970	8000	12700	18900
C.I	Časové rozlišení	2370	9415	13232	5554	4770
C.I.1	Výdaje příštích období	2370	2708	2329	5554	4770
C.I.2	Výnosy příštích období	0	6707	10903	0	0

8.3 Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty Albi Česká republika a. s. v plném rozsahu (v tis. Kč)

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	71216	51136	101996	154204	183785
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	30469	38515	72851	77272	91787
+	Obchodní marže	40747	12622	29146	76931	91998
II.	Výkony	149633	201333	215599	240431	174619
II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	146049	206455	218747	202627	191537
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	3584	-5122	-3148	37804	-16917
II.3	Aktivace	0	0	0	0	0
B	Výkonová spotřeba	118568	117342	139882	190285	167397
B.1	Spotřeba materiálu a energie	82715	76443	95317	138149	105343
B.2	Služby	35853	40898	44565	52136	62053
+	Přidaná hodnota	71812	96613	104862	127077	99221
C	Osobní náklady	43445	50930	75512	63128	90653
C.1	Mzdové náklady	31276	37719	60380	46861	73874
C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	94	79	62	60	70
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11034	11931	13769	15035	15460
C.4	Sociální náklady	1042	1200	1301	1172	1250
D	Daně a poplatky	188	198	227	399	462
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	5545	6987	7022	6688	7602
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	410	84	175	307	253
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	330	84	171	307	253
III.2	Tržby z prodeje materiálu	80	0	4	0	0
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	128	0	0	0
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	128	0	0	0
F.2	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2688	1642	-3242	11196	-5900
IV.	Ostatní provozní výnosy	1101	2169	784	1345	1046
H	Ostatní provozní náklady	6351	8275	8919	2354	1991
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	20481	30706	17384	44964	5711
VI.	Tržby za prodej cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	7704	14150	9076	11030	10314

Položka		2008	2009	2010	2011	2012
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	7704	14150	9076	11030	10314
VII.2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
VII.3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
M	Změnu stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	62	16	9	30	44
N	Nákladové úroky	1319	1595	508	982	792
XI.	Ostatní finanční výnosy	2072	6941	3072	4265	3317
O	Ostatní finanční náklady	5604	10615	5111	7599	4121
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	2916	8896	6537	6743	8761
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	2990	5373	2258	9957	-145
Q.1	- splatná	2990	5851	2786	10402	105
Q.2	- odložená	0	-478	-528	-445	-250
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	20406	34230	21662	41750	14617
XIII.	Mimořádné výnosy	21	0	0	0	0
R	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1	- splatná	0	0	0	0	0
S.2	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč	21	0	0	0	0
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	20428	34230	21662	41750	14617
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	23418	39603	23921	51707	14472