VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

FAKULTA FINANCÍ A ÚČETNICTVÍ

Katedra financí a oceňování podniku

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2017 Lidiia Gorbushina

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: účetnictví a finanční řízení podniku

Finanční analýza a prognóza budoucího vývoje ROSSMANN, spol. s r. o.

Autor bakalářské práce: Lidiia Gorbushina

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Tatiana Škerlíková

Rok obhajoby: 2017

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza a prognóza budoucího vývoje ROSSMAN spol. s r. o.“ vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V Praze dne 2. 6. 2017 ……

Lidiia Gorbushina

Poděkování:

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Tatianě Škerlíkové za vstřícný přístup, věcné připomínky a doporučení. Zároveň bych chtěla poděkovat panu prof. Ing. Petru Markovi, CSc. za jeho cenné rady a čas, který mi věnoval.

V neposlední řadě bych ráda poděkovala své drahé rodině a svému milému příteli za podporu a trpělivost v průběhu celého studia.

Abstrakt

Táto bakalářská práce je zaměřená na zjištění finančního zdraví společnosti ROSSMANN, s r. o. v letech 2010 až 2015. Jejím cílem je provést finanční analýzu podniku, ocenit její finanční situaci a sestavit prognózu budoucího vývoje.

Po krátkém představení společnosti popisuji historii a specifika hospodaření sledovaného podniku a jeho hlavních konkurentů na českém trhu drogerií: dm drogerie markt, spol. s r. o. a TETA drogerie a lékárny ČR, spol. s r. o. Pomocí finanční analýzy zjišťuji, že finanční zdraví podniku je ohroženo nevýznamně, doporučila bych zlepšit ukazatelé likvidity a zadluženosti, které mají velký vliv na finanční situaci. Na základě provedené analýzy je také vytvořen krátkodobý plán na rok 2016, kde odhaduji zisk ve výši 23 178 tis. korun.

Klíčová slova:

ROSSMANN, TETA drogerie a lékárny ČR, dm drogerie markt, finanční analýza, finanční plánování, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní modely.

Abstract

This bachelor thesis focuses on an assessment of the financial health of ROSSMANN, spol. s r. o. in the years 2010-2015. Its aim is to conduct a comprehensive financial analysis, evaluate financial situation and prepare forecasts of future development of the company.

After a short introduction to company's history, I describe specifics of performance of the company and its main competitors on the Czech market: dm drogerie mark, spol. s r. o. and TETA drogerie a lékárny ČR, spol. s r. o. According to the results of analysis I can judge that the financial health of the company is not significantly threatened. My suggestion is to improve the liquidity ratios and indebtedness indexes, as they have the biggest impact on the company's financial situation. In addition to the analysis a short-term plan for the year 2016 is created, where the company's profit for the next year is estimated at 23,178 thousand CZK.

Key words:

ROSSMANN, TETA drogerie a lékárny ČR, dm drogerie markt, financial analysis, financial planning, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, bankruptcy models.

Seznam použitých zkratek

A	Aktiva
BL	Běžná likvidita
CP	Cenné papíry
ČR	Časové rozlišení
DAP	Daně a poplatky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DObrPohl	Doba obratu pohledávek
DObrZás	Doba obratu zásob
DObrZáv	Doba obratu závazků
FP	Finanční páka
FVH	Finanční výsledek hospodaření
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KrZáv	Krátkodobé závazky
NSZZP	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
NVPZ	Náklady vynaložené na prodané zboží
OA	Oběžná aktiva
ObrA	Obrat aktiv
OCP	Obchodovatelné cenné papíry
ODP	Odpisy
OFN	Ostatní finanční náklady
OL	Okamžitá likvidita
OM	Obchodní marže
ON	Osobní náklady
OPN	Ostatní provozní náklady

OPV	Ostatní provozní výnosy
OV	Obchodní vztahy
P	Pasiva
PenL	Peněžní likvidita
PH	Přidaná hodnota
PL	Pohotová likvidita
PVH	Provozní výsledek hospodaření
RA	Rentabilita aktiv
RÚVK	Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
SN	Sociální náklady
TPDMM	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
TR	Tržby
Ú	Nákladové úroky
ÚK	Úrokové krytí
ÚVK	Úhrnný vložený kapitál
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
VÝK	Výkony
Z	Zisk po zdanění
ZSR, OP, KNPO	Změna stavu rezerv, opr. položek a komplexních nákladů příštích období
ZÚD	Zisk před úroky a zdaněním

Obsah

1 Úvod 1

2 Metodická část 2
2.1 Předmět a účel finanční analýzy 2
2.2 Základní metody finanční analýzy 3
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů 3
2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů 4
2.2.3 Analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření 12

3 Představení společnosti a specifika hospodáření v daném podnikatelském oboru 14
3.1 O společnosti 14
3.2 ROSSMANN, spol. s r. o. v České republice 15
3.3 Charakteristika konkurenčních podniků 15

4 Finanční analýza ROSSMANN, spol. s r. o. 18
4.1 Analýza absolutních ukazatelů 18
4.1.1 Horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty 18
4.1.2 Vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty 22
4.2 Analýza poměrových ukazatelů 25
4.2.1 Ukazatele rentability 25
4.2.2 Ukazatele likvidity 27
4.2.3 Ukazatele aktivity 30
4.2.4 Ukazatele zadluženosti 34
4.2.5 Analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření 36

5 Prognóza budoucího vývoje ROSSMANN, spol. s r. o. 39
5.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty 39
5.2 Plánovaná rozvaha 41

6 Závěr 45

7 Seznam použitých zdrojů 47

8 Seznam tabulek a grafů 48
8.1 Tabulky 48
8.2 Grafy 48

9 Přílohy 50

1 Úvod

Po absolvování stejnojmenného kurzu na vysoké škole, který mě velice zaujal, rozhodla jsem se vybrat si téma finanční analýza podniku po absolvování. Chtěla jsem podrobněji prozkoumat, jak fungují různé ukazatele na rozboru skutečně existujícího podniku, jak se dá ohodnotit jeho hospodaření a porovnat s konkurenčními firmami. S použitím těchto údajů a po nahlédnutí do metod oceňování podniku jsem se rozhodla spočítat jednoduchý finanční plán, obsahující výkaz zisku a ztráty a rozvahu pro následující rok.

Jelikož jsem chtěla ohodnotit nevýrobní společnost s ručením omezeným, která působí na trhu s jasně definovanou konkurencí, rozhodla jsem vybrat odvětví drogerií. Podnik ROSSMANN, spol. s r. o. (dále jen ROSSMANN) je jedním z nejpopulárnějších řetězců na českém trhů, navíc, chci vědět jestli o tomto vypovídají i její finanční výsledky.

Cílem mé bakalářské práce je identifikovat specifika finančního hospodaření v maloobchodě s drogistickým zbožím, zhodnotit finanční zdraví za pomocí finanční analýzy v letech 2010-2015 a na její bázi porovnat konkurenční podniky a zpracovat zjednodušenou prognózu na rok 2016.

Svou bakalářskou práci jsem rozdělila na čtyři významné části. V metodické části definuji metody a ukazatele, které budu používat u finanční analýzy společnosti ROSSMANN a jejích nejvýznamnějších konkurentů. Ve druhé části uvedu historii a specifika hospodaření ROSSMANN a vybraných konkurenčních podniků: dm drogerie markt, spol. s r. o. a TETA drogerie a lékárny ČR, spol. s r. o. a také popíšu jejích působení na českém trhu. Třetí část bude obsahovat výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy pro sledovaný podnik a jeho konkurenty a vzájemné porovnání výsledků. V poslední části se pokusím udělat nástin budoucího vývoje společnosti ROSSMANN a uvedu podrobněji prognózované finanční výkazy pro následující rok.

2 Metodická část

2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je jedním z nejdůležitějších prvků soustavy podnikového řízení. Definovat ji můžeme jako zjištění a komplexní vyhodnocení finanční situaci podniku, odhalení silných a slabých stránek a rozpoznání **podnikového zdraví** (*financial health*).

Finanční analýza se vždycky provádí formou rozboru příslušných dat finančním analytikem. Těmito daty rozumíme především všechno, co můžeme nalézt v účetních výkazech za určité zdaňovací období včetně rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow (přehled o peněžních tocích). Pomocí těchto údajů pak můžeme posoudit, zda finanční politika firmy je v pořádku. V průběhu analyzování se provádějí kvantitativní výpočty různých ukazatelů a poměrů a jejich kvalitativní posouzení ve srovnání s jinými podniky ve stejném odvětví.

Finanční analýza by se měla provádět komplexně a pravidelně, nejlépe jednou za měsíc, v rámci spravování podniku. Vždy zahrnuje analýzu aktiv a pasiv podniku, jeho solventnosti, likvidity, finanční stability a obratovosti. Taková analýza umožňuje odhalit pravděpodobnost platební neschopnosti (bankrotu).

V praxi se můžeme setkat s celou řadou účelů, pro něž se musí provádět finanční analýza. V první řadě jsou to interní rozhodování vedení podniku a zajištění dostatečných informací pro poskytování bankovních úvěrů nebo jiných služeb konkrétní společnosti. A také pro přípravu podkladů pro rozhodování o investování do dluhopisů a akcií. Dalším účelem může být i příprava podkladů pro rozhodování o fúzích a akvizicích. V závislosti na účelu se budou lišit metody a hloubka prováděné analýzy. [MAREK aj., 2009, str. 186.]

2.2 Základní metody finanční analýzy

Vzhledem k tomu, že neexistují žádné legislativní úpravy ani omezení pro provádění finanční analýzy, budu se v rámci této bakalářské práci řídit obecně uznávanými metodami a technikami, kterými jsou:

1) analýza absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýzy, nejčastěji používány k analýze finanční a majetkové struktury),
2) analýza poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti atd.),
3) analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření. [KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, str. 61.]

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza se zabývá změnou jednotlivých položek v časové řadě. Sleduje transformace ve výkazech po řádcích, z čehož i bere svůj název. Pak lze z těchto změn odvozovat budoucí vývoj, proto se této analýze také říká analýza vývojových trendů. K porovnání se používají změny v absolutní a procentuální výši. Názorně to zobrazují následující vzorce:

$$\text{Absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1} \qquad [1]$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{absolutní\ změna}{|\ ukazatel_{t-1}\ |} \times 100 \qquad [2]$$

Vertikální analýza ukazuje vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů k celkové zvolené základně. V rámci finanční analýzy společnosti ROSSMANN za základnu dosazujeme v případě rozvahy celková aktiva, resp. celková pasiva, a u výkazu zisku a ztráty celkové výnosy. Analýza používá výkazy jednotlivých let v rozvaze po sloupcích odshora dolů, proto se jmenuje vertikální. Tato analýza zjišťuje procentní podíl, čímž se dá objasnit druhý název procentní rozbor.

Výsledky vertikální analýzy se často používají pro srovnání s ostatními podniky v tomto odvětví. Kromě toho nejsou příliš citlivé na meziroční inflaci, což znamená, že se dají porovnávat výsledky za různá účetní období.

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Nejdůležitějšími nástroji finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které charakterizují vztah mezi dvěma položkami pomocí jejich poměru. Dávají rychle, snadno a nenákladně přehled o finanční situaci podniku. Dělí se na několik skupin:

1) ukazatele výnosnosti – rentability (*profitability ratios*);
2) ukazatele likvidity (*liquidity ratios*);
3) ukazatele aktivity (*activity ratios*);
4) ukazatele zadluženosti (*financial leverage ratios*);
5) ukazatele kapitálového trhu (*market value ratios*).

Ukazatele kapitálového trhu znázorňují, jak samotný trh prostřednictvím burzy a investorů reaguje na minulou činnost podniku a jak vidí jeho budoucí vývoj. Hlavním parametrem hodnocení je tržní cena akcie, o tyto ukazatele se především zajímají potenciální a skuteční investoři. [HOLEČKOVÁ, 2008, str. 178.] Vzhledem k tomu, že společnost ROSSMANN není veřejně obchodovanou společností, ukazatele kapitálového trhu ve své práci používat nebudu.

2.2.2.1 Ukazatele rentability

Tito ukazatelé měří výnosnost investovaného kapitálu, proto se ještě nazývají ukazateli výnosnosti nebo ziskovosti. V obecné rovině můžeme říci, že se jedná o schopnost podniku vytvářet nové zdroje a současně dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability jsou nejsledovanějšími prvky ve finanční analýze, neboť informují o schopnosti podniku naplňovat základní cíl – dosahovat co největších výnosů. **Rentabilita** se obecně vypočítá jako poměr čistého dosaženého výnosu společnosti k vynaloženému kapitálu. [MAREK aj., 2009, str. 192.]

V teorii se ukazatele ziskovosti, resp. rentability, dělí do několika skupin podle účetních měřítek.

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (neboli rentabilita celkového kapitálu, resp. aktiv) je nejdůležitějším a vůbec nejsledovanějším ukazatelem, který v **čisté podnikové podobě** vypadá jako:

$$RÚVK = \frac{ZÚD}{ÚVK} = \frac{ZÚD}{A} = RA \qquad [3]$$

kde:

RÚVK je Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu,

RA je Rentabilita aktiv,

ZÚD je zisk před úroky a zdaněním,

ÚVK je Úhrnný vložený kapitál,

A jsou Aktiva podniku.

Pod úhrnným vloženým kapitálem se v tomto kontextu rozumí veškerý vynaložený kapitál, tedy celková pasiva. Vzhledem k tomu, že se aktiva určitého podniku rovnají jeho pasivům, můžeme v tomto vzorci úhrnný vložený kapitál ve jmenovateli nahradit aktivy (tedy symbol „A“).

Rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu

Rentabilitu úhrnného vloženého kapitálu lze rozložit na součin dvou ukazatelů: obratu aktiv a hrubé rentability tržeb (*ROS – return on sales*).

$$RÚVK = \frac{ZÚD}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva} \qquad [4]$$

Hrubá rentabilita tržeb (provozní zisková marže) vyjadřuje, kolik korun zisku před zdaněním a úroky připadá na 1 Kč tržeb. Odhaduje hospodárnost podniku, tedy jak dobře podnik dokáže dosáhnout vyšší prodejní ceny nebo snižování výrobních nákladů. Je vyjádřen podílem zisku před úroky a zdaněním a tržeb. **Ukazatel obratu celkových aktiv** zjišťuje, jak rychle je společnost schopna zajišťovat potřebnou úroveň investic při daném objemu tržeb. [GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 88.]

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu slouží k vyhodnocení výnosnosti kapitálu, který byl vložen společníky, a zjišťuje, zda je možné udržet skutečnou hodnotu vlastního kapitálu v podmínkách inflace. Velmi často se označuje jako RVK (angl. *ROE – return on equity*).

$$RVK = \frac{Z}{VK} \qquad [5]$$

kde:

Z je zisk po zdanění,

VK je Vlastní kapitál,

RVK je Rentabilita vlastního kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu, jak již bylo řečeno, je ukazatel zajímavý především pro společníky, protože vyjadřuje míru zhodnocení jimi vložených prostředků, vzhledem k čemuž by tato hodnota měla být větší než výnosnost ostatních investičních možností v odvětví.

Rozklad rentability vlastního kapitálu

Rentabilitu vlastního kapitálu můžeme rozložit na součin tří ukazatelů: čistého ziskového rozpětí, obratu aktiv a finanční páky:

$$RVK = \frac{Z}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva} \times \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál} \qquad [6]$$

Čisté ziskové rozpětí nebo čistá zisková marže je dílčím faktorem rozkladu RVK, který je vyjádřen podílem zisku po zdanění a tržeb. Aby podniky mohly správně ohodnotit tento ukazatel, je potřeba mít přehled o jeho vývoji v dlouhodobém časovém horizontu. Pro správnou interpretaci čisté ziskové rozpětí navazuje na obrat aktiv. Výsledné hodnoty se výrazně liší v závislosti na odvětví. **Finanční páka** vyjadřuje míru zadluženosti podniku, jejíž zvýšení může vést ke zvyšování rentability vlastního kapitálu. Jelikož změna zadluženosti ovlivní i ostatní ukazatele rozkladu, tahle situace může nastat jen za určitých okolností. Obecně platí, že zvyšování zadluženosti podniku má pozitivní dopad na RVK tehdy a pouze tehdy, když společnost *„dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více než je úroková sazba dluhu“*. [GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 89-92.]

2.2.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita (*liquidity*) vyjadřuje schopnost podniku v daném čase použít svůj majetek na splacení svých krátkodobých závazků. [MAREK aj., 2009, str. 278.] Je předpokladem

finanční stability společnosti. Pokud ale na druhou stranu podnik drží příliš mnoho krátkodobých aktiv, snižuje se tím jeho výnosnost. Rozlišujeme tři stupně měření likvidity, první z nich, okamžitá likvidita, je nejlikvidnější. Čím víc má podnik likvidních prostředků, tím líp dokáže hradit své krátkodobé dluhy. [SYNEK, 1996, str. 338.]

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (1. stupeň) se vztahuje na nejlikvidnější položku aktiv, kterou je krátkodobý finanční majetek (peněžní prostředky a krátkodobé cenné papíry):

$$OL = \frac{krátkodobá\ aktiva - zásoby - krátkodobé\ pohledávky}{krátkodobá\ pasiva} = \frac{KFM}{KrZáv + KBÚ} \qquad [7]$$

kde:

OL je Okamžitá likvidita,

KFM je Krátkodobý finanční majetek,

KrZáv jsou Krátkodobé závazky,

KBÚ jsou krátkodobé bankovní úvěry.

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita se počítá jenom z peněžních prostředků:

$$PenL = \frac{krátkodobá\ aktiva - zásoby - ratkodobé\ pohledávky - OCP}{krátkodobá\ pasiva} = \frac{peněžní\ prostředky}{krátkodobá\ pasiva} \qquad [8]$$

kde:

PenL je peněžní likvidita,

OCP jsou obchodovatelné cenné papíry.

Za přijatelné hodnoty okamžité a peněžní likvidity se v odborné literatuře (Holečková, 2008) často považují hodnoty 0,2-0,5, ale Marek (2010) uvádí, že ve skutečnosti tyto hodnoty se můžou pohybovat v rozmezí od 0 do 0,2 například v případě, kdy firma využívá kontokorentního úvěru. [MAREK aj., 2009, str. 290.] Jestliže jsou hodnoty naopak příliš vysoké (>0,5), není využití finančních prostředků ve společnosti pravděpodobně efektivní. [KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010, str. 92.]

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (2. stupeň) využívá méně likvidní prostředky než okamžitá likvidita a počítá se podle následujícího vzorce:

$$PL = \frac{krátkodobé\ pohledávky + KFM}{krátkodobá\ pasiva} = \frac{krátkodobá\ aktiva - zásoby}{krátkodobá\ pasiva} \qquad [9]$$

kde:

PL je Pohotová likvidita.

U pohotové likvidity rozlišujeme tři základní rozmezí hodnot, podle kterých by podniky měly vybírat strategii svého řízení:

Tabulka č. 1: Strategie řízení pohotové likvidity

Strategie	Hodnota pohotové likvidity
Konzervativní	>1,5
Průměrná	1-1,5
Agresivní	<1

Zdroj: MAREK, Petr aj., 2009, str. 289.

Ideálně by se hodnota pohotové likvidity měla pohybovat kolem 1. Z toho vyplývá, že na 1 Kč krátkodobých pasiv by měla připadat 1 Kč krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V tomto případě by měl být podnik schopen své závazky splatit okamžitě bez toho, aby musel prodat své zásoby. [GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 115.]

Běžná likvidita

Běžná likvidita (3. stupeň) bere v úvahu i další méně likvidní prostředky a ukazuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé dluhy proměnou svého krátkodobého majetku na peněžní prostředky.

$$BL = \frac{krátkodobá\ aktiva}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ úvěry} = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobá\ pasiva} \qquad [10]$$

kde:

BL je Běžná likvidita.

Nevýhoda tohoto ukazatele je v tom, že nebere v úvahu různou likvidnost jednotlivých položek krátkodobých aktiv. Následující hodnoty ukazují, jakou strategii řízení si podnik může vybrat a dodržovat:

Tabulka č. 2: Strategie řízení běžné likvidity

Strategie	Hodnota běžné likvidity
Konzervativní	>2,5
Průměrná	1,5 – 2,5
Agresivní	<1,5

Zdroj: MAREK aj., 2009, str. 289.

Grünwald a Holečková (2009) uvádí, že hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat kolem 1,5. Obecně můžeme říci, že čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím jsou menší výnosy, ale na druhou stranu i menší riziko. Naopak platí, že čím je menší hodnota, tím jsou větší výnosy ale i riziko.

2.2.2.3 Ukazatele aktivity

Pomocí analýzy aktivity můžeme sledovat, jak efektivně a účinně podnik využívá svůj majetek. Tuto analýzu lze provádět dvěma způsoby: buď dobou obratu jednotlivých aktivních a pasivních položek, která určuje délku období např. ve dnech, nebo rychlostí obratu, která znázorňuje počet obrátek za určité období.

Obrat aktiv (total assets turnover ratio)

Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval (budu používat obecně braný interval 1 rok). Podle Holečkové (2008) hodnota tohoto ukazatele by neměla být nižší než 1.

$$ObrA = \frac{tržby}{aktiva} \qquad [11]$$

kde:

ObrA je Obrat aktiv.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho je podnik schopen prodat nebo spotřebovat zásoby ve dnech. U doby obratu zásob se preferuje co nejmenší hodnota, jelikož dlouhé držení zásob zpravidla snižuje zisk. Velký vliv na oceňování výsledků má charakter odvětví.

$$DObrZás = \frac{zásoby}{tržby/365} = \frac{365}{obrat\ zásob} \qquad [12]$$

kde:

DObrZás je Doba obratu zásob.

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů ukazuje průměrný počet dnů od okamžiku uskutečnění prodeje a až po zaplacení pohledávky odběratelem. Jelikož je podnik plátcem DPH (aktuální základní sazba pro rok 2017 je 21 %), při splácení jim vystavených faktur dojde ke zvýšení ukazatele o 21% oproti skutečné době splácení pohledávek z OV. Čím dříve se pohledávka splatí, tím podnik bude mít nižší dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů, což je určitě výhodou. Jinak čím delší lhůtu splácení nabízí firma, tím více přiláká klientů.

$$DObrPohl\ z\ OV = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365} = \frac{365}{obrat\ pohledávek\ z\ obchodních\ vztahů} \quad [13]$$

kde:

DObrPohl z OV je Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Tento ukazatel sleduje, za jakou dobu (ve dnech) je podnik schopen splatit své závazky z obchodních vztahů ze svých tržeb. Hodnotí tzv. „platební morálku“ společnosti.

$$DObrZáv\ z\ OV = \frac{závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365} = \frac{365}{obrat\ závazků\ z\ obchodních\ vztahů} \quad [14]$$

kde:

DObrZáv z OV je Doba obratu závazků z obchodních vztahů.

Obchodní deficit

Obchodní deficit označuje rozdíl mezi dobou obratu pohledávek z obchodních vztahů a dobou obratu závazků z obchodních vztahů.

$$Obchodní\ deficit = doba\ obratu\ pohledávek\ z\ OV - doba\ obratu\ závazků\ z\ OV \quad [15]$$

Firmy se snaží dosahovat co nejmenších hodnot obchodního deficitu, nejlépe záporných, jelikož je pro něj výhodnější mít delší dobu obratu závazků z OV než dobu obratu

pohledávek z OV. Nelze ovšem záporný obchodní deficit vždy hodnotit pozitivně, a to např. tehdy, pokud firmy budou vykazovat závazky z OV i po lhůtě splatnosti.

2.2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, kolik dluhů má podnik a jaká rizika z toho vyplývají. Vzhledem k tomu, že věřitelé nepožadují tak velkou výnosnost jako vlastníci, každý podnik se snaží najít optimální podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Ke sledování výše zadluženosti slouží i některé ukazatele, které budu využívat ve své práci.

Finanční páka

$$FP = \frac{ÚVK}{VK} \qquad [16]$$

kde:

FP je Finanční páka.

Finanční páka ukazuje efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu. Pokud je úroková míra nižší než výnosnost aktiv, pak použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Jestliže je ukazatel finanční páky roven 2, zadluženost podniku je 50 %, což je obecně požadovaná hodnota podle Knápkové a Pavelkové (2010). Pokud hodnota finanční páky leží v rozmezí 1-2, ve společnosti převládá vlastní kapitál, hodnota vyšší než 2 značí větší podíl cizího kapitálu v podniku.

Úrokové krytí

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát je podnik schopen splatit nákladové úroky ze zisku před úroky a zdaněním:

$$ÚK = \frac{ZÚD}{Ú} \qquad [17]$$

kde:

ÚK je úrokové krytí,

Ú jsou nákladové úroky.

Podnik se nachází ve ztrátě, pokud úrokové krytí je menší než 1. V případě, že hodnota tohoto ukazatele dosáhne 1, bude celý zisk před úroky a zdaněním použit na splacení úroků. Z toho jasně vyplývá, že minimální doporučená hodnota je 1. Výnos investorů by zajišťovalo vyšší úrokové krytí, v České republice za přijatelnou hodnotu pro investování se považuje 5. [GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009, str. 126.]

2.2.3 Analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření

Jak vyplývá z názvu, tyto soustavy ukazatelů slouží především k hodnocení celkové finanční situace firmy. Dle účelu využití se dělí na bonitní (resp. diagnostické) modely, mezi které patří Argentiho model, index bonity a Tamariho model, a bankrotní (resp. predikční) modely: Altmanův Z-scóre model, Index IN a Tafflerův model.

V této části jsem vybrala predikční modely, které indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy. Výsledky analýzy podle Altmanova modelu a Indexu IN využiji pro porovnání podniku s konkurencí a pro prognózu budoucího vývoje.

Altmanův model

Neboli index finančního zdraví a také Z-scóre model. Poprvé byl zpracován v roce 1968 E. I. Altmanem v USA, v současnosti již existuje několik různých modifikací. Dále popíši a použiji poslední z nich z roku 1995, který, podle autora, se používá především pro nevýrobní společnosti. Cílem tohoto ukazatele je odlišit podniky, které v brzké době zbankrotují od těch, u kterých je tato možnost poměrně malá.

$$Zeta = 6{,}56 \times x_1 + 3{,}26 \times x_2 + 6{,}72 \times x_3 + 1{,}05 \times x_4 \qquad [18]$$

kde:

$\mathbf{x_1}$ je pracovní kapitál / aktiva (ukazatel likvidity),

$\mathbf{x_2}$ je zadržený zisk / aktiva (ukazatel dlouhodobé rentability),

$\mathbf{x_3}$ je výsledek hospodaření před úroky a zdaněním / aktiva (ukazatel rentability),

$\mathbf{x_4}$ je vlastní kapitál / cizí zdroje (ukazatel zadluženosti).

„V tomto modelu je hranicí Zeta pro bankrotující společnost 1,1, pro prosperující společnost 2,6 a šedá zóna tvoří oblast mezi těmito hodnotami.“ [ALTMAN, 2002.]

Index IN05

Tento index je modifikací původního IN95. Stejně jako předchozí model je vyjádřen rovnicí poměrových ukazatelů:

$$IN05 = 0{,}13 \times \frac{aktiva}{CZ} + 0{,}04 \times \frac{Z\acute{U}D}{\acute{U}} + 3{,}97 \times \frac{Z\acute{U}D}{aktiva} + 0{,}21 \frac{tr\check{z}by}{aktiva} + 0{,}09 \times \frac{aktiva}{KrZ\acute{a}v + KB\acute{U}} \text{ [19]}$$

kde:

Interpretace výsledků je následující: podnik je v dobré situaci, pokud IN05 je větší než 1,6 a ve špatné situaci, když tento index padne na hodnotu 0,9 a níže. Interval mezi těmito hodnotami se nazývá stejně jako u předchozího modelu „šedou zónou“. Autoři doporučují jako maximální hodnotu úrokového krytí zvolit 9 kvůli tomu, že nákladové úroky se mohou blížit k 0. [NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER, 2005, s. 143-148.]

3 Představení společnosti a specifika hospodáření v daném podnikatelském oboru

V této části své bakalářské práci proberu specifika hospodaření v odvětví, ve kterém působí vybraný podnik. Pro podrobnější rozbor hospodaření a přesnější finanční analýzu bych nejdříve chtěla společnost představit.

3.1 O společnosti

Dirk Rossmann GmbH, nebo jenom ROSSMANN, je druhým největším a nejvýznamnějším německým drogistickým řetězcem s centrálou v Nizozemském království. Společnost byla založena v roce 1972 Dirkem Rossmannem v německém Hannoveru pod jménem „Obchod drogerie a parfumerie“ (něm. *Markt für Drogeriewaren*) a díky obrovskému zájmu se velmi rychle začala rozvíjet.

Dne 17. dubna 1996 byla založena společnost ROSSMANN CENTRAL EUROPE (RCE), která je mateřskou společností sítí ROSSMANN ve všech státech, kde je přítomna. V současné době koncern ROSSMANN zaměstnává téměř 47 000 zaměstnanců, z toho 29 000 v Německu, a spojuje 3 466 prodejen drogerie a parfumerie na území Albánie (23), Polska (1 103), Česka (124), Maďarska (191), Německa (1 998) a Turecka (27).

Strategie společnosti spočívá v rychlé a řízené expanzi v Německu a do východních sousedních států. Jednotlivé obchody se obnovují v souhlasu s korporativními barvami, kterými jsou červená a bílá, průměrná rozloha obchodů je 500 m^2, největší prodejna se nachází v Berlíně a disponuje 1300 m^2. Symbolem podniku je řecké mytické stvoření – Kentaur, který má svůj původ ve jméně zakladatele Dirka Rossmanna, jehož příjmení se skládá ze dvou německých slov *Roß* (kůň) a *Mann* (muž).

Sortiment koncernu tvoří 17 000 různých položek dámské kosmetiky, dekorativní a vlasové kosmetiky, dětské kosmetiky a jiného zboží pro děti, parfémy, ústní hygieny, tělové kosmetiky, pracích a čisticích prostředků, potravy a jiných produktů pro zvířata, produkty zdravé výživy, farmaceutické výrobky aj. Velkou část z nich tvoří výrobky vlastní značky. [ROSSMANN, 2016.]

3.2 ROSSMANN, spol. s r. o. v České republice

První pobočka společnosti ROSSMANN v ČR byla otevřena v roce 1994 v Českých Budějovicích. Ke konci roku 2015 společnost na českém území provozuje 124 poboček, zaměstnává 730 zaměstnanců a na čisté prodejní ploše 38,4 tisíce m^2 obslouží více než 15 milionů zákazníků ročně.

Česká centrála společnosti sídlí od roku 2008 v budově Gemini na Pankráci v Praze 4. V dubnu 2009 se přestěhoval i sklad z budovy u dálnice D1 do nových větších skladovacích prostor v Průmyslovém a logistickém parku Úžice.

Předmětem podnikání české společnosti je koupě zboží za účelem dalšího prodeje, prodej drogistického zboží, nákup, skladování a prodej hromadně vyráběných léčivých přípravků, které se mohou podle rozhodnutí o registraci prodávat bez lékařského předpisu i mimo lékárny, činnost reklamní agentury, zprostředkování služeb a nákup, skladování a prodej zdravotnických prostředků, které mohou být prodávány prodejci zdravotnických prostředků. Od 4. září 2009 jediným společníkem, který vložil 100 % základního kapitálu ve výši 382 465 tis. korun, je ROSSMANN CENTRAL EUROPE B. V. se sídlem v Nizozemském království.

Kvůli změnám v řízení a v prodejním konceptu v roce 2009 společnost prošla řadou úspěšných změn, které vedly ke zvýšení zisku. Tento zisk společnost investovala do nových prodejen a zlepšení vybavenosti již existujících, díky čemu zvýšila počet svých poboček v ČR o 13 oproti roku 2009. [MSp ČR, 2015.]

3.3 Charakteristika konkurenčních podniků

Hlavními konkurenty společnosti ROSSMANN na území ČR, které provozují činnost zařazenou dle CZ-NACE jako 47.75 – maloobchod s kosmetickými a toaletními výrobky jsou dm drogerie markt, spol. s r. o., Teta drogerie a lékárny ČR, spol. s r. o. a zároveň i prodejny Michal Sviták – PEMI, které jsou vedeny právní formou podnikání fyzické osoby. [CZ-NACE, 2008.]

Dm drogerie markt, spol. s r. o.

Dm drogerie markt spol. s r. o. (dále jen dm drogerie markt) působí v České republice od 9. září 1992 a je největším konkurenčním podnikem mnou sledované společnosti. Jako

ROSSMANN má taktéž jednoho jediného společníka a to rakouský holding dm drogerie markt GmbH, jehož celkový vklad do společnosti činí 274 000 000 korun a první pobočku založila také v Českých Budějovicích. Dnes mají 221 prodejen po celé zemí, 2 700 zaměstnanců včetně pracovníků centrálního skladu v Jihlavě a na centrále, která sídlí v Českých Budějovicích.

Předmětem podnikání je koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, vydavatelské a nakladatelské činnosti, reklamní činnost a marketing, prodej drogistického zboží, nákup, skladování a prodej hromadně vyráběných léčivých přípravků, které se mohou podle rozhodnutí o registraci prodávat bez lékařského předpisu i mimo lékárny (výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona).

Dm drogerie markt na svých internetových stránkách uvádí, že v obchodním roce 2016 dosáhla obratu 7,849 mld. korun, celý koncern dm, včetně dm Německo, měl ve stejném obchodním roce obrat 9,708 mld. eur (cca 262,116 mld. korun).

TETA drogerie a lékárny ČR, spol. s r. o.

Společnost Teta drogerie a lékárny ČR, spol. s r. o. (dále jen TETA drogerie a lékárny ČR nebo TETA) vznikla v létě roku 1992 v Praze pod názvem p. k. Solvent, kterou založila šestice studentů ze Žamberku. Do roku 2016 se rozšířila do celkem 770 prodejen v Česku a 245 na Slovensku. Jako první ze všech prodejců drogerie na českém trhu začala rozdávat zákazníkům věrnostní karty Teta Klubu. Po rozšíření společnosti se majitele rozhodli umístit logistická centra v Praze a Olomouci.

Ačkoli TETA má mnohem menší obraty než předchozí dva podniky, v současnosti je největším řetězcem franšízových obchodů s drogistickým zbožím českého původu. Nabízí dekorativní kosmetiku, kosmetiku a jiné dětské zboží, domácí potřeby a někdy i zdravou výživu. Některé prodejny jsou spojeny s lékárnou. Vzhledem k velké konkurenci se zaměřuje především na menší města.

Michal Sviták – PeMi drogerie, spol. s r. o.

Michal Sviták – PEMI je jediná společnost mého zájmu, která podnikala ve formě fyzické osoby. Jelikož tato rodinná drogerie byla zapsána do obchodního rejstříku 20. prosince 2001 v Praze pod jménem Michal Sviták, působí na českém trhu již od roku 1992. Od 1. ledna 2017 dochází ke změně fyzické osoby na právnickou, novým názvem je PeMi drogerie, s. r. o.

Předmětem podnikání je koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej a nákup, skladování a prodej zdravotnických prostředků, které mohou být prodávány prodejci zdravotnických prostředků.

V současné době provozují 3 kamenné prodejny v Praze a e-shop. Nabízejí 30 000 různých položek sortimentu a fungují taktéž jako velkoobchod s nabídkou kompletního zajištění zásobování do firem a státních institucí. Ze všech výše uvedených podniků jako jediní nabízejí kromě širokého sortimentu kosmetiky také i hračky, papírnictví, malířské barvy, domácí potřeby, potraviny aj.

Kvůli tomu, že společnost působila ve formě podnikající fyzické osoby a nezveřejňovala povinně účetní závěrky, v dalších částech své práci budu porovnávat sledovaný podnik ROSSMANN se společnostmi dm drogerie markt a TETA drogerie a lékárny ČR.

4 Finanční analýza ROSSMANN, spol. s r. o.

V této části své práce provedu finanční analýzu společnosti ROSSMANN pomocí výše popsaných postupů a metod, zhodnotím výsledky a celkovou finanční pozici sledovaného podniku porovnáním s nejvýznamnějšími konkurenty v období 2010-2015.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Finanční analýzu začnu provádět horizontální a vertikální analýzou aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. V této části popíši majetkovou a finanční změnu ve struktuře společností za posledních 5 let.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza se zabývá změnou účetních výkazů, kterou jsem aplikovala pro zkoumání změn jednotlivých položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2015. Nejprve jsem provedla analýzu rozvahy.

U horizontální analýzy jsem použila vzorec [1] pro zjištění absolutní změny a vzorec [2] pro zjištění procentuální změny. Stručný přehled výsledků uvádím v tabulkách č. 3-8 zvlášť pro aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty a také pro absolutní a procentuální změnu.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv, absolutní změna

(AKTIVA, tis. Kč)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
AKTIVA CELKEM	196 363	287 939	-281 907	-2 789	-61 568
Dlouhodobý majetek	39 578	33 378	-10 053	-26 913	-57 786
Dl. nehmotný majetek	-2 798	4 233	-2 971	206	-3 037
Dl. hmotný majetek	42 376	29 145	-7 082	-27 119	-54 749
Oběžná aktiva	156 536	245 097	-258 103	24 709	-2 950
Zásoby	109 711	254 813	-211 611	24 788	-27 683
Pohledávky	35 050	1 206	-43 458	-920	8 938
Dl. pohledávky	19 287	-2 193	-648	5 941	1 170
Kr. pohledávky	15 763	3 399	-42 810	-6 861	7 768
Kr. fin. majetek	11 775	-10 922	-3 034	841	15 795
Časové rozlišení aktiv	249	9 464	-13 751	-585	-832

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv, procentuální změna

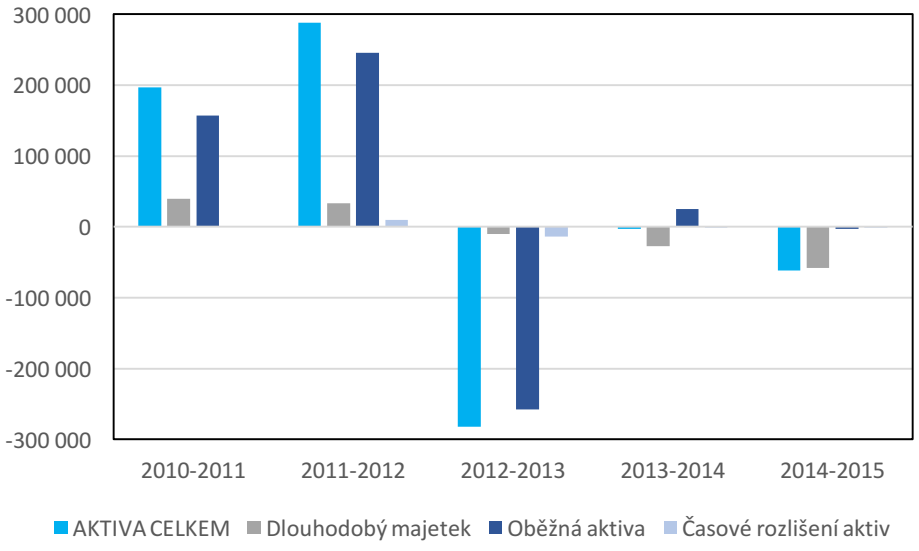
(AKTIVA)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
AKTIVA CELKEM	19,74 %	24,18 %	-19,06 %	-0,23 %	-5,16 %
Dlouhodobý majetek	16,61 %	12,01 %	-3,23 %	-8,93 %	-21,07 %
Dl. nehmotný majetek	-14,29 %	25,22 %	-14,14 %	1,14 %	-16,64 %
Dl. hmotný majetek	19,37 %	11,16 %	-2,44 %	-9,58 %	-21,38 %
Oběžná aktiva	21,15 %	27,33 %	-22,60 %	2,80 %	-0,33 %
Zásoby	20,84 %	40,06 %	-23,75 %	3,65 %	-3,93 %
Pohledávky	18,43 %	0,54 %	-19,19 %	-0,50 %	4,91 %
Dl. pohledávky	63,10 %	-4,40 %	-1,36 %	12,64 %	2,21 %
Kr. pohledávky	9,87 %	1,94 %	-23,94 %	-5,05 %	6,01 %
Kr. finanční majetek	49,82 %	-30,84 %	-12,39 %	3,92 %	70,84 %
Časové rozlišení aktiv	1,55 %	58,15 %	-53,43 %	-4,88 %	-7,30 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

V letech 2010-2012 společnost vykazuje růst bilanční sumy. Největší nárůst aktiv ROSSMANN zaznamenal v roce 2012, který podle tabulky č. 4 činí 24,18 %. Tento růst byl ovlivněn změnou oběžných aktiv o 27,33 %. Nejvíce se na této změně podílely zásoby, jejichž vzrůst činil 40,06 %.

Výrazný pokles aktiv v roce 2013 způsobilo především snížení zásob a pohledávek. V roce 2014 se nevýrazně snížila hodnota dlouhodobého majetku a zároveň vzrostla oběžná aktiva, což v důsledku vedlo k vyrovnání celkových aktiv, což znázorňuje graf č. 1:

Graf č. 1: Absolutní změna položek aktiv v letech 2010-2015



Z předchozího grafu plyne, že na změnu celkových aktiv nejvíce působí oběžná aktiva, zatímco položka časového rozlišení má velice malý vliv.

V letech 2011-2012 ROSSMANN vykazuje v rozvaze zápornou brutto a netto hodnotu materiálu (příloha č. 1). Bohužel, tato situace v účetních závěrkách není objasněna a podle mého názoru je chybná.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv, absolutní změna

(PASIVA, tis. Kč)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
PASIVA CELKEM	196 363	287 939	-281 907	-2 789	-61 568
Vlastní kapitál	25 596	16 770	-23 675	75 463	3 851
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Ážio a kap. fondy	0	0	0	69 000	0
Fondy ze zisku	1 134	1 280	838	0	0
VH minulých let	21 553	24 317	15 930	-23 674	6 463
VH běž. úč. období	2 909	-8 827	-40 443	30 137	-2 612
Cizí zdroje	171 380	262 509	-249 108	-76 627	-63 931
Rezervy	12 071	-14 880	11 612	-5 027	-2 088
Závazky	159 309	277 389	-260 720	-71 600	-61 843
Dlouhodobé závazky	-12 631	-12 632	-6 860	-2 613	0
Krátkodobé závazky	171 940	290 021	-253 860	-68 987	-61 843
Časové rozlišení pasiv	-613	8 660	-9 124	-1 625	-1 488

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv, procentuální změna

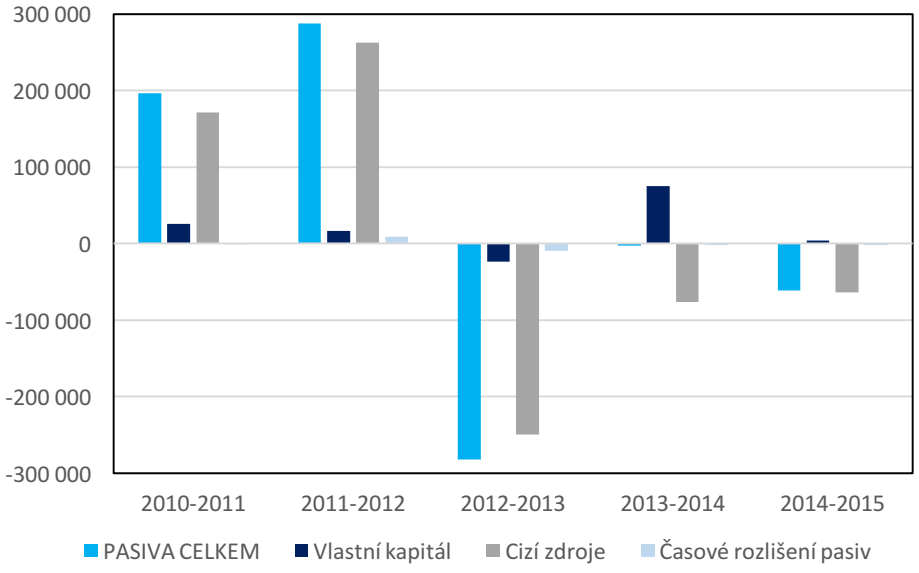
(PASIVA)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
PASIVA CELKEM	19,74 %	24,18 %	-19,06 %	-0,23 %	-5,16 %
Vlastní kapitál	13,91 %	8,00 %	-10,46 %	37,24 %	1,38 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ážio a kap. fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	15,79 %	0,00 %
Fondy ze zisku	977,59 %	102,40 %	33,12 %	0,00 %	0,00 %
VH minulých let	3,27 %	3,82 %	2,60 %	-3,97 %	1,04 %
VH běž. úč. období	12,82 %	-34,49 %	-241,18 %	127,30 %	-40,41 %
Cizí zdroje	21,41 %	27,01 %	-20,18 %	-7,78 %	-7,03 %
Rezervy	87,17 %	-57,41 %	105,19 %	-22,19 %	-11,85 %
Závazky	20,25 %	29,32 %	-21,31 %	-7,44 %	-6,94 %
Dlouhodobé závazky	-36,36 %	-57,15 %	-72,42 %	-100,00 %	0 %
Krátkodobé závazky	22,86 %	31,39 %	-20,91 %	-7,19 %	-6,94 %
Časové rozlišení pasiv	-6,12 %	92,07 %	-50,50 %	-18,17 %	-20,34 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Základní kapitál společnosti se za sledované období nezměnil, položka ážio a kapitálové fondy vzrostla jednou a to v roce 2014, což mělo poměrně velký vliv na změnu vlastního kapitálu. V prvních dvou analyzovaných letech společnost ROSSMANN vykazuje velmi výrazný růst zákonného rezervního fondu. Položka výsledek hospodaření minulých let během sledovaných pěti let kolísá v rozmezí od -4 % do 4 %.

Na grafu č. 2 je vidět, že nejpodstatnější vliv na změnu pasiv mají cizí zdroje. Výjimkou je rok 2014, kdy se růst vlastního kapitálu se vyrovnal s poklesem cizího kapitálu. Nejvíc na to působila změna závazků společnosti, která tvoří skoro 98 % nevlastních zdrojů.

Graf č. 2: Absolutní změna položek pasiv v letech 2010-2015



Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změna

(VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, tis. Kč)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Tržby za prodej zboží	72 586	159 752	-51 138	-80 488	19 493
Náklady vyn. na prodané zboží	49 282	157 644	-10 897	-103 919	-20 308
Obchodní marže	23 304	2 108	-40 241	23 431	39 801
Výkony	-791	-10 609	24 890	37 485	1 765
Výkonová spotřeba	-4 094	-7 592	993	44 676	19 304
Přidaná hodnota	26 607	-909	-16 344	16 240	22 262
Osobní náklady	11 839	12 277	-3 936	-2 436	8 374
Daně a poplatky	-101	-87	-441	1 006	-570
Odpisy DHM a DNM	4 326	6 465	3 020	-3 939	-2 244
Tržby z prodeje DM a materiálu	-154	-184	215	71	-233
ZS rezerv a opravných položek	2 728	-24 450	28 655	-12 323	10 513
Ostatní provozní výnosy	821	-8 191	2 964	-2 562	1 631
Ostatní provozní náklady	15 724	-21 846	345	6 404	-1 667
Provozní výsledek hospodaření	-7 242	18 357	-40 808	25 037	9 254
Výnosy z přecenění CP	0	92	-92	0	0
Náklady z přecenění CP	0	0	2 336	-2 336	0
Výnosové úroky	-1	-12	-6	1	-1
Nákladové úroky	-2 023	477	-2 668	156	-1 569
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	1 427	-1 427
Ostatní finanční náklady	2 380	188	4 374	-2 194	2 954
Finanční VH	-358	-585	-4 140	5 802	-2 813
Daň z příjmů za běžnou činnost	-10 509	26 599	-4 505	702	9 053
VH za běžnou činnost	2 909	-8 827	-40 443	30 137	-2 612
VH před zdaněním	-7 600	17 772	-44 948	30 839	6 441

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, procentuální změna

(VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY)	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015
Tržby za prodej zboží	3,15 %	6,72 %	-2,01 %	-3,24 %	0,81 %
Náklady vyn. na prodané zboží	2,95 %	9,18 %	-0,58 %	-5,58 %	-1,15 %
Obchodní marže	3,65 %	0,32 %	-6,06 %	3,76 %	6,15 %
Výkony	-0,37 %	-4,97 %	12,27 %	16,46 %	0,67 %
Výkonová spotřeba	-0,82 %	-1,54 %	0,20 %	9,16 %	3,62 %
Přidaná hodnota	7,52 %	-0,24 %	-4,31 %	4,47 %	5,87 %
Osobní náklady	4,80 %	4,75 %	-1,45 %	-0,91 %	3,17 %
Daně a poplatky	-38,11 %	-53,05 %	-572,73 %	-276,37 %	-88,79 %
Odpisy DHM a DNM	5,42 %	7,68 %	3,33 %	-4,20 %	-2,50 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	-38,99 %	-76,35 %	377,19 %	26,10 %	-67,93 %
ZS rezerv a opravných položek	122,06 %	-492,65 %	147,05 %	-134,41 %	333,22 %
Ostatní provozní výnosy	3,99 %	-38,28 %	22,44 %	-15,84 %	11,98 %
Ostatní provozní náklady	141,01 %	-81,29 %	6,86 %	119,17 %	-14,15 %
Provozní výsledek hospodaření	-20,94 %	67,12 %	-89,28 %	511,17 %	30,91 %
Výnosy z přecenění CP a derivátů	x	x	-100,00 %	x	x
Náklady z přecenění CP a der.	x	x	x	-100,00 %	x
Výnosové úroky	-5,26 %	-66,67 %	-100,00 %	x	-100,00 %
Nákladové úroky	-14,90 %	4,13 %	-22,18 %	1,67 %	-16,48 %
Ostatní finanční výnosy	x	x	x	x	-100,00 %
Ostatní finanční náklady	22,37 %	1,44 %	33,12 %	-12,48 %	19,20 %
Finanční VH	-1,48 %	-2,38 %	-16,47 %	19,82 %	-11,98 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-85,49 %	116,66 %	-118,62 %	99,29 %	181060 %
VH za běžnou činnost	12,82 %	-34,49 %	-241,18 %	127,30 %	-40,41 %
VH před zdaněním	-73,11 %	635,85 %	-218,54 %	126,49 %	99,74 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Největšího ziskového růstu společnost dosáhla v roce 2014 díky tomu, že v tomto roce se výrazně zvýšily provozní a finanční výsledky hospodaření. V daném roce ROSSMANN zaznamenal pokles tržeb, ale zároveň i pokles nákladů vynaložených na prodané zboží. Nejhorší výsledky sledovaný podnik vykazuje v roce 2013 kvůli poklesu obchodní marže a zároveň růstu položky změna stavu rezerv, opravných položek a komplexních nákladů příštích období o zhruba 28,5 milionů korun. Velký růst položky „změna stavu rezerv a opravných položek“ a výrazný pokles VH z finanční činnosti také přispívají ke zhoršení situace.

4.1.2 Vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální strukturu položek výkazů v jednotlivých letech. Jako základnu jsem zvolila následně položky celkových aktiv, pasiv a tržeb. Výsledné hodnoty vertikální analýzy uvádím v tabulkách č. 9 – 11.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv

(AKTIVA)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	23,96 %	23,33 %	21,05 %	25,16 %	22,97 %	19,12 %
Dl. nehmotný majetek	1,97 %	1,41 %	1,42 %	1,51 %	1,53 %	1,34 %
Dl. hmotný majetek	21,99 %	21,92 %	19,63 %	23,66 %	21,44 %	17,77 %
Oběžná aktiva	74,43 %	75,30 %	77,21 %	73,83 %	76,08 %	79,95 %
Zásoby	52,93 %	53,41 %	60,24 %	56,75 %	58,96 %	59,72 %
Pohledávky	19,13 %	18,91 %	15,31 %	15,29 %	15,25 %	16,87 %
Dlouhodobé pohledávky	3,07 %	4,19 %	3,22 %	3,93 %	4,43 %	4,78 %
Krátkodobé pohledávky	16,05 %	14,73 %	12,09 %	11,36 %	10,81 %	12,09 %
Kr. fin. majetek	2,38 %	2,97 %	1,66 %	1,79 %	1,87 %	3,36 %
Časové rozlišení aktiv	1,61 %	1,37 %	1,74 %	1,00 %	0,95 %	0,93 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Výsledky vertikální analýzy aktiv ROSSMANN potvrzují, že změna aktiv je citlivá na změnu oběžných aktiv. Přitom více než dvě třetiny připadá na zásoby, zbytek tvoří pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Druhou významnou položkou aktiv je dlouhodobý majetek, jehož převážnou části je dlouhodobý hmotný majetek. Změna časového rozlišení aktiv má malý vliv na celkovou změnu, protože jejich podíl na bilanční sumě fluktuuje mezi 0,93 % a 1,74 %.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv

(PASIVA)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	18,50 %	17,60 %	15,30%	16,93 %	23,29 %	24,89 %
Základní kapitál	38,45 %	32,11 %	25,86%	31,95 %	32,03 %	33,77 %
Ážio a kapitálové fondy	43,94 %	36,70 %	29,55%	36,51 %	42,37 %	44,68 %
Fondy ze zisku	0,01 %	0,10 %	0,17%	0,28 %	0,28 %	0,30 %
VH minulých let	-66,19 %	-53,47 %	-41,41%	-49,84 %	-51,94 %	-54,19 %
VH běžného účetního období	2,28 %	2,15 %	1,13%	-1,98 %	0,54 %	0,34 %
Cizí zdroje	80,50 %	81,61 %	83,47%	82,32 %	76,10 %	74,59 %
Rezervy	1,39 %	2,18 %	0,75%	1,89 %	1,48 %	1,37 %
Závazky	79,10 %	79,44 %	82,73%	80,43 %	74,62 %	73,22 %
Dlouhodobé závazky	3,49 %	1,86 %	0,64%	0,22 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	75,61 %	77,58 %	82,09%	80,21 %	74,62 %	73,22 %
Časové rozlišení pasiv	1,01 %	0,79 %	1,22%	0,75 %	0,61 %	0,51 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Největší podíl pasiv připadá na cizí zdroje, které jsou tvořené převažně závazky. Vlastní kapitál představuje 15 % - 25 %. Převažování cizích zdrojů nad vlastním kapitálem znamená, že společnost čerpá prostředky především z bankovních úvěrů, dotací, závazků aj. Položka časového rozlišení stejně jako u aktiv má velmi nevýrazný dopad na změnu celkových aktiv.

V každé části rozvahy převládá jedna položka, která se mění v průběhu sledovaného období v rozmezí 5-7 %. Položky časového rozlišení nemají velký vliv na bilanční sumu a pohybují se okolo 1 %. Krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky mnohanásobně převyšují dlouhodobé závazky a dlouhodobé pohledávky.

Tabulka č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

(VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	100%	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Náklady vyn. na prodané zboží	68,74 %	70,77 %	77,27 %	76,82 %	72,54 %	71,70 %
Obchodní marže	26,30 %	27,27 %	27,35 %	25,69 %	26,66 %	28,30 %
Výkony	8,83 %	8,80 %	8,36 %	9,38 %	10,93 %	11,00 %
Výkonová spotřeba	20,55 %	20,38 %	20,07 %	20,11 %	21,95 %	22,75 %
Přidaná hodnota	14,58 %	15,68 %	15,64 %	14,97 %	15,64 %	16,55 %
Osobní náklady	10,16 %	10,65 %	11,16 %	11,00 %	10,90 %	11,24 %
Daně a poplatky	0,01 %	0,01 %	0,00 %	-0,02 %	0,03 %	0,00 %
Odpisy DHM a DNM	3,29 %	3,47 %	3,74 %	3,86 %	3,70 %	3,61 %
Tržby z prodeje DM a mat.	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
ZS rezerv a OP	0,09 %	0,20 %	-0,80 %	0,38 %	-0,13 %	0,30 %
Ostatní provozní výnosy	0,85 %	0,88 %	0,54 %	0,67 %	0,56 %	0,63 %
Ostatní provozní náklady	0,46 %	1,11 %	0,21 %	0,22 %	0,49 %	0,42 %
Provozní VH	1,43 %	1,13 %	1,88 %	0,20 %	1,23 %	1,62 %
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Náklady z přecenění CP a deriv.	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %
Výnosové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Nákladové úroky	0,56 %	0,48 %	0,50 %	0,39 %	0,39 %	0,33 %
Ostatní finanční výnosy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,06 %	0,00 %
Ostatní finanční náklady	0,44 %	0,54 %	0,54 %	0,72 %	0,63 %	0,76 %
Finanční VH	-1,00 %	-1,01 %	-1,04 %	-1,21 %	-0,97 %	-1,08 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,51 %	-0,94 %	0,16 %	-0,03 %	0,00 %	0,37 %
VH za běžnou činnost	0,94 %	1,05 %	0,69 %	-0,98 %	0,27 %	0,16 %
VH před zdaněním	0,43 %	0,12 %	0,85 %	-1,00 %	0,27 %	0,53 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

V tabulce č. 11 můžeme vidět, že položky obchodní marže, přidané hodnoty a provozního výsledku hospodaření jsou docela stabilní. Podíl finančního výsledku hospodaření je vždy záporný, kolísá velmi nevýrazně kolem -1 %. Podíl výsledku hospodaření za běžnou činnost na tržbách nemá žádný trend, roste a stoupá v každém ze sledovaných roků jinak.

Podíl výsledku hospodaření před zdaněním na tržbách za prodej zboží a služeb dosahuje záporné hodnoty v roce 2013. Tato skutečnost nastala kvůli tomu, že v tomto hospodářském roce ROSSMANN vykazuje ztrátu. Ostatní položky výkazu zisku a ztráty dodržují docela stabilní úroveň.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsem počítala pro tři konkurenční podniky: ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA drogerie a lékárny ČR. Výsledné hodnoty pro každý ukazatel uvádím v tabulkách č. 12 – 23.

4.2.1 Ukazatele rentability

Analýzu poměrových ukazatelů začnu rentabilitou, která posuzuje výnosnost investovaného kapitálu. Nejprve vypočítám rentabilitu celkového vloženého kapitálu, dále pak rentabilitu vlastního kapitálu.

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu

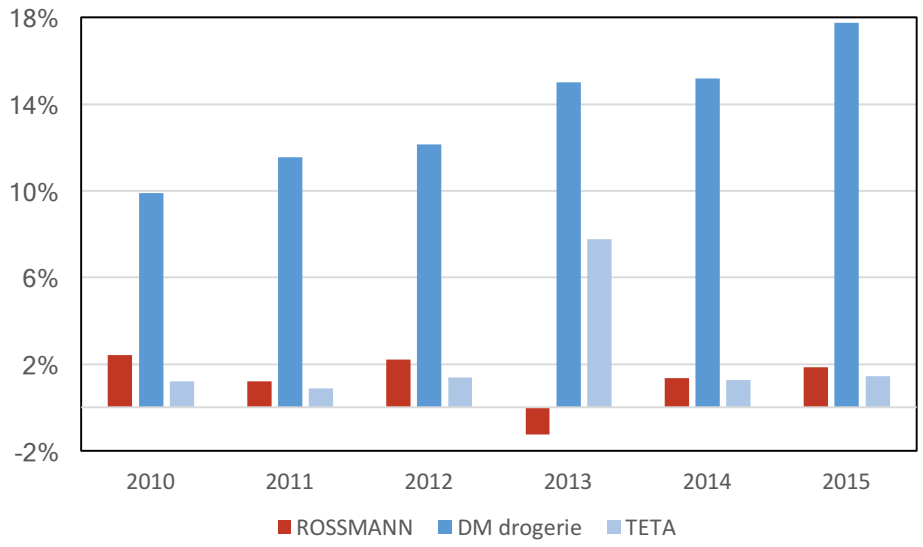
Největší RÚVK společnost ROSSMANN dosáhla v roce 2010, kdy se společnosti vrátilo více než 2 % z vloženého kapitálu. Nejhorší situace pro firmu podle tohoto ukazatele nastala v roce 2013, kdy RÚVK klesla do záporné hodnoty kvůli zápornému výsledku hospodaření. Největší návratnosti celkového vloženého kapitálu mezi porovnávanými podniky v průběhu šesti sledovaných let dosahuje dm drogerie markt.

Tabulka č. 12: Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu

RÚVK	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	2,41 %	1,20 %	2,20 %	-1,25 %	1,34 %	1,84 %
dm drogerie	9,88 %	11,55 %	12,14 %	14,99 %	15,18 %	17,76 %
TETA drogerie	1,20 %	0,88 %	1,40 %	7,77 %	1,26 %	1,44 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 3: Změna rentability úhrnného vloženého kapitálu v letech 2010-2015



Rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu

Podle rozkladu rentability úhrnného vloženého kapitálu hodnota RÚVK klesla v roce 2013 kvůli výraznému poklesu rentability tržeb do záporné hodnoty. Táto situace nastala z důvodu ztráty vykazované společností v příslušném roce.

Tabulka č. 13: Rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu

Rozklad RÚVK	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb	1,04 %	0,60 %	1,28 %	-0,60 %	0,66 %	0,86 %
Obrat aktiv	2,32	2,00	1,72	2,08	2,02	2,14

Zdroj: Účetní závěrky společnosti ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Rentabilita vlastního kapitálu

V prvních čtyřech analyzovaných letech rentabilita vlastního kapitálu společnosti ROSSMANN mírně klesá, v roce 2013 dosahuje záporné hodnoty. V porovnání s konkurenčními podniky jsou výsledné hodnoty tohoto ukazatele sledované firmy podprůměrné.

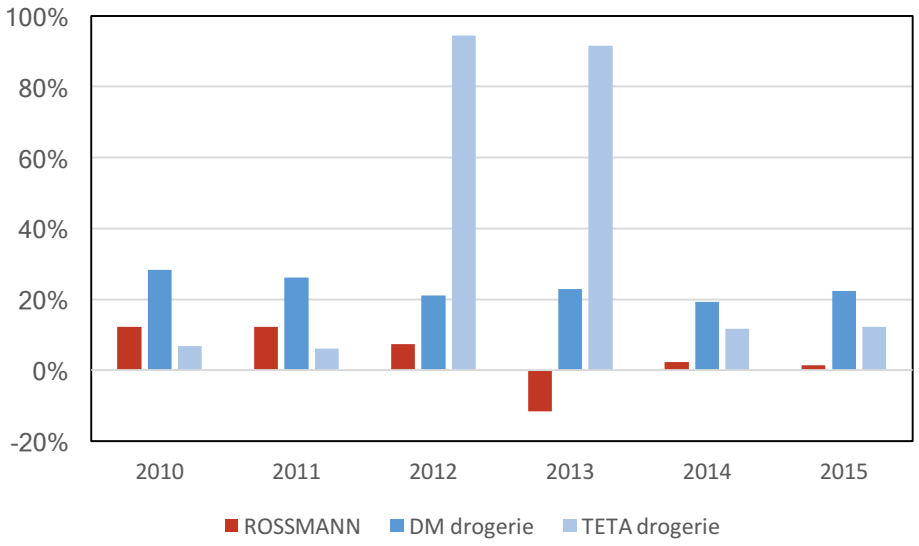
V letech 2012 – 2013 rentabilita vlastního kapitálu společnosti TETA drogerie a lékárny. dosahuje velmi vysokých hodnot. V příslušných letech čistý zisk společnosti tvoří více než 90 % vlastního kapitálu.

Tabulka č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu

RVK	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	12,33 %	12,21 %	7,41 %	-11,68 %	2,32 %	1,37 %
dm drogerie	28,35 %	26,09 %	21,15 %	22,94 %	19,25 %	22,45 %
TETA drogerie	6,84 %	6,03 %	94,48 %	91,61 %	11,63 %	12,26 %

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 4: Změna rentability vlastního kapitálu v letech 2010-2015



Rozklad rentability vlastního kapitálu

Pro detailnější rozbor RVK jsem použila vzorec [6]. Z tabulky č. 15 plyne, že nejvíc na pokles rentability vlastního kapitálu podniku, stejně jako i u předchozího ukazatele, působilo ziskové rozpětí. V letech 2015 a 2016 RVK dosahuje velmi nízkých kladných hodnot kvůli výraznému zmenšení čistého zisku. Hlavním důvodem byl nárůst daně z příjmu právnických osob.

Tabulka č. 15: Rozklad rentability vlastního kapitálu

Rozklad RVK	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ziskové rozpětí	0,98 %	1,08 %	0,66 %	-0,95 %	0,27 %	0,16 %
Obrat aktiv	2,32	2,00	1,72	2,08	2,02	2,14
Finanční páka	5,41	5,68	6,53	5,91	4,29	4,02

Zdroj: Účetní závěrky společnosti ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Podle rozkladů RVK a RÚVK lze usoudit, že hlavní příčinou velkého poklesu rentabilit v roce 2013 byla ztráta vykazovaná sledovanou firmou.

4.2.2 Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita

Zjistila jsem, že položky KFM v rozvahách zahrnují pouze peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladnách. Vzhledem k tomu, že ani jeden ze sledovaných podniků nevlastní obchodovatelné cenné papíry, okamžitá likvidita [7] se bude rovnat peněžní likviditě [8].

Peněžní likvidita

Veličiny tohoto ukazatele jsou závislé na velice proměnlivých peněžních prostředcích. Peněžní likvidita podniku současně s položkou KFM v roce 2012 klesá. Hodnoty peněžní likvidity společnosti ROSSMANN se ve sledovaném období nachází v doporučeném intervalu.

Podnik dm drogerie markt od roku 2011 vykazuje větší podíl peněžních prostředků na krátkodobých pasivech. Tuto skutečnost lze objasnit tím, že se mu výrazně snížily krátkodobé závazky v roce 2011 a současně s tím vzrostl stav hotovostních a bezhotovostních

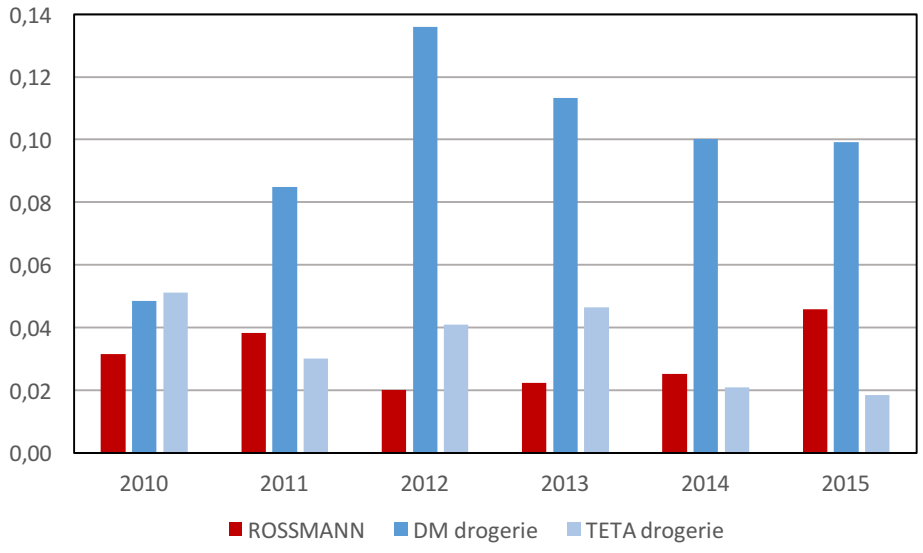
peněz. Takovou událost můžeme považovat za neefektivní využívání peněžních prostředků společností.

Tabulka č. 16: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	0,03	0,04	0,02	0,02	0,03	0,05
dm drogerie	0,05	0,08	0,14	0,11	0,10	0,10
TETA drogerie	0,05	0,03	0,04	0,05	0,02	0,02

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 5: Změna okamžité likvidity v letech 2010-2015



Pohotová likvidita

Z výsledných hodnot pohotové likvidity uvedených v tabulce č. 17 lze posoudit, že podnik implementuje strategii agresivního řízení. Pro okamžité splácení závazků je doporučována hodnota pohotové likvidity 1. Ovšem největší hodnotou tohoto ukazatele firmy ROSSMANN je 0,24 v roce 2010.

Nejmenších hodnot pohotová likvidita sledovaného podniku nabývá v roce 2013, kdy společnost zaznamenala pokles KFM o 12 % a pokles krátkodobých pohledávek zhruba o 25 %.

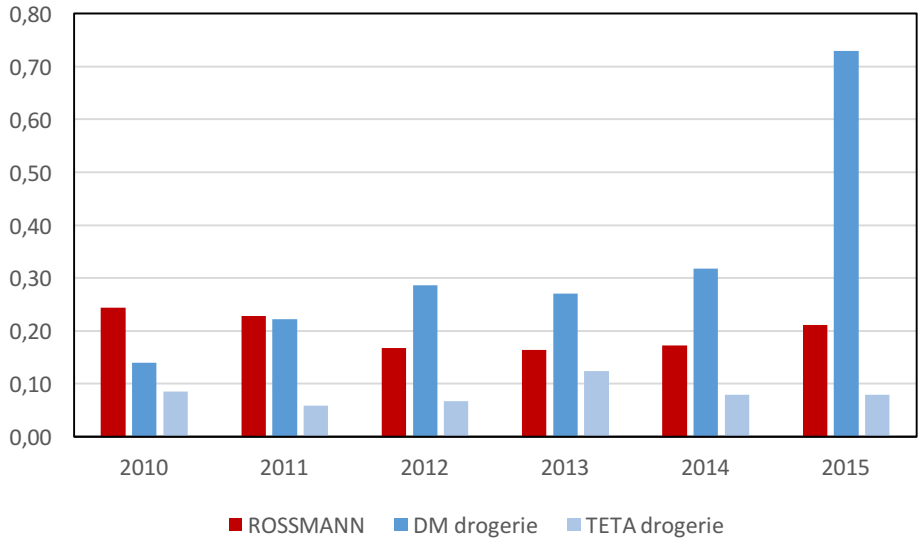
Mezi porovnávanými společnostmi má dm drogerie markt nejvyšší hodnotu pohotové likvidity (0,73 v roce 2015), která se taky považuje za indikátor strategie agresivního řízení.

Tabulka č. 17: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	0,24	0,23	0,17	0,16	0,17	0,21
dm drogerie	0,14	0,22	0,29	0,27	0,32	0,73
TETA drogerie	0,09	0,06	0,07	0,12	0,08	0,08

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 6: Změna pohotové likvidity v letech 2010-2015



Běžná likvidita

Výpočet běžné likvidity jsem prováděla podle vzorce [3], výsledky uvádím v tabulce č. 18.

Podle tabulky č. 2 výsledné hodnoty běžné likvidity společnosti ROSSMANN se také považují za indikátor agresivní strategie řízení. Nejnižších hodnot ukazatel u sledovaného podniku nabývá v roce 2013 kvůli výraznému poklesu oběžných aktiv a méně významnému poklesu krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnoty v roce 2015 společnost dosáhla díky tomu, že OA klesly v příslušném roce mnohem méně než krátkodobé závazky.

Likvidita 3. stupně u podniků ROSSMANN a TETA drogerie a lékárny ČR se během sledovaného období liší velmi nevýrazně.

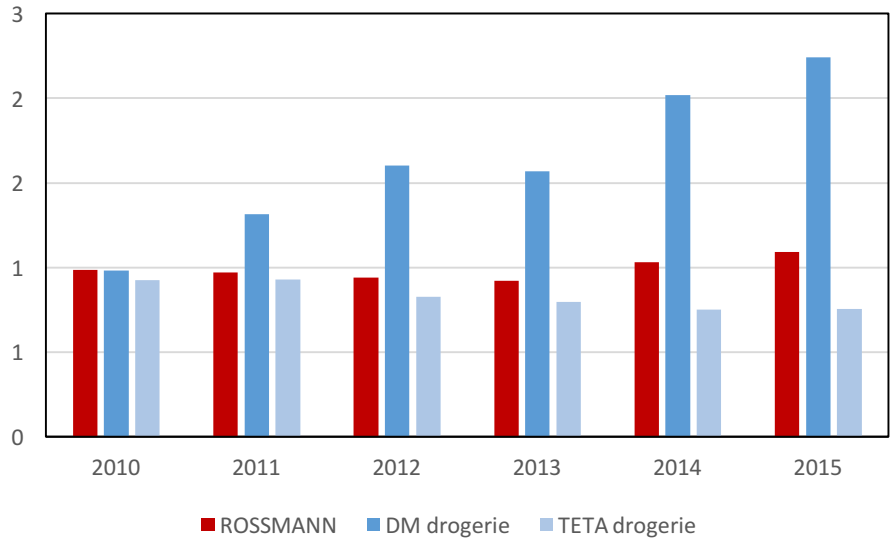
Firma dm drogerie markt od roku 2012 dodržuje průměrnou strategii řízení. Větší hodnoty běžné likvidity v porovnání s konkurenčními společnostmi mohou být považovány za indikátory menších výnosů, ale zároveň i menšího rizika.

Tabulka č. 18: Běžná likvidita

Běžná likvidita	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	0,98	0,97	0,94	0,92	1,03	1,09
dm drogerie	0,98	1,31	1,60	1,57	2,02	2,24
TETA drogerie	0,92	0,93	0,83	0,80	0,75	0,75

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 7: Změna běžné likvidity v letech 2010-2015



4.2.3 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv (total assets turnover ratio)

Největší hodnoty obrat aktiv dosahuje v roce 2010, kdy sledovaný podnik vykazuje relativně vysoké tržby a bilanční sumu. Naopak nejmenších hodnot ukazatel nabývá v roce 2012. Důvodem je to, že v příslušném roce aktiva společnosti ROSSMANN rostly rychleji než tržby. Z grafu č. 6 je patrné, že hodnoty ukazatele obratovosti aktiv u této firmy jsou poměrně stabilní. Aktiva ROSSMANN se obracejí průměrně dvakrát za rok.

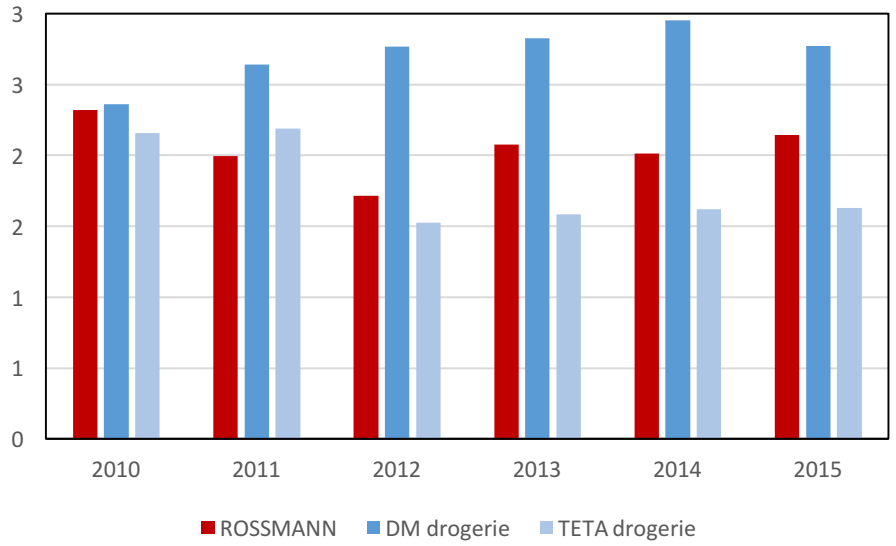
Největší obratovost mají aktiva společnosti dm drogerie markt, nejmenších hodnot tohoto ukazatele v průběhu sledovaného období dosahuje TETA drogerie a lékárny ČR. Nicméně všechny tři porovnávané společnosti během sledovaných 6 let dodržují minimální doporučenou hodnotu.

Tabulka č. 19: Obrat aktiv

Obrat aktiv	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	2,32	2,00	1,72	2,08	2,02	2,14
dm drogerie	2,36	2,64	2,77	2,83	2,95	2,77
TETA drogerie	2,16	2,19	1,53	1,59	1,62	1,63

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 8: Změna obratu aktiv ve sledovaném období



Doba obratu zásob

Použitím vzorce [12] jsem provedla výpočet doby obratu zásob u tří konkurenčních podniků. U tohoto ukazatele preferujeme co nejmenší hodnotu, které ROSSMANN dosahuje v roce 2010 kvůli významnému poklesu zásob zhruba o 24 %. Průměrná doba obratu zásob u sledované firmy je 103 dny, což znamená, že se zásoby společnosti ROSSMANN obracejí zhruba třikrát ročně.

Lídrem v odvětví podle tohoto ukazatele aktivity je dm drogerie markt. Daný podnik dodržuje stabilitu v průběhu sledovaných let a je schopen prodat nebo spotřebovat své zásoby přibližně za 57 dnů.

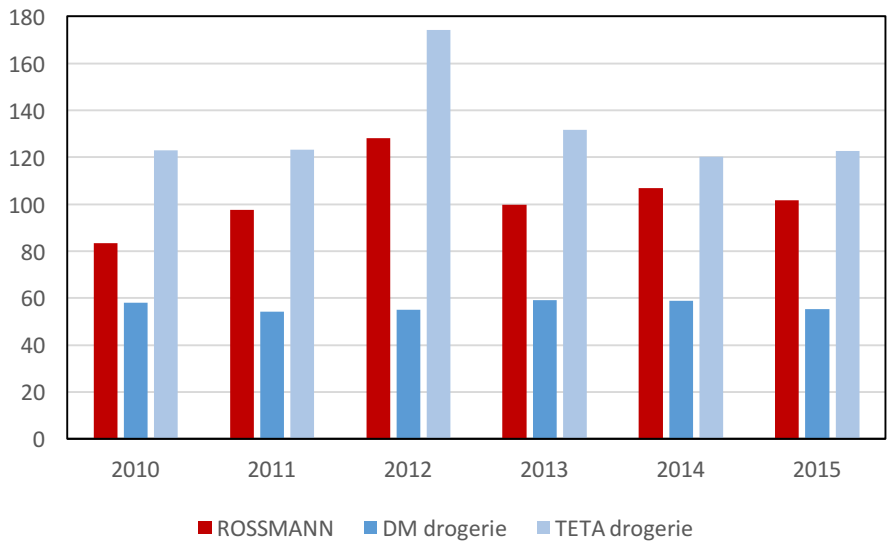
Zároveň nejhorších hodnot dosahuje společnost TETA drogerie a lékárny ČR, která má nejdelší dobu držení zásob na trhu drogerií.

Tabulka č. 20: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	83,32	97,61	128,11	99,69	106,78	101,76
dm drogerie	57,99	54,15	54,97	59,01	58,90	55,24
TETA drogerie	122,97	123,22	174,14	131,71	120,17	122,78

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 9: Změna doby obratu zásob v letech 2010-2015



Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

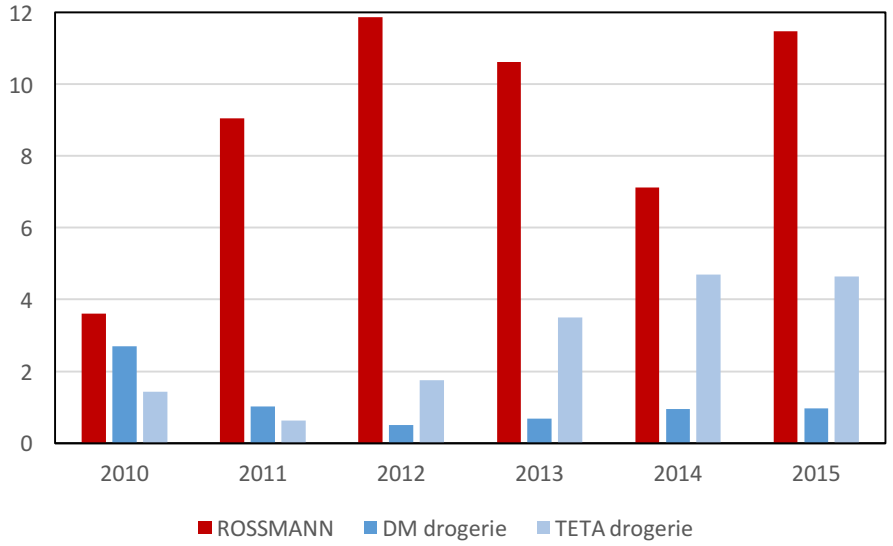
Výsledné hodnoty rostou a klesají současně s výkyvem pohledávek z obchodních vztahů. Větší výhodu společnosti přináší menší hodnoty tohoto ukazatele (3,60 v roce 2010). V porovnání s konkurencí má sledovaná firma příliš velkou dobu obratu pohledávek z OV, což by mohlo mít negativní důsledky na zisk.

Tabulka č. 21: Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

Doba obratu pohledávek z OV	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	3,60	9,05	11,86	10,62	7,13	11,48
dm drogerie	2,70	1,01	0,50	0,67	0,96	0,96
TETA drogerie	1,42	0,62	1,74	3,50	4,69	4,63

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 10: Změna doby obratu pohledávek z obchodních vztahů v letech 2010-2015



Doba obratu závazků z obchodních vztahů

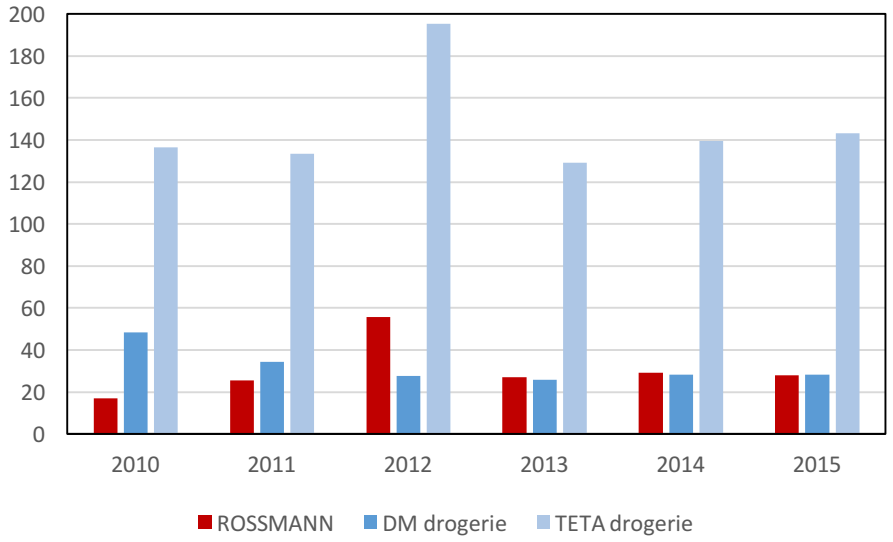
Hodnota doby obratu závazků z obchodních vztahů je přímo úměrná závazkům z OV a výrazně roste první tři roky. Největší hodnoty společnost dosahuje v roce 2012, kdy závazky podniku vzrostly o cca 130 %. Nejlépe se podle daného ukazatele na trhu daří společnosti TETA drogerie a lékárny ČR, která nejvíce využívá neúročený cizí kapitál.

Tabulka č. 22: Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Doba obratu závazků z OV	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	16,90	25,54	55,74	27,13	29,13	27,90
dm drogerie	48,32	34,18	27,63	25,85	28,24	28,31
TETA drogerie	136,50	133,33	195,47	129,20	139,60	143,28

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 11: Změna doby obratu závazků z obchodních vztahů v letech 2010-2015



Obchodní deficit

V průběhu celého sledovaného období doba obratu pohledávek z obchodních vztahu společnosti ROSSMANN převyšuje dobu obratu závazku z obchodních vztahů. Výsledné obchodního deficitu u příslušného podniku mohu ohodnotit pozitivně, neboť společnost nevykazuje závazky po lhůtě splatnosti. Nejlepším období s pohledu tohoto ukazatele pro firmu ROSSMANN je rok 2012, naopak nejhorším se stal rok 2010, kdy rozdíl doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů vzrostl do -13,30.

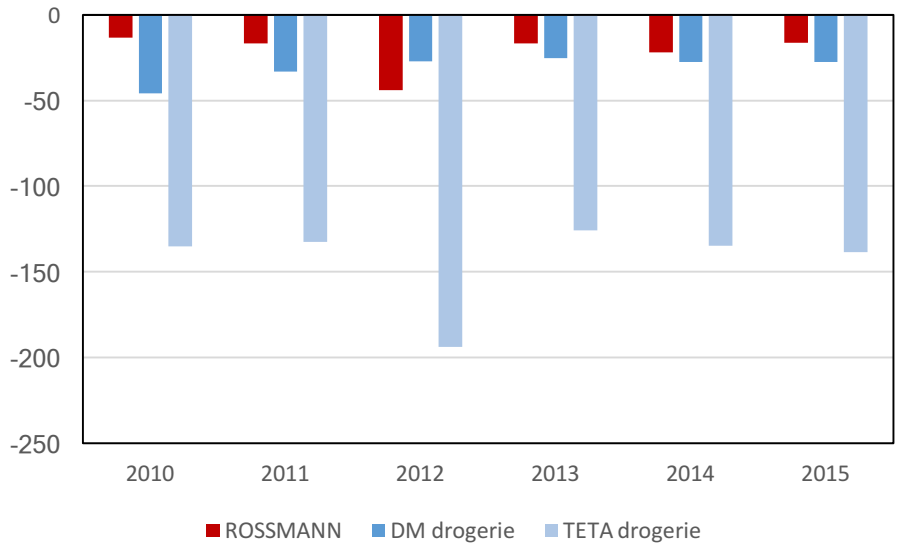
Obchodní deficit všech sledovaných společností nabývá doporučených záporných hodnot, ovšem nejmenších dosahuje společnost TETA drogerie a lékárny ČR.

Tabulka č. 23: Obchodní deficit

Obchodní deficit	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	-13,30	-16,49	-43,88	-16,51	-22,00	-16,42
dm drogerie	-45,62	-33,17	-27,13	-25,18	-27,29	-27,35
TETA drogerie	-135,08	-132,71	-193,72	-125,70	-134,91	-138,65

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 12: Změna obchodního deficitu v letech 2010-2015



4.2.4 Ukazatele zadluženosti

Finanční páka

Vypočítané hodnoty podle [16] u společnosti ROSSMANN jsou vyšší než doporučené. Podnik využívá zhruba pětkrát více cizích zdrojů v poměru k vlastnímu kapitálu, viz Tabulka č. 24. V prvních třech sledovaných letech se podíl cizích zdrojů poměrně zvyšoval z důvodu pořízení bankovních úvěrů. Situace se zlepšila v posledních třech letech, kdy společnost začala tyto úvěry hradit. Současně se i zvyšuje podíl vlastního kapitálu.

Hodnoty finanční páky společnosti dm drogerie markt se nachází v intervalu doporučených hodnot, navíc od roku 2013 klesají.

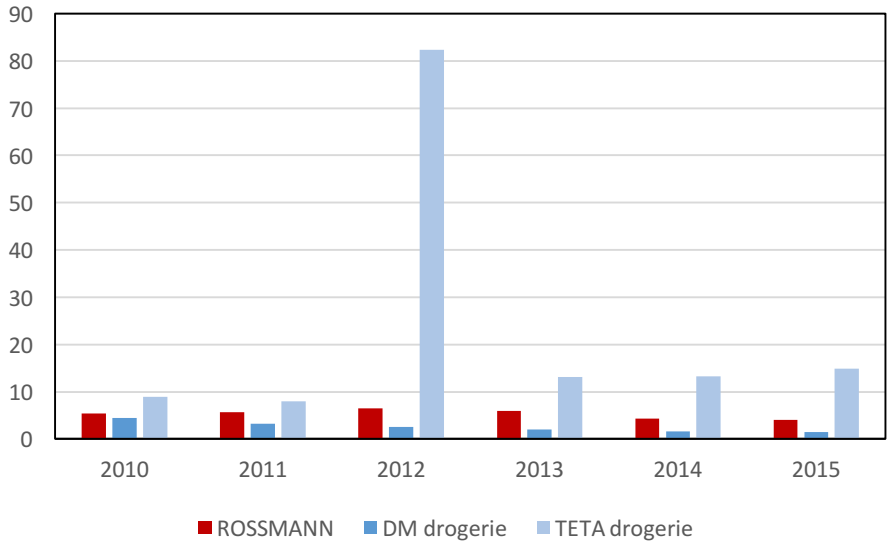
Celkově nejhorší řízení poměru zdrojů z hodnocených společností má drogerie TETA, jejíž cizí zdroje v roce 2012 osmdesátkrát převyšují vlastní kapitál.

Tabulka č. 24: Finanční páka

Finanční páka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	5,41	5,68	6,53	5,91	4,29	4,02
dm drogerie	4,46	3,22	2,54	1,99	1,61	1,53
TETA drogerie	8,91	8,02	82,35	13,16	13,27	14,83

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 13: Změna finanční páky v letech 2010-2015



Úrokové krytí

Hodnoty úrokového krytí by neměly být menší než 1. Tato situace nastala u společnosti ROSSMANN v roce 2013, kdy společnost vykazuje záporný výsledek hospodaření před úroky a zdaněním. V příslušném roce podnik nebyl schopen splatit své úrokové závazky. Současně jsou kladné hodnoty úrokového krytí dané společnosti ve sledovaném období menší, než je hodnota 5 obecně doporučována v ČR.

Ostatní společnosti vykazují relativně vysoké podíly zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Výrazně se odlišuje hodnota úrokového krytí u společnosti dm drogerie markt v roce 2015 kvůli obrovskému poklesu nákladových úroků.

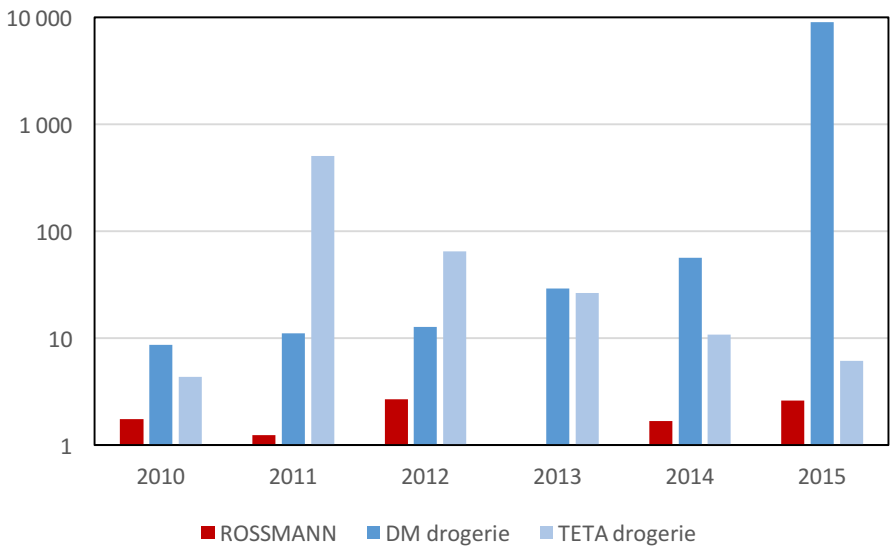
Pokles nákladových úroku je příčinou růstu hodnot tohoto ukazatele i u firmy TETA v roce 2011, znázorňuje graf č. 14.

Tabulka č. 25: Úrokové krytí

Úrokové krytí	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	1,77	1,24	2,71	-1,60	1,68	2,62
dm drogerie	8,69	11,13	12,70	29,04	56,44	8973,67
TETA drogerie	4,34	507,00	64,62	26,66	10,85	6,13

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 14: Změna úrokového krytí v letech 2010-2015



4.2.5 Analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření

Altmanův model

Společnost ROSSMANN ve sledovaném období podle hodnot z-skóre [18] se nachází ve ztrátě a může být považována za bankrotující. Podle výsledných hodnot na to má největší vliv záporný pracovní kapitál společnosti v letech 2010-2013 a záporný zadržený zisk v průběhu posledních šesti let.

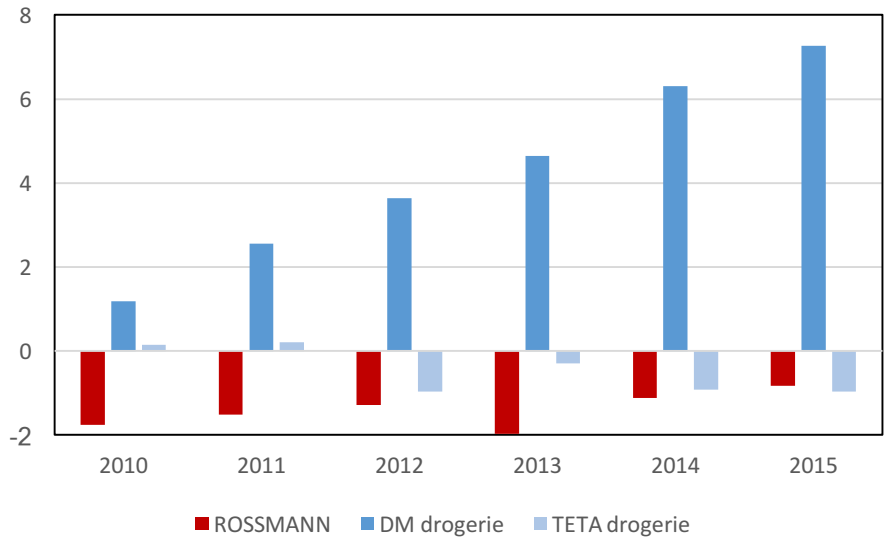
Nejlepší výsledky v odvětví má společnost dm drogerie markt, která od roku 2011 může být označena jako společnost prosperující. Z-skóre této firmy soustavně roste, možnost bankrotu je velice nízká.

Tabulka č. 26: Altmanův model, z-skóre

Z-skóre	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	-1,76	-1,51	-1,29	-1,97	-1,11	-0,83
dm drogerie	1,18	2,56	3,63	4,65	6,31	7,27
TETA drogerie	0,14	0,20	-0,96	-0,29	-0,91	-0,96

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 15: Změna z-skóre v letech 2010-2015



Index IN05

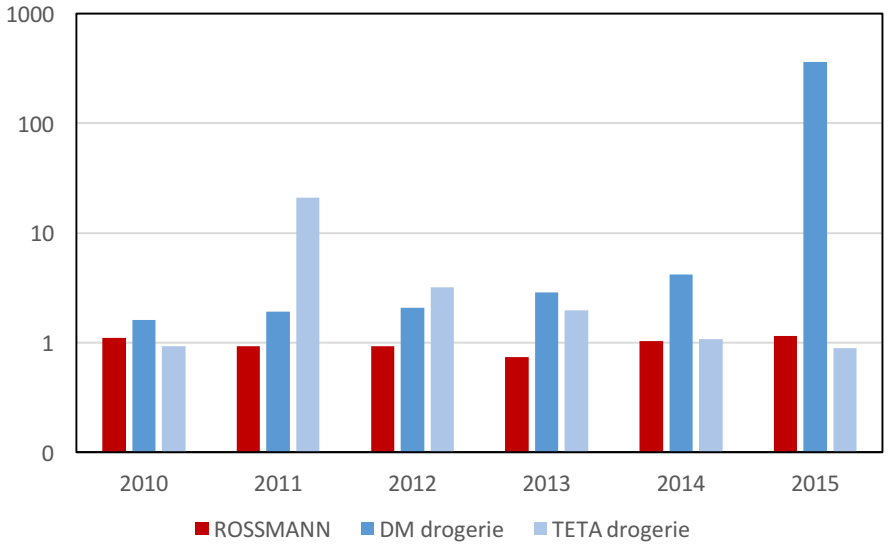
Podle indexu IN05 společnost ROSSMANN se nachází v šedé zóně a pouze v roce 2013 byla nevýrazně ohrožena finančním bankrotem kvůli vykázané ztrátě. Jako i u Altmanova modelu nejlepších hodnot na trhu dosahuje konkurenční podnik dm drogerie markt. Společnost TETA drogerie a lékárny ČR se považuje v letech 2011-2013 za prosperující podnik.

Tabulka č. 27: Index IN05

IN05	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ROSSMANN	1,11	0,93	0,93	0,73	1,03	1,14
dm drogerie	1,61	1,90	2,08	2,88	4,15	360,93
TETA drogerie	0,93	21,03	3,19	1,96	1,08	0,90

Zdroj: Účetní závěrky ROSSMANN, dm drogerie markt a TETA (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Graf č. 16: Změna indexu IN05 v letech 2010-2015



Oba modely zobrazují špatné hospodaření společnosti ROSSMANN v roce 2013. Naopak rok 2015 odhaluje kladné hospodaření a menší podíl cizích zdrojů. Podle výsledků analýzy s použitím bankrotních modelů mohu ohodnotit ekonomickou činnost podniku ROSSMANN průměrně. Kromě toho, výsledky obou indexu se shodují v tom, že v posledních třech letech se společnosti začíná dařit.

V průběhu sledovaného období se společnost ROSSMANN nacházela ve ztrátě pouze jednou, ovšem podle výsledků provedené finanční analýzy nemohu její hospodaření ohodnotit jednoznačně. Ztrátu společnost vykazuje z důvodu velkého růstu položky změna stavu rezerv, opravných položek a komplexních nákladů příštích období a současného poklesu obchodní marže o cca 6 %. Od roku 2013 společnosti roste provozní výsledek hospodaření, stejně jako i celkový zisk a současně klesá poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Společnosti se snižují náklady na pořízení dlouhodobého majetku a zároveň se zvyšují náklady na uhrazení bankovních úvěrů, což můžu ohodnotit jako pozitivní trend.

5 Prognóza budoucího vývoje ROSSMANN, spol. s r. o.

5.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Kvůli tomu, že hodnoty finančních ukazatelů společnosti od roku 2010 do roku 2015 velmi výrazně kolísají, nemohu pro odhad položek finančních výkazu použit klasickou regresní analýzu. Ovšem budu vycházet z hodnot spočítaných u bankrotních modelu a předpokládat, že růst zaznamenaný v posledních třech letech bude postupně pokračovat dál.

Pro sestavení plánovaného výkazu zisku a ztráty potřebuji nejdříve vypočítat plánované tržby za rok 2016. Jelikož hrubý domácí produkt (HDP) vyjadřuje míru výkonnosti celkové ekonomiky státu, která je závislá především na výkonnosti jednotlivých podniků, předpokládám, že se tržby a výkony budou vyvíjet v souladu s vývojem HDP. Podle informace českého statistického úřadu HDP za rok 2016 v porovnání s předchozím rokem vzrostl o 2,3 %. [ČSÚ, 2017a.]

$$Celkové\ tržby_{2016} = celkové\ tržby_{2015} \times (1 + změna\ HDP) \qquad [20]$$

Stejným způsobem počítám jednotlivé dílčí výnosy, ale výkonovou spotřebu a náklady na prodané zboží naleznu podle poměru k tržbám v roce 2015. Velikost plánovaných osobních nákladů spočítám s ohledem na inflaci za příslušný rok, která v roce 2015 podle ČSU činila 0,7%. [ČSÚ, 2017b.]

$$Osobní\ náklady_{2016} = osobní\ náklady_{2015} \times (1 + inflace_{2015}) \qquad [21]$$

Jednotlivé položky osobních nákladů spočítám podle jejích podílů v roce 2015. Odpisy se v poslední třech letech postupně snižují, proto budu plánovat jejích snížení v roce 2016 o aritmetický průměr změn této položky v posledních třech letech, viz Tabulka č. 28.

Tabulka č. 28: Výpočet plánovaných odpisů

(ODPISY – PLÁN, tis. Kč)	2013	2014	2015	Výpočet	2016
Odpisy	93 695	89 756	87 512	87 512-3 091	84 420
Meziroční změna odpisů		-3 939	-2 244	(-3 939-2 244)/2	-3 091

Zdroj: Účetní závěrky společností ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Daně a poplatky kolísaly během sledovaného období v poměrně velkém intervalu, v roce 2013 dokonce klesly i na záporné hodnoty. Pro výpočet předpokládané hodnoty této

položky použiji průměr její hodnot v průběhu celého analyzovaného období. V roce 2016 předpokládám růst tržeb a zisku, který vyvolá růst daně a poplatků. Podle výpočtu by se jejích hodnota měla rovnat 143 tis. korun.

Kvůli významní kolísavosti hodnot položek tržby z prodeje dlouhodobého majetku, změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období rozhodla jsem je ponechat ve stejné výši. Výpočet ostatních provozních výnosů a ostatní provozní nákladů se opět vztahuje na průměrné hodnoty v letech 2010-2015.

Výsledky a podrobný popis výpočtů uvádím v Tabulce č. 29.

Tabulka č. 29: Plánovaný výkaz zisku a ztráty za rok 2016

(VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – PLÁN,tis.Kč)	**2015**	**Výpočet**	**2016**
Tržby za prodej zboží	**2 426 287**	**TR_{2015}*(1+2,3%)**	**2 482 092**
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 739 657	$(NVPZ_{2015}/TR_{2015})*TR_{2016}$	1 779 669
Obchodní marže	***686 630***	**TR_{2016} – $NVPZ_{2016}$**	**702 422**
Výkony	*266 939*	$VÝK_{2015}$*(1+2,3%)	*273 079*
Výkonová spotřeba	*551 956*	$(VS_{2015}/TR_{2015})*TR_{2016}$	*564 651*
Přidaná hodnota	***401 613***	**OM_{2016}+$VÝK_{2016}$ – VS_{2016}**	410 850
Osobní náklady	*272 723*	ON_{2015}*(1+0,7%)	274 632
Mzdové náklady	202 304	$(MN_{2015}/ON_{2015})*ON_{2016}$	*203 720*
Náklady na SZ a zdravotní pojištění	63 409	$(NSZZP_{2015}/ON_{2015})*ON_{2016}$	*63 853*
Sociální náklady	7 010	$(SN_{2015}/ON_{2015})*ON_{2016}$	*7 059*
Daně a poplatky	72	$DAP_{prům}$	143
Odpisy	87 512	*(viz Tabulka č. 28)*	84 420
Tržby z prodeje DM a materiálu	*110*	$TZPDMM_{2015}$	110
ZSR, OP., kompl. nákladů PO	*7 358*	ZSR, OP, $KNPO_{2015}$	7 358
Ostatní provozní výnosy	15 242	$OPV_{prům}$	13 271
Ostatní provozní náklady	10 111	$OPN_{prům}$	11 720
Provozní výsledek hospodaření	***39 189***	***PH – ON – DAP – ODP + TPDMM – ZSR,OP,KNPO + OPV – OPN***	***45 958***
Nákladové úroky	7 949	$Ú_{2015}$*(1+0,7%)	8 005
Ostatní finanční náklady	18 341	OFN_{2015}*(1+0,7%)	18 469
Finanční výsledek hospodaření	***-26 290***	***– ($NÚ_{2016}$ + OFN_{2016})***	*-26 474*
VH před zdaněním	***12 899***	***PVH + FVH***	***19 484***

Zdroj: Účetní závěrky společností ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Podle mých předpokladů zisk před zdaněním společnosti ROSSMANN za rok 2016 by měl být 19 484 tis. korun.

5.2 Plánovaná rozvaha

První položkou aktiv je dlouhodobý majetek, pro jehož výpočet jsem použila hodnotu této položky za rok 2015, zvýšenou o plánované investice a sníženou o předpokládané odpisy.

Podle informace ve výkazu peněžních toku společnost aktivně nakupovala dlouhodobý majetek v letech 2010-2012. Jelikož se výdaje na něj poměrně snižují v posledních třech sledovaných letech, neočekávám zvýšení investic i v roce 2016. Naopak předpokládám, že se tyto výdaje budou snižovat.

Jelikož očekávám postupné snížení investic na pořízení dlouhodobého majetku stejně jako v posledních třech letech, odhadnu je na snížení o průměrnou hodnotu meziroční změn v letech 2013-2015, viz Tabulka č. 30.

Tabulka č. 30: Výpočet plánovaných výdajů na pořízení DM

(INVESTICE – PLÁN, tis. Kč)	2013	2014	2015	Výpočet	2016
Pořízení DM	-86 057	-64 001	-36 031	-36 031 + 25 013	-11 018
Meziroční změna investic		22 056	27 970	(22 056 + 27 970) ÷ 2	25 013

Zdroj: Účetní závěrky společností ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Podle výpočtů, hodnota plánované položky dlouhodobého majetku po snížení o očekáváné odpisy (viz kapitola 5.1) a po navýšení o předpokládané investice tvoří 143 115 tis. korun.

Jednou z položek oběžných aktiv jsou zásoby. Pro odhad jejích výše použiji průměr vypočítaných hodnot doby obratu zásob ve dnech z kapitoly 5.2.3. Úpravou vzorce [12], dostanu:

$$Zásoby_{2016} = DObrZás_{prům} \times Tržby_{2016} \div 365 \qquad [22]$$

[MAŘÍK, 2011, str. 136.]

Průměrná doba obratu zásob ve dnech za celé sledované období je 102,88 dnů, plánované zásoby v roce 2016 činí 699 594 tis. Kč.

Hodnoty dlouhodobých pohledávek v posledních letech se zvyšovaly postupně, proto jsem rozhodla je zvýšit stejně jako v minulem roce:

$$Dl.pohl_{2016} = Dl.pohl_{2015} + (Dl.pohl_{2015} - Dl.pohl_{2014}) \qquad [23]$$

Podle výpočtu prognózované dlouhodobé pohledávky činí 55 295 tis. korun.

Jelikož pohledávky z OV tvoří jen malou část krátkodobých pohledávek, budu počítat jednotlivé položky této skupiny aktiv zvlášť. Položky dohadných účtů aktivních, ostatních poskytnutých záloh a jiných pohledávek ponechám ve stejné výši. Pro výpočet předpokládaných krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů použiji upravený vzorec [13]:

$$Pohledávky\ z\ OV_{2016} = DObrPohl\ z\ OV_{prům} \times Tržby_{2016} \div 365 \qquad [24]$$

Plánovaná hodnota pohledávek z obchodních vztahů by měla tvořit 60 899 tis. korun.

Na pasivním účtu základního kapitálu nepředpokládám žádné změny, neboť k nim nedošlo v letech 2010-2015 ani jednou. Hodnoty položek kapitálových, rezervních, nedělitelných a ostatních fondů ze zisku ponechám na stejné úrovni jako v roce 2015. K výsledku hospodaření minulých let přičtu výsledek hospodaření za účetní období v roce 2015.

Společnost uplatňuje ztrátu minulých let, zaměstnává několik zaměstnanců se zdravotním postižením a uplatňuje na něj slevy a neúčtuje o odloženou daňovou v plném rozsahu. Z tohoto důvodu není možné daň z příjmu právnických osob správně odhadnout. Proto za předpokládanou daňovou povinnost v roce 2016 budu považovat podíl daně za rok 2015 k výsledku hospodaření před zdaněním:

$$D_{2016} = D_{2015} \div ZD_{2015} \times ZD_{2016} \qquad [25]$$

Předpokládaná daň v roce 2016 bude činit 13 667 tis. Kč, tedy VH běžného účetního období se bude rovnat 5 817 tis. Kč.

Stejně jako u krátkodobých pohledávek budu počítat jednotlivé položky krátkodobých závazků odděleně. Závazky z obchodních vztahů spočítám pomocí upraveného vzorce [14] s použitím průměrné doby obratu v letech 2013-2015:

$$KrZáv\ z\ OV_{2016} = DObrZáv\ z\ OV_{prům} \times Tržby_{2016} \div 365 \qquad [26]$$

Jejích plánovaná hodnota tvoří 190 761 tis. korun. U dané položky počítám průměrnou dobu obratu jenom za poslední tři sledované roky kvůli velké kolísavosti. Ovšem hodnota tohoto ukazatele se v letech 2013-2015 stabilizuje.

Závazky k zaměstnancům, ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, závazky vůči státu, dohadné účty pasivní a jiné závazky nechám ve stejné výši jako v roce 2015.

Závazky vůči bankovním institucím společnost ROSSMANN v poslední době začíná uhrazovat. Proto je také snížím o průměrnou změnu této pasivní položky v posledních čtyřech letech:

$$BÚ_{2016} = BÚ_{2015} + [(BÚ_{2015} - BÚ_{2014}) + (BÚ_{2014} - BÚ_{2013}) + (BÚ_{2013} - BÚ_{2012})] \div 3 \quad [27]$$

Podle výsledků finanční analýzy, Časová rozlišení aktivní a pasivní nemají velký vliv na bilanční sumu a jsou nevýznamnými položkami aktiv a pasiv, proto je ponechám ve stejné výši. Plánovaná bilanční suma firmy ROSSMANN v roce 2016 podle pasiv je 1 076 853 tis. korun, tedy o 55 790 tis. korun méně oproti minulému roku.

Krátkodobý finanční majetek dopočítám jako vyrovnací položku oběžných aktiv:

$$KFM = Aktiva - DM - Zásoby - Dl.Pohl. - Kr.Pohl. - ČR_A \quad [28]$$

Výsledná předpokládaná hodnota hotovostních a bezhotovostních peněz v roce 2016 je 46 753 tis. korun, což je o 8 662 tis. korun více oproti roku 2015.

Tedy plánovaná rozvaha pro rok 2016 bude vypadat následovně:

Tabulka č. 31: Plánovaná rozvaha - Aktiva

(AKTIVA – PLÁN, tis. Kč)	2015	2016
Aktiva celkem	**1 132 643**	**1 076 853**
Dlouhodobý majetek	***216 517***	***143 115***
Oběžná aktiva	***905 556***	***923 168***
Zásoby	*676 428*	*699 594*
Dlouhodobé pohledávky	*54 125*	*55 295*
Krátkodobé pohledávky	*136 912*	*121 527*
Pohledávky z obchodních vztahů	76 284	60 899
Ostatní poskytnuté zálohy	23 121	23 121
Dohadné účty aktivní	36 704	36 704
Jiné pohledávky	803	803
Krátkodobý finanční majetek	*38 091*	*46 753*
Časové rozlišení	***10 570***	***10 570***

Zdroj: Účetní závěrky společností ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

Tabulka č. 32: Plánovaná rozvaha - Pasiva

(PASIVA – PLÁN, tis. Kč)	**2015**	**2016**
Pasiva celkem	**1 132 643**	**1 076 853**
Vlastní kapitál	***281 969***	***287 786***
Základní kapitál	*382 465*	*382 465*
Kapitálové fondy	*506 043*	*506 043*
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	*3 368*	*3 368*
Výsledek hospodaření minulých let	*-613 758*	*-609 907*
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 851	5 817
Cizí zdroje	***844 845***	***783 238***
Rezervy	*15 536*	*15 536*
Krátkodobé závazky	*381 949*	*387 269*
Závazky z obchodních vztahů	185 441	*190 761*
Závazky k zaměstnancům	14 094	*14 094*
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 827	*7 827*
Stát - daňové závazky a dotace	44 091	*44 091*
Dohadné účty pasivní	127 241	*127 241*
Jiné závazky	3 255	*3 255*
Bankovní úvěry a výpomoci	*447 360*	*380 433*
Časové rozlišení	***5 829***	***5 829***

Zdroj: Účetní závěrky společností ROSSMANN (BUREAU VAN DIJK, 2016), vlastní výpočty

6 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti ROSSMANN, porovnat tento podnik s hlavními konkurenty a sestavit prognózu finančního plánu na rok 2016.

V metodické části práce byly vymezeny použité metody a jejich postupy pro zhodnocení finanční situaci společnosti, které jsem následně aplikovala v analytické části.

Pomocí horizontální a vertikální analýzy jsem získala základní přehled o změnách v položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Bilanční suma rozvahy společnosti roste v prvních dvou letech a následně od roku 2012 klesá. Nejvíce se na změnách aktiv podílely zásoby, které tvoří více než 50 % celkových aktiv. Celková pasiva jsou velice závislá na závazcích, tvořících více než dvě třetiny pasiv.

Společnost ROSSMANN jsem porovnávala s jejími nejvýznamnějšími konkurenty na českém trhu: dm drogerie markt a TETA drogerie a lékárny ČR, které zahájily svou činnost na území České republiky přibližně ve stejnou dobu. Ročně se sledované společnosti vrací cca 1,3 % úhrnného vloženého kapitálu a 4 % vlastního kapitálu, což v porovnání s podniky dm drogerie markt a TETA je poměrně málo. V roce 2013 ROSSMANN vykázal ztrátu, kvůli čemuž téměř všechny ukazatelé analýzy v příslušném roce nabývají záporných nebo příliš malých hodnot. Jelikož obchodní marže společnosti se snížila pouze o 6 %, nemohu tuto skutečnost ohodnotit jednoznačně negativně. Záporný výsledek hospodaření v příslušném roce podnik vykázal především kvůli výrazné změně položky změna stavu rezerv, opravných položek a komplexních nákladů příštích období.

Peněžní likvidita společnosti se nachází v obecně doporučeném intervalu, pohotová likvidita by měla být alespoň třikrát větší, aby společnost mohla okamžitě splatit své závazky. Podle výsledných hodnot běžné likvidity se strategie řízení ROSSMANN považuje za agresivní. Mezi sledovanými společnostmi nejlepší likvidity dosahuje dm drogerie markt, což označuje podnik jako finančně stabilní a vyjadřuje schopnost podniku ve sledovaném období použít svůj majetek na splacení svých krátkodobých závazků. Obvykle se tento ukazatel považuje za důležitý pro financování, doporučovala bych společnosti ROSSMANN snížit hodnotu krátkodobých pohledávek a KFM. Ačkoliv se podniku poměrně snižuje podíl cizích zdrojů, předpokládám, že se ukazatelé likvidity se v následujících letech budou přibližovat k doporučeném intervalu.

V průběhu let 2010-2015 se obchodní deficit společnosti ROSSMANN nachází v doporučeném intervalu záporných hodnot, což je samozřejmě dobrou zprávou. Takový trend znamená dobré využití cizích zdrojů, neboť podnik nevykazuje žádné závazky po lhůtě splatnosti.

Podle ukazatelů zadluženosti byly cizí zdroje podniku pětkrát větší než vlastní kapitál a rostly v prvních třech sledovaných letech z důvodu pořízení bankovních úvěrů. Současně se splácením těchto úvěrů podíl závazků na celkovém kapitálu klesá. V průběhu sledovaných let ROSSMANN byl schopen splatit své úrokové závazky, výjimkou byl pouze rok 2013. Výsledky analýzy zadluženosti by mohly být použity při pořízení bankovních úvěrů, a v případě potřeby by se společnost ROSSMANN považovala za platebně schopnou.

Použitý Altmanův model považuje společnost ROSSMANN za ztrátový podnik. Podle druhého bankrotního modelu Indexu IN05 se firma nachází v šedé zóně. Výsledky obou indexu se shodují v tom, že se finanční situace společnosti v posledních třech letech zlepšuje.

V poslední části své práce jsem zpracovala prognózovaný finanční plán na rok 2016, který obsahuje výkaz zisku a ztráty a rozvahu. Podle mého předpokladu tržby společnosti ROSSMANN porostou do 2 482 092 tis. korun a provozní výsledek hospodaření bude činit 45 958 tis. korun. Výsledek hospodaření před zdaněním by měl nabýt jedné z největších hodnot za poslední sedm let, tedy 19 484 tis. korun.

Bilanční sumu v budoucím roce odhaduji na 1 076 853 tis. korun, přičemž předpokládám výrazný pokles hodnoty dlouhodobého majetku a bankovních úvěrů.

Na základě provedené analýzy společnost ROSSMANN hodnotím pozitivně. Jedná se o společnost, které se v průběhu prvních třech sledovaných let zvyšovala hodnota bankovních úvěrů především za účelem pořízení dlouhodobého majetku a která následně v posledních třech analyzovaných letech začala jejích aktivní splacení. Nemohu ztrátu, vykázanou firmou v roce 2013 hodnotit negativně. Česky ROSSMANN je dceřinou společností nizozemského ROSSMANN CENTRAL EUROPE B. V., a jeho hospodaření je závislé na hospodaření celé skupiny. Podnik má poměrně likvidního a finančně velice stabilního konkurenta na českém trhu, kterým je společnost dm drogerie markt. Nicméně předpokládám, že v následujících letech se finanční ukazatelé společnosti budou zlepšovat a stabilizovat.

7 Seznam použitých zdrojů

1. ALTMAN, Edward. I.: *Bankruptcy, Credit Risk, and High Yield Junk Bonds*. Malden, Blackwell, 2002, ISBN 0-6312-2563-3.
2. BUREAU VAN DIJK (2016): *Elektronická databáze Amadeus*. Brussels, Bureau Van Dijk, akt. z 10. 2016. [on-line]. [cit.: 28. 1. 2017]
3. CZ-NACE (2008): *Klasifikace ekonomických činnosti*. Praha: Český statistický úřad, 2008. Metodika. ISBN 978-80-250-1688-6.
4. ČSÚ (2017a): *Tvorba a užití HDP – 4. čtvrtletí 2016*. [on-line]. Praha, Český statistický úřad, c2017, [cit.: 8. 4. 2017]. <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2016>.
5. ČSÚ (2017b): *Inflace, spotřebitelské ceny*. [on-line]. Praha, Český statistický úřad, c2017, [cit. 18. 5. 2016]. < https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace>
6. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
7. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
9. MAREK, Petr aj. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
10. MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.
11. MSp ČR (2015): *Veřejný rejstřík. Sbírka listin.* ROSSMAN, s. r. o. [on-line], Praha, Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2015, [cit.: 1. 12. 2016], <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=022f4852e04842788de373aa8e3a9e2f>
12. NEUMAIEROVÁ, I. – NEUMAIER, I. (2005): *Index IN05* [on-line]. In: ČERVINEK, P. (ed.): *Evropské finanční systémy*. Brno, Masarykova univerzita, 2005. [cit. 19. 11. 2016], <http://is.muni.cz/do/econ/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.
13. ROSSMANN (2016): Oficiální webové stránky společnosti [on-line], Hannover, Dírka Rossmann GmbH, c2016. [cit.: 25. 11. 2016], <https://www.rossmann.de/unternehmen/ueber_uns.html >.
14. SYNEK, Miloslav. *Manažérská ekonomika.* 1. vyd. Praha: Grada, 1996. ISBN 80-716-9211-5.

8 Seznam tabulek a grafů

8.1 Tabulky

Tabulka č. 1: Strategie řízení pohotové likvidity ... 8
Tabulka č. 2: Strategie řízení běžné likvidity ... 9
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv, absolutní změna ... 18
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv, procentuální změna ... 19
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv, absolutní změna ... 20
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv, procentuální změna ... 20
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změna ... 21
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, procentuální změna ... 22
Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv ... 23
Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv ... 23
Tabulka č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ... 24
Tabulka č. 12: Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu ... 25
Tabulka č. 13: Rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu ... 26
Tabulka č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu ... 26
Tabulka č. 15: Rozklad rentability vlastního kapitálu ... 27
Tabulka č. 16: Okamžitá likvidita ... 28
Tabulka č. 17: Pohotová likvidita ... 29
Tabulka č. 18: Běžná likvidita ... 30
Tabulka č. 19: Obrat aktiv ... 30
Tabulka č. 20: Doba obratu zásob ... 31
Tabulka č. 21: Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů ... 32
Tabulka č. 22: Doba obratu závazků z obchodních vztahů ... 33
Tabulka č. 23: Obchodní deficit ... 34
Tabulka č. 24: Finanční páka ... 34
Tabulka č. 25: Úrokové krytí ... 35
Tabulka č. 26: Altmanův model, z-skóre ... 36
Tabulka č. 27: Index IN05 ... 37
Tabulka č. 28: Výpočet plánovaných odpisů ... 39
Tabulka č. 29: Plánovaný výkaz zisku a ztráty za rok 2016 ... 40
Tabulka č. 30: Výpočet plánovaných výdajů na pořízení DM ... 41
Tabulka č. 31: Plánovaná rozvaha - Aktiva ... 43
Tabulka č. 32: Plánovaná rozvaha - Pasiva ... 44

8.2 Grafy

Graf č. 1: Absolutní změna položek aktiv v letech 2010-2015 ... 19
Graf č. 2: Absolutní změna položek pasiv v letech 2010-2015 ... 21
Graf č. 3: Změna rentability úhrnného vloženého kapitálu v letech 2010-2015 ... 25
Graf č. 4: Změna rentability vlastního kapitálu v letech 2010-2015 ... 26
Graf č. 5: Změna okamžité likvidity v letech 2010-2015 ... 28
Graf č. 6: Změna pohotové likvidity v letech 2010-2015 ... 29
Graf č. 7: Změna běžné likvidity v letech 2010-2015 ... 30
Graf č. 8: Změna obratu aktiv ve sledovaném období ... 31
Graf č. 9: Změna doby obratu zásob v letech 2010-2015 ... 32
Graf č. 10: Změna doby obratu pohledávek z obchodních vztahů v letech 2010-2015 ... 32
Graf č. 11: Změna doby obratu závazků z obchodních vztahů v letech 2010-2015 ... 33

Graf č. 12: Změna obchodního deficitu v letech 2010-2015 34
Graf č. 13: Změna finanční páky v letech 2010-2015 35
Graf č. 14: Změna úrokového krytí v letech 2010-2015..... 36
Graf č. 15: Změna z-skóre v letech 2010-2015..... 37
Graf č. 16: Změna indexu IN05 v letech 2010-2015 37

9 Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti ROSSMANN, 2010-2015

(ROZVAHA – tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	**994 605**	**1 190 968**	**1 478 907**	**1 197 000**	**1 194 211**	**1 132 643**
Dlouhodobý majetek	***238 313***	***277 891***	***311 269***	***301 216***	***274 303***	***216 517***
Dlouhodobý nehmotný majetek	*19 579*	*16 781*	*21 014*	*18 043*	*18 249*	*15 212*
Software	19 579	16 781	21 014	18 043	18 249	15 212
Dlouhodobý hmotný majetek	*218 734*	*261 110*	*290 255*	*283 173*	*256 054*	*201 305*
Stavby	0	137 182	162 490	174 421	151 812	113 307
Samostatné MV a soubory MV	112 885	104 723	113 361	103 192	100 496	86 784
Jiný DHM	102 503	0	0	0	0	0
Nedokončený DHM	2 420	12 289	10 581	5 403	3 746	1 214
Poskytnuté zálohy na DHM	0	6 916	3 823	157	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	926	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	***740 267***	***896 803***	***1 141 900***	***883 797***	***908 506***	***905 556***
Zásoby	*526 410*	*636 121*	*890 934*	*679 323*	*704 111*	*676 428*
Materiál	0	-5	-5	1 778	1 776	1 776
Zboží	526 410	636 126	890 939	677 545	702 335	674 652
Dlouhodobé pohledávky	*30 568*	*49 855*	*47 662*	*47 014*	*52 955*	*54 125*
Jiné pohledávky	18 276	14 740	13 204	11 473	12 734	13 904
Odložená daňová pohledávka	12 292	35 115	34 458	35 541	40 221	40 221
Krátkodobé pohledávky	*159 653*	*175 416*	*178 815*	*136 005*	*129 144*	*136 912*
Pohledávky z obchodních vztahů	22 751	58 958	82 465	72 379	47 010	76 284
Stát - daňové pohledávky	1 100	0	1 026	1 768	8	0
Ostatní poskytnuté zálohy	23 044	30 456	31 970	37 996	38 108	23 121
Dohadné účty aktivní	112 047	85 076	61 276	23 111	43 297	36 704
Jiné pohledávky	711	926	2 078	751	721	803
Krátkodobý finanční majetek	*23 636*	*35 411*	*24 489*	*21 455*	*22 296*	*38 091*
Peníze	16 588	25 770	22 362	18 372	18 121	19 178
Účty v bankách	7 048	9 641	2 127	3 083	4 175	18 913
Časové rozlišení	***16 025***	***16 274***	***25 738***	***11 987***	***11 402***	***10 570***
Náklady příštích období	16 025	16 274	25 738	11 987	11 402	10 570
PASIVA CELKEM	**994 605**	**1 190 968**	**1 478 907**	**1 197 000**	**1 194 211**	**1 132 643**
Vlastní kapitál	***183 964***	***209 560***	***226 330***	***202 655***	***278 118***	***281 969***
Základní kapitál	*382 465*	*382 465*	*382 465*	*382 465*	*382 465*	*382 465*
Základní kapitál	382 465	382 465	382 465	382 465	382 465	382 465
Kapitálové fondy	*437 043*	*437 043*	*437 043*	*437 043*	*506 043*	*506 043*
Ostatní kapitálové fondy	437 043	437 043	437 043	437 043	506 043	506 043
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy	*116*	*1 250*	*2 530*	*3 368*	*3 368*	*3 368*
Zákonný RF / Nedělitelný fond	116	1 250	2 530	3 368	3 368	3 368
Výsledek hospodaření minulých let	*-658 347*	*-636 794*	*-612 477*	*-596 547*	*-620 221*	*-613 758*
Nerozdělený zisk minulých let	1 041	22 594	46 911	62 841	62 841	69 304
Neuhrazená ztráta minulých let	-659 388	-659 388	-659 388	-659 388	-683 062	-683 062
VH běžného účetního období	***22 687***	***25 596***	***16 769***	***-23 674***	***6 463***	***3 851***
Cizí zdroje	***800 622***	***972 002***	***1 234 511***	***985 403***	***908 776***	***844 845***
Rezervy	*13 848*	*25 919*	*11 039*	*22 651*	*26 488*	*15 536*
Rezerva na daň z příjmu	0	0	3 140	0	0	0
Ostatní rezervy	13 848	25 919	7 899	22 651	26 488	15 536
Dlouhodobé závazky	*0*	*0*	*0*	*2 613*	*0*	*0*
Jiné závazky	0	0	0	2 613	0	0
Krátkodobé závazky	*320 089*	*365 494*	*575 330*	*368 568*	*349 966*	*381 949*
Závazky z obchodních vztahů	106 751	166 411	387 639	184 866	192 087	185 441
Závazky k zaměstnancům	11 896	-92	11 176	12 302	14 798	14 094
Závazky ze SZ a ZP	6 627	0	6 724	7 021	8 391	7 827
Stát - daňové závazky a dotace	18 679	15 963	3 192	27 941	25 870	44 091
Dohadné účty pasivní	176 136	183 212	166 599	136 438	105 746	127 241
Jiné závazky	0	0	0	0	3 074	3 255
Bankovní úvěry a výpomoci	*466 685*	*580 589*	*648 142*	*591 571*	*532 322*	*447 360*
Bankovní úvěry dlouhodobé	34 736	22 105	9 473	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	431 949	558 484	638 669	591 571	532 322	447 360
Časové rozlišení	***10 019***	***9 406***	***18 066***	***8 942***	***7 317***	***5 829***
Výdaje příštích období	10 019	9 406	18 066	6 785	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	2 157	7 317	5 829

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty ROSSMANN, 2010-2015

(VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	**2 306 082**	**2 378 668**	**2 538 420**	**2 487 282**	**2 406 794**	**2 426 287**
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 667 855	1 717 137	1 874 781	1 863 884	1 759 965	1 739 657
Obchodní marže	***638 227***	***661 531***	***663 639***	***623 398***	***646 829***	***686 630***
Výkony	*214 199*	*213 408*	*202 799*	*227 689*	*265 174*	*266 939*
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	214 199	213 408	202 799	227 689	265 174	266 939
Výkonová spotřeba	*495 315*	*494 575*	*486 983*	*487 976*	*531 094*	*551 956*
Spotřeba materiálu a energie	64 856	62 515	67 293	61 073	65 127	63 111
Služby	430 459	432 060	419 690	426 903	465 967	488 845
Přidaná hodnota	***357 111***	***380 364***	***379 455***	***363 111***	***380 909***	***401 613***
Osobní náklady	*240 189*	*258 444*	*270 721*	*266 785*	*255 087*	*272 723*
Mzdové náklady	174 740	189 663	202 389	197 092	185 899	202 304
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	58 090	60 174	60 017	61 700	61 920	63 409
Sociální náklady	7 359	8 607	8 315	7 993	7 268	7 010
Daně a poplatky	265	164	77	-364	642	72
Odpisy DM	79 884	84 210	90 675	93 695	89 756	87 512
Tržby z prodeje DM a materiálu	*395*	*241*	*57*	*272*	*343*	*110*
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	395	241	57	272	343	7
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0	103
ZSR, OP, KNPO	*2 235*	*4 963*	*-19 487*	*9 168*	*-3 155*	*7 358*
Ostatní provozní výnosy	10 809	21 400	13 209	16 173	2 791	15 242
Ostatní provozní náklady	11 151	26 875	5 029	5 374	11 778	10 111
Provozní výsledek hospodaření	***34 591***	***27 349***	***45 706***	***4 898***	***29 935***	***39 189***
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	92	0	0	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0	2 336	0	0
Výnosové úroky	19	18	6	0	1	0
Nákladové úroky	13 576	11 553	12 030	9 362	9 518	7 949
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	1 427	0
Ostatní finanční náklady	10 639	13 019	13 207	17 581	15 387	18 341
Finanční výsledek hospodaření	***-24 196***	***-24 554***	***-25 139***	***-29 279***	***-23 477***	***-26 290***
Daň z příjmů za běžnou činnost	***-12 292***	***-22 801***	***3 798***	***-707***	***-5***	***9 048***
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	0	22	3 140	377	4 675	9 048
Daň z příjmů za běžnou činnost – odlož.	-12 292	-22 823	658	-1 084	-4 680	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	22 687	25 596	16 769	-23 674	6 463	3 851
Výsledek hospodaření za účetní období	***22 687***	***25 596***	***16 769***	***-23 674***	***6 463***	***3 851***
Výsledek hospodaření před zdaněním	***10 395***	***2 795***	***20 567***	***-24 381***	***6 458***	***12 899***

Příloha č. 3: Rozvaha dm drogerie markt, 2010-2015

(ROZVAHA – tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	**1 937 990**	**1 894 865**	**1 895 089**	**1 926 955**	**1 925 495**	**2 172 767**
Dlouhodobý majetek	***1 018 131***	***917 039***	***848 963***	***786 292***	***757 162***	***720 953***
Dlouhodobý nehmotný majetek	*205*	*210*	*282*	*223*	*175*	*115*
Software	205	210	282	223	175	115
Dlouhodobý hmotný majetek	*1 017 926*	*916 829*	*848 681*	*786 069*	*756 987*	*720 838*
Pozemky	25 938	25 938	25 938	22 527	22 527	22 527
Stavby	303 398	291 894	280 038	267 682	262 057	249 602
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	337 582	273 393	232 657	202 185	175 893	171 816
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	337 436	318 856	298 372	280 474	284 294	275 041
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 572	6 706	11 496	12 548	12 092	1 852
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	42	180	653	124	0
Oběžná aktiva	***876 196***	***928 863***	***1 002 677***	***1 107 022***	***1 136 615***	***1 417 984***
Zásoby	*726 940*	*742 754*	*789 781*	*880 945*	*917 092*	*911 336*
Materiál	8 960	7 096	6 076	6 504	6 449	10 845
Zboží	717 980	735 658	783 705	874 441	910 643	900 491
Dlouhodobé pohledávky	*24 895*	*29 274*	*33 445*	*35 456*	*40 752*	*45 046*
Pohledávky z obchodních vztahů	8 991	8 830	5 472	3 021	113	0
Jiné pohledávky	0	0	0	2	0	0
Odložená daňová pohledávka	15 904	20 444	27 973	32 433	40 639	45 044
Krátkodobé pohledávky	*81 027*	*96 823*	*94 244*	*110 551*	*122 353*	*398 954*
Pohledávky z obchodních vztahů	33 836	13 884	7 178	10 025	14 879	15 899
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	271 964
Ostatní poskytnuté zálohy	26 534	30 747	33 464	32 644	32 789	38 874
Dohadné účty aktivní	16 040	47 606	53 439	67 861	74 390	71 110
Jiné pohledávky	4 617	4 586	163	21	295	1 107
Krátkodobý finanční majetek	*43 334*	*60 012*	*85 207*	*80 070*	*56 418*	*62 648*
Peníze	36 944	47 021	79 315	71 358	51 980	59 001
Účty v bankách	6 390	12 991	5 892	8 712	4 438	3 647
Časové rozlišení	***43 663***	***48 963***	***43 449***	***33 641***	***31 718***	***33 830***
Náklady příštích období	41 784	39 445	34 649	30 653	28 301	30 175
Příjmy příštích období	1 879	9 518	8 800	2 988	3 417	3 655
PASIVA CELKEM	**1 937 990**	**1 894 865**	**1 895 089**	**1 926 955**	**1 925 495**	**2 172 767**
Vlastní kapitál	***434 652***	***588 083***	***745 833***	***967 825***	***1 198 570***	***1 416 660***
Základní kapitál	*274 200*	*274 200*	*274 200*	*274 200*	*274 200*	*274 200*
Základní kapitál	274 200	274 200	274 200	274 200	274 200	274 200
Kapitálové fondy	*1 349*	*1 349*	*1 349*	*1 349*	*1 349*	*1 349*
Emisní ažio	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349	1 349
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	*13 997*	*20 159*	*27 420*	*27 420*	*27 420*	*0*
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13 997	20 159	27 420	27 420	27 420	0
Výsledek hospodaření minulých let	*21 884*	*138 945*	*285 114*	*442 864*	*664 856*	*823 021*
Nerozdělený zisk minulých let	21 884	138 945	285 114	442 864	664 856	823 021
Výsledek hospodaření běžného účetního období	***123 222***	***153 430***	***157 750***	***221 992***	***230 745***	***318 090***
Cizí zdroje	***1 489 148***	***1 286 221***	***1 113 996***	***917 288***	***710 726***	***746 956***
Rezervy	*76 116*	*124 127*	*162 315*	*144 007*	*147 266*	*114 602*
Rezerva na daň z příjmu	11 447	21 512	13 324	5 275	6 403	8 768
Ostatní rezervy	64 669	102 615	148 991	138 732	140 863	105 834
Dlouhodobé závazky	*254 990*	*325 860*	*246 177*	*66 966*	*211*	*179*
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	254 714	325 528	246 164	66 911	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	276	332	13	55	211	179
Krátkodobé závazky	*773 579*	*616 129*	*542 072*	*609 495*	*550 798*	*601 936*
Závazky z obchodních vztahů	605 734	468 846	397 020	385 854	439 731	467 104
Závazky k zaměstnancům	21 332	22 850	25 573	27 382	28 538	30 481
Závazky ze SZ a ZP	11 870	12 885	13 875	14 964	15 694	16 671
Stát - daňové závazky a dotace	18 219	25 295	26 045	26 622	12 884	22 589
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	25 841	29 706	26 108	102 940	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	1 301	2 271	805	466	166	106
Dohadné účty pasivní	47 681	51 121	49 607	47 914	46 107	56 229
Jiné závazky	1 601	3 155	3 039	3 353	7 678	8 756
Bankovní úvěry a výpomoci	*424 463*	*220 105*	*163 432*	*96 820*	*12 451*	*30 239*
Bankovní úvěry dlouhodobé	305 875	128 888	79 163	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	118 588	91 217	84 269	96 820	12 451	30 239
Časové rozlišení	***14 190***	***20 561***	***35 260***	***41 842***	***16 199***	***9 151***
Výdaje příštích období	7 532	19 545	27 863	41 516	16 019	9 148
Výnosy příštích období	6 658	1 016	7 397	326	180	3

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztráty dm drogerie markt, 2010-2015

(VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	**4 575 332**	**5 006 149**	**5 244 060**	**5 448 902**	**5 682 719**	**6 022 156**
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 989 021	3 230 630	3 346 992	3 478 821	3 569 744	3 803 139
Obchodní marže	***1 586 331***	***1 775 519***	***1 897 068***	***1 970 081***	***2 112 975***	***2 219 017***
Výkony	*85 736*	*102 948*	*107 999*	*115 904*	*127 436*	*132 702*
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	85 736	102 948	107 999	115 904	127 436	132 702
Výkonová spotřeba	*822 455*	*916 936*	*977 232*	*1 016 878*	*1 101 403*	*1 178 310*
Spotřeba materiálu a energie	115 310	121 291	105 631	107 811	119 097	141 309
Služby	707 145	795 645	871 601	909 067	982 306	1 037 001
Přidaná hodnota	***849 592***	***961 531***	***1 027 835***	***1 069 107***	***1 139 008***	***1 173 409***
Osobní náklady	*443 409*	*488 194*	*527 628*	*573 344*	*608 652*	*639 443*
Mzdové náklady	327 306	359 267	388 934	423 919	449 683	472 886
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	321	138	247	257	274	275
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	107 508	119 867	129 340	139 804	149 038	155 862
Sociální náklady	8 274	8 922	9 107	9 364	9 657	10 420
Daně a poplatky	419	58	529	1 532	992	1 490
Odpisy DM	182 501	191 286	178 753	183 598	171 392	150 976
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	*11 676*	*3 900*	*6 608*	*23 266*	*2 411*	*539*
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	11 346	3 379	5 168	22 219	2 334	41
Tržby z prodeje materiálu	330	521	1 440	1 047	77	498
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	*10 268*	*3 368*	*2 709*	*4 534*	*2 289*	*225*
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	10 259	3 338	2 679	4 507	2 262	180
Prodaný materiál	9	30	30	27	27	45
ZSR, OP, KNPO	*29 812*	*36 094*	*50 516*	*-6 304*	*5 288*	*-38 558*
Ostatní provozní výnosy	19 584	19 563	23 758	15 255	12 030	13 954
Ostatní provozní náklady	17 594	15 921	39 516	20 882	18 660	21 056
Provozní výsledek hospodaření	***196 849***	***250 073***	***258 550***	***330 042***	***346 176***	***413 270***
Výnosové úroky	84	191	263	22	43	266
Nákladové úroky	22 036	19 656	18 115	9 948	5 178	43
Ostatní finanční výnosy	22 750	3 055	9 741	8 658	10 420	10 765
Ostatní finanční náklady	28 138	34 466	38 432	49 859	64 385	38 433
Finanční výsledek hospodaření	***-27 340***	***-50 876***	***-46 543***	***-51 127***	***-59 100***	***-27 445***
Daň z příjmů za běžnou činnost	***46 287***	***45 767***	***54 257***	***56 923***	***56 331***	***67 735***
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	41 214	50 307	61 786	61 384	64 538	72 139
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená	5 073	-4 540	-7 529	-4 461	-8 207	-4 404
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	123 222	153 430	157 750	221 992	230 745	318 090
Výsledek hospodaření za účetní období	***123 222***	***153 430***	***157 750***	***221 992***	***230 745***	***318 090***
Výsledek hospodaření před zdaněním	***169 509***	***199 197***	***212 007***	***278 915***	***287 076***	***385 825***

Příloha č. 5: Rozvaha TETA drogerie a lékárny ČR, 2010-2015

(ROZVAHA – tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	**451 828**	**462 610**	**1 009 229**	**1 526 577**	**1 741 999**	**2 219 767**
Dlouhodobý majetek	***57 428***	***79 260***	***104 218***	***348 912***	***536 142***	***650 673***
Dlouhodobý nehmotný majetek	*0*	*0*	*165*	*105*	*45*	*0*
Software	0	0	165	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	105	45	0
Dlouhodobý hmotný majetek	*57 229*	*79 121*	*103 974*	*348 783*	*536 097*	*650 673*
Pozemky	2 015	2 327	2 393	5 495	5 698	5 698
Stavby	43 391	58 291	79 216	221 905	311 235	365 944
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11 603	18 124	22 226	91 562	207 370	271 893
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	89	119	59	11 650	3 440	1 966
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	131	260	80	6 634	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	11 537	8 354	5 172
Dlouhodobý finanční majetek	*199*	*139*	*79*	*24*	*0*	*0*
Jiný dlouhodobý finanční majetek	199	139	79	24	0	0
Oběžná aktiva	***364 548***	***369 214***	***804 336***	***1 055 650***	***1 069 832***	***1 406 179***
Zásoby	*328 607*	*342 017*	*734 560*	*873 643*	*929 404*	*1 215 521*
Zboží	328 607	342 017	734 560	873 643	929 404	1 215 521
Dlouhodobé pohledávky	*2 319*	*3 784*	*4 714*	*18 911*	*27 440*	*44 486*
Pohledávky z obchodních vztahů	2 319	3 210	0	173	102	102
Dohadné účty aktivní	0	0	4 348	10 916	0	0
Jiné pohledávky	0	574	366	1 164	928	1 111
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	6 658	9 888	13 261
Krátkodobé pohledávky	*13 435*	*11 424*	*25 202*	*101 605*	*83 162*	*111 777*
Pohledávky z obchodních vztahů	3 803	1 727	7 357	23 237	36 296	45 875
Stát - daňové pohledávky	1 604	2	0	0	0	3
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	46 201	0	82
Ostatní poskytnuté zálohy	6 429	6 526	9 568	16 479	20 826	36 054
Dohadné účty aktivní	969	2 202	5 264	7 620	14 578	28 171
Jiné pohledávky	630	967	3 013	8 068	11 462	1 592
Krátkodobý finanční majetek	*20 187*	*11 989*	*39 860*	*61 491*	*29 826*	*34 395*
Peníze	3 954	3 916	9 135	9 529	10 307	11 992
Účty v bankách	16 233	8 073	30 725	51 962	19 519	22 403
Časové rozlišení	***29 852***	***14 136***	***100 675***	***122 015***	***136 025***	***162 915***
Náklady příštích období	4 593	5 760	5 045	34 866	87 781	111 655
Příjmy příštích období	25 259	8 376	95 630	87 149	48 244	51 260
PASIVA CELKEM	**451 828**	**462 610**	**1 009 229**	**1 526 577**	**1 741 999**	**2 219 767**
Vlastní kapitál	***50 736***	***57 676***	***12 256***	***116 037***	***131 314***	***149 667***
Základní kapitál	*100*	*100*	*100*	*100*	*100*	*100*
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	*10*	*10*	*10*	*10*	*10*	*10*
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	*47 155*	*54 086*	*566*	*9 622*	*115 927*	*131 204*
Nerozdělený zisk minulých let	47 155	54 086	566	12 146	118 451	133 728
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-2 524	-11 000	-11 000
Výsledek hospodaření běžného účetního období	***3 471***	***3 480***	***11 580***	***106 305***	***15 277***	***18 353***
Cizí zdroje	***395 899***	***400 136***	***976 001***	***1 324 271***	***1 597 906***	***2 042 354***
Dlouhodobé závazky	*1 293*	*1 715*	*1 667*	*116*	*174 835*	*176 679*
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	174 674	176 412
Závazky ke společ, členům družst. a k úč. sdružení	0	0	0	116	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	69	73	87	0	161	267
Odložený daňový závazek	1 224	1 642	1 580	0	0	0
Krátkodobé závazky	*387 193*	*398 419*	*904 334*	*1 094 155*	*1 153 071*	*1 520 477*
Závazky z obchodních vztahů	364 780	370 089	824 515	857 009	1 079 649	1 418 440
Závazky ke společníkům, členům druž. a k úč. sdruž.	0	0	57 000	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	7 388	7 545	8 462	18 295	18 518	21 811
Závazky ze SZ a ZP	3 849	3 913	4 413	9 257	10 041	11 953
Stát - daňové závazky a dotace	6 793	10 205	3 352	18 666	16 572	30 056
Odložený daňový závazek	1 224	1 642	0	0	0	0
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	1 350	0	178 493	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	257	116	164	255	2 296	1 242
Dohadné účty pasivní	4 075	5 191	5 500	11 902	25 505	36 390
Jiné závazky	51	10	928	278	490	585
Bankovní úvěry a výpomoci	*7 413*	*2*	*70 000*	*230 000*	*270 000*	*345 198*
Krátkodobé bankovní úvěry	7 413	2	70 000	230 000	270 000	345 198
Časové rozlišení	***5 193***	***4 798***	***20 972***	***86 269***	***12 779***	***27 746***
Výdaje příštích období	5 122	4 761	20 909	86 235	12 734	27 727
Výnosy příštích období	71	37	63	34	45	19

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty TETA drogerie a lékárny, 2010-2015

(VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	**975 395**	**1 013 124**	**1 539 645**	**2 421 144**	**2 822 882**	**3 613 406**
Náklady vynaložené na prodané zboží	748 247	769 582	1 214 951	1 741 437	1900 518	2 478 300
Obchodní marže	***227 148***	***243 542***	***324 694***	***679 707***	***922 364***	***1 135 106***
Výkony	*4 638*	*4 393*	*5 650*	*5 513*	*6 864*	*24 856*
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 638	4 393	5 650	5 513	6 864	24 856
Výkonová spotřeba	*136 244*	*146 963*	*262 391*	*441 119*	*543 032*	*715 356*
Spotřeba materiálu a energie	24 820	27 927	36 374	96 176	88 604	92 050
Služby	111 424	119 036	226 017	344 943	454 428	623 306
Přidaná hodnota	***95 542***	***100 972***	***67 953***	***244 101***	***386 196***	***444 606***
Osobní náklady	*123 101*	*130 431*	*138 193*	*282 540*	*351 456*	*398 148*
Mzdové náklady	91 783	97 329	103 116	210 420	250 657	277 220
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	30 624	32 421	34 303	68 372	80 927	90 668
Sociální náklady	694	681	774	3 748	19 872	30 260
Daně a poplatky	264	280	315	585	244	258
Odpisy DM	4 834	7 773	13 670	56 184	97 629	150 192
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	*101*	*68*	*81*	*3 095*	*29 459*	*30 474*
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	101	68	81	3 095	20 400	30 474
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	9 059	0
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	*0*	*4*	*0*	*713*	*17 491*	*20 336*
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	4	0	713	17 491	20 336
ZSR, OP, KNPO	*273*	*-1 383*	*-82*	*272*	*475*	*262*
Ostatní provozní výnosy	43 866	50 056	109 215	228 395	106 261	177 579
Ostatní provozní náklady	4 707	8 880	9 859	15 917	31 362	50 449
Provozní výsledek hospodaření	***6 330***	***5 111***	***15 294***	***119 380***	***23 259***	***33 014***
ZSR a OP ve finanční oblasti	-120	-60	-60	-55	-24	0
Výnosové úroky	7	8	9	730	46	84
Nákladové úroky	1 250	8	218	4 451	2 019	5 216
Ostatní finanční výnosy	23	19	63	79	169	835
Ostatní finanční náklady	1 051	1 142	1 338	1 562	1 592	1937
Finanční výsledek hospodaření	***-2 151***	***-1 063***	***-1 424***	***-5 149***	***-3 372***	***-6 234***
Daň z příjmů za běžnou činnost	***708***	***568***	***2 290***	***7 926***	***4 610***	***8 427***
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	318	219	2 352	7 688	7 840	11 800
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená	390	349	-62	238	-3 230	-3 373
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 471	3 480	11 580	106 305	15 277	18 353
Výsledek hospodaření za účetní období	***3 471***	***3 480***	***11 580***	***106 305***	***15 277***	***18 353***
Výsledek hospodaření před zdaněním	***4 179***	***4 048***	***13 870***	***114 231***	***19 887***	***26 780***