

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

fakulta financí a účetnictví

katedra financí a oceňování podniku

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2018

Bc. Lucie Jirsová

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

fakulta financí a účetnictví

katedra financí a oceňování podniku

studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Strategická a finanční analýza firmy CARLA spol. s r.o.

Autor diplomové práce:

Bc. Lucie Jirsová

Vedoucí diplomové práce:

doc. Ing. Jaroslava Holečková, Ph. D.

Rok obhajoby:

2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že diplomovou práci na téma “Strategická a finanční analýza firmy CARLA, spol. s r.o.” jsem vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v příloženém seznamu.

V Praze dne

.....

Bc. Lucie Jirsová

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní doc. Ing. Jaroslavě Holečkové, Ph.D. za to, že mi umožnila napsat tuto diplomovou práci pod jejím vedením a dále za velmi cenné rady a připomínky, které mi při zpracování poskytla.

Ráda bych také poděkovala mé rodině, která mne podporovala nejen při zpracování této diplomové práce, ale i v průběhu celého vysokoškolského studia.

Anotace

Cílem této diplomové práce je provedení strategické a finanční analýzy společnosti CARLA spol. s r.o., a to v období let 2012 až 2016. Práce je rozdělena na dvě části - metodickou část a praktickou část. Každá z těchto částí je dále rozčleněna na strategickou a finanční analýzu. Jako první je uvedena metodická část, která krátce shrnuje základní postupy pro provení uvedených analýz. Metodika, která je představena v teoretické části, je dále použita i v praktické části. Praktická část je rozdělena do následujících celků: představení společnosti, strategická analýza - analýza vnějšího potenciálu, analýza vnitřního potenciálu a prognóza tržeb, a finanční analýza, která se skládá z analýzy absolutních ukazatelů, analýzy poměrových ukazatelů a bonitních a bankrotních modelů.

Klíčová slova

společnost CARLA spol. s r.o., strategická analýza, analýza vnějšího potenciálu, analýza vnitřního potenciálu, finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele

Annotation

The aim of this diploma thesis is to perform strategic and financial analysis of CARLA spol. s r.o. company, between 2012 and 2016. The thesis is divided into two parts - the methodological part and the practical part. Each of these sections is further divided into strategic and financial analysis. The first is a methodological part that briefly summarizes the basic procedures for performing the above analyzes. The methodology presented in the theoretical part is also used in the practical part. The practical part is divided into the following units: company presentation, strategic analysis - analysis of external potential, analysis of internal potential and sales forecasting, and financial analysis consisting of analysis of absolute indicators, analysis of ratios and creditworthy and bankruptcy models.

Key words

company CARLA spol. s r., strategic analysis, analysis of external potential, analysis of internal potential, financial analysis, absolute indicators, ratios

Obsah

Obsah	6
Úvod	9
1. Metodická část	10
1.1. Strategická analýza	10
1.1.1. Analýza vnějšího potenciálu	11
1.1.1.1. Analýza atraktivity trhu	11
1.1.1.2. Prognóza vývoje trhu	12
1.1.2. Analýza vnitřního potenciálu	12
1.1.2.1. Analýza vnitřního potenciálu a konkurenční síly	13
1.1.3. Prognóza tržeb	14
1.2. Finanční analýza	15
1.2.1. Účel a uživatelé finanční analýzy	15
1.2.2. Zdroje informací	16
1.2.3. Metody finanční analýzy	16
1.2.4. Absolutní ukazatele	17
1.2.4.1. Horizontální analýza	17
1.2.4.2. Vertikální analýza	17
1.2.5. Poměrové ukazatele	18
1.2.5.1. Ukazatele rentability	18
1.2.5.2. Ukazatele likvidity	20
1.2.5.3. Ukazatele aktivity	21
1.2.5.4. Ukazatele zadluženosti	23
1.2.6. Bonitní a bankrotní modely	24

1.2.6.1. Bonitní modely	24
1.2.6.2. Bankrotní modely	25
2. Praktická část	27
2.1. Představení společnosti	27
2.1.1. Základní informace	27
2.1.2. Historie společnosti	28
2.2. Strategická analýza	28
2.2.1. Analýza vnějšího potenciálu	29
2.2.1.1. Vymezení relevantního trhu	29
2.2.1.2. Základní informace o relevantním trhu	32
2.2.1.3. Analýza atraktivity trhu	37
2.2.1.4. Prognóza vývoje trhu	39
2.2.2. Analýza vnitřního potenciálu	43
2.2.2.1. Vývoj podílu na relevantním trhu	43
2.2.2.2. Identifikace konkurence	44
2.2.2.3. Analýza konkurenční síly	45
2.2.2.4. Prognóza tržního podílu	49
2.2.3. Prognóza tržeb	50
2.3. Finanční analýza	51
2.3.1. Analýza absolutních ukazatelů	51
2.3.1.1. Horizontální analýza	51
2.3.1.2. Vertikální analýza	57
2.3.2. Analýza poměrových ukazatelů	60
2.3.2.1. Představení konkurence	61
2.3.2.2. Ukazatele rentability	62
2.3.2.3. Ukazatele likvidity	65

2.3.2.4. Ukazatele aktivity	68
2.3.2.5. Ukazatele zadluženosti	71
2.3.3. Bonitní a bankrotní modely	73
2.3.3.1. Bonitní modely	73
2.3.3.2. Bankrotní modely	73
Závěr	75
Zdroje	76
Seznam tabulek	78
Seznam grafů	80
Seznam obrázků	81
Přílohy	82

Úvod

Cílem této diplomové práce bude provedení strategické a finanční analýzy společnosti CARLA spol. s r.o.. Tato česká společnost se zabývá cukrářstvím, konkrétně výrobou čokolády, polev, náplní či fondánů, a to nejen pro koncové zákazníky, ale také například pro pekaře či cukráře.

Tato práce bude rozdělena na dvě hlavní části. První částí bude metodická část, která bude představovat menší podíl na celkové práci, a druhým celkem bude část praktická.

V metodické části budou velice stručně uvedeny základní postupy při provedení jak strategické, tak i finanční analýzy. Uvedené metody budou následně aplikovány v praktické části.

Na začátku praktické části bude nejdříve krátce představena společnost CARLA, spol. s r.o., dále bude následovat strategická analýza tohoto podniku, jejímž cílem bude stanovení prognózy tržeb daného podniku, a na konec bude provedena finanční analýza společnosti. Finanční analýza se bude skládat z analýzy absolutních ukazatelů, z analýzy poměrových ukazatelů a z modelů hodnotících celkovou finanční situaci společnosti.

Veškeré údaje obsažené v této práci budou čerpány z veřejně dostupných zdrojů, zejména z výročních zpráv firmy.

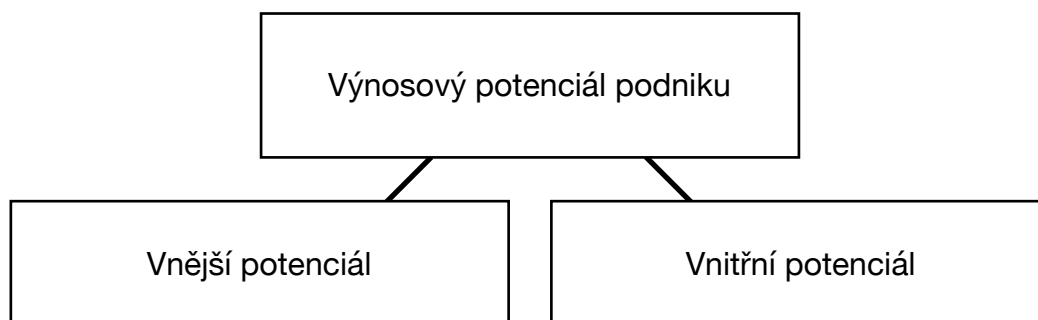
1. Metodická část

V první části této diplomové práce se v krátkosti budu zabývat teoretickým vymezením nejprve strategické analýzy a poté i finanční analýzy.

1.1. Strategická analýza

Strategická analýza podniku je velice důležitou součástí při oceňování konkrétní společnosti. Jejím základním cílem je zjistit, jaký je výnosový potenciál oceňovaného podniku.¹ K dosažení tohoto cíle je nutné se zaměřit jak na analýzu vnějšího prostředí, tak i na analýzu vnitřního potenciálu dané společnosti. Poslední fází strategické analýzy by měla být prognóza tržeb oceňovaného podniku, která je výsledkem právě dvou výše uvedených analýz.

Obrázek 1: Strategická analýza



Zdroj: vlastní zpracování²

¹ 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, str. 56

² dle: 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, str. 56

1.1.1. Analýza vnějšího potenciálu

Vnější potenciál lze souhrnně kvalitativně vyjádřit šancemi a riziky, které nabízí podnikatelské prostředí (odvětví, relevantní trh), ve kterém se pohybuje oceňovaný podnik.³

Prvním krokem analýzy vnějšího potenciálu by mělo být vymezení relevantního trhu, a to z těchto hledisek:

- věcného
- území
- zákazníků
- konkurentů⁴

O konkrétním relevantním trhu je důležité určit jeho velikost jak v hmotných, tak v hodnotových jednotkách. K tomu se nejčastěji využívají různé statistiky, které současně umožní v dalším kroku zjistit historický vývoj daného trhu za několik posledních let, který slouží jako základ pro odhad budoucího tempa růstu.

1.1.1.1. Analýza atraktivity trhu

Ještě před odhadem budoucího tempa růstu relevantního trhu je potřeba provést analýzu atraktivity trhu. Prvním krokem této analýzy je stanovení základních faktorů, v úvahu obvykle přicházejí následující kritéria:

- *růst trhu*
- *velikost trhu*
- *intenzita přímé konkurence*
- *průměrná rentabilita, substituce, bariéry vstupu*
- *citlivost trhu na konjunkturu*
- *struktura a charakter zákazníků.⁵*

³ 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, str. 56

⁴ 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, str. 59

⁵ 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, str. 63

1.1.1.2. Prognóza vývoje trhu

Posledním krokem a výsledkem analýzy vnějšího potenciálu je prognóza vývoje relevantního trhu. Základem pro stanovení prognózy trhu je historický vývoj a analýza atraktivity trhu. Důležité je najít souvislosti mezi relevantním trhem a národohospodářskými faktory. K prognóze relevantního trhu se nejčastěji používají tyto postupy:

- *analýza časových řad a jejich extrapolace*
- *jednoduché a vícenásobné regresní analýzy*
- *odhady budoucího vývoje na základě porovnání se zahraničím⁶*

Prognózu relevantního trhu pro několik následujících let je vhodné stanovit jak v kvalitativní, tak i v kvantitativní podobě.

1.1.2. Analýza vnitřního potenciálu

Smyslem analýzy vnitřního potenciálu společnosti je identifikace silných a slabých stránek podniku a zejména skutečnosti, zda má oceňovaný podnik nějakou výraznou konkurenční výhodu. K posouzení vnitřního potenciálu je samozřejmě nutná analýza konkurence podniku.

Doporučovaný postup lze shrnout do následujících několika bodů:

- *určení podílu na trhu oceňovaného podniku*
- *identifikace konkurentů*
- *analýza konkurenční síly podniku*
- *stanovení prognózy tržního podílu zkoumané společnosti.⁷*

⁶ 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, str. 69

⁷ 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, str. 74

1.1.2.1. Analýza vnitřního potenciálu a konkurenční síly

Tato část strategické analýzy by měla poskytnout informace o tom, jak je na tom daný podnik ve srovnání s konkurencí a zda je schopen využít šance a příležitosti, které relevantní trh nabízí. Vhodné je rozdělit analyzované faktory na dvě skupiny: faktory přímé a faktory nepřímé. Faktory přímé jsou ty, které jsou přímo vnímané zákazníkem, naopak faktory nepřímé vytváří zázemí podniku.

Jako hlavní faktory nepřímé lze uvést:

- kvalita managementu
- výkonný personál
- inovace, výzkum a vývoj
- dlouhodobý majetek a investice.⁸

Mezi přímé faktory konkurenční síly je možné zahrnout následující oblasti:

- kvalita výrobků
- technická úroveň výrobků
- cenová úroveň
- intenzita reklamy
- výhody místa
- výhody distribuce
- image firmy
- servis a služby.⁹

Ke zhodnocení konkurenční síly podniku je možné využít následující tabulku. Každému z výše uvedených faktorů je přidělen určitý počet bodů dle hodnocení ve srovnání s konkurenčními podniky. Následně se spočítá průměr veškerých faktorů a vyhodnotí se konkurenční síla podniku pomocí procenta dosažení určitého ideálního stavu. Tato analýza je následně využita při stanovení prognózy tržního podílu společnosti. *Pokud konkurenční síla podniku bude hodnocena mezi 40 až 60% (tedy na úrovni jeho hlavních konkurentů), budeme předpokládat, že firma udrží svůj podíl na trhu. Bude-li*

⁸ 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, str. 80

⁹ 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, str. 89

hodnocení menší než 40%, bude spíše pozici ztrácet, a při vyšším hodnocení než 60% bude tržní podíl spíše získávat.¹⁰

Tabulka 1: Analýza konkurenční síly

Kritérium	Hodnocení						
	Konkurence má převahu		Průměr			Podnik má převahu	
	0	1	2	3	4	5	6
Kvalita výrobků							
Technická úroveň výrobků							
Cenová úroveň							
Intenzita reklamy							
Výhody místa							
Výhody distribuce							
Image firmy							
Servis a služby							
Kvalita managementu							
Výkonný personál							
Výzkum a vývoj							
Majetek a investice							
Finanční situace							
Četnost bodů							
Body x četnost							

Zdroj: vlastní zpracování¹¹

1.1.3. Prognóza tržeb

Z výsledků analýzy vnitřního potenciálu, tedy z analýzy relevantního trhu, a z analýzy konkurenční síly firmy, je možné stanovit prognózu tržeb daného podniku. K této

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*, str. 80

¹¹ dle: 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*, str. 89

prognóze podnikových tržeb tedy lze dojít propojením prognózy relevantního trhu a prognózy tržního podílu společnosti.

1.2. Finanční analýza

1.2.1. Účel a uživatelé finanční analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy je poskytnout jejím uživatelům informace o finanční situaci podniku. Účel finanční analýzy se liší podle uživatelů, pro které je finanční analýza zpracována. Nejčastěji se však jedná o zpracování podkladů pro řízení společnosti, pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru zkoumané společnosti či pro rozhodnutí o investování do daného podniku.¹²

Uživatelé účetních informací a finanční analýzy jsou především:

- *manažeři*
- *investoři*
- *banky a jiní věřitelé*
- *obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)*
- *zaměstnanci*
- *stát a jeho orgány*
- *konkurenti.*¹³

Finanční analýzu využívají zejména interní uživatelé, tedy například manažeři či vlastníci dané společnosti. Manažerům poskytuje velice důležité informace pro řízení podniku a pro řadu rozhodovacích úloh. Investoři se zajímají nejčastěji o zhodnocení jejich vloženého majetku a tedy zda podnik dosahuje požadované rentability. Finanční situace podniku bývá významná i pro externí uživatele. Věřitelé se budou pravděpodobně nejvíce soustředit na likviditu podniku, stát se naopak bude zaměřovat na zisk kvůli odvodu daní do státního rozpočtu. Velmi podstatnou úlohu má finanční analýza i při oceňování

¹² MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8, str. 180

¹³ GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 27

podniku, kdy je jejím cílem prověřit finanční zdraví podniku a poskytnutí informací pro sestavení finančního plánu.¹⁴

1.2.2. Zdroje informací

Hlavním zdrojem vstupních dat pro finanční analýzu je účetní závěrka analyzovaného podniku. Součástí účetní závěrky jsou tyto účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha. Řada společností zveřejňuje svou účetní závěrku jako součást výroční zprávy.

Rozvaha poskytuje informace o celkové majetkové a finanční struktuře podniku. Na straně aktiv je zobrazen veškerý majetek společnosti. Strana pasiv naopak podává přehled o tom, jakým způsobem je majetek podniku financován.

Výkaz zisku a ztráty informuje o celkovém výsledku hospodaření za dané účetní období, který je dán rozdílem mezi výnosy a náklady podniku. Tzv. výsledovku lze sestavit v druhovém nebo účelovém členění.

Přehled o peněžních tocích (cash flow) se na rozdíl od výkazu zisku a ztráty nezabývá výnosy a náklady, ale příjmy a výdaji společnosti. Přestavuje tedy přírůstek či úbytek peněžních prostředků v průběhu účetního období. Cash flow lze sestavit přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda vychází z jednotlivých položek příjmů a výdajů, nepřímá metoda naopak vychází z účetního výsledku hospodaření, který je následně upravován o nepeněžní operace.

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává přehled o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu.

Příloha účetní závěrky by měla obsahovat dodatečné informace, které nelze vyčíst z ostatních účetních výkazů a které vysvětlují další podstatné skutečnosti.

1.2.3. Metody finanční analýzy

Nevýhodou finanční analýzy může být skutečnost, že neexistuje oficiální metodika, která by zajišťovala jednoznačnost interpretace výsledků a srovnání výsledků finanční analýzy. V praxi se však vyvinuly určité obecně uznávané postupy a principy. Nejčastěji

¹⁴ 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, str. 96

používané jsou metody absolutní a relativní.¹⁵ Metoda absolutní se zaměřuje přímo na položky z účetních výkazů, naopak metoda relativní analyzuje vztah více položek. Obě tyto skupiny zahrnují řadu ukazatelů.

1.2.4. Absolutní ukazatele

Jednou z nevýhod těchto ukazatelů je jejich vztah k velikosti analyzovaného podniku, absolutní ukazatelé tedy nejsou vhodné k srovnávání různých podniků. Dále je možné dělit je na ukazatele stavové, které zjišťují vztah k danému okamžiku a ukazatele tokové, které vyjadřují vývoj za určité časové období. Součástí absolutní metody obvykle bývá horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti.

1.2.4.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza vyjadřuje změny položek účetních výkazů během sledovaného časového intervalu. Tyto změny je možné vyjádřit pomocí absolutní výše změn položek či pomocí procentních indexů.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

1.2.4.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje procentuální podíl jednotlivých položek na zvolené základně, která představuje 100%. Danou základnou obvykle bývá bilanční suma pro rozbor rozvahy či celkové výnosy pro rozbor výkazu zisku a ztráty.¹⁶ Horizontální analýzu účetních výkazů je možné využít zejména při meziročním a mezipodnikovém srovnání.

¹⁵ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 54

¹⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. *Prosperita firmy*. ISBN 978-80-247-4456-8, str. 68

1.2.5. Poměrové ukazatele

Při relativní metodě finanční analýzy mají významnou úlohu poměrové ukazatele. Výhodou poměrových ukazatelů je zejména skutečnost, že nejsou ovlivněny velikostí daného podniku, proto jsou vhodné pro mezipodnikové porovnání více než absolutní ukazatele. Tyto ukazatele poměřují různé položky účetních výkazů a tvoří základní nástroj finanční analýzy. Poměrových ukazatelů existuje mnoho, ale v praxi se nejčastěji používají zejména ukazatele:

- rentability
- likvidity
- aktivity
- zadluženosti.¹⁷

1.2.5.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou důležité hlavně pro investory společnosti, protože jim ukazují výnosnost vloženého kapitálu do podniku. Vlastníci společnosti jsou tedy schopni posoudit, zda je jejich majetek zhodnocován tak, jak požadují či nikoliv. Důležitou vypovídací schopnost má rentabilita samozřejmě i při vnitropodnikovém řízení. Ukazatele rentability je ovšem důležité hodnotit v souvislosti s ostatními ukazateli - zejména s finanční stabilitou a platební schopností. Mezi nejznámější ukazatele rentability patří rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu. Existují však i další podoby rentability, například rentabilita dlouhodobého kapitálu, rentabilita tržeb nebo nákladů.¹⁸

Rentabilita celkového kapitálu (RCK)

Tato rentabilita vyjadřuje poměr zisku dané společnosti a jejích celkových aktiv. Měří tedy celkovou výnosnost podniku. Nerozlišuje způsob financování aktiv.

¹⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8, str. 84

¹⁸ GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 80

$$RCK = \frac{ZUD}{aktiva} \times 100$$

ZUD - zisk před úroky a zdaněním

Z důvodu toho, že v čitateli je použita toková veličina a ve jmenovateli naopak veličina stavová, je vhodné jako hodnotu aktiv uvést jejich průměr k počátku a konci účetního období.¹⁹ Rentabilitu celkového kapitálu je také možné vyjádřit jako funkci dvou ukazatelů - rentability tržeb (tzv. ziskové rozpětí) a obratem celkových aktiv. Součin těchto položek je považován za pyramidový rozklad RCK.

$$RCK = \text{provozní ziskové rozpětí} \times \text{obrat aktiv}$$

$$RCK = \frac{ZUD}{T} \times \frac{T}{aktiva}$$

T - tržby

Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)

Dalším velmi častým ukazatelem rentability je rentabilita vlastního kapitálu, která vyjadřuje zhodnocení vlastního kapitálu vloženého vlastníky společnosti. RVK tedy představuje výnos pro vlastníky. *Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice nebo míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.*²⁰ V opačném případě by byl podnik pravděpodobně odsouzen k zániku, protože racionální investor by požadoval od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení.

$$RVK = \frac{Z}{VK} \times 100$$

Z - zisk po zdanění

VK - vlastní kapitál

¹⁹ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 82

²⁰ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 86

I ukazatel rentability vlastního kapitálu je možné vyjádřit pomocí pyramidového rozkladu, a to jako součin těchto ukazatelů - rentability tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páky, která vyjadřuje zadluženost společnosti.

$$RVK = \text{ziskové rozpětí} \times \text{obrat aktiv} \times \text{finanční páka}$$

$$RVK = \frac{Z}{T} \times \frac{T}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{VK}$$

1.2.5.2. Ukazatele likvidity

*Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky.*²¹ Ukazatele likvidity obvykle poměřují oběžná aktiva dle jejich různé likvidity a krátkodobé cizí zdroje. Jako krátkodobé cizí zdroje jsou v tomto případě považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry.

Běžná likvidita (BL)

Běžná likvidita podniku je dána podílem jeho oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Představuje tedy schopnost podniku přeměnit oběžný majetek na peněžní prostředky, které je možné využít na úhradu krátkodobých cizích zdrojů. Dle velikosti ukazatele běžné likvidity lze rozlišit základní strategie řízení likvidity - konzervativní, průměrnou nebo agresivní.²² Jako doporučovaná hodnota běžné likvidity se uvádí 1,5 - 2,5.²³

$$BL = \frac{OA}{\text{krátkodobý CK}}$$

OA - oběžná aktiva

²¹ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8, str. 91

²² MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8, str. 274

²³ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8, str. 92

Pohotová likvidita (PL)

Druhým ukazatelem likvidity je pohotová likvidita, která v čitateli neuvažuje zásoby, ale jen krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Doporučována bývá hodnota mezi 1 - 1,5.²⁴

$$PL = \frac{OA - zásoby}{krátkodobý CK}$$

Okamžitá likvidita (OL)

Okamžitá likvidita pracuje jen s nejlíkvinnější položkou oběžných aktiv, tedy s krátkodobým finančním majetkem. Tento ukazatel by se měl pohybovat mezi hodnotami 0,2 - 0,5.²⁵

$$OL = \frac{KFM}{krátkodobý CK}$$

KFM - krátkodobý finanční majetek

Pracovní kapitál (PK)

Mezi ukazatele likvidity lze také zařadit rozdílový ukazatel - pracovní kapitál. Tento ukazatel se od běžné likvidity liší tím, že nevyjadřuje poměr oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů, ale jejich rozdíl. Je to tedy část oběžného majetku společnosti, která je kryta jeho dlouhodobým kapitálem.

$$PK = OA - \text{krátkodobý CK}$$

1.2.5.3. Ukazatele aktivity

Obecně ukazatelé aktivity ukazují schopnost podniku využívat prostředky vložené do podniku. Tyto ukazatelé mají obvykle jednu z následujících základních podob: doba obratu položek aktiv či pasiv nebo rychlost obratu.

²⁴ MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8, str. 283

²⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8, str. 92

Obrat aktiv

Jako minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele se uvádí 1.²⁶ Hodnota nižší by mohla naznačovat neefektivnost využívání majetku.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{T}{\text{aktiva}}$$

Obdobným způsobem je možné vyjádřit i ukazatele obratu jednotlivých položek aktiv a pasiv. V této práci se však zaměříme jen na obrat celkových aktiv.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy.²⁷ V případě doby obratu jednotlivých složek zásob je vhodné tržby ve jmenovateli nahradit náklady dle druhu zásob.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{T} \times 365$$

Doba obratu pohledávek

Pomocí doby obratu pohledávek lze zjistit průměrnou dobu, která uplyne od vzniku pohledávky až do okamžiku úhrady pohledávky.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{T} \times 365$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků udává, za jakou průměrnou dobu podnik hradí své závazky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota doby obratu pohledávek.

²⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8, str. 104

²⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8, str. 104

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{T} \times 365$$

Obchodní deficit (OD)

Jak je uvedeno o pár řádků výše, doba obratu závazků by měla převyšovat dobu obratu pohledávek. V takové situaci úvěry od dodavatelů financují pohledávky. Zda tomu tak v podniku je či není, lze měřit pomocí obchodního deficitu. Žádoucí tedy je, aby měl obchodní deficit zápornou hodnotu.

$$OD = doba\ obratu\ pohledávek - doba\ obratu\ závazků$$

1.2.5.4. Ukazatele zadluženosti

V oblasti zkoumání zadluženosti podniku existuje celá řada ukazatelů, které však nejčastěji pracují se třemi základními veličinami: vlastním kapitálem, cizím kapitálem a celkovým vloženým kapitálem. Příkladem těchto ukazatelů může být věřitelské riziko (VR), koeficient samofinancování nebo krytí cizího kapitálu.²⁸ Jedná se o ukazatele celkové zadluženosti podniku.

$$VR = \frac{CK}{celkový\ kapitál}$$

CK - cizí kapitál

Druhou skupinou ukazatelů zadluženosti společnosti je tzv. analýza dluhové schopnosti - schopnost podniku dostát svým závazkům. Mezi ukazatele této skupiny lze zařadit úrokové krytí (UK) nebo průměrnou dobu splatnosti úvěru.²⁹ Prahová hodnota

²⁸ MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8, str. 289

²⁹ MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8, str. 294

úrokového krytí je 1, neboť v tomto případě případně celý zisk na úroky. Proto se uvádí jako doporučená hodnota 5 a více.³⁰

$$UK = \frac{ZUD}{NÚ}$$

NÚ - nákladové úroky

1.2.6. Bonitní a bankrotní modely

Celkové zhodnocení finanční situace podniku nám mohou poskytnout souhrnné ukazatele - bonitní a bankrotní modely. Tyto modely zahrnují výsledky jednotlivých dílčích oblastí a posuzují celkovou finanční situaci daného podniku.

1.2.6.1. Bonitní modely

Bonitní modely vycházejí z bodového ohodnocení jednotlivých oblastí a následný průměr známek určí celkovou známku zkoumaného podniku. Vhodným příkladem je Kralicekův Quicktest.

Kralicekův Quicktest

Tabulka 2: Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Vyhodnocení	Počet bodů
vlastní kapitál/aktiva	0,3 a více	4
	0,2 - 0,3	3
	0,1 - 0,2	2
	0,0 - 0,1	1
	0,0 a méně	0
(dluhy - KFM)/nezdaněný cash flow	3 a méně	4
	3 - 5	3
	5 - 12	2
	12 - 30	1
	30 a více	0

³⁰ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 126

Ukazatel	Vyhodnocení	Počet bodů
ZUD/aktiva	0,15 a více	4
	0,12 - 0,15	3
	0,08 - 0,12	2
	0,00 - 0,08	1
	0,00 a méně	0
nezdaněný cash flow/provozní výnosy	0,1 a více	4
	0,08 - 0,1	3
	0,05 - 0,08	2
	0,00 - 0,05	1
	0,00 a méně	0

Zdroj: vlastní zpracování³¹

Výsledná známka se spočítá jako průměr známek dosažených za jednotlivé ukazatele. Podniky s výslednou známkou 3 a více bodů jsou považovány za velmi dobré podniky a společnosti s výslednou známkou 1 a méně lze označit za špatné podniky.³²

1.2.6.2. Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely lze zařadit například Altmanovo Z-skóre nebo model Index finanční důvěryhodnosti IN. Smyslem těchto modelů je rozpoznat, zda podniku hrozí v blízké budoucnosti bankrot.

Altmanovo Z-skóre

Tabulka 3: Altmanovo Z-skóre

Ukazatel	Váha	Typ ukazatele
pracovní kapitál/aktiva	0,717	ukazatel likvidity
zadržovaný zisk/aktiva	0,847	ukazatel dlouhodobé rentability
ZUD/aktiva	3,107	ukazatel rentability
vlastní kapitál/dluhy	0,420	ukazatel zadluženosti
tržby/aktiva	0,998	ukazatel aktivity

Zdroj: vlastní zpracování³³

³¹ dle: GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 192

³² GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 193

³³ dle: GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 184

Pokud je výsledná hodnota od 1,2 do 2,9, nachází se podnik v tzv. šedé zóně - v této zóně nelze určit, zda podniku hrozí bankrot či naopak. Pokud je výsledek nižší než 1,2, společnost se nachází v ohrožení bankrotu. Pokud je výsledná hodnota naopak vyšší než 2,9, bankrot v nejbližších letech nehrozí.³⁴

³⁴ GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, str. 184

2. Praktická část

Ve druhé části této diplomové práce se budu zabývat praktickou aplikací finanční a strategické analýzy na konkrétním podniku v letech 2012 až 2016. Tímto podnikem bude společnost CARLA spol. s r.o.. Jako první považuji za vhodné, uvést velice stručné představení společnosti, dále bude následovat provedení finanční analýzy a strategické analýzy.

2.1. Představení společnosti

2.1.1. Základní informace³⁵

obchodní firma:	CARLA spol. s r.o.
sídlo:	Krkonošská 2850 544 01 Dvůr Králové nad Labem
identifikační číslo:	48150134
DIČ:	CZ48150134
datum vzniku:	27. listopadu 1992
předmět podnikání:	cukrářství

CARLA spol s r.o. je česká společnost zabývající se výrobou čokolády, polev, náplní, fondánů, a to nejen pro pekaře, cukráře a výrobce mražených krémů, ale i pro konečné zákazníky. Společnost ke své činnosti využívá prostory v sídle společnosti, dále pak výrobní areál ve Dvoře Králové nad Labem a skladové prostory v Brně a Opavě. Výroba probíhá dle vlastních receptur společnosti. Vysoký důraz je také kladen na výběr kvalitních surovin.³⁶

³⁵ Veřejný rejstřík a Sbírka listin. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2015 [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=101856&typ=UPLNY>

³⁶ CARLA. Výroční zpráva 2016. [Dvůr Králové nad Labem]. CARLA, spol. s r.o., 2017 [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50194322&subjektId=101856&spis=611860>

2.1.2. Historie společnosti³⁷

Společnost byla založena během roku 1992. Nejprve se specializovala na výrobu čokoládových polev pro výrobce mražených krémů, později rozšířila svou výrobu i pro cukráře a pekaře. Od roku 1998 se CARLA spol. s r.o. zaměřuje i na prodej konečným spotřebitelům. Jako první byly pro konečné spotřebitele dostupné čokoládové polevy v sáčkích, následně byly uvedeny i další výrobky. V roce 2005 společnost pořídila novou automatizovanou výrobní linku, která byla financována pomocí dotace, a během roku 2006 byl zahájen provoz nové formovací linky určené pro výrobky z pravé čokolády. Od roku 2008 se CARLA spol. s r.o. věnuje také produktům z marcipánu. Další rozvoj přišel v roce 2011, kdy společnost pořídila novou robotizovanou linku a zároveň i druhý výrobní areál ve Dvoře Králové nad Labem. S významnou novinkou přišla firma v roce 2014, která získala ocenění “Česká chuťovka 2014”. Jednalo se o Višně v hořké čokoládě. V tomto roce uvedli na trh i tzv. Chmelinky.

Firma se postupně rozvíjela a rozšiřovala své prostory potřebné pro provoz. V současné době má dvě výrobní haly, spojovací halu, administrativní budovu a skladovací halu. Pohybuje se zejména na českém trhu, ale část výroby exportuje i na zahraniční trhy.

Velice důležitá je pro společnost zejména kvalita, bezpečnost a zdravotní nezávadnost jejich výrobků, což dokazuje i fakt, že CARLA spol. s r.o. je držitelem několika mezinárodních certifikátů kvality.³⁸

2.2. Strategická analýza

Ještě před finanční analýzou se podíváme na strategickou analýzu společnosti CARLA spol. s r.o.. První částí strategické analýzy je analýza vnějšího potenciálu, která se soustředí zejména na relevantní trh a výsledkem je následně prognóza budoucího vývoje daného trhu. V druhé části se budeme zabývat analýzou vnitřního potenciálu, která má za cíl zjistit slabé a silné stránky konkrétního podniku.

³⁷ CARLA. Výroční zpráva 2016. [Dvůr Králové nad Labem]. CARLA, spol. s r.o., 2017 [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50194322&subjektId=101856&spis=611860>

³⁸ O nás. CARLA chocolate. [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://carlachocolate.com/o-nas>

V konečné fázi strategické analýzy spojíme výsledky z jejích dvou dílčích částí a cílem celé strategické analýzy bude prognóza tržeb společnosti CARLA spol. s r.o..

2.2.1. Analýza vnějšího potenciálu

2.2.1.1. Vymezení relevantního trhu

Na začátku strategické analýzy musíme vymezit relevantní trh, na kterém společnost působí, a to z hlediska věcného, území, zákazníků a konkurentů.

Vymezení relevantního trhu z hlediska věcného (produktu)

Hlavní činností, kterou se společnost CARLA spol. s r.o. zabývá je výroba cukrářských, čokoládových a polevových výrobků. Právě tato činnost generuje společnosti naprostou většinu tržeb.

V současné době firma nabízí zejména tyto výrobky³⁹:

- polotovary - jedná se zejména o cukrářské polevy, čokolády a náplně pro pekaře a cukráře
- výrobky pro domácí pečení - různé cukrářské polevy a druhy kakaa
- tyčinky - marcipánové tyčinky a tyčinky Coco
- neapolitánky - v této oblasti společnost nabízí hlavně dárková balení neapolitánek s motivy Prahy, Česka či Slovenska
- tabulkové čokolády
- dezertní pralinky - největší výběr nabízí v oblasti višně v čokoládě či mořské plody
- sezónní výrobky - společnost se také soustředí na různé tématické kolekce (např. Vánoční kolekce či Velikonoční kolekce)
- a spoustu dalších výrobků - například čokoládové pomazánky atd.

Vymezení relevantního trhu z hlediska území

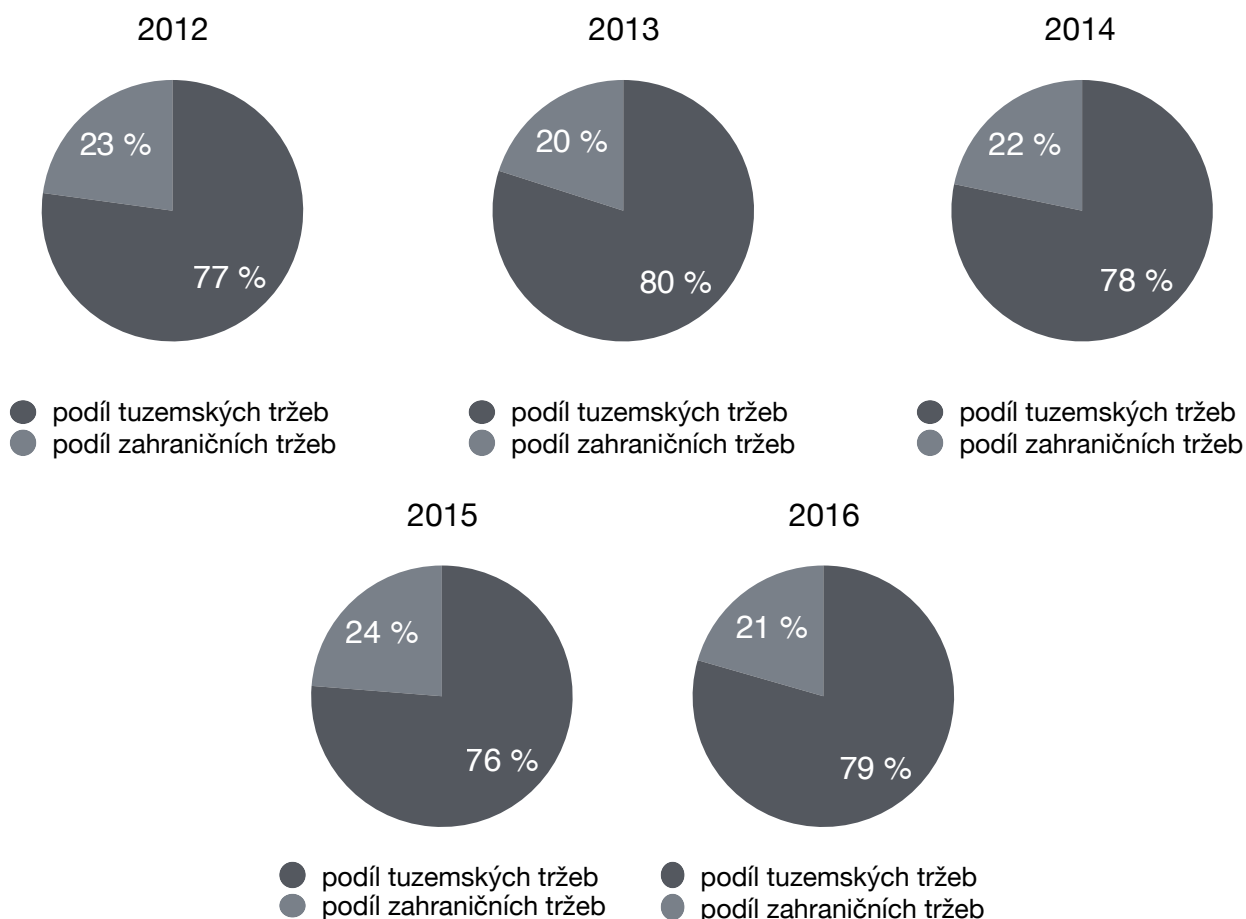
Tržby společnosti netvoří jen výroba a prodej výrobků na tuzemském trhu, ale částečně se také podílí trh zahraniční. Jak společnost uvádí ve své výroční zprávě z roku 2016, již od roku 2004 se účastní mezinárodní výstavy v Kolíně nad Rýnem a na dalších

³⁹ Produkty. CARLA chocolate [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://carlachocolate.com/produkty>

mezinárodních výstavách. V České republice můžeme společnost CARLA spol. s r.o. vidět na výstavě SALIMA v Brně.⁴⁰

Následující koláčové grafy zobrazují podíl tuzemských a zahraničních tržeb na celkovém objemu tržeb z prodaných výrobků a služeb.

Graf 1: Podíl na tržbách z prodeje výrobků a služeb z hlediska území v jednotlivých letech



Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Z grafu lze vidět, že podíl zahraničních tržeb na celkových tržbách z prodeje výrobků je poměrně stabilní a pohybuje se mezi 20 a 25 procenty.

Jelikož společnost nikde nezveřejňuje, jak vysoké tržby má z jednotlivých zahraničních zemí, při analýze relevantního trhu by tedy bylo správné zahrnout v úvahu celosvětové údaje. Na druhou stranu společnost s největší pravděpodobností nepůsobí na celosvětovém trhu, ale zejména na trhu evropských států. Proto by mohlo být použití

⁴⁰ CARLA. Výroční zpráva 2016. [Dvůr Králové nad Labem]. CARLA, spol. s r.o., 2017 [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50194322&subjektId=101856&spis=611860>

celosvětových dat zkreslující a pro zjednodušení budeme tedy dále uvažovat zejména tuzemský trh.

Vymezení relevantního trhu z hlediska zákazníků

Společnost dodává své výrobky jak konečným zákazníkům, tak také velkým nadnárodním obchodním řetězcům. Zákazníky podniku jsou z velké části také čeští cukráři a pekaři, kteří produkty využívají ve své činnosti.

Výrobky této společnosti lze zakoupit v autorizovaných partnerských prodejnách či v běžných obchodních sítích, jako je například Albert, Billa, Penny Market, Makro či další. Společnost nemá žádný oficiální eshop, přes který by mohli zákazníci nakupovat.

Vymezení relevantního trhu z hlediska konkurence

Dle činnosti podnikání se společnost CARLA spol. s r.o. řadí do skupiny 10 Výroba potravinářských výrobků dle klasifikace CZ NACE, konkrétně do skupiny 10.82 Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek. V této kategorii bylo v roce 2016 evidováno přibližně 1525 jednotek. Analyzovaná společnost má tedy velký počet konkurenčních podniků vyrábějících čokoládu a další cukrářské výrobky. Mezi největší konkurenty, kteří mají se společností CARLA spol. s r.o. nejvíce společného, lze považovat následující podniky:

- Nestlé Česko, s.r.o. - jedná se o dceřinnou společnost nadnárodní firmy Nestlé SA, která je považována za největšího světového výrobce potravin a nápojů⁴¹, v ČR Nestlé Česko, s.r.o. vyrábí ve dvou závodech, mezi nejznámější výrobky společnosti patří čokoláda ORION či STUDENTSKÁ PEČETĚ a mnoho dalších
- Čokoládovny Fikar, s.r.o. - společnost zabývající se výrobou čokolády, největší podíl odběratelů firmy tvoří reklamní agentury
- Pražská čokoláda, s.r.o. - česká rodinná společnost specializující se na výrobu čokolády v dárkových baleních, velký důraz klade společnost na využití českých surovin při výrobě

Uvedené společnosti budou dále rozebrány v analýze vnitřního potenciálu a v části finanční analýzy.

⁴¹ Nestlé SA. Nestlé Česko [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://www.nestle.cz/cz/o-nestle/nestle-sa>

2.2.1.2. Základní informace o relevantním trhu

Relevantní trh byl vymezen v předcházející kapitole z několika hledisek. V dalších fázích strategické analýzy budeme považovat za relevantní trh dle klasifikace CZ NACE 10.82 Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek. Nejdříve se podíváme na historický vývoj tržeb tohoto trhu a dále se budeme zabývat hlavními faktory, které mají vliv na vývoj relevantního trhu.

Vývoj tržeb relevantního trhu

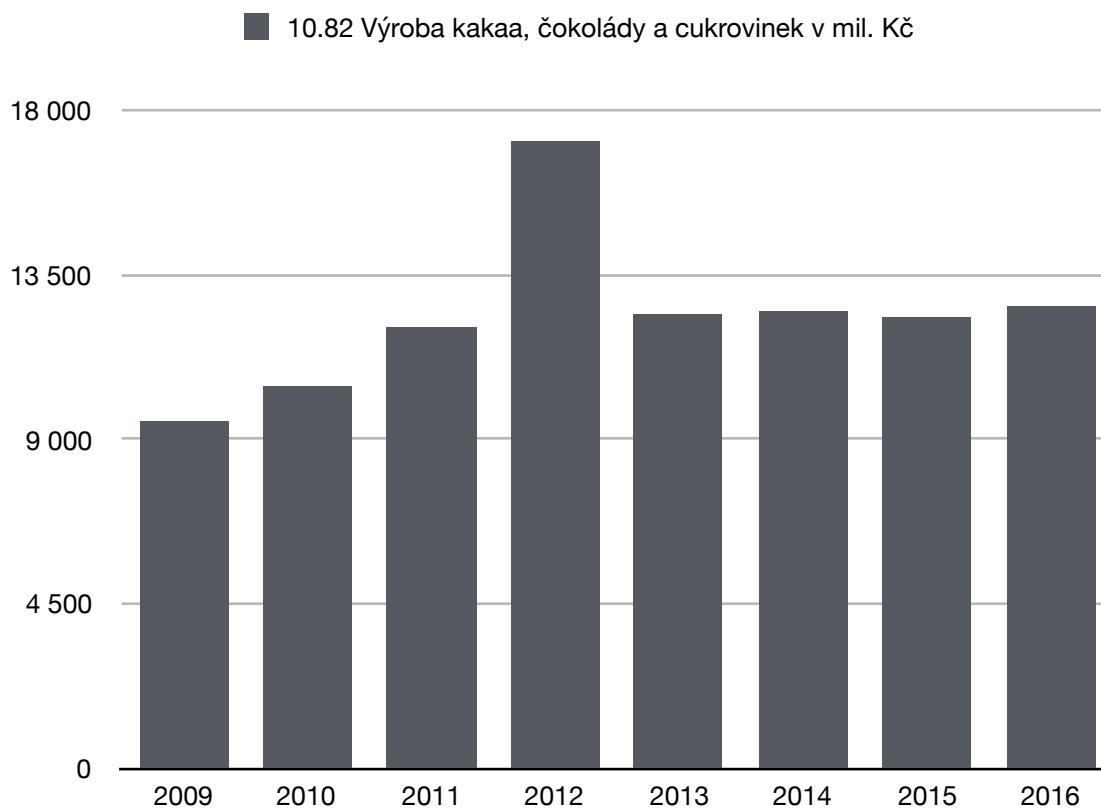
Informace o vývoji trhu budu čerpat zejména z Panoramát potravinářského průmyslu z let 2009 až 2016, která každoročně vydává Ministerstvo zemědělství. Následující tabulka a graf zobrazují absolutní výši tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb z let 2009 až 2016.

Tabulka 4: Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v mil. Kč - relevantní trh

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
10.82 Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek	9 525	10 442	12 031	17 145	12 414	12 497	12 369	12 604

Zdroj: Panorama potravinářského průmyslu, vlastní zpracování

Graf 2: Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v mil. Kč - relevantní trh



Zdroj: Panorama potravinářského průmyslu, vlastní zpracování

Tržby pro trh s výrobou kakaa, čokolády a cukrovinek jsou vypočítány jako součin tržeb za prodej výrobků a služeb trhu 10.8 Výroba ostatních potravinářských výrobků a podílu výroby kakaa, čokolády a cukrovinek na celkovém trhu 10.8. Pro roky 2014, 2015 a 2016 podíl trhu 10.82 na trhu 10.8 v Panoramatu potravinářského průmyslu není uveden, pro zjednodušení byl použit průměr z předchozích let.

Jak je vidět z uvedeného grafu, tržby za prodej výrobků a služeb trhu zabývajícího se výrobou kakaa, čokolády a cukrovinek od roku 2009 do roku 2012 rostly. V roce 2012 tržby narostly výrazně, což je dle mého názoru způsobené zejména tím, že v tomto roce byl zaznamenán daleko vyšší počet jednotek na daném trhu než v roce předchozím, přesně o 156 jednotek. V následujícím roce 2013 byl počet jednotek opět nižší, nižší byly tedy i tržby trhu. Od roku 2013 jsou tržby relevantního trhu stabilní.

V následující tabulce je uveden přehled tempa růstu tržeb z prodeje výrobků a služeb trhu 10.82 Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek během let 2009 až 2016.

Tabulka 5: Tempo růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb - relevantní trh

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
10.82 Výroba kaka, čokolády a cukrovinek (v mil. Kč)	9 525	10 442	12 031	17 145	12 414	12 497	12 369	12 604
Index růstu	x	1,10	1,15	1,43	0,72	1,01	0,99	1,02

Zdroj: Panorama potravinářského průmyslu, vlastní zpracování

Faktory ovlivňující relevantní trh

Nyní se podíváme na základní faktory, který mají vliv na vývoj trhu spojeného s výrobou kaka, čokolády a cukrovinek. Mezi tyto faktory můžeme zařadit zejména:

- hrubý domácí produkt
- inflaci
- průměrnou měsíční hrubou mzdu.

Hrubý domácí produkt

Hrubý domácí produkt (HDP) je peněžním vyjádřením celkové hodnoty statků a služeb nově vytvořených v daném období na určitém území; používá se pro stanovení výkonnosti ekonomiky.⁴² Následující tabulka zobrazuje vývoj HDP České republiky od roku 2009 do roku 2016 a tempo růstu HDP v těchto letech. Údaje vycházejí ze statistik dostupných na internetových stránkách Českého statistického úřadu.

Tabulka 6: Vývoj HDP v běžných cenách v mil. Kč

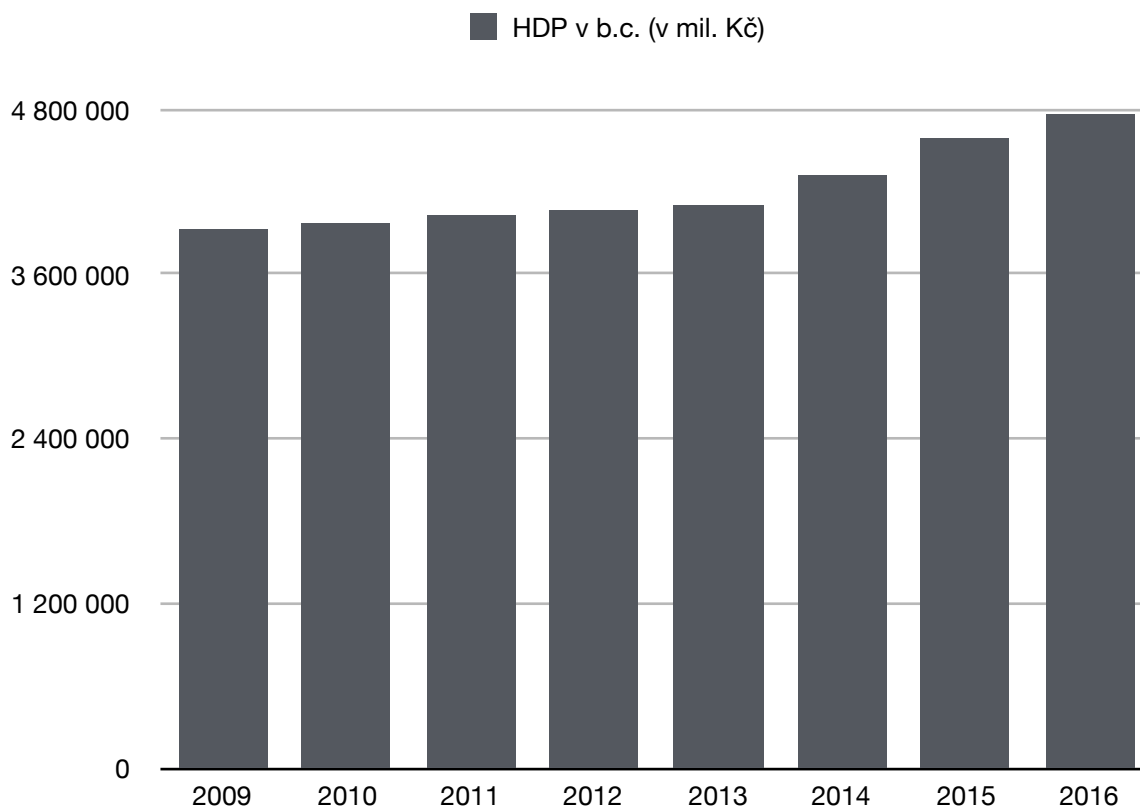
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
HDP v b.c. (v mil. Kč)	3 930 409	3 962 464	4 033 755	4 059 912	4 098 128	4 313 789	4 595 783	4 773 240
Index růstu	x	1,01	1,02	1,01	1,01	1,05	1,07	1,04

Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování

HDP od roku 2009 do roku 2013 rostl přibližně o 1% ročně, což je pravděpodobně způsobeno zotavováním se většiny podniků z finanční krize v roce 2008. V následujících letech se tempo růstu o něco zvýšilo a HDP rostl rychleji, v roce 2015 dokonce o 7 procent.

⁴² Hrubý domácí produkt. Český statistický úřad [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produk_t_-hdp-

Graf 3: Vývoj HDP v běžných cenách v mil. Kč



Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování

Inflace

Inflace vyjadřuje změnu cenové hladiny za dané období. Tabulka níže ukazuje průměrnou roční změnu cenové hladiny v ČR od roku 2009. Data jsou opět převzata z Českého statistického úřadu. Inflace se vyvíjí poměrně kolísavě, pohybuje se mezi hodnotami 0,3% a 3,3%. Do roku 2012 rostla, následně během let 2013 až 2015 klesala a v roce 2016 opět mírně vzrostla.

Tabulka 7: Vývoj inflace v %

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflace (v %)	1,00 %	1,50 %	1,90 %	3,30 %	1,40 %	0,40 %	0,30 %	0,70 %

Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování

Průměrná měsíční mzda

Dle mého názoru existuje přímá úměra mezi průměrnou mzdou obyvatel a spotřebou čokolády a cukrovinek, jelikož čokoláda ani cukrovinky nepatří mezi potraviny, které člověk potřebuje k životu, ale pokud má obyvatel vyšší příjmy, bude si moci dovolit koupit čokoládu či cukrovinky a osladit si tak život. Níže je proto uveden přehled vývoje

průměrné měsíční hrubé mzdy obyvatel ČR od roku 2009 do roku 2016. Data opět pochází z ČSÚ.

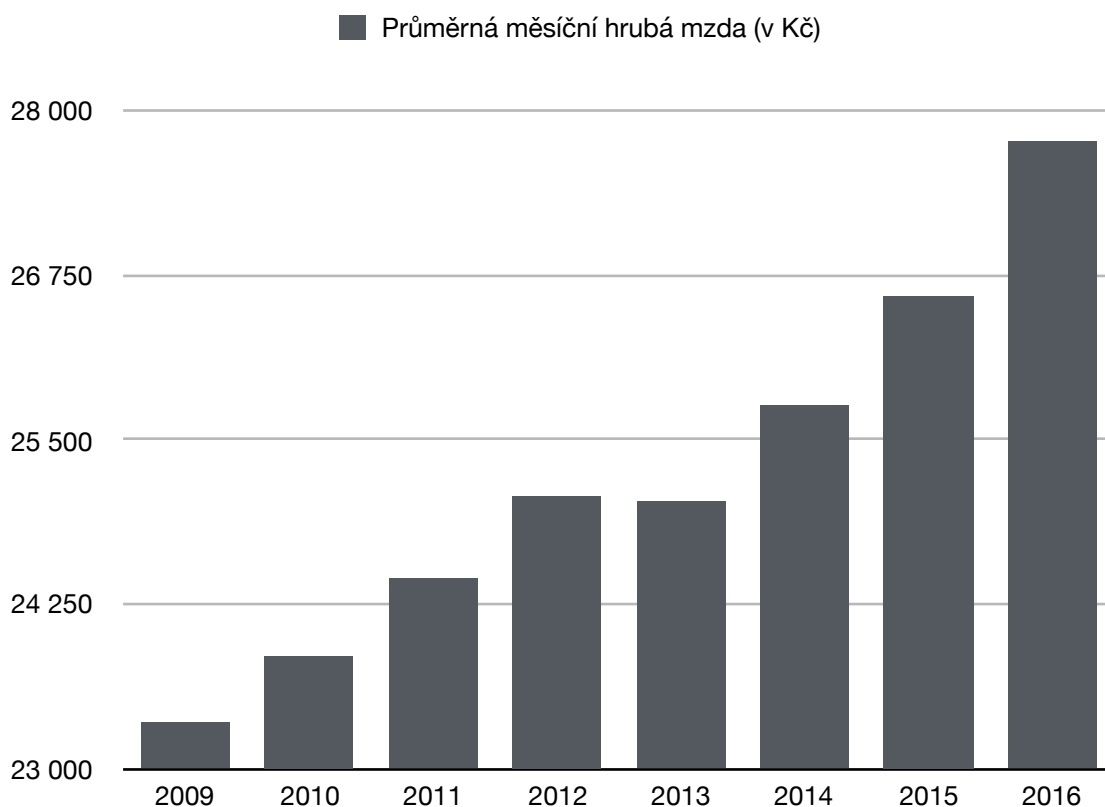
Tabulka 8: Průměrná hrubá měsíční mzda v Kč

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Průměrná měsíční mzda (v Kč)	23 344	23 864	24 455	25 067	25 035	25 768	26 591	27 764
Index růstu	x	1,02	1,02	1,03	1,00	1,03	1,03	1,04

Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování

Zde lze vidět, že průměrná měsíční mzda se zvyšovala v průběhu téměř všech sledovaných let, výjimkou je jen rok 2013, kdy zůstala na téměř stejné úrovni. Právě od roku 2013 roste průměrná mzda o trochu výrazněji a od roku 2009 do roku 2016 vzrostla skoro o 17%.

Graf 4: Průměrná měsíční hrubá mzda v Kč



Zdroj: ČSÚ, vlastní zpracování

2.2.1.3. Analýza atraktivity trhu

Základním cílem analýzy atraktivity trhu je rozpoznání šancí a rizik, která jsou s daným trhem spojena. V následující části se podíváme na atraktivitu trhu 10.82 dle klasifikace CZ NACE Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek. Budeme analyzovat kritéria, která jsou uvedena v teoretické části této práce. Každá oblast bude ohodnocena body od 1 do 6, kdy 6 představuje nejpozitivnější hodnocení.

Růst trhu

Pro větší přehlednost ještě jednou uvedu tabulku s přehledem tempa růstu relevantního trhu mezi lety 2009 a 2016.

Tabulka 9: Tempo růstu tržeb - relevantní trh

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
10.82 Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek (v mil. Kč)	9 525	10 442	12 031	17 145	12 414	12 497	12 369	12 604
Index růstu	x	1,10	1,15	1,43	0,72	1,01	0,99	1,02

Zdroj: Panorama potravinářského průmyslu, vlastní zpracování

Během posledních let je trh poměrně stabilní, nedá se říct, že by trh výrazněji rostl. Naopak je trh stabilní. Z tohoto důvodu bych kritérium růst trhu hodnotila spíše podprůměrně - známkou 2.

Velikost trhu

Pokud budeme srovnávat trh kakaa, čokolády a cukrovinek s celým trhem potravinářských výrobků, tvoří trh kakaa, čokolády a cukrovinek okolo 5,6% trhu s potravinářskými výrobky. Na celkovém HDP má relevantní trh podíl přibližně 0,26%. Z tohoto pohledu není dle mého názoru relevantní trh moc velký, proto hodnotím známkou 3.

Intenzita přímé konkurence

V roce 2016 bylo na trhu 10.82 Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek přibližně 1525 jednotek. Což je poměrně dost konkurenčních podniků. Dalším faktorem je důležitost

moderního technologického vybavení, jelikož jsou společnosti nuceny držet krok s vysokou konkurencí. Intenzitu konkurence tedy hodnotím jako vysokou - známka 1.

Průměrná rentabilita

Dle údajů dostupných na internetových stránkách ČSÚ a informací z Panoramatu potravinářského průmyslu je rentabilita trhu s kakaem, čokoládou a cukrovinkami téměř na úrovni rentability celkového průmyslu. Pokud ji naopak porovnáme s rentabilitou pouze potravinářského průmyslu, je na tom relevantní trh během sledovaných let o něco lépe. Rentabilitu lze tedy považovat za lehce nadprůměrnou - známka 4.

Substituce výrobků

Možnost substituce výrobků považuji za vysokou, jelikož existuje obrovské množství téměř identických výrobků a pro zákazníka je tedy poměrně snadné sehnat substituční výrobek. Kritériu substituce výrobků dávám z uvedeného důvodu známku 1.

Bariéry vstupu na trh

Vstup nové společnosti na trh není lehkou záležitostí, jelikož společnost musí vynaložit určité počáteční investice na nové stroje a zařízení zajišťující výrobu. V dnešní době by dále společnost měla poskytnout nějakou novou recepturu, protože z důvodu vysoké konkurence, potřebuje nová vstupující firma konkurenční výhodu, aby se mohla na daném trhu prosadit. A v neposlední řadě musí společnost při výrobě dodržovat určité požadavky na kvalitu výrobků. Hodnotím tedy známkou 4.

Citlivost trhu na konjunkturu

Jelikož relevantní trh spadá do potravinářského průmyslu, myslím si, že citlivost na konjunkturu bude nižší. Lidé budou k životu neustále potřebovat potraviny, a to i přesto, že se nejedná o základní suroviny k přežití. Myslím si, že pokud budou mít zákazníci nižší příjmy, pravděpodobně částečně omezí spotřebu čokolády a cukrovinek, ale jelikož se jedná o levnější produkty, budou je lidé poptávat i nadále. Tomuto kritériu dávám známku 4.

Struktura a charakter zákazníků

Struktura zákazníků trhu je opravdu veliká. Výrobky mohou nakupovat jak koneční spotřebitelé, tak i například jiné společnosti za účelem marketingové propagace či společnosti zabývající pekařskou či cukrářskou činností - známka 5.

V následující tabulce je shrnuto bodové ohodnocení jednotlivých kategorií a celková dosažená známka.

Tabulka 10: Analýza atraktivity trhu

Kritérium	Váha	Hodnocení							Váha x body
		Negativní		Průměr			Pozitivní		
		0	1	2	3	4	5	6	
Růst trhu	3			x					6
Velikost trhu	2				x				6
Intenzita přímé konkurence	3		x						3
Průměrná rentabilita	2					x			8
Substituce výrobků	1		x						1
Bariéry vstupu na trh	1					x			4
Citlivost trhu na konjunkturu	1					x			4
Struktura a charakter zákazníků	2						x		10
CELKEM	15								42

Zdroj: dle 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., str. 66, vlastní zpracování

Celkový počet dosažených bodů relevantního trhu je 42, maximální počet bodů je 90, dosažené hodnocení trhu je tedy 46,7%. Trh lze tedy, dle mého hodnocení, označit jako mírně podprůměrný.

2.2.1.4. Prognóza vývoje trhu

Pro prognózu vývoje relevantního trhu se budeme snažit najít závislost mezi vývojem relevantního trhu a národohospodářskými faktory. K tomu použijeme analýzu časových řad, jednoduchou regresní analýzu a vícenásobnou regresní analýzu.

Analýza časových řad

K analýze časových řad jsou využita data o tržbách na trhu zabývajícím se výrobou kakaa, čokolády a cukrovinek během let 2002 až 2016, tyto data jsou převzata z Panoramat potravinářského průmyslu. K stanovení trendu tržeb relevantního trhu jsem využila následující funkce: lineární, mocninnou, exponenciální, logaritmickou a polynomiální. Největší závislost byla zjištěna u exponenciální funkce, dále u funkce polynomiální a lineární, což shrnuje následující tabulka. Grafy ke všem zmíněným funkcím jsou uvedeny v příloze této diplomové práce.

Tabulka 11: Analýza časových řad

Funkce	Rovnice	R ²
Exponenciální	$y = 6648,3e^{0,0504x}$	R ² = 0,662
Polynomiální	$y = -8,585x^2 + 647,13x + 5843,4$	R ² = 0,617
Lineární	$y = 509,77x + 6232,6$	R ² = 0,614

Zdroj: vlastní zpracování

Jednoduchá regresní analýza

Jednoduchou regresní analýzu využijeme při testování, zda existuje vztah mezi vývojem relevantního trhu a jednotlivými následujícími makroekonomickými veličinami, které už byly zmíněny výše: hrubý domácí produkt, inflace a průměrná hrubá měsíční mzda. Veškeré analýzy zahrnují data mezi lety 2002 a 2016 a grafy všech funkcí jsou uvedeny v příloze.

Hrubý domácí produkt

Při zkoumání vztahu mezi relevantním trhem a hrubým domácím produktem vyšla jako nejlepší polynomiální funkce, která našla závislost na úrovni 58%. Další funkce, které jsou uvedeny v tabulce níže, vykazují závislost menší, ale stále nad 50%. Jedná se o funkci logaritmickou a mocninnou.

Tabulka 12: Jednoduchá regresní analýza - hrubý domácí produkt

Funkce	Rovnice	R ²
Polynomiální	$y = -0,0209x^2 + 612,89x + 130610$	R ² = 0,5799
Logaritmická	$y = 1,582E + 6 \ln(x) - 1,076E + 7$	R ² = 0,5067
Mocninná	$y = 66394x^{0,4382}$	R ² = 0,5027

Zdroj: vlastní zpracování

Inflace

Mezi inflací a trhem byla nalezena nižší závislost. Největší procento je opět u funkce polynomiální, u ostatních funkcí vyšla jen velmi nízká míra závislosti. Při predikci vývoje trhu tedy nebude inflace brána v potaz.

Tabulka 13: Jednoduchá regresní analýza - inflace

Funkce	Rovnice	R ²
Polynomiální	$y = 8,58E - 10x^2 - 2,047E - 5x + 0,1322$	R ² = 0,3649
Logaritmická	$y = - 0,0177 \ln (x) + 0,1817$	R ² = 0,0983
Lineární	$y = 1,237E - 6x + 0,0319$	R ² = 0,0532

Zdroj: vlastní zpracování

Průměrná hrubá měsíční mzda

Naopak u vztahu mezi průměrnou hrubou měsíční mzdou obyvatelstva byla nalezena nejvyšší míra závislosti. Nejvhodnější se i zde jeví polynomiální funkce, následována logaritmickou a mocninnou funkcí.

Tabulka 14: Jednoduchá regresní analýza - průměrná hrubá měsíční mzda

Funkce	Rovnice	R ²
Polynomiální	$y = - 0,0001x^2 + 3,6439x + 2022$	R ² = 0,6734
Logaritmická	$y = 11101 \ln (x) - 79999$	R ² = 0,6225
Mocninná	$y = 180,53x^{0,521}$	R ² = 0,6071

Zdroj: vlastní zpracování

Vícenásobná regresní analýza

Další možností, kterou můžeme využít pro stanovení prognózy vývoje relevantního trhu je vícenásobná regresní analýza. Tato funkce byla využita pro vyjádření míry závislosti relevantního trhu jak na hrubém domácím produktu, tak i na průměrné měsíční hrubé mzdě. Jak ukazuje tabulka níže, byla zjištěna 81% míra závislosti.

Tabulka 15: Vícenásobná regresní analýza

Násobné R	0,8140
Hodnota spolehlivosti R	0,6627

Nastavená hodnota spolehlivosti R	0,6013
Chyba stř. hodnoty	1831,8382
Pozorování	14

Zdroj: vlastní zpracování

Při prognóze vývoje relevantního trhu na následujících 5 let vyjdeme z vícenásobné regresní analýzy, která ukázala nejvyšší míru závislosti. Prognóza hrubého domácího produktu i prognóza průměrné měsíční mzdy je převzata z Odborného výzkumu Ministerstva financí ČR.⁴³ Jak je vidět v uvedené tabulce, tato prognóza trhu vychází velice kladně, s vysokým tempem růstu, které je do budoucnosti pravděpodobně neudržitelné. Dále je uvedena také pesimistická prognóza trhu, kde je uvažován růst relevantního trhu na úrovni vývoje míry inflace. Prognóza inflace opět pochází z dat Ministerstva financí ČR.

Tabulka 16: Prognóza vývoje relevantního trhu (v mil. Kč)

	Prognóza na základě prognózy inflace		Prognóza na základě vícenásobné regresní analýzy	
	Trh 10.82 - tržby	Tempo růstu	Trh 10.82 - tržby	Tempo růstu
	Skutečnost			
2002	7 411	x	7 411	x
2003	7 322	-1,20 %	7 322	-1,20 %
2004	7 540	2,98 %	7 540	2,98 %
2005	7 703	2,16 %	7 703	2,16 %
2006	8 626	11,99 %	8 626	11,99 %
2007	10 558	22,39 %	10 558	22,39 %
2008	6 475	-38,67 %	6 475	-38,67 %
2009	9 525	47,11 %	9 525	47,11 %
2010	10 442	9,62 %	10 442	9,62 %
2011	12 031	15,21 %	12 031	15,21 %
2012	17 145	42,51 %	17 145	42,51 %
2013	12 414	-27,59 %	12 414	-27,59 %

⁴³ Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR. Ministerstvo financí České republiky [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2018/45-kolokvium-setreni-prognoz-makroekono-31610>

	Prognóza na základě prognózy inflace		Prognóza na základě vícenásobné regresní analýzy	
	Trh 10.82 - tržby	Tempo růstu	Trh 10.82 - tržby	Tempo růstu
2014	12 497	0,67 %	12 497	0,67 %
2015	12 369	-1,02 %	12 369	-1,02 %
2016	12 604	1,90 %	12 604	1,90 %
	Prognóza			
2017	12 919	2,50 %	13 583	7,77 %
2018	13 191	2,10 %	16 156	18,94 %
2019	13 441	1,90 %	18 440	14,14 %
2020	13 683	1,80 %	20 611	11,77 %
2021	13 929	1,80 %	22 952	11,36 %

Zdroj: Ministerstvo financí ČR, vlastní zpracování

2.2.2. Analýza vnitřního potenciálu

Druhou částí strategické analýzy bude analýza vnitřního prostředí společnosti CARLA spol. s r.o., kterou rozdělíme do 4 částí. Nejprve se podíváme se dosavadní vývoj podílu společnosti na trhu, dále bude následovat identifikace konkurence, analýza konkurenční síly podniku a závěrem bude prognóza tržního podílu.

2.2.2.1. Vývoj podílu na relevantním trhu

V následující tabulce uvádím tržby relevantního trhu a tržby společnosti od roku 2009. Dopočtem lze stanovit podíl firmy na trhu.

Tabulka 17: Vývoj tržního podílu

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
10.82 Výroba kaka, čokolády a cukrovinek - tržby (v mil. Kč)	9 525	10 442	12 031	17 145	12 414	12 497	12 369	12 604
CARLA spol. s r.o. - tržby (v mil. Kč)	372	372	382	378	367	355	420	454
Tržní podíl (v %)	3,91 %	3,56 %	3,18 %	2,21 %	2,96 %	2,84 %	3,39 %	3,60 %

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., Panorama potravinářského průmyslu, vlastní zpracování

Jak lze vyčíst z této tabulky, podíl společnosti CARLA, spol. s r.o. na trhu zabývajícím se výrobou kakaa, čokolády a cukrovinek od roku 2009 do roku 2012 klesal. V tomto roce byl tržní podíl nejnižší, a to na úrovni 2,21%, během následujících let naopak rostl a v posledním sledovaném roku, tedy v roce 2016, dosáhl hodnoty 3,60%.

2.2.2.2. Identifikace konkurence

Jak již bylo zmíněno při vymezení relevantního trhu i v analýze vnějšího potenciálu, na daném trhu se pohybuje velká řada společností zaměřujících se právě na výrobu čokolády či dalších cukrovinek. Jako největšího konkurenta lze považovat společnost Nestlé Česko, s.r.o., která je dceřinnou společností mezinárodní společnosti Nestlé SA. Tato společnost je považována za největšího potravinářského výrobce a distributora v ČR. Na území České republiky má podnik dva výrobní závody a v současné době zaměstnává přes 2 800 lidí. Mezi nejpopulárnější výrobní řady patří následující⁴⁴:

- bonbóny - Jojo, Bonpari, Lentilky či Hašlerky
- cereálie - Fitness, dětské cereálie či Cheerios Oats
- čokolády - Orion, Studentská pečeť, Deli, Margot, Kaštany nebo KitKat
- kávy - Nespresso či Nescafé
- nápoje Granko nebo Caro
- zmrzlina Mövenpick
- Maggi výrobky
- a řada dalších.

Mezi další konkurenty je možné zařadit společnosti Čokoládovny Fikar, s.r.o. a Pražská čokoláda, s.r.o. Tyto společnosti jsou menší české firmy, které se také zabývají výrobou čokolád.

Pro větší přehlednost zde uvádím vývoj tržních podílů všech tří zmíněných společností na celkovém trhu dle klasifikace CZ NACE 10.82 Výroba kakaa, čokolády a cukrovinek v období let 2012 až 2016.

⁴⁴ Naše výrobky. Nestlé Česko [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://www.nestle.cz/cz/nase-vyrobyky#itemPerPage=5>

Tabulka 18: Vývoj tržního podílu - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	60,59 %	86,84 %	91,79 %	91,96 %	89,97 %
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	0,19 %	0,25 %	0,38 %	0,36 %	0,36 %
Pražská čokoláda, s.r.o.	0,04 %	0,08 %	0,17 %	0,25 %	x

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Zde je vidět jednoznačná převaha společnosti Nestlé Česko, s.r.o., jejíž tržní podíl se od roku 2013 pohybuje okolo 90%. Čokoládovny Fikar, s.r.o. a Pražská čokoláda, s.r.o. mají na trhu jen minimální podíl pod 0,5%, ale je vidět jejich postupný nárůst, zejména u druhé jmenované společnosti. Údaj u firmy Pražská čokoláda, s.r.o. v roce 2016 chybí, jelikož společnost nemá zveřejněnou účetní závěrku.

2.2.2.3. Analýza konkurenční síly

V této části se podíváme na to, jak je na tom společnost CARLA spol. s r.o. v porovnání s konkurencí a na základě toho lze určit předpokládaný vývoj jejího podílu na relevantním trhu. Seznam přímých i nepřímých faktorů, kterými se budeme zabývat v této části, je uveden v teoretické části této práce. Každému faktoru bude opět přidělena známka od 0 do 6, přičemž známka 0 značí, že konkurence má nad podnikem převahu. Naopak při hodnocení 6 má převahu daná společnost.

Kvalita výrobků - známka 5

Jak uvádí společnost na svých internetových stránkách či ve výročních zprávách, kvalita sortimentu je jedním z nejdůležitějších bodů výroby. Kontroly kvality, které zajišťuje vlastní laboratoř společnosti, probíhají v celém procesu výroby. Firma v současnosti vlastní řadu certifikátů prokazujících dodržování světových norem kvality. Zároveň je také členem Potravinářské komory ČR. Z těchto důvodů můžeme označit výrobky společnosti CARLA spol. s r.o. za vysoce kvalitní a tento faktor hodnotit pozitivně.

Technická úroveň výrobků - známka 4

Společnost v průběhu let investovala část svých finančních prostředků do modernější technologie a neustále tak zvyšuje technickou úroveň svých výrobků. Menší konkurenční společnosti, které nedisponují větším množstvím peněz, nemohou investovat

tolik do zlepšování svých technologií. Naopak konkurenční firma Nestlé Česko, s.r.o. využívá při výrobě nejnovější technologie.

Cenová úroveň - známka 4

Jelikož se jedná o běžné spotřební výrobky a na trhu je velké množství firem, které je vyrábějí, je zboží poměrně citlivé na výši ceny. Dalším důvodem je to, že většina výrobců provádá své zboží v obchodních řetězcích, kde jsou jednotlivé výrobky vystaveny vedle sebe. A proto je téměř nemožné, aby společnost prodávala za výrazněji vyšší cenu než konkurence. Naopak oproti malým konkurenčním firmám, které své výrobky v obchodních řetězcích neprodávají, ale prodávají je pomocí eshopu či vlastních kamenných prodejen, jsou ceny za srovnatelné produkty u společnosti CARLA spol. s r.o. nižší.

Intenzita reklamy - známka 5

Pokud budeme společnost porovnávat se společností Nestlé Česko, s.r.o., intenzita reklamy bude u naší společnosti nižší. Nestlé Česko, s.r.o. patří k jedné z velice dobře známých firem nejen na území České republiky, ale i celosvětově. Můžeme však vypožorovat, že společnost CARLA spol. s r.o. se také snaží o zvýšení povědomí o značce. V současné době lze mimo jiné zahlédnout reklamní kampaň, která běží na řadě televizních stanicích. Proto intenzitu reklamy při srovnání s konkurenčními společnostmi hodnotím pozitivně.

Výhody místa - známka 3

Sídlo má společnost ve městě Dvůr Králové nad Labem, kde také probíhá výroba. V této lokalitě a okolí se zároveň nachází největší množství autorizovaných partnerských prodejen. Jelikož jsou výrobky společnosti dostupné v běžných obchodních řetězcích na území celé ČR, stejně jako produkty většiny konkurentů, vidím tuto oblast jako srovnatelnou s konkurenčními podniky.

Výhody distribuce - známka 3

Jak již bylo zmíněno, výrobky společnosti lze zakoupit v řadě běžných obchodních řetězců, kde však zákazník najde také většinu konkurenčních výrobků. Dalším prodejním kanálem společnosti jsou tzv. autorizované partnerské prodejny, které spolupracují přímo s podnikem. Těchto prodejen jsou desítky na našem území, zejména však ve Východních

Čechách. Co naopak společnosti chybí oproti konkurenci je, dle mého názoru, vlastní eshop.

Image firmy - známka 3

Nejdůležitější oblastí pro podnik je kvalita jejich výrobků. Na kvalitu se společnost zaměřuje výrazně a snaží se dostat do povědomí svých zákazníků jako podnik, který na trh dodává vysoce kvalitní výrobky. Z tohoto důvodu CARLA spol. s r.o. neustále pracuje na zkvalitňování svých výrobků a na pravidelné certifikaci.

Servis a služby - známka 2

Tuto oblast vidím lehce pod konkurenčními podniky. Společnost v současné době nemá vlastní eshop, zákazník si tedy nemůže objednat zboží online, ale musí si ho koupit v obchodním řetězci či v autorizované partnerské prodejně. Zároveň při prodeji přes obchodní řetězec je částečně omezena možnost poprodejních služeb.

Kvalita managementu - známka 4

K hodnocení managementu společnosti nemám bohužel potřebná data, jelikož veškeré informace čerpám pouze z veřejně dostupných zdrojů. Nicméně hodnotím kladně skutečnost, že v současné době je firma vlastněna paní Lukešovou a panem Lukešem, který je zároveň jednatel společnosti. Právě tyto dva vlastníci se před více než dvaceti lety výrazně podíleli na založení společnosti a podnik vlastní dodnes.

Výkonný personál - známka 5

Společnost CARLA spol. s r.o. považuje svůj personál za jeden z nejdůležitějších prvků podniku a proto mu věnuje velkou pozornost. Snaží se vytvořit vhodné pracovní podmínky a buduje schopný a kvalitní pracovní tým. Mimo jiné uvádí na svých internetových stránkách následující: *“Postupně budujeme atmosféru tvořivosti, důvěry a osobní odpovědnosti za dosažení stanovených cílů. Základní myšlenkou naší personální politiky je vytvoření pocitu sounáležitosti s firmou a spoluodpovědnosti všech zaměstnanců. Pracovní tým se vytváří nejen společným plněním úkolů, ale také na poli sportovním či kulturním.”*⁴⁵

⁴⁵ O nás. CARLA chocolate. [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://carlachocolate.com/o-nas>

Výzkum a vývoj - známka 4

V oblasti výzkumu a vývoje se společnost snaží neustále rozšiřovat portfolio svých výrobků. V této oblasti spolupracuje s řadou českých ústavů, jak uvádí ve své výroční zprávě. Například v roce 2014 byly na trh uvedeny Višně v hořké čokoládě či tzv. Chmelinky.

Majetek a investice - známka 4

Co se týká investic do majetku, tak společnost neustále pracuje na vylepšení a modernizaci výrobních technologií. S tím jsou samozřejmě spojeny značné investice do různých novějších linek či robotů. V roce 2011 byl zprovozněn celý nový výrobní areál ve Dvoře Králové nad Labem.

Finanční situace - známka 3

K hodnocení této části využijí bonitní model Kralicekův Quicktest, který je uveden v následující kapitole, která se zabývá finanční analýzou. Z výsledků tohoto testu můžeme vidět, že během všech sledovaných let, tedy mezi roky 2012 a 2016, je možné z hlediska finanční situace označit společnost CARLA spol. s r.o. za průměrný podnik.

V následující tabulce je shrnuto hodnocení konkurenční pozice podniku. Jak je vidět na posledním řádku, společnost dosáhla hodnocení téměř 63%. Společnost CARLA spol. s r.o. je tedy v porovnání s konkurenčními podniky lehce nadprůměrná a lze tedy očekávat mírný nárůst tržního podílu na trhu zabývajícím se výrobou kakaa, čokolády a cukrovinek.

Tabulka 19: Analýza konkurenční síly

Kritérium	Hodnocení						
	Konkurence má převahu		Průměr			Podnik má převahu	
	0	1	2	3	4	5	6
Kvalita výrobků						x	
Technická úroveň výrobků					x		
Cenová úroveň					x		
Intenzita reklamy						x	
Výhody místa				x			

Kritérium	Hodnocení						
	Konkurence má převahu		Průměr			Podnik má převahu	
	0	1	2	3	4	5	6
Výhody distribuce				x			
Image firmy				x			
Servis a služby			x				
Kvalita managementu					x		
Výkonný personál						x	
Výzkum a vývoj					x		
Majetek a investice					x		
Finanční situace				x			
Četnost bodů	0	0	1	4	5	3	0
Body x četnost	0	0	2	12	20	15	0
Maximální počet bodů	78						
Počet dosažených bodů	49						
Hodnocení konkurenční pozice	62,82 %						

Zdroj: dle 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., str. 89, vlastní zpracování

2.2.2.4. Prognóza tržního podílu

Závěrečnou částí analýzy vnitřního potenciálu bude prognóza tržního podílu dané společnosti na relevantním trhu, která bude následně použita k prognóze tržeb.

Tabulka 20: Tržní podíl společnosti CARLA spol. s r.o.

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržní podíl (v %)	3,91 %	3,56 %	3,18 %	2,21 %	2,96 %	2,84 %	3,39 %	3,60 %
Tempo růstu	x	-8,78 %	-10,87 %	-30,55 %	34,01 %	-3,99 %	19,57 %	6,21 %
PROGNÓZA	2017	2018	2019	2020	2021			
Tržní podíl (v %)	3,85 %	4,10 %	4,30 %	4,44 %	4,50 %			
Tempo růstu	6,85 %	6,49 %	4,88 %	3,26 %	1,35 %			

Zdroj: vlastní zpracování

Uvedená tabulka zobrazuje vývoj tržního podílu na relevantním trhu od roku 2009, který byl uveden již v předchozí části, a dále prognózu pro roky 2017 až 2021. Tato prognóza vychází z analýzy konkurenční pozice, která naznačila, že by tržní podíl společnosti CARLA spol. s r.o. měl v blízké budoucnosti mírně růst. Trvalý růst podílu na trhu však není udržitelný, proto je předpokládán růst mírně klesajícím tempem. Tržní podíl by se měl na konci roku 2021 stabilizovat na 4,5%.

2.2.3. Prognóza tržeb

Z výsledků předchozích dvou částí, tedy z analýzy vnitřního a vnějšího potenciálu, můžeme dopočítat prognózu tržeb společnosti CARLA spol. s r.o. během první fáze. Jako první fázi jsem zvolila délku 5 let, v dalších letech se předpokládá stabilizace tržního podílu společnosti. První je uvedena tabulka, ve které prognózované tržby vychází z předpokládaného vývoje relevantního trhu na základě inflace. Průměrné tempo růstu tržeb podniku mezi roky 2009 a 2021 je přibližně 4,60%.

Tabulka 21: Prognóza tržeb - varianta 1

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (v mil. Kč)	372	372	382	378	367	355	420	454
Tempo růstu	x	0,00 %	2,69 %	-1,03 %	-2,97 %	-3,34 %	18,34 %	8,22 %
PROGNÓZA	2017	2018	2019	2020	2021			
Tržby (v mil. Kč)	497	541	578	608	627			
Tempo růstu	9,52 %	8,73 %	6,87 %	5,11 %	3,18 %			

Zdroj: vlastní zpracování

Druhá tabulka zobrazuje prognózu tržeb založenou na vícenásobné regresní analýze, která byla použita při prognóze relevantního trhu. Průměrné tempo růstu v této variantě během let 2009 až 2021 vychází přibližně 9,30%. Což je dle mého názoru poměrně vysoké tempo růstu a proto bych tuto variantu označila za velice optimistickou. Z uvedeného důvodu bych se přiklonila spíše k prognóze tržeb v první variantě.

Tabulka 22: Prognóza tržeb - varianta 2

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (v mil. Kč)	372	372	382	378	367	355	420	454
Tempo růstu	x	0,00 %	2,69 %	-1,03 %	-2,97 %	-3,34 %	18,34 %	8,22 %

PROGNÓZA	2017	2018	2019	2020	2021			
Tržby (v mil. Kč)	523	662	793	915	1 033			
Tempo růstu	15,15 %	26,66 %	19,71 %	15,41 %	12,86 %			

Zdroj: vlastní zpracování

2.3. Finanční analýza

Ve druhé části se budu zabývat finanční analýzou společnosti CARLA spol. s r.o. v průběhu let 2012 - 2016. Nejdříve se budu věnovat analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty, tedy horizontální a vertikální analýze těchto výkazů. Následně se zaměřím na poměrové ukazatele. Při analýze těchto ukazatelů využiji i informace o konkurenčních společnostech, aby byla zajištěna lepší vypovídací schopnost. V poslední části se podívám na vybrané bankrotní (Altmanovo Z-skóre) a bonitní (Kralicekův Quicktest) modely. Jak již bylo uvedeno v teoretické části, výsledkem finanční analýzy bude prověření finančního zdraví dané společnosti a identifikace jejích silných a slabých stránek.

2.3.1. Analýza absolutních ukazatelů

Jak již bylo řečeno, analýzu absolutních ukazatelů zahájím horizontální analýzou a poté bude navazovat vertikální analýza.

2.3.1.1. Horizontální analýza

Tabulka 23: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
	Aktiva celkem	13 760	-7 568	17 120	34 182
B.	Dlouhodobý majetek	14 646	7 318	2 915	3 786
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	264	-485	-261	-78
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14 382	7 803	3 176	3 864
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	1 597	-14 965	13 851	30 797
C.I.	Zásoby	380	-4 221	14 364	1 597
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-4 912	-10 506	11 730	-850
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	6 129	-238	-12 243	30 050
D.I.	Časové rozlišení	-2 483	79	354	-401

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Z této tabulky je možné vyčíst, že mezi lety 2012 a 2013 došlo k nárůstu bilanční sumy zejména díky položkám dlouhodobého hmotného majetku - konkrétně samostatných movitých věcí a nedokončeného hmotného majetku. V následujícím roce bilanční suma naopak poklesla, hlavně kvůli snížení pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2015 celková suma aktiv opět vzrostla. Tento růst způsobil především růst položky zásob - materiálu, což mohlo být způsobeno tím, že společnost rozšířila portfolio svých výrobků. V posledním sledovaném roce, tedy v roce 2016, vzrostla bilanční suma o něco výrazněji. Hlavní příčinou byla položka krátkodobého finančního majetku. V tomto roce měla společnost poměrně vysoké pozitivní cash flow, čímž vzrostla položka peněžních prostředků - účty v bankách.

Tabulka 24: Horizontální analýza aktiv v %

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
	Aktiva celkem	4,40 %	-2,32 %	5,37 %	10,17 %
B.	Dlouhodobý majetek	7,81 %	3,62 %	1,39 %	1,78 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	16,97 %	-26,65 %	-19,55 %	-7,26 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7,74 %	3,90 %	1,53 %	1,83 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
C.	Oběžná aktiva	1,31 %	-12,13 %	12,78 %	25,19 %
C.I.	Zásoby	0,84 %	-9,20 %	34,49 %	2,85 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-8,01 %	-18,61 %	25,53 %	-1,47 %
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	41,08 %	-1,13 %	-58,83 %	350,72 %
D.I.	Časové rozlišení	-68,20 %	6,82 %	28,62 %	-25,20 %

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Horizontální analýza aktiv v procentním vyjádření potvrzuje to, co bylo uvedeno výše. Položka krátkodobého finančního majetku mezi lety 2015 a 2016 vzrostla o 350,72%, konkrétně z 8 568 tis. Kč na 38 618 tis. Kč. Jak již bylo identifikováno výše, tato změna byla způsobena lepším peněžním tokem v provozní oblasti, kde došlo ke zlepšení změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu - krátkodobých závazků a zásob. Tento růst byl ještě navíc přibrzděn skutečností, že v daném roce byly vyplaceny podíly na zisku ve výši přibližně 10 000 tis. Kč.

Partný je i výraznější růst celkové bilanční sumy v roce 2016 o 10,17%.

Tabulka 25: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
	Pasiva celkem	13 760	-7 568	17 120	34 182
A.	Vlastní kapitál	21 696	14 168	9 082	8 957
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	3 246	21 748	3 604	9 652
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	18 450	-7 580	5 478	-695
B.	Cizí zdroje	-7 936	-21 736	8 039	25 224
B.I.	Rezervy	-1 135	2 223	-2 223	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 263	766	-48	-4 325
B.III.	Krátkodobé závazky	-6 019	-15 397	10 139	31 294
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-2 045	-9 328	171	-1 745
C.I.	Časové rozlišení	0	0	-1	1

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Z horizontální analýzy pasiv můžeme zjistit, že celková suma pasiv v roce 2013 vzrostla zejména díky poměrně vysokému růstu výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2014 byl tento výsledek hospodaření převeden do výsledku hospodaření minulých let, což částečně vykompenzovalo nižší výsledek hospodaření běžného období v roce 2014 a pokles cizích zdrojů - jak krátkodobých závazků, tak i splacení části dlouhodobých bankovních úvěrů. Došlo tak k poklesu celkových pasiv. V dalších letech naopak krátkodobé závazky, zejména závazky z obchodních vztahů a závazky za společníky, rostly. Spolu s růstem vlastního kapitálu to vedlo k nárůstu celkových pasiv.

Tabulka 26: Horizontální analýza pasiv v %

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
	Pasiva celkem	4,40 %	-2,32 %	5,37 %	10,17 %
A.	Vlastní kapitál	10,67 %	6,30 %	3,80 %	3,61 %
A.I.	Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	1,94 %	12,78 %	1,88 %	4,94 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	555,56 %	-34,82 %	38,60 %	-3,53 %
B.	Cizí zdroje	-7,24 %	-21,39 %	10,07 %	28,69 %
B.I.	Rezervy	-100,00 %	-	-100,00 %	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	16,84 %	8,74 %	-0,50 %	-45,62 %
B.III.	Krátkodobé závazky	-10,20 %	-29,06 %	26,97 %	65,56 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-4,88 %	-23,41 %	0,56 %	-5,68 %
C.I.	Časové rozlišení	0,00 %	0,00 %	-	-100,00 %

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

I horizontální analýza pasiv v % vyjádření ukazuje to, co bylo shrnuto výše. Nárůst výsledku hospodaření běžného období v roce 2013 o 555,56% oproti roku 2012. Výrazný pokles krátkodobého cizího kapitálu a bankovních úvěrů během roku 2014 a následný růst krátkodobých závazků. V roce 2016 vzrostly krátkodobé závazky dokonce o 65,56% (31 294 tis. Kč), ale z těchto závazků tvoří přibližně jen 1,2% závazky po splatnosti.

Tabulka 27: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
I.	Tržby za prodej zboží	1 646	409	-577	-3 084
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 302	435	-378	-2 263
+	Obchodní marže	344	-26	-199	-821
II.	Výkony	-9 531	-8 930	63 268	23 182
B.	Výkonová spotřeba	-22 161	-13 245	49 159	27 026
+	Přidaná hodnota	12 974	4 289	13 910	-4 665
C.	Osobní náklady	-8 258	5 880	6 274	5 271
D.	Daně a poplatky	-438	345	28	346
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	673	2 260	5 524	8 411

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-11 672	-2 063	-249	13 332
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-11 473	-2 113	-450	12 636
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 248	530	-236	928
IV.	Ostatní provozní výnosy	-3 071	252	-761	699
H.	Ostatní provozní náklady	-3 775	4 592	-2 539	-560
*	Provozní výsledek hospodaření	22 750	-9 016	4 299	-2 994
X.	Výnosové úroky	0	-1	0	0
N.	Nákladové úroky	-688	-153	-345	-142
XI.	Ostatní finanční výnosy	237	-1 820	535	-897
O.	Ostatní finanční náklady	953	-2 148	56	-499
*	Finanční výsledek hospodaření	-28	480	824	-256
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4 272	-956	-354	-2 556
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18 450	-7 580	5 477	-694
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	18 450	-7 580	5 477	-694
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	22 722	-8 536	5 123	-3 250

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Absolutní většinu celkových tržeb společnosti tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které jsou součástí výkonů. Jak je vidět, tak v letech 2013 a 2014 tyto výkony klesaly, zároveň však došlo ke snížení i výkonové spotřeby. Tento pokles byl větší než pokles výkonů, proto se společnosti podařilo zvýšit přidanou hodnotu v obou letech. V roce 2013 také poklesly osobní náklady a ostatní provozní náklady, tím došlo k růstu provozního výsledku hospodaření o téměř 350%. Dále došlo k růstu daně z příjmů a výsledek hospodaření vzrostl meziročně o 18 450 tis. Kč. Naopak v roce 2014 položka osobních nákladů i ostatních provozních nákladů zaznamenala meziroční růst a tím byl způsoben pokles jak provozního výsledku hospodaření, tak i celkového výsledku hospodaření za účetní období.

V roce 2015 došlo k růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, pravděpodobně v důsledku rozšíření vyráběných výrobků. Tento růst byl vyšší než růst výkonové spotřeby a tak společnost dosáhla vyšší přidané hodnoty o 14,44% než v roce předchozím. Dále se meziročně navýšily odpisy a i osobní náklady, které vzrostly zejména kvůli rostoucímu přepočtenému stavu zaměstnanců. Provozní výsledek hospodaření byl oproti roku 2014 vyšší o 21,23% a celkový výsledek hospodaření poté o 38,59%.

V roce 2016 nárůst výkonové spotřeby převýšil nárůst výkonů a tak došlo k meziročnímu poklesu přidané hodnoty. S dalším růstem přepočteného počtu zaměstnanců rostly i osobní náklady. Dále vzrostly i odpisy a celkový výsledek hospodaření v roce 2016 byl o 694 tis. Kč nižší než v roce 2015.

Tabulka 28: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v %

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
I.	Tržby za prodej zboží	89,26 %	11,72 %	-14,80 %	-92,84 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	110,34 %	17,53 %	-12,96 %	-89,13 %
+	Obchodní marže	51,81 %	-2,58 %	-20,26 %	-104,85 %
II.	Výkony	-2,52 %	-2,42 %	17,56 %	5,47 %
B.	Výkonová spotřeba	-7,38 %	-4,76 %	18,55 %	8,60 %
+	Přidaná hodnota	16,41 %	4,66 %	14,44 %	-4,23 %
C.	Osobní náklady	-15,23 %	12,79 %	12,10 %	9,07 %
D.	Daně a poplatky	-21,81 %	21,97 %	1,46 %	17,81 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,30 %	13,85 %	29,73 %	34,89 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-67,79 %	-37,20 %	-7,15 %	412,37 %
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-72,84 %	-49,40 %	-20,79 %	737,22 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4 800,00 %	43,37 %	-34,10 %	100,00 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	-41,74 %	5,88 %	-16,77 %	18,50 %
H.	Ostatní provozní náklady	-39,94 %	80,90 %	-24,73 %	-7,25 %
*	Provozní výsledek hospodaření	349,25 %	-30,81 %	21,23 %	-12,20 %
X.	Výnosové úroky	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
N.	Nákladové úroky	-35,25 %	-12,10 %	-31,05 %	-18,54 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	11,57 %	-79,62 %	114,81 %	-89,61 %

		2012 - 2013	2013 - 2014	2014 - 2015	2015 - 2016
O.	Ostatní finanční náklady	43,46 %	-68,28 %	5,61 %	-47,34 %
*	Finanční výsledek hospodaření	-1,34 %	22,61 %	50,15 %	-31,26 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	389,07 %	-17,80 %	-8,02 %	-62,96 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	555,56 %	-34,82 %	38,59 %	-3,53 %
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	555,56 %	-34,82 %	38,59 %	-3,53 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	514,19 %	-31,45 %	27,54 %	-13,70 %

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

2.3.1.2. Vertikální analýza

Při vertikální analýze rozvahy je použita jako základna celková bilanční suma. U analýzy výkazu zisku a ztráty představují základnu celkové výnosy společnosti CARLA spol. s r.o.

Tabulka 29: Vertikální analýza aktiv v %

		2012	2013	2014	2015	2016
	Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
B.	Dlouhodobý majetek	59,91 %	61,87 %	65,63 %	63,16 %	58,35 %
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,50 %	0,56 %	0,42 %	0,32 %	0,27 %
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	59,41 %	61,31 %	65,21 %	62,84 %	58,08 %
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
C.	Oběžná aktiva	38,93 %	37,77 %	33,98 %	36,37 %	41,33 %
C.I.	Zásoby	14,54 %	14,05 %	13,06 %	16,66 %	15,56 %
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
C.III.	Krátkodobé pohledávky	19,61 %	17,28 %	14,40 %	17,16 %	15,34 %
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	4,77 %	6,44 %	6,52 %	2,55 %	10,43 %
D.I.	Časové rozlišení	1,16 %	0,35 %	0,39 %	0,47 %	0,32 %

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Z tabulky, ve které je uvedena vertikální analýza aktiv společnosti, je vidět, že přibližně 60% aktiv tvoří dlouhodobý majetek, zbylých přibližně 40% jsou oběžná aktiva. Poměr dlouhodobých a oběžných aktiv se během sledovaných let výrazně neměnil.

Většina dlouhodobých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, zejména stavby a samostatné movité věci, což odpovídá skutečnosti, že společnost má dvě výrobní haly, spojovací halu, administrativní budovu a skladovací halu a dále řadu výrobních linek, které využívá k výrobě svých výrobků.

Mezi oběžnými aktivy mají největší podíl krátkodobé pohledávky a zásoby. Zásoby jsou zastoupeny hlavně materiálem a výrobky, což také odpovídá charakteru předmětu činnosti společnosti. Krátkodobé pohledávky jsou hlavně pohledávky z obchodních vztahů, přibližně 36% krátkodobých pohledávek vykazovala společnost ke konci roku 2016 jako pohledávky po splatnosti. Krátkodobý finanční majetek představují peněžní prostředky na účtech v bankách. Jak bylo uvedeno v horizontální analýze, i zde je možné zaznamenat růst jejich podílu na celkových aktivech v roce 2016.

Tabulka 30: Vertikální analýza pasiv v %

		2012	2013	2014	2015	2016
	Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
A.	Vlastní kapitál	64,98 %	68,89 %	74,97 %	73,85 %	69,45 %
A.I.	Základní kapitál	9,59 %	9,19 %	9,40 %	8,92 %	8,10 %
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,96 %	0,92 %	0,94 %	0,89 %	0,81 %
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	53,37 %	52,12 %	60,17 %	58,18 %	55,42 %
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,06 %	6,67 %	4,45 %	5,85 %	5,12 %
B.	Cizí zdroje	35,02 %	31,11 %	25,03 %	26,15 %	30,55 %
B.I.	Rezervy	0,36 %	0,00 %	0,70 %	0,00 %	0,00 %
B.II.	Dlouhodobé závazky	2,40 %	2,68 %	2,99 %	2,82 %	1,39 %
B.III.	Krátkodobé závazky	18,86 %	16,22 %	11,78 %	14,20 %	21,34 %
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	13,39 %	12,20 %	9,57 %	9,13 %	7,82 %
C.I.	Časové rozlišení	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Vlastní kapitál představuje většinu podnikových pasiv, jeho podíl na celkové bilanční sumě se pohybuje od 65% do 75%, kterého dosáhl v roce 2014. Od té doby mírně klesá. Ostatní pasiva jsou cizí zdroje.

Přibližně 10% pasiv je základní kapitál společnosti, jehož absolutní výše se během sledovaných 5 let neměnila. Poměrně velkou část celkových pasiv představuje položka výsledek hospodaření minulých let. V posledních 2 letech se však podíl této položky snižoval, pravděpodobně i kvůli tomu, že společnost v těchto letech vyplácela svým vlastníkům podíly na zisku. Výsledek hospodaření běžného období se pohybuje okolo 5% celkové bilanční sumy, výjimkou je rok 2012.

Nyní se podíváme na cizí kapitál společnosti. Dlouhodobé závazky jsou zastoupeny odloženým daňovým závazkem. Největší částí cizích zdrojů jsou krátkodobé pohledávky, jejichž podíl na základně byl nejnižší v roce 2014, v následujících letech rostl a v roce 2016 dosáhl 21,34% bilanční sumy. Tato položka představuje zejména závazky z obchodních vztahů a závazky za společníky. Poslední významnější položkou jsou bankovní úvěry a výpomoci. Procentní podíl této položky se v průběhu let snižoval, což odpovídá tomu, že se společnosti daří postupně splácet bankovní úvěry.

Tabulka 31: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %

		2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby za prodej zboží	0,46 %	0,91 %	1,05 %	0,77 %	0,05 %
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,29 %	0,65 %	0,78 %	0,59 %	0,06 %
+	Obchodní marže	0,16 %	0,26 %	0,26 %	0,18 %	-0,01 %
II.	Výkony	93,48 %	96,52 %	96,80 %	97,62 %	95,45 %
B.	Výkonová spotřeba	74,14 %	72,73 %	71,19 %	72,40 %	72,89 %
+	Přidaná hodnota	19,51 %	24,05 %	25,87 %	25,40 %	22,55 %
C.	Osobní náklady	13,38 %	12,01 %	13,93 %	13,39 %	13,54 %
D.	Daně a poplatky	0,50 %	0,41 %	0,51 %	0,45 %	0,49 %
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,86 %	4,27 %	4,99 %	5,56 %	6,95 %
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4,25 %	1,45 %	0,94 %	0,75 %	3,54 %
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3,89 %	1,12 %	0,58 %	0,39 %	3,07 %
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,01 %	-0,32 %	-0,19 %	-0,21 %	0,00 %
IV.	Ostatní provozní výnosy	1,82 %	1,12 %	1,22 %	0,87 %	0,96 %
H.	Ostatní provozní náklady	2,33 %	1,48 %	2,76 %	1,78 %	1,53 %

		2012	2013	2014	2015	2016
*	Provozní výsledek hospodaření	1,61 %	7,65 %	5,44 %	5,66 %	4,60 %
X.	Výnosové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
N.	Nákladové úroky	0,48 %	0,33 %	0,30 %	0,18 %	0,13 %
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,51 %	0,60 %	0,13 %	0,23 %	0,02 %
O.	Ostatní finanční náklady	0,54 %	0,82 %	0,27 %	0,24 %	0,12 %
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,52 %	-0,55 %	-0,44 %	-0,19 %	-0,23 %
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,27 %	1,40 %	1,19 %	0,94 %	0,32 %
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,82 %	5,69 %	3,81 %	4,53 %	4,05 %
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	0,82 %	5,69 %	3,81 %	4,53 %	4,05 %
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1,09 %	7,09 %	5,00 %	5,47 %	4,37 %

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Základnou při vertikální analýze jsou celkové tržby společnosti. Výše uvedená tabulka uvádí, že téměř veškeré tržby společnosti jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (93% a více). Podíl výkonové spotřeby osciluje okolo 72% z celkových tržeb a za sledované roky se výrazněji nemění.

Další významnou položkou jsou osobní náklady, ani jejich podíl na celkových výnosech podniku se moc nemění - pohybuje se okolo 13%. Další položka - odpisy - se během let zvyšovala a v roce 2016 dosahovala skoro dvojnásobného podílu na celkových tržbách než v roce 2012.

Výsledek hospodaření běžného období tvoří 3% až 5% celkových tržeb, výjimkou je rok 2012, kdy byl pouze 0,82% z celkových výnosů.

2.3.2. Analýza poměrových ukazatelů

Jelikož se v této části nebudu zabývat pouze společností CARLA spol. s r.o., ale i podniky, které lze pro danou společnost považovat za konkurenci, tak na začátku této kapitoly uvedu přehled a stručný popis konkurenčních společností. Dále bude následovat analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

2.3.2.1. Představení konkurence

Z důvodu lepšího hodnocení poměrových ukazatelů je vhodné uvést i zvolené ukazatele konkurence. Za konkurenční podniky zabývající se obdobnou činností jako společnost CARLA spol. s r.o. jsem zvolila následující společnosti: Čokoládovny Fikar, s.r.o., Nestlé Česko, s.r.o. a Pražská čokoláda, s.r.o.

Čokoládovny Fikar, s.r.o.

Tato společnost vznikla v roce 1998 a zabývá se výrobou čokoládových výrobků. Část odběratelů tvoří různé reklamní agentury, dále také nadnárodní obchodní řetězce či koncoví zákazníci. Společnost tedy nedodává své výrobky jen na český trh, ale též soustředí část své produkce do zahraničí. Sídlo společnosti je v Kuřimi.⁴⁶

Nestlé Česko, s.r.o.

Společnost Nestlé Česko, s.r.o. vznikla v roce 2001 sloučením společností Nestlé Čokoládovny, a.s. a Nestlé Food, s.r.o.. V současné době je společnost ze 100% vlastněna nadnárodní společností Nestle S.A. Předmětem činnosti této společnosti je výroba a prodej potravinářských výrobků, společnost se tedy nezabývá pouze výrobou čokoládových výrobků, ale i výrobků dalších. Společnost je tedy mnohem větší než podnik CARLA spol. s r.o., což je zřejmé i při pohledu na celkovou bilanční sumu, ale tato skutečnost by při analýze poměrových ukazatelů neměla být problém. V ČR má Nestlé dva závody - závod Sfinx a závod Zora. Mezi nejznámější značky cukrovinek společnosti patří ORION, MARGOT, STUDENTSKÁ PEČEŤ či LENTILKY.⁴⁷

Pražská čokoláda, s.r.o.

Pražská čokoláda, s.r.o. je česká rodinná firma fungující od roku 2001. Společnost vyrábí kvalitní čokoládové výrobky, specializuje se zejména na poskytování výrobků v dárkových baleních s motivy Prahy. Velký důraz klade společnost na používání českých surovin či na spolupráci s českými dodavateli. Tato společnost má zveřejněné své výkazy pouze do roku 2015, rok 2016 bude tedy ve veškerých výpočtech vynechán.⁴⁸

⁴⁶ O nás. Čokoládovny Fikar [online]. [cit. 2018-07-18]. Dostupné z: <https://www.fikar.cz/o-nas>

⁴⁷ O Nestlé. Nestlé CZ [online]. [cit. 2018-07-18]. Dostupné z: <https://www.nestle.cz/cz/o-nestle>

⁴⁸ O nás. Pražská čokoláda [online]. [cit. 2018-07-18]. Dostupné z: <https://www.prazskacokolada.cz/o-nas>

2.3.2.2. Ukazatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu (RCK)

Tabulka 32: Rentabilita celkového kapitálu - CARLA spol. s r.o.

	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita celkového kapitálu (%)	2,04 %	8,70 %	6,18 %	7,29 %	5,70 %
Provozní ziskové rozpětí	0,0157	0,0742	0,0530	0,0564	0,0451
Obrat aktiv	1,30	1,17	1,17	1,29	1,26

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Při pohledu na ukazatel rentability celkového kapitálu společnosti CARLA spol. s r.o. nemůžeme vyvodit jednoznačný trend tohoto ukazatele. V roce 2012 měl tento ukazatel poměrně nízkou hodnotu, což bylo způsobeno zejména nižším výsledkem hospodaření než v letech následujících.

V roce 2013 naopak společnost dosáhla nejvyšší hodnoty ukazatele, a to hlavně díky provoznímu ziskovému rozpětí. V tomto roce sice podnik dosáhl nižších tržeb než v roce předchozím, ale zároveň se mu podařilo výrazněji snížit náklady, tedy výkonovou spotřebu. To, spolu s úsporou osobních nákladů, vedlo k několikanásobně vyššímu výsledku hospodaření běžného období než v roce 2012. To se projevilo v již zmíněném ziskovém rozpětí, což vedlo k růstu rentability celkového kapitálu.

V dalším roce se situace bohužel neopakovala. Společnost vykázala sice podobné tržby jako v roce předchozím, ale výsledný hospodářský výsledek byl nižší. Příčinnou byly pravděpodobně vyšší mzdové náklady a ostatní provozní náklady. Rentabilita celkového kapitálu tedy klesla na hodnotu 6,18%.

V následujícím roce 2015 měl podnik vyšší tržby téměř o 18% než v roce 2014, což se projevilo na ukazateli obrat aktiv. Jak je vidět z rozkladu rentability celkového kapitálu, tak právě rostoucí tržby měly pozitivní vliv na ukazatel rentability celkového kapitálu.

V posledním sledovaném roce sice pokračoval růst podnikových tržeb, ale zároveň společnost vykázala vyšší výkonovou spotřebu, což spolu s dalším růstem osobních nákladů mělo za následek nižší výši hospodářského výsledku, a tedy i nižší rentability celkového kapitálu.

Tabulka 33: Rentabilita celkového kapitálu - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	13,11 %	10,75 %	9,89 %	10,02 %	11,56 %
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	3,33 %	1,33 %	1,63 %	4,04 %	3,32 %
Pražská čokoláda, s.r.o.	7,39 %	6,69 %	9,08 %	16,66 %	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

U konkurenčních společností je vidět, že nejlepších výsledků dosahuje společnost Nestlé Česko, s.r.o., ukazatel rentability celkového kapitálu této společnosti se vyvíjí obdobně jako její zisk před úroky a zdaněním, který mezi roky 2012 a 2013 poklesl z hodnoty 628 706 tis. Kč na 456 334 tis. Kč a mírný pokles pokračoval i v roce 2014, následující roky však zisk před úroky a zdaněním rostl a stejně tak i rentabilita celkového kapitálu.

Čokoládovny Fikar, s.r.o. dosahují nejnižší rentability celkového kapitálu ze všech sledovaných podniků (výjimkou je jen rok 2012), v roce 2013 dokonce 1,33%. Naopak pozitivní trend tohoto ukazatele lze spatřit u společnosti Pražská čokoláda, s.r.o., její ukazatel rentability celkového kapitálu roste již od roku 2013 a v roce 2015 byl dokonce 16,66%, což byl nejlepší výsledek během všech sledovaných let u všech uvedených firem.

Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)

Tabulka 34: Rentabilita vlastního kapitálu - CARLA spol. s r.o.

	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	1,63 %	9,68 %	5,93 %	7,92 %	7,38 %
Ziskové rozpětí	0,0082	0,0569	0,0381	0,0453	0,0405
Obrat aktiv	1,30	1,17	1,17	1,29	1,26
Finanční páka	1,54	1,45	1,33	1,35	1,44

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Obdobný vývoj jako rentabilita celkového kapitálu má i ukazatel rentability vlastního kapitálu. Nejnižší hodnotu má tento ukazatel v roce 2012, nejvyšší naopak v roce následujícím, tedy v roce 2013.

Jak bylo uvedeno v teoretické části, tento ukazatel má velký význam pro vlastníky dané společnosti, protože představuje zhodnocení jejich investice. Je tedy důležité porovnávat rentabilitu vlastního kapitálu společnosti s výnosem z alternativní investice. Za

alternativní investici se obvykle považují bezrizikové státní dluhopisy. Výnosnost státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let ukazuje následující tabulka.

Tabulka 35: Výnosnost státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let

	2012	2013	2014	2015	2016
Výnosnost	1,92 %	2,20 %	0,67 %	0,49 %	0,53 %

Zdroj: statistiky ČNB, http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=12&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=22049&p_uka=1%2C2%2C3&p_strid=AEBA&p_od=201201&p_do=201612&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C, vlastní zpracování

Jak můžeme vidět, tak dle statistik ČNB byla průměrná výnosnost státních dluhopisů během celého sledovaného období daleko nižší než rentabilita vlastního kapitálu. Z toho je zřejmé, že investovat do dané společnosti by mělo být pro investory výhodné.

Tabulka 36: Rentabilita vlastního kapitálu - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	26,44 %	41,85 %	39,98 %	47,29 %	52,61 %
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	8,16 %	3,09 %	6,78 %	2,86 %	0,50 %
Pražská čokoláda, s.r.o.	578 %	90 %	65 %	68 %	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Výše jsou uvedeny hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu pro konkurenční podniky. Jak je vidět, Nestlé Česko, s.r.o. dosahuje velmi vysokého zhodnocení vlastního kapitálu, stejně tak i společnost Pražská čokoláda, s.r.o., která měla na začátku sledovaného období vykázanou vysokou ztrátu z minulých let. Ta samozřejmě podstatně snížila hodnotu vlastního kapitálu, a tím zkreslila ukazatel rentability celkového kapitálu. V následujících letech byla ztráta z předchozích let postupně kryta kladnými hospodářskými výsledky.

Rentabilita vlastního kapitálu Čokoládovny Fikar, s.r.o. není moc stabilní. V roce 2016 dokonce klesla skoro do záporných hodnot díky poměrně nízkému zisku po zdanění.

2.3.2.3. Ukazatele likvidity

Tabulka 37: Ukazatele likvidity - CARLA spol. s r.o.

	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	1,77	1,69	1,88	1,81	1,47
Pohotová likvidita	1,11	1,06	1,16	0,98	0,92
Okamžitá likvidita	0,22	0,29	0,36	0,13	0,37
Pracovní kapitál	52 793	50 381	50 813	54 525	48 867

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Uvedená tabulka zobrazuje jednotlivé ukazatele likvidity společnosti CARLA spol. s r.o.. Dále se podíváme na jednotlivé ukazatele, a to i v porovnání s konkurencí.

Běžná likvidita (BL)

V teoretické části byla uvedena doporučená hodnota běžné likvidity 1,5 až 2,5, okolo které by se měla pohybovat. Jak je vidět z tabulky uvedené výše, běžná likvidita společnosti se v tomto intervalu pohybuje, takže společnost aplikuje průměrnou strategii řízení likvidity. Výjimkou je jen poslední rok, tedy rok 2016, kdy hodnota tohoto ukazatele mírně klesla pod 1,5 na 1,47, což bylo způsobeno výraznějším nárůstem krátkodobých závazků, jak bylo zmíněno již v analýze absolutních ukazatelů. Jinak lze konstatovat, že běžná likvidita společnosti CARLA spol. s r.o. je stabilní.

Tabulka 38: Běžná likvidita - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	0,95	0,67	1,08	1,20	0,85
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	3,50	4,74	4,55	1,90	2,16
Pražská čokoláda, s.r.o.	1,80	1,66	1,81	2,07	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Pokud se podíváme se společnost Nestlé Česko, s.r.o. lze vypožorovat, že tato společnost upřednostňuje spíše agresivní strategii řízení běžné likvidity, to by mohlo naznačovat současné či budoucí problémy s platební schopností. Je však důležité zmínit, že tato společnost je součástí silné nadnárodní společnosti, takže pravděpodobně nebude mít problém s opatřením dodatečných peněžních prostředků v případě potřeby.

Přesně naopak řídí svou likviditu společnost Čokoládovny Fikar, s.r.o., která má ukazatel běžné likvidity poměrně vysoký, což může vést k nižším výnosům. V posledních dvou sledovaných letech je však tento ukazatel nižší než v letech předchozích a dostává se tak do pásma doporučených hodnot.

Společnost Pražská čokoláda, s.r.o. je na tom obdobně jako firma CARLA spol. s r.o. - ukazatel se pohybuje v pásmu doporučené hodnoty.

Pohotová likvidita (PL)

U pohotové likvidity se jako doporučené rozmezí uvádí hodnoty mezi 1 a 1,5, což se společnosti CARLA spol. s r.o. daří plnit během let 2012 až 2014. V následujících letech je pohotová likvidita o trochu nižší, což bylo opět způsobeno nárůstem krátkodobých závazků.

Tabulka 39: Pohotová likvidita - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	0,76	0,51	0,82	0,94	0,69
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	1,69	2,65	3,63	1,41	1,43
Pražská čokoláda, s.r.o.	0,95	0,76	1,12	1,66	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Vývoj pohotové likvidity u Nestlé Česko, s.r.o. je obdobný jako u ukazatele běžné likvidity, společnost tedy i zde uplatňuje agresivní strategii.

Podobné je to i u společnosti Čokoládovny Fikar, s.r.o.. Nejvyšší hodnoty dosáhla pohotová likvidita v roce 2014. V následujících letech se ukazatel výrazně snížil a dostal se do pásma průměrných hodnot. Společnost se tedy snaží o efektivnější strategii řízení.

Pohotová likvidita podniku Pražská čokoláda, s.r.o. se během sledovaných let poměrně dost měnila. Pohybovala se v rozmezí hodnot 0,76 v roce 2013 až po hodnotu 1,66 v roce 2015. Nelze tedy jednoznačně určit strategii jejího řízení, tak jako to bylo možné u běžné likvidity.

Okamžitá likvidita (OL)

V teoretické části uvádím, že doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 až 0,5. Z tabulky uvedené výše lze vyčíst, že i ukazatel okamžité likvidity společnosti

CARLA spol. s r.o. se pohybuje v tomto doporučeném rozmezí. Výjimkou je pouze rok 2015, kdy je hodnota ukazatele trochu pod doporučovanou dolní mezí.

Tabulka 40: Okamžitá likvidita - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	0,02	0,00	0,02	0,07	0,01
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	-0,25	0,09	0,21	0,37	0,23
Pražská čokoláda, s.r.o.	0,22	0,15	0,05	0,16	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

I ukazatel okamžité likvidity společnosti Nestlé Česko, s.r.o. je nižší než doporučené rozmezí, což potvrzuje to, že tato společnost uplatňuje agresivní strategii řízení a mohla by mít problémy s platební schopností. V roce 2013 byla okamžitá likvidita 0.

V roce 2012 byla okamžitá likvidita Čokoládovny Fikar, s.r.o. záporná. To bylo způsobeno tím, že společnost v tomto roce vykázala zápornou hodnotu krátkodobého finančního majetku. V příloze k účetní závěrce však neuvádí další detaily k této položce. V následujících letech už byla okamžitá likvidita kladná a v roce 2013 nižší než doporučovaná hodnota. Od dalšího roku se hodnota okamžité likvidity dostala do doporučovaného rozmezí.

Narozdíl od běžné likvidity a pohotové likvidity je okamžitá likvidity společnosti Pražská čokoláda, s.r.o. pod doporučovanou hodnotou.

Pracovní kapitál (PK)

Pracovní kapitál CARLA spol. s r.o. během let 2012 až 2016 lze považovat za stabilní, protože se v průběhu všech let pohybuje okolo 50 tis. Kč. Znamená to tedy, že část oběžného majetku je financována dlouhodobými zdroji.

Tabulka 41: Pracovní kapitál - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	-137 895	-1 064 551	194 996	492 530	-559 743
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	18 383	26 462	27 475	15 171	17 361
Pražská čokoláda, s.r.o.	1 063	1 589	3 171	6 184	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

V letech 2012, 2013 a 2016 je pracovní kapitál společnosti Nestlé Česko, s.r.o. záporný, to ukazuje na skutečnost, že v těchto letech krátkodobé závazky převýšily oběžná aktiva a část dlouhodobého majetku je financována krátkodobým kapitálem. Z tohoto důvodu by společnost mohla mít problémy při splácení svých závazků, jak to bylo naznačeno již dříve.

Společnost Čokoládovny Fikar, s.r.o. má ve všech letech kladný pracovní kapitál stejně jako společnost Pražská čokoláda, s.r.o., jejíž pracovní kapitál v průběhu sledovaného období roste.

2.3.2.4. Ukazatele aktivity

Tabulka 42: Ukazatele aktivity - CARLA spol. s r.o.

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,30	1,17	1,17	1,29	1,26
Doba obratu zásob	45,56	43,58	42,91	41,07	44,30
Doba obratu pohledávek	63,23	56,19	50,20	43,58	44,64
Doba obratu závazků	53,15	50,55	36,86	40,15	61,62
Obchodní deficit	10,08	5,64	13,34	3,43	-16,98

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Obrat aktiv

Obvykle bývá jako minimální doporučená hodnota obratu aktiv 1. Jak je vidět z tabulky uvedené výše, společnost CARLA spol. s r.o. tuto minimální hranici překračuje ve všech letech během období 2012 až 2016, z toho lze usoudit, že společnost využívá svůj majetek efektivně.

Tabulka 43: Obrat aktiv - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	2,17	2,54	2,58	2,41	2,29
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	0,62	0,52	0,78	0,60	0,58
Pražská čokoláda, s.r.o.	2,43	1,99	2,65	2,30	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Při porovnání s konkurenčními společnostmi můžeme vidět, že společnosti Nestlé Česko, s.r.o. a Pražská čokoláda, s.r.o. mají hodnotu tohoto ukazatele o něco vyšší, a to v rozmezí 1,99 až 2,65.

Na druhou stranu u společnosti Čokoládovny Fikar, s.r.o. je obrat aktiv nižší, dokonce ve všech sledovaných letech i pod minimální doporučovanou hodnotou 1. Tato skutečnost může naznačovat neefektivní využívání majetku společnosti.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se během let 2012 a 2015 pomalu snižovala z 45,56 dní na 41,07 dní, v roce 2016 se mírně prodloužila na 44,30 dní. Vzhledem k tomu, že společnost podniká v potravinářském průmyslu, je, dle mého názoru, klesající trend tohoto ukazatele pozitivní.

Tabulka 44: Doba obratu zásob - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	20,80	18,18	18,12	20,04	20,04
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	135,62	167,44	82,96	61,89	76,16
Pražská čokoláda, s.r.o.	45,42	58,72	41,95	29,63	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

U společnosti Nestlé Česko, s.r.o. lze vidět, že se doba obratu zásob pohybuje níže a v průběhu sledovaného období je poměrně stabilní.

Rozdílný vývoj je u společnosti Čokoládovny Fikar, s.r.o.. V roce 2013 je doba obratu zásob dokonce přes 167 dní, což je docela dost vysoká hodnota na podnik, který se zabývá výrobou čokolády, ale v následujících letech se společnosti podařilo tento ukazatel zkrátit.

Pražská čokoláda, s.r.o. má podobnou hodnotu ukazatele jako CARLA spol. s r.o., v roce 2015 se jí však povedlo snížit dobu obratu zásob pod 30 dní.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek byla v roce 2012 63,23 dní, což znamená, že odběratelé společnosti v průměru splácí faktury po 2 měsících. Pozitivní je určitě fakt, že se tato doba v dalších letech snižovala a během sledovaných pěti let poklesla o téměř 20 dní.

Tabulka 45: Doba obratu pohledávek - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	73,66	63,86	55,49	64,68	76,63
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	101,36	193,49	169,91	131,99	142,31
Pražská čokoláda, s.r.o.	40,03	40,99	49,25	75,05	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Z této tabulky můžeme vidět, že CARLA spol. s r.o. je na tom lépe než Nestlé Česko, s.r.o. a Čokoládovny Fikar, s.r.o. v oblasti obdržení peněžních prostředků ze svých pohledávek.

Naopak Pražská čokoláda, s.r.o. má dobu obratu pohledávek během let 2012 až 2014 nižší. Ale u této společnosti můžeme pozorovat rostoucí tendenci tohoto ukazatele, což bych považovala za negativní trend. V roce 2015 se dokonce prodloužila na 75 dní.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků bude důležitý zejména v porovnání s dobou obratu pohledávek, čímž se zabývá následující ukazatel Obchodní deficit. Z tabulky uvedené výše však lze vyčíst, že nejnižší dobu obratu závazků měla CARLA spol. s r.o. v roce 2014 a v následujících letech se jeho hodnota zvyšovala.

Tabulka 46: Doba obratu závazků - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	100,65	109,73	73,35	79,95	121,81
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	83,48	84,47	58,90	119,17	119,88
Pražská čokoláda, s.r.o.	65,57	85,48	67,78	67,39	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Ani u jednoho z konkurenčních podniků se tento ukazatel nevyvíjí příliš stabilně. Nejstabilnější je u společnosti Pražská čokoláda, s.r.o., kde lze spatřit výkyv jen v roce 2013. U společnosti Čokoládovny Fikar, s.r.o. se doba obratu závazků ke konci sledovaných let pohybuje okolo 120 dní, to říká, že společnost v průměru splácí své závazky až po 4 měsících.

Obchodní deficit (OD)

Je vhodné, aby byl obchodní deficit záporný, jelikož v tom případě doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek. U společnosti CARLA spol. s r.o. sice vidíme, že je tento rozdílový ukazatel kladný, ale poměrně nízký. V roce 2016, tedy v posledním ze sledovaných let, doba obratu závazků převýšila dobu obratu pohledávek a obchodní deficit byl již záporný.

Tabulka 47: Obchodní deficit - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	-26,99	-45,87	-17,86	-15,27	-45,18
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	17,88	109,02	111,01	12,82	22,43
Pražská čokoláda, s.r.o.	-25,53	-44,49	-18,53	7,66	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Tato tabulka ukazuje ukazatel obchodního deficitu u konkurenčních podniků. Můžeme vidět, že jak společnost Nestlé Česko, s.r.o., tak i společnost Pražská čokoláda, s.r.o. dosahují záporných hodnot tohoto ukazatele, což je pozitivní. Výjimkou je jen rok 2015 u společnosti Pražská čokoláda, s.r.o., kdy byl obchodní deficit mírně nad nulou.

Opačně je na tom Čokoládovna Fikar, s.r.o.. Hodnota ukazatele je kladná a v letech 2013 a 2014 je dokonce vyšší než 100 dní. To by opět mohlo naznačit situaci, že daná společnost nebude mít dostatek peněžních prostředků na splacení svých závazků.

2.3.2.5. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 48: Ukazatele zadluženosti - CARLA spol. s r.o.

	2012	2013	2014	2015	2016
Věřitelské riziko	0,35	0,31	0,25	0,26	0,31
Úrokové krytí	3,26	22,47	17,75	31,98	33,82

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Veřitelské riziko (VR)

Veřitelské riziko posuzuje podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. Větší podíl cizího kapitálu sebou přináší větší riziko, ale také zároveň vyšší výnosnost. Nelze tedy

jednoznačně určit optimální hodnotu ukazatele. Jak je vidět, tak u společnosti CARLA spol. s r.o. tvoří cizí kapitál v průběhu let 2012 až 2016 25% až 35% celkového kapitálu.

Tabulka 49: Věřitelské riziko - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	0,64	0,82	0,84	0,83	0,83
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	0,83	0,84	0,84	0,86	0,87
Pražská čokoláda, s.r.o.	0,99	0,94	0,89	0,80	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

Z této tabulky lze vypožorovat, že všechny konkurenční společnosti mají daleko vyšší podíl cizího kapitálu na celkové bilanční sumě. V roce 2012 byl tento podíl u společnosti Pražská čokoláda, s.r.o. dokonce 99%. To bylo způsobeno velmi nízkou hodnotou vlastního kapitálu z důvodu vysokého záporného výsledku hospodaření minulých let, která se v následujících letech snižovala, a tím se zároveň zvyšoval vlastní kapitál.

Úrokové krytí (UK)

Minimální hodnotou pro tento ukazatel se uvádí jedna, ale doporučená hodnota je vyšší. Úrokové krytí společnosti CARLA spol. s r.o. v roce 2012 bylo 3,26, ale v následujících letech se hodnota tohoto ukazatele postupně zvyšovala, s výjimkou v roce 2014.

Tabulka 50: Úrokové krytí - konkurenční společnosti

	2012	2013	2014	2015	2016
Nestlé Česko, s.r.o.	11,79	33,78	44,90	67,53	85,31
Čokoládovny Fikar, s.r.o.	2,06	2,55	6,77	1,19	1,03
Pražská čokoláda, s.r.o.	7,79	21,50	60,25	323,86	

Zdroj: výroční zprávy společností, vlastní zpracování

I u podniku Nestlé Česko, s.r.o. a Pražská čokoláda, s.r.o. můžeme vidět rostoucí trend úrokového krytí. Naopak Čokoládovny Fikar, s.r.o. mají ukazatel poměrně stabilní. Výjimkou je rok 2014, jinak se pohybuje mezi 1,03 a 2,06, což bychom mohli označit jako hodnoty nižší než doporučené.

2.3.3. Bonitní a bankrotní modely

2.3.3.1. Bonitní modely

Kralicekův Quicktest

V teoretické části je popsán postup provedení Kralicekova Quicktestu, který v této části využijeme pro prosouzení celkové finanční situace společnosti CARLA, spol. s r.o..

Tabulka 51: Kralicekův Quicktest

	2012		2013		2014		2015		2016	
Ukazatel		Počet bodů		Počet bodů		Počet bodů		Počet bodů		Počet bodů
vlastní kapitál/aktiva	0,65	4	0,69	4	0,75	4	0,74	4	0,69	4
(dluhy-KFM)/ nezdaněný cash flow	12,49	1	13,14	1	-248,14	4	-6,48	4	2,48	4
ZUD/aktiva	0,02	1	0,09	2	0,06	1	0,07	1	0,06	1
nezdaněný cash flow/ provozní výnosy	0,02	1	0,02	1	-0,00	0	-0,03	0	0,07	2
PRŮMĚRNÁ ZNÁMKA	1,75		2		2,25		2,25		2,75	
HODNOCENÍ	průměrný podnik		průměrný podnik		průměrný podnik		průměrný podnik		průměrný podnik	

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Z tabulky vyplývá, že společnost lze ve v období let 2012 až 2016 označit za průměrný podnik, jelikož je výsledná hodnota tohoto testu v rozmezí 1 a 3. Nejnižší známky podnik dosáhl v roce 2012 a v roce 2016 naopak známky nejvyšší.

2.3.3.2. Bankrotní modely

Altmanovo Z-skóre

V poslední fázi finanční analýzy společnosti CARLA spol. s r.o. se podíváme na jeden z bankrotních modelů, Altmanovo Z-skóre.

Tabulka 52: Altmanovo Z-skóre

	2012	2013	2014	2015	2016
pracovní kapitál/aktiva	0,17	0,15	0,16	0,16	0,13
váha	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717
zadržený zisk/aktiva	0,55	0,60	0,66	0,65	0,61
váha	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847
ZUD/aktiva	0,02	0,09	0,06	0,07	0,06
váha	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107
vlastní kapitál/dluhy	1,86	2,21	2,99	2,82	2,27
váha	0,420	0,420	0,420	0,420	0,420
tržby/aktiva	1,30	1,17	1,17	1,29	1,26
váha	0,998	0,998	0,998	0,998	0,998
VÝSLEDNÁ HODNOTA	2,73	2,99	3,28	3,37	3,01

Zdroj: výroční zprávy společnosti CARLA spol. s r.o., vlastní zpracování

Dle výsledných hodnot v jednotlivých letech lze stanovit, zda se podnik nachází v tzn. šedé zóně, a tedy zda je v hrožení bankrotu či naopak. V šedé zóně je společnost pouze v roce 2012, v ostatních letech je výsledná hodnota vyšší než 2,9 a společnosti by tedy v nejbližších letech neměl hrozit bankrot.

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo provedení strategické a finanční analýzy společnosti CARLA spol. s r.o..

V první části práce jsem se stručně zabývala metodickým postupem právě strategické a finanční analýzy. Uvedený postup a výpočty byly následně aplikovány v praktické části na společnosti CARLA spol. s r.o..

V praktické části byla jako první uvedena strategická analýza. Nejprve byla provedena analýza vnějšího potenciálu, která se skládala z několika dílčích částí. Nejprve byl z několika hledisek vymezen relevantní trh, poté byl analyzován minulý vývoj daného trhu a faktory, které mají na vývoj trhu vliv - zkoumána byla závislost zejména na vývoj hrubého domácího produktu, inflaci a průměrné měsíční hrubé mzdě. Další dílčí část představovala analýza atraktivity trhu. Poslední část analýzy vnějšího potenciálu tvoří prognóza vývoje relevantního trhu, zde byla využita analýzy časových řad, jednoduchá regresní analýza a vícenásobná regresní analýza.

Druhou částí strategické analýzy je analýza vnitřního potenciálu. Tu tvoří nejprve přehled podílu tržeb podniku na tržbách relevantního trhu, dále identifikace konkurence, analýza konkurenční síly společnosti a prognóza vývoje tržního podílu.

Posledním celkem strategické analýzy je prognóza tržeb společnosti založená na uvedené analýze vnějšího a vnitřního potenciálu. Tato prognóza je uvedena ve dvou variantách.

Po strategické analýze následuje finanční analýza, na jejímž začátku je uvedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále finanční analýza pokračuje analýzou poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. V analýze poměrových ukazatelů jsem využila i srovnání s konkurenčními podniky. Na úplný závěr práce jsem uvedla jeden bankrotní a jeden bonitní model k hodnocení celkové finanční situace společnosti.

Ve finanční analýze ani ve strategické analýze jsem nezjistila žádné výrazné problémy, které by mohly ohrozit předpoklad going concern.

Zdroje

Knižní:

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-807-3573-928.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

MARÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-67-5.

MARÍK, M. a kol. *Metody oceňování podniku pro pokročilé*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-80-4.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Elektronické:

Panorama potravinářského průmyslu. [online]. [cit. 2018-07-21]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/potraviny/publikace-a-dokumenty/panorama-potravinarskeho-prumyslu/>

Statistiky ČSÚ. [online]. [cit. 2018-07-21]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statistiky>

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR. Ministerstvo financí České republiky [online]. [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2018/45-kolokvium-setreni-prognoz-makroekono-31610>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2015 [cit. 2018-07-17]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=101856&typ=UPLNY>

Výroční zprávy společností. [online]. [cit. 2018-07-21]. Dostupné z: <http://www.justice.cz>

VORÁČKOVÁ, Denisa. Finanční a strategická analýza společnosti MOSER, a.s [online]. Praha, 2017 [cit. 2018-07-21]. Dostupné z: https://vskp.vse.cz/53446_financi_astrategicka_analyza_spolecnosti_moser_as. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická v Praze.

JIRSOVÁ, Lucie. Finanční analýza společnosti HARIBO CZ, s.r.o. [online]. Praha, 2016 [cit. 2018-07-21]. Dostupné z: https://vskp.vse.cz/51700_financi_analyza_spolecnosti_haribo_cz_sro. Bakalářská práce. Vysoká škola ekonomická v Praze.

Internetové stránky společností:

<https://carlachocolate.com>

<https://www.nestle.cz/cz>

<https://www.fikar.cz>

<https://www.prazskacokolada.cz/prazska-cokolada>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Analýza konkurenční síly	14
Tabulka 2: Kralicekův Quicktest	24
Tabulka 3: Altmanovo Z-skóre	25
Tabulka 4: Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v mil. Kč - relevantní trh	33
Tabulka 5: Tempo růstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb - relevantní trh	34
Tabulka 6: Vývoj HDP v běžných cenách v mil. Kč	34
Tabulka 7: Vývoj inflace v %	35
Tabulka 8: Průměrná hrubá měsíční mzda v Kč	36
Tabulka 9: Tempo růstu tržeb - relevantní trh	37
Tabulka 10: Analýza atraktivity trhu	39
Tabulka 11: Analýza časových řad	40
Tabulka 12: Jednoduchá regresní analýza - hrubý domácí produkt	40
Tabulka 13: Jednoduchá regresní analýza - inflace	41
Tabulka 14: Jednoduchá regresní analýza - průměrná hrubá měsíční mzda	41
Tabulka 15: Vícenásobná regresní analýza	41
Tabulka 16: Prognóza vývoje relevantního trhu (v mil. Kč)	42
Tabulka 17: Vývoj tržního podílu	43
Tabulka 18: Vývoj tržního podílu - konkurenční společnosti	45
Tabulka 19: Analýza konkurenční síly	48
Tabulka 20: Tržní podíl společnosti CARLA spol. s r.o.	49
Tabulka 21: Prognóza tržeb - varianta 1	50
Tabulka 22: Prognóza tržeb - varianta 2	50
Tabulka 23: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč	51
Tabulka 24: Horizontální analýza aktiv v %	52
Tabulka 25: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč	53
Tabulka 26: Horizontální analýza pasiv v %	54
Tabulka 27: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč	54
Tabulka 28: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v %	56
Tabulka 29: Vertikální analýza aktiv v %	57
Tabulka 30: Vertikální analýza pasiv v %	58
Tabulka 31: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v %	59

Tabulka 32: Rentabilita celkového kapitálu - CARLA spol. s r.o.	62
Tabulka 33: Rentabilita celkového kapitálu - konkurenční společnosti	63
Tabulka 34: Rentabilita vlastního kapitálu - CARLA spol. s r.o.	63
Tabulka 35: Výnosnost státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let	64
Tabulka 36: Rentabilita vlastního kapitálu - konkurenční společnosti	64
Tabulka 37: Ukazatele likvidity - CARLA spol. s r.o.	65
Tabulka 38: Běžná likvidita - konkurenční společnosti	65
Tabulka 39: Pohotová likvidita - konkurenční společnosti	66
Tabulka 40: Okamžitá likvidita - konkurenční společnosti	67
Tabulka 41: Pracovní kapitál - konkurenční společnosti	67
Tabulka 42: Ukazatele aktivity - CARLA spol. s r.o.	68
Tabulka 43: Obrat aktiv - konkurenční společnosti	68
Tabulka 44: Doba obratu zásob - konkurenční společnosti	69
Tabulka 45: Doba obratu pohledávek - konkurenční společnosti	70
Tabulka 46: Doba obratu závazků - konkurenční společnosti	70
Tabulka 47: Obchodní deficit - konkurenční společnosti	71
Tabulka 48: Ukazatele zadluženosti - CARLA spol. s r.o.	71
Tabulka 49: Věřitelské riziko - konkurenční společnosti	72
Tabulka 50: Úrokové krytí - konkurenční společnosti	72
Tabulka 51: Kralicekův Quicktest	73
Tabulka 52: Altmanovo Z-skóre	74

Seznam grafů

Graf 1: Podíl na tržbách z prodeje výrobků a služeb z hlediska území v jednotlivých letech	30
Graf 2: Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v mil. Kč - relevantní trh	33
Graf 3: Vývoj HDP v běžných cenách v mil. Kč	35
Graf 4: Průměrná měsíční hrubá mzda v Kč	36

Seznam obrázků

Obrázek 1: Strategická analýza

10

Přílohy

Příloha 1: Aktiva - CARLA spol. s r.o.

		2012	2013	2014	2015	2016
	Aktiva celkem	312 835	326 595	319 027	336 147	370 329
B.	Dlouhodobý majetek	187 421	202 067	209 385	212 300	216 086
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 556	1 820	1 335	1 074	996
B.I. 3	Software	426	320	396	349	164
B.I. 4	Ocenitelná práva	0	0	0	62	56
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1 130	1 500	939	663	832
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	185 865	200 247	208 050	211 226	215 090
B.II. 1	Pozemky	10 205	11 179	11 179	12 780	33 714
2	Stavby	118 432	112 750	107 140	117 807	112 162
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	46 760	60 051	59 580	64 903	52 466
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	646	536	474	267	161
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 482	13 220	25 432	11 923	13 868
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 340	2 511	4 245	3 546	2 719
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	121 773	123 370	108 405	122 256	153 053
C.I.	Zásoby	45 492	45 872	41 651	56 015	57 612
C.I. 1	Materiál	33 060	35 388	29 388	44 015	43 691
2	Nedokončená výroba a polotovary	1 920	1 928	3 313	1 783	3 575
3	Výrobky	10 259	8 055	8 241	9 814	10 118
4	Zvířata	40	20	20	20	0
5	Zboží	213	481	689	383	228
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	61 361	56 449	45 943	57 673	56 823
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	58 601	55 248	43 257	55 021	55 329
6	Stát - daňové pohledávky	1 345	90	44	25	204

		2012	2013	2014	2015	2016
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	468	565	1 049	1 259	1 060
8	Dohadné účty aktivní	75	73	66	72	96
9	Jiné pohledávky	872	473	1 527	1 296	134
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	14 920	21 049	20 811	8 568	38 618
C.IV. 1	Peníze	134	182	148	36	127
2	Účty v bankách	14 786	20 867	20 663	8 532	38 491
D.I.	Časové rozlišení	3 641	1 158	1 237	1 591	1 190
D.I. 1	Náklady příštích období	3 641	1 158	1 237	1 591	1 190

Příloha 2: Pasiva - CARLA spol. s r.o.

		2012	2013	2014	2015	2016
	Pasiva celkem	312 835	326 595	319 027	336 147	370 329
A.	Vlastní kapitál	203 295	224 991	239 159	248 241	257 198
A.I.	Základní kapitál	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
1	Základní kapitál	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
A.III. 1	Zákonný rezervní fond	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	166 974	170 220	191 968	195 572	205 224
A.IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	166 974	170 220	191 968	195 572	205 224
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 321	21 771	14 191	19 669	18 974
B.	Cizí zdroje	109 540	101 604	79 868	87 907	113 131
B.I.	Rezervy	1 135	0	2 223	0	0
B.I. 4	Ostatní rezervy	1 135	0	2 223	0	
B.II.	Dlouhodobé závazky	7 500	8 763	9 529	9 481	5 156
B.II. 10	Odložený daňový závazek	7 500	8 763	9 529	9 481	5 156
B.III.	Krátkodobé závazky	59 008	52 989	37 592	47 731	79 025
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	31 862	33 729	23 208	29 371	40 916
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	19 398	10 909	5 620	9 064	25 590
5	Závazky k zaměstnancům	3 862	3 397	4 621	5 527	6 464
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 281	1 481	1 786	2 017	2 193
7	Stát - daňové závazky a dotace	1 282	2 431	1 532	1 041	3 095
8	Krátkodobé přijaté zálohy	209	281	169	339	239
10	Dohadné účty pasivní	1 002	576	533	268	234
11	Jiné závazky	112	185	123	104	294
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	41 897	39 852	30 524	30 695	28 950
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	31 925	19 852	10 524	10 695	3 789
2	Krátkodobé bankovní úvěry	9 972	20 000	20 000	20 000	25 161
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	-1	0

		2012	2013	2014	2015	2016
C.I. 1	Výdaje příštích období	0	0	0	-1	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty - CARLA spol. s r.o.

		2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby za prodej zboží	1 844	3 490	3 899	3 322	238
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 180	2 482	2 917	2 539	276
+	Obchodní marže	664	1 008	982	783	-38
II.	Výkony	378 815	369 284	360 354	423 622	446 804
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	378 084	366 858	354 587	419 634	454 140
2	Změna stavu zásob vlastní výroby	-4 671	-1 521	2 525	517	-3 549
3	Aktivace	5 402	3 947	3 242	3 471	-3 787
B.	Výkonová spotřeba	300 429	278 268	265 023	314 182	341 208
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	263 500	239 646	225 021	269 557	302 344
B. 2	Služby	36 929	38 622	40 002	44 625	38 864
+	Přidaná hodnota	79 050	92 024	96 313	110 223	105 558
C.	Osobní náklady	54 226	45 968	51 848	58 122	63 393
C. 1	Mzdové náklady	41 785	33 924	38 281	43 169	47 299
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 733	11 456	12 778	14 109	15 223
C. 4	Sociální náklady	708	588	789	844	871
D.	Daně a poplatky	2 008	1 570	1 915	1 943	2 289
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 650	16 323	18 583	24 107	32 518
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 217	5 545	3 482	3 233	16 565
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	251	200	259	65
2	Tržby z prodeje materiálu	17 217	5 294	3 282	2 974	16 500
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 750	4 277	2 164	1 714	14 350
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1	207	206	3	2
F. 2	Prodaný materiál	15 749	4 070	1 958	1 711	14 348

		2012	2013	2014	2015	2016
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	26	-1 222	-692	-928	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	7 358	4 287	4 539	3 778	4 477
H.	Ostatní provozní náklady	9 451	5 676	10 268	7 729	7 169
*	Provozní výsledek hospodaření	6 514	29 264	20 248	24 547	21 553
X.	Výnosové úroky	1	1	0	0	0
N.	Nákladové úroky	1 952	1 264	1 111	766	624
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 049	2 286	466	1 001	104
O.	Ostatní finanční náklady	2 193	3 146	998	1 054	555
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 095	-2 123	-1 643	-819	-1 075
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 098	5 370	4 414	4 060	1 504
Q. 1	-splatná	552	4 108	3 648	4 107	5 830
Q. 2	-odložená	546	1 262	766	-47	-4 326
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 321	21 771	14 191	19 668	18 974
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 321	21 771	14 191	19 668	18 974
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	4 419	27 141	18 605	23 728	20 478

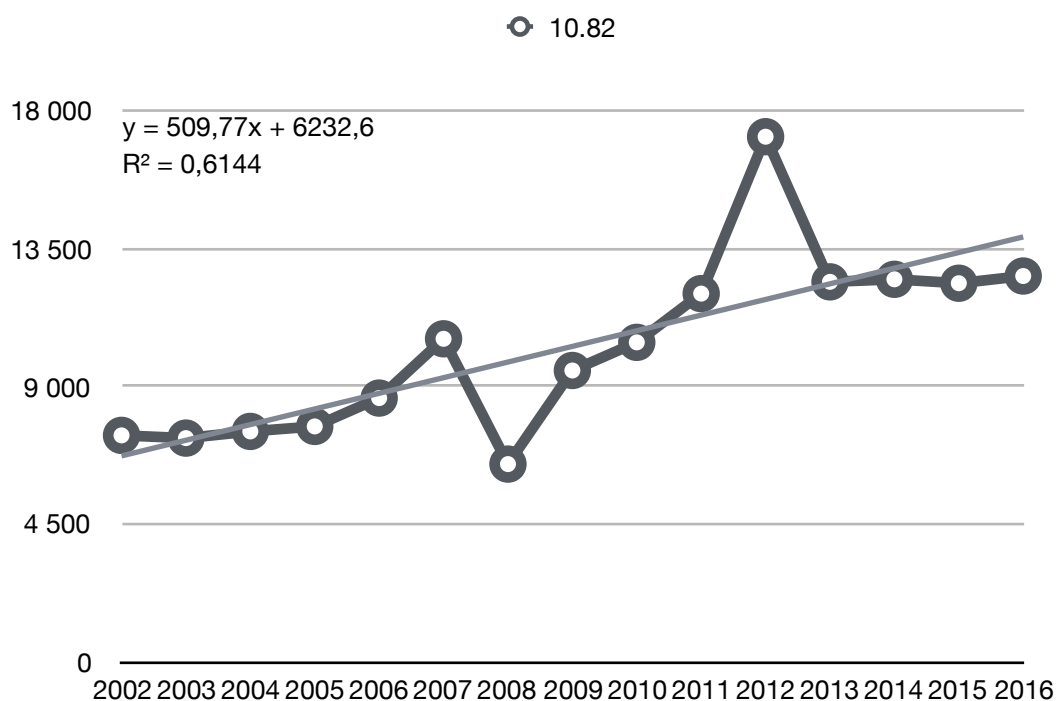
Příloha 4: Přehled o peněžních tocích - CARLA spol. s r.o.

		2012	2013	2014	2015	2016
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	7 346	14 920	21 049	20 811	8 568
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	4 419	27 141	18 605	23 728	20 478
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	17 532	17 715	22 683	22 394	30 036
A.1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	15 650	16 323	18 583	24 107	29 474
A.1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	26	128	2 989	-2 223	0
A.1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	1	0	0	-256	-62
A.1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	1 951	1 264	1 111	766	624
A.1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-96	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	21 951	44 856	41 288	46 122	50 514
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	22 253	995	-747	-16 313	29 205
A.2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	24 112	2 848	10 428	-12 085	1 310
A.2. 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-12 036	-1 473	-15 396	10 137	29 492
A.2 3	Změna stavu zásob	10 177	-380	4 221	-14 365	-1 597
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	44 204	45 851	40 541	29 809	79 719
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 952	-1 264	-1 111	-766	-624
A.4	Přijaté úroky	1	0	0	0	0
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-1 975	-5 370	-4 414	-4 059	-1 504
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	40 278	39 217	35 016	24 984	77 591
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-10 627	-30 968	-25 904	-27 020	-33 260
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0	255	62

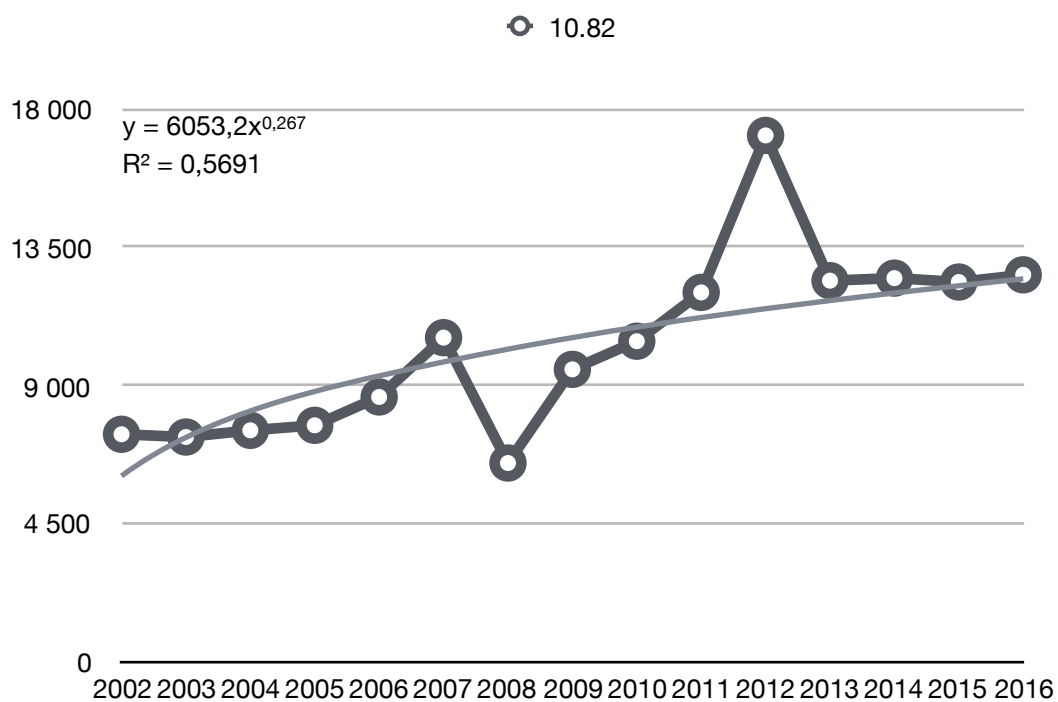
		2012	2013	2014	2015	2016
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-10 627	-30 968	-25 904	-26 765	-33 198
	Peněžní toky z finančních činností					
C.1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-12 077	-2 045	-9 327	124	-4 326
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-10 000	-75	-23	-10 587	-10 017
C.2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-10 000	0	0	-10 587	-10 017
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-22 077	-2 120	-9 350	-10 463	-14 343
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	7 574	6 129	-238	-12 244	30 050
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	14 920	21 049	20 811	8 568	38 618

Příloha 5: Analýza časových řad

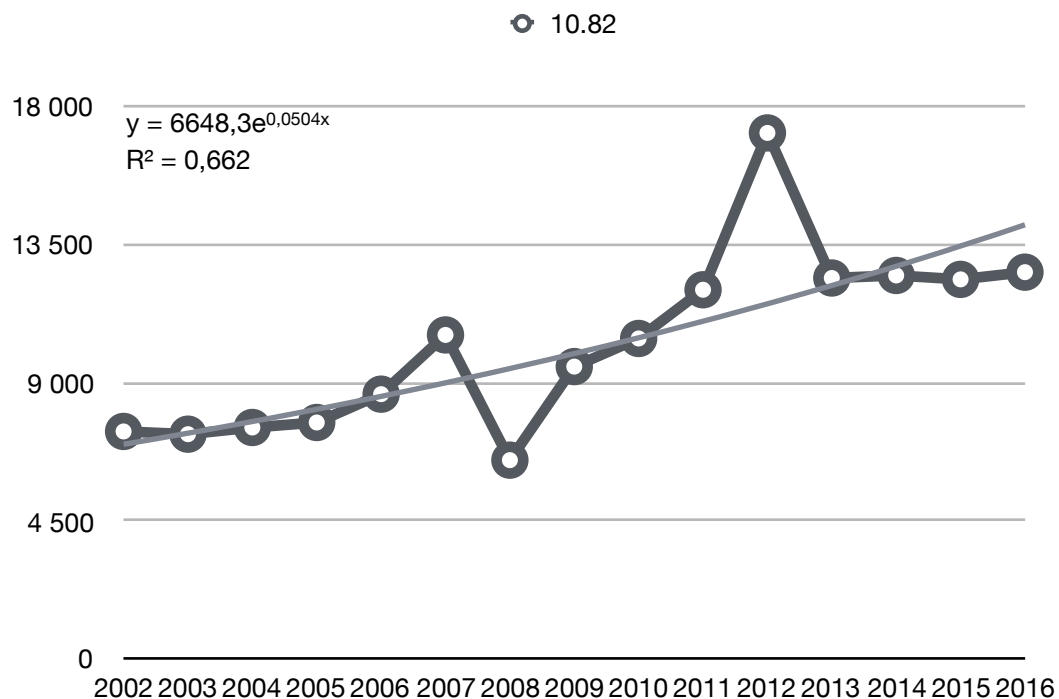
Lineární funkce:



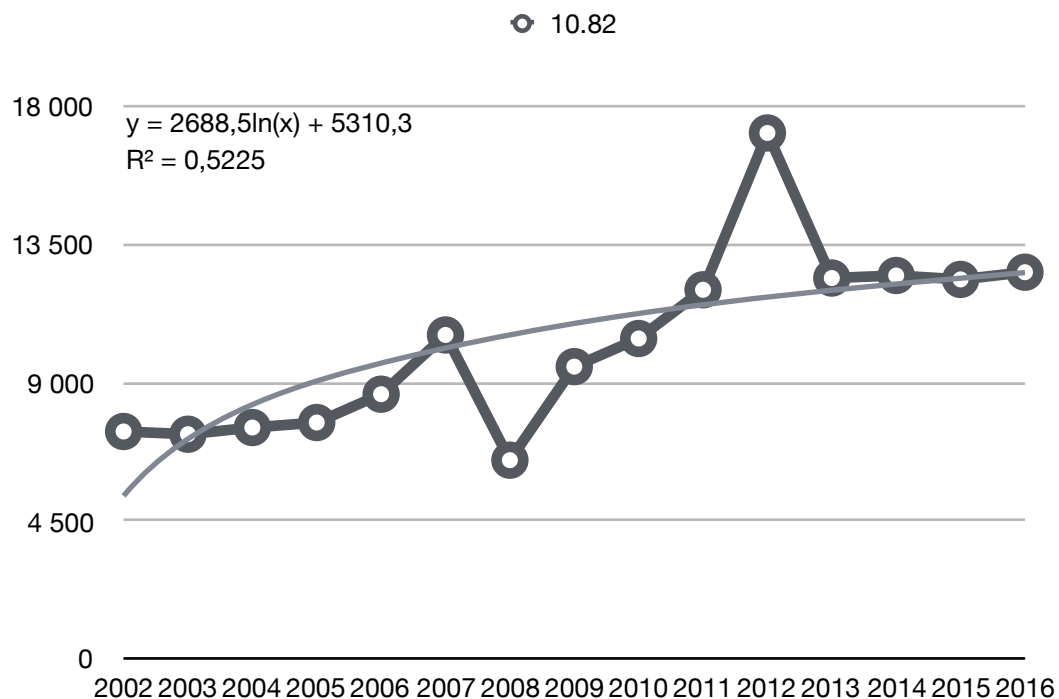
Mocninná funkce:



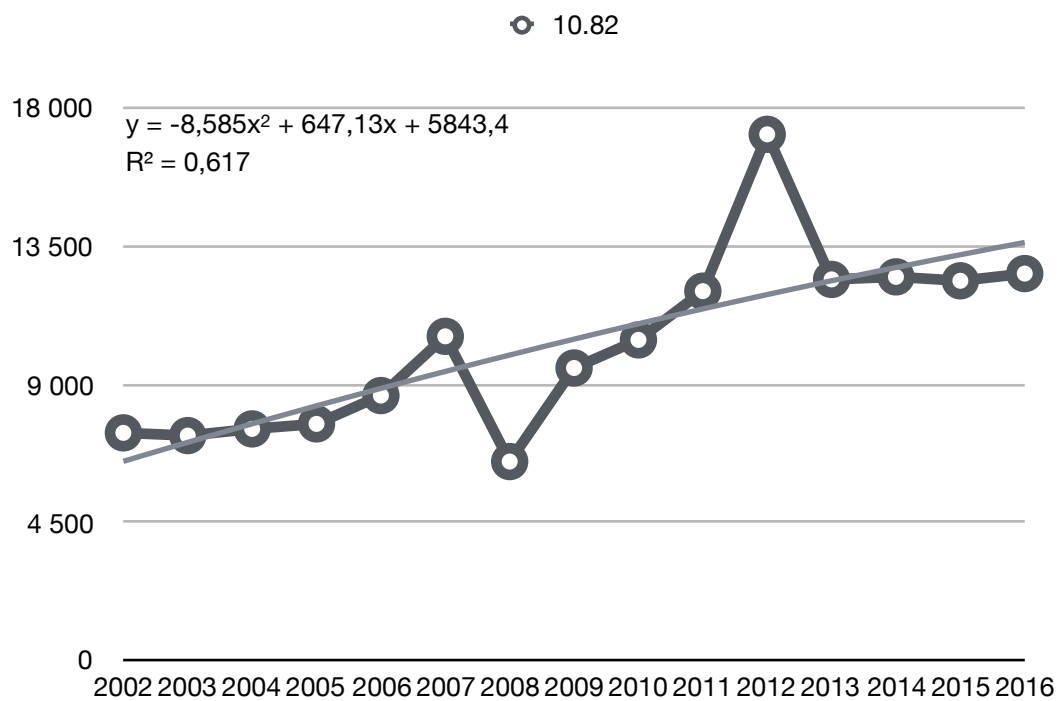
Exponenciální funkce:



Logaritmická funkce:

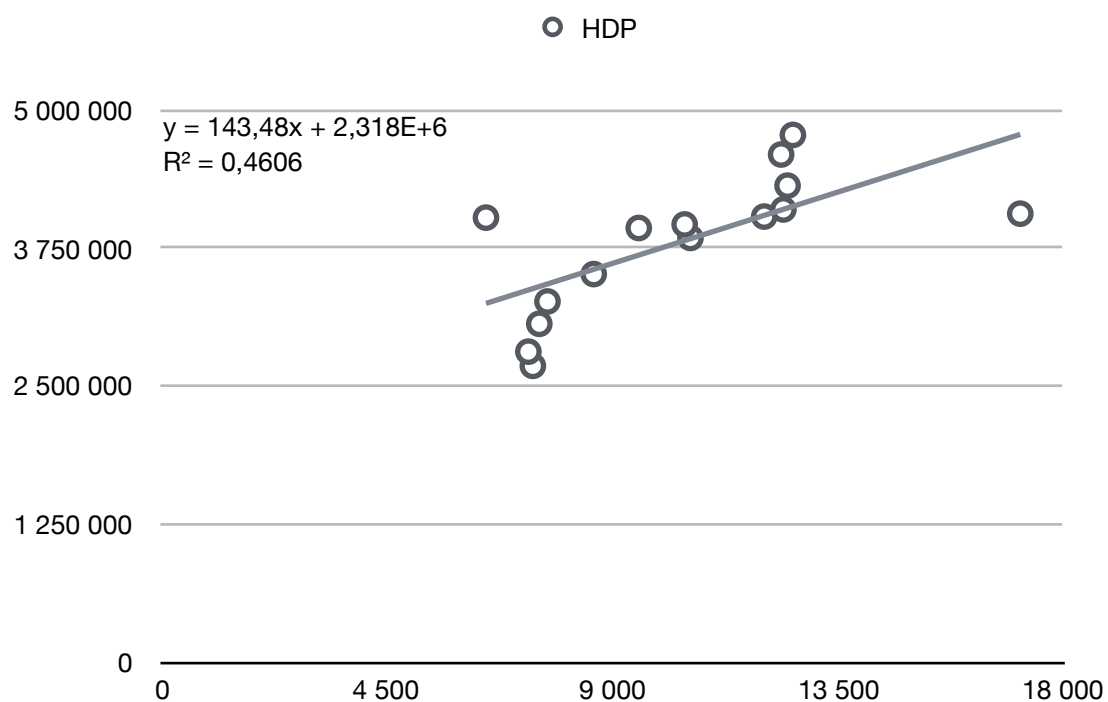


Polynomiální funkce:

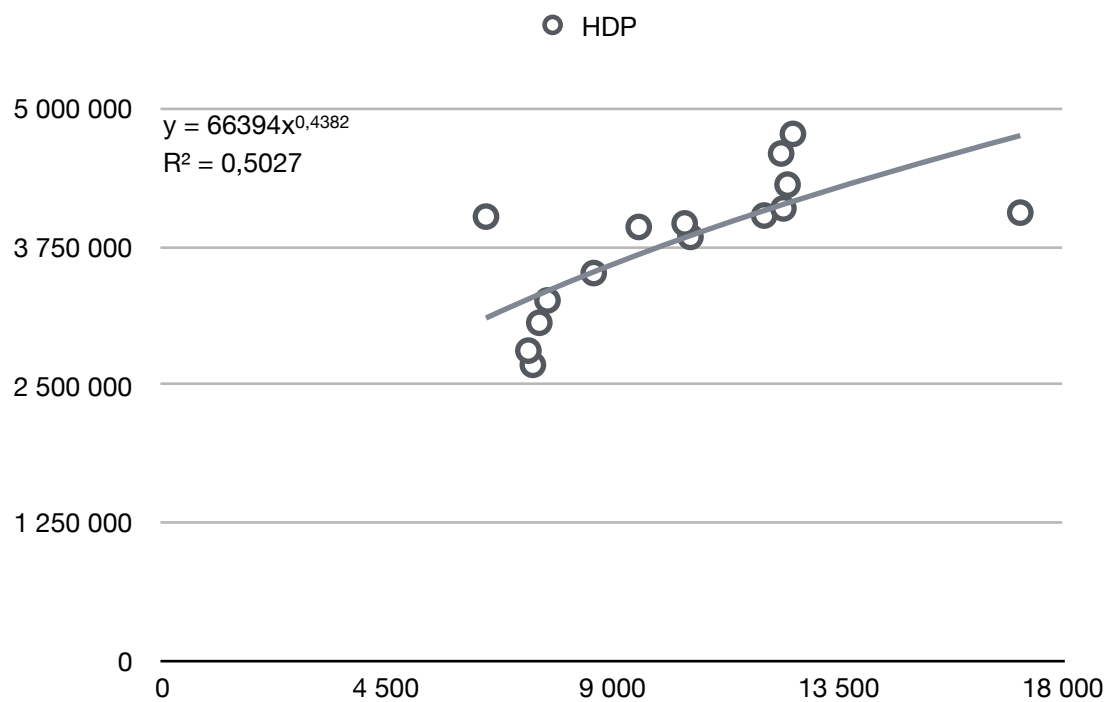


Příloha 6: Jednoduchá regresní analýza - hrubý domácí produkt

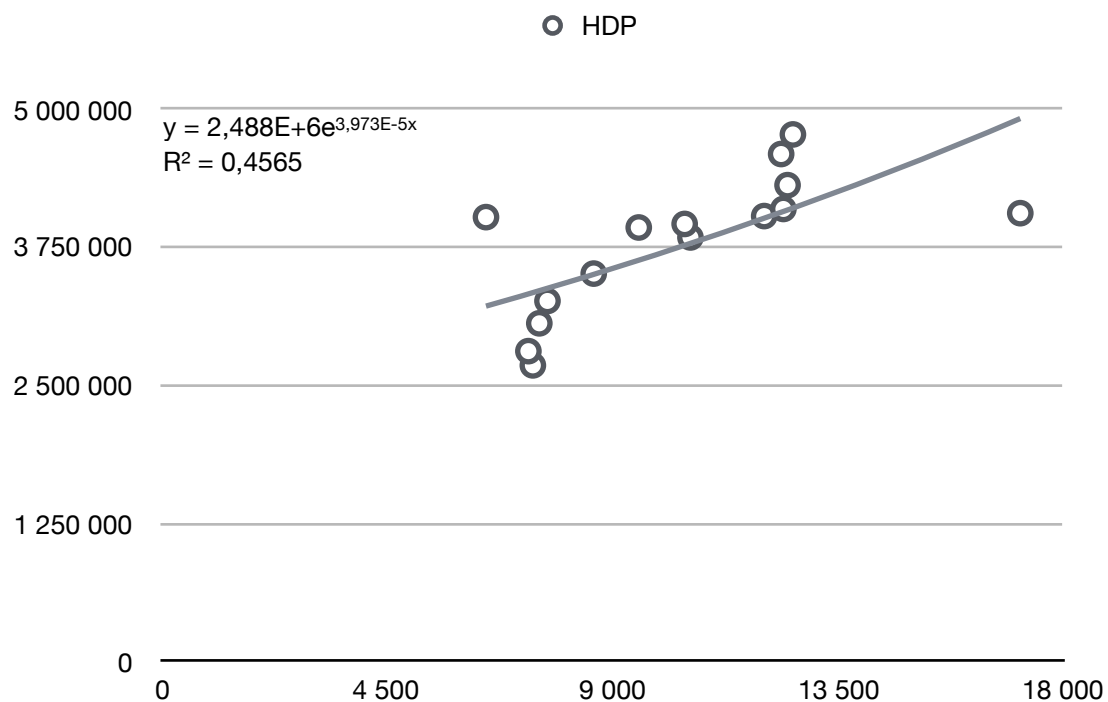
Lineární funkce:



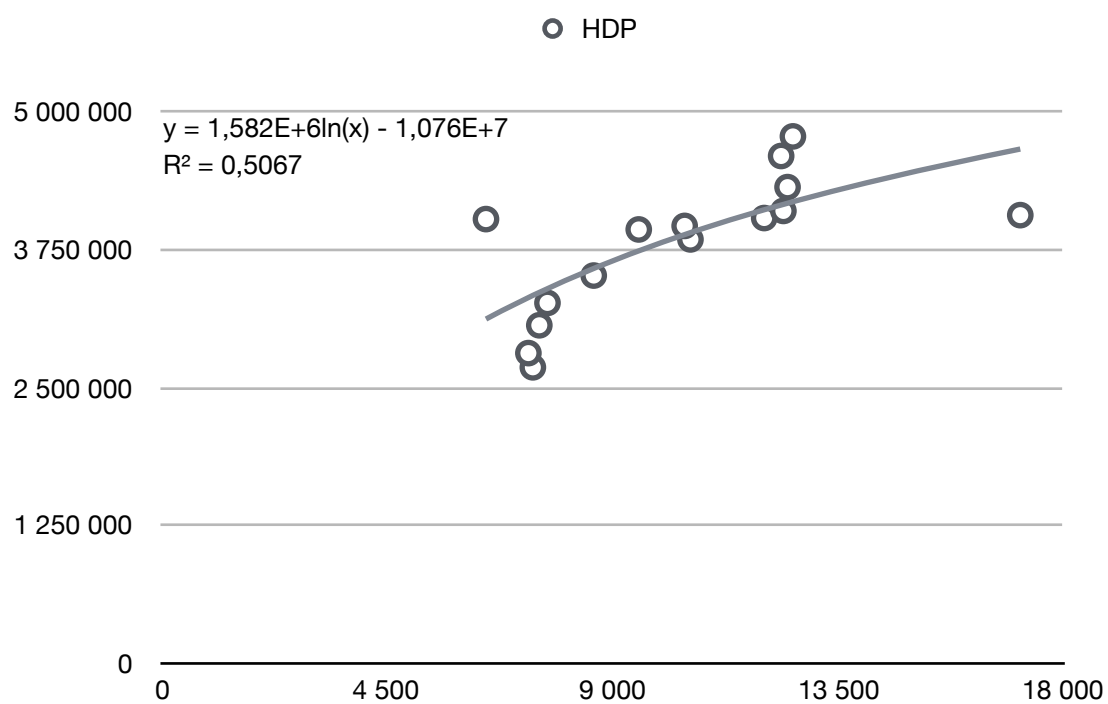
Mocninná funkce:



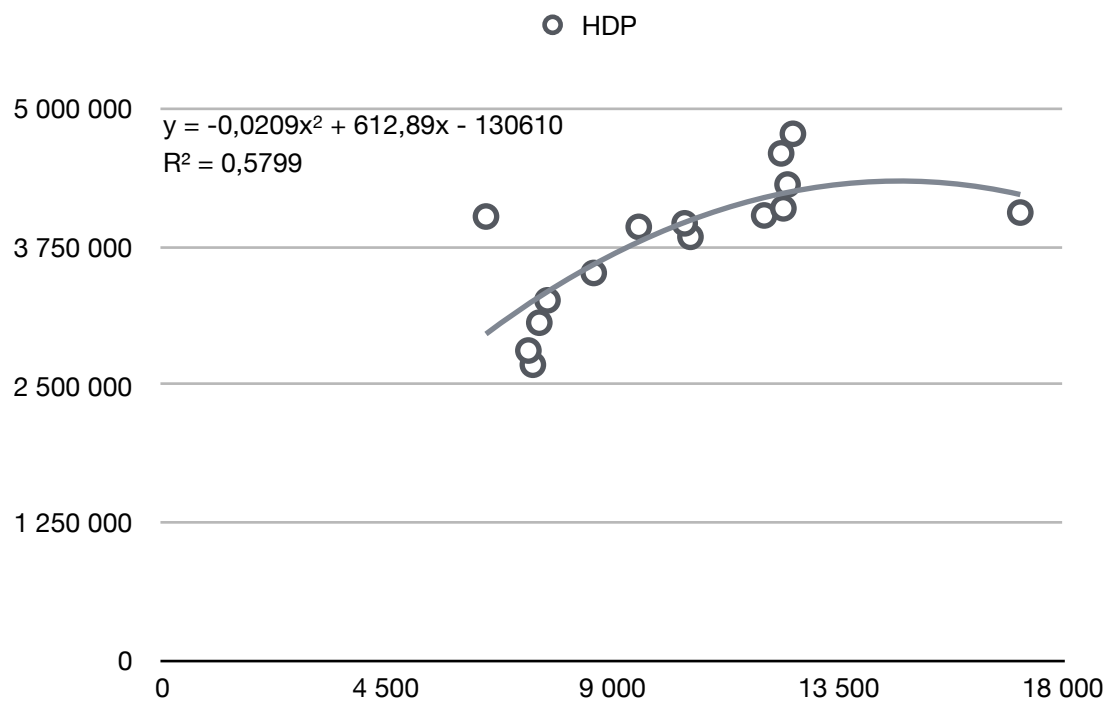
Exponenciální funkce:



Logaritmická funkce:

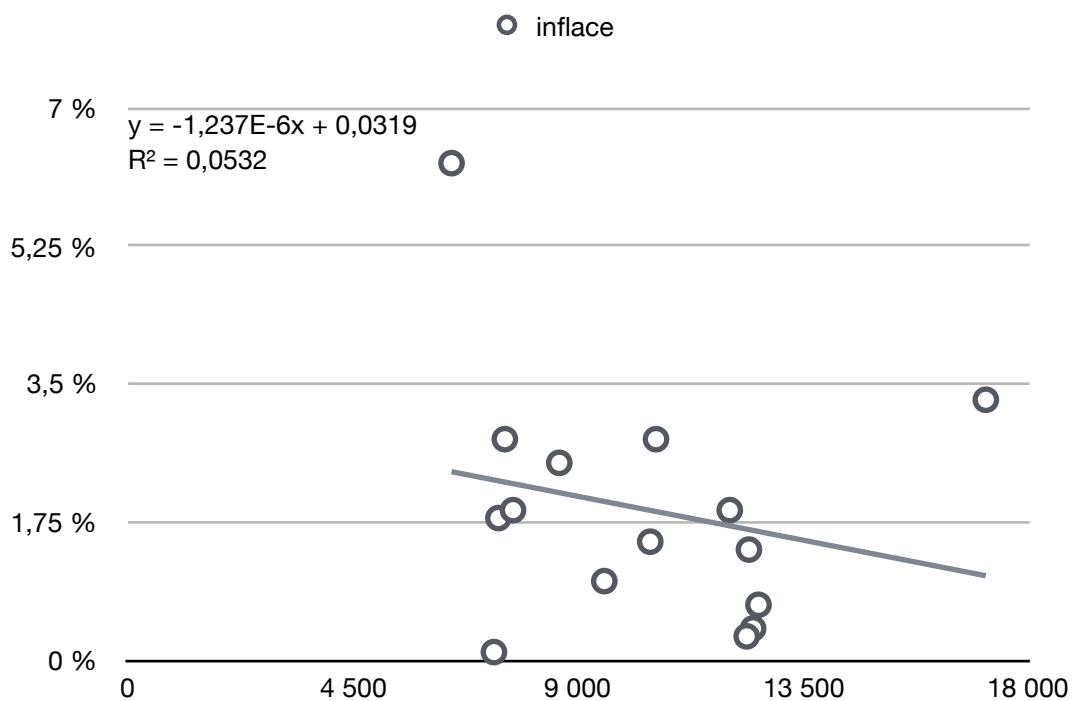


Polynomiální funkce:

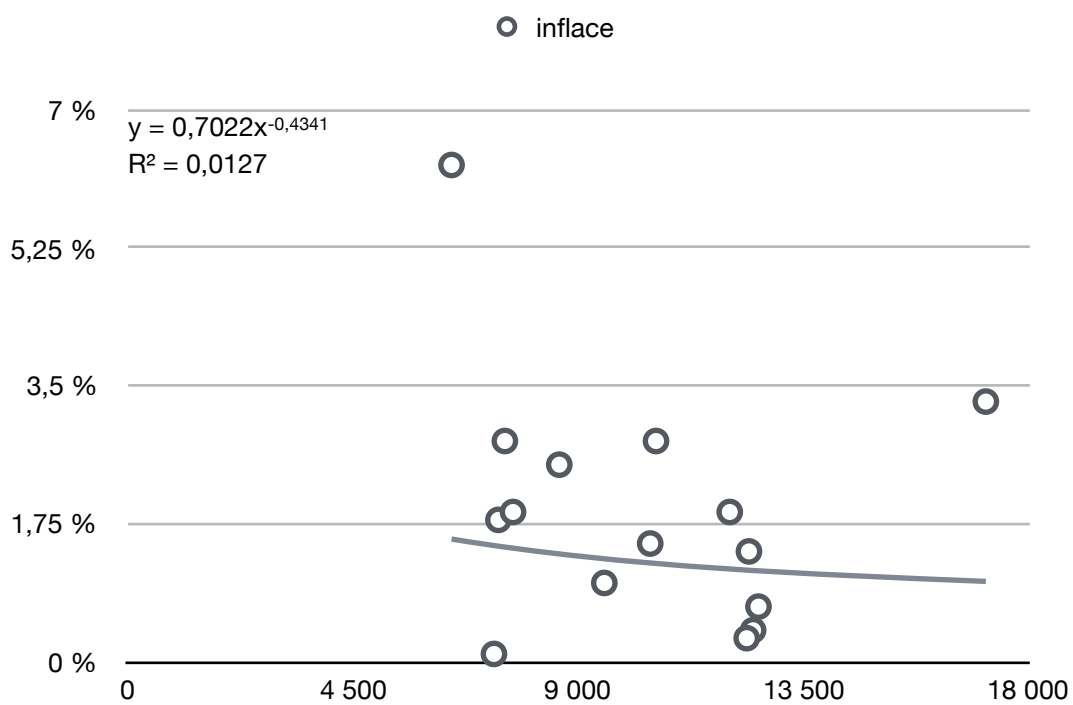


Příloha 7: Jednoduchá regresní analýza - inflace

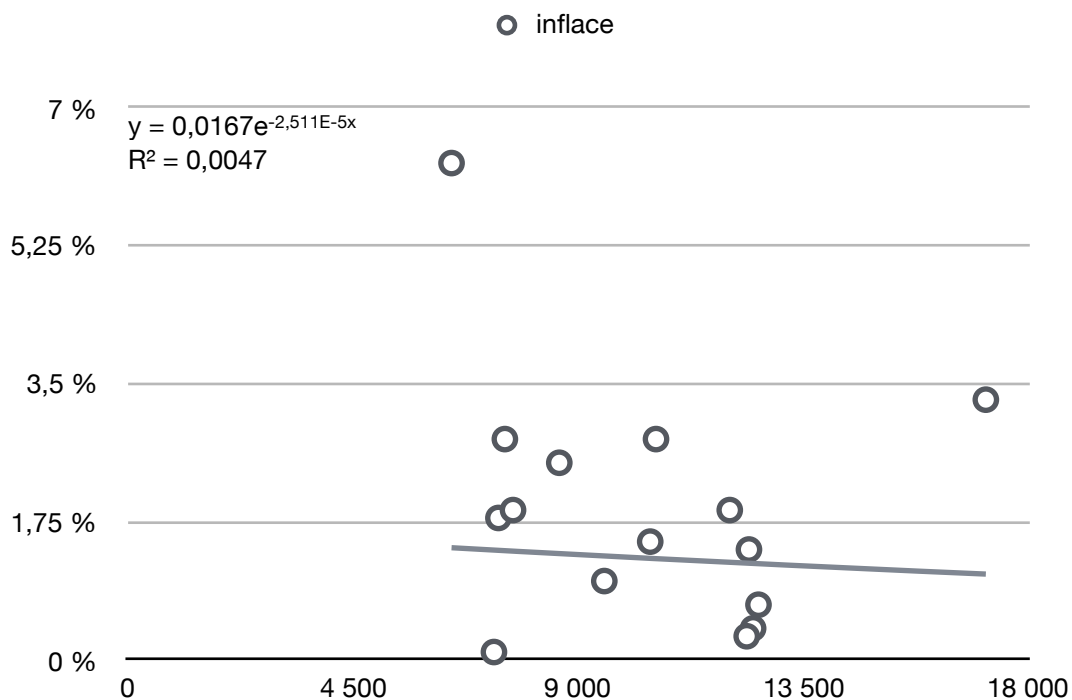
Lineární funkce:



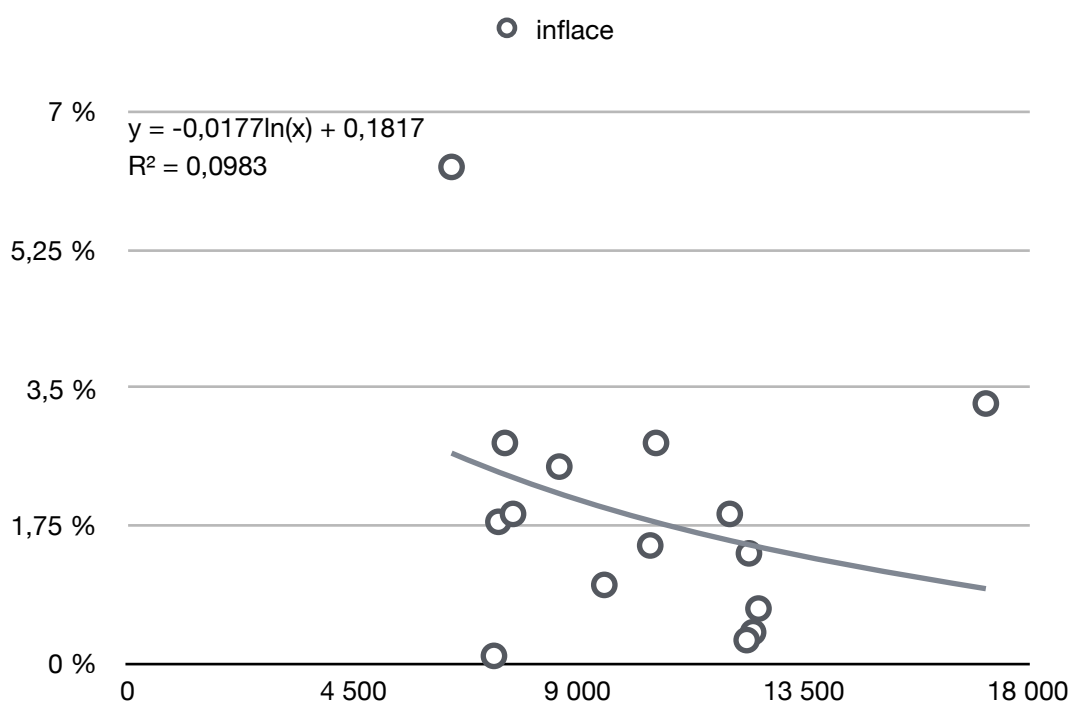
Mocninná funkce:



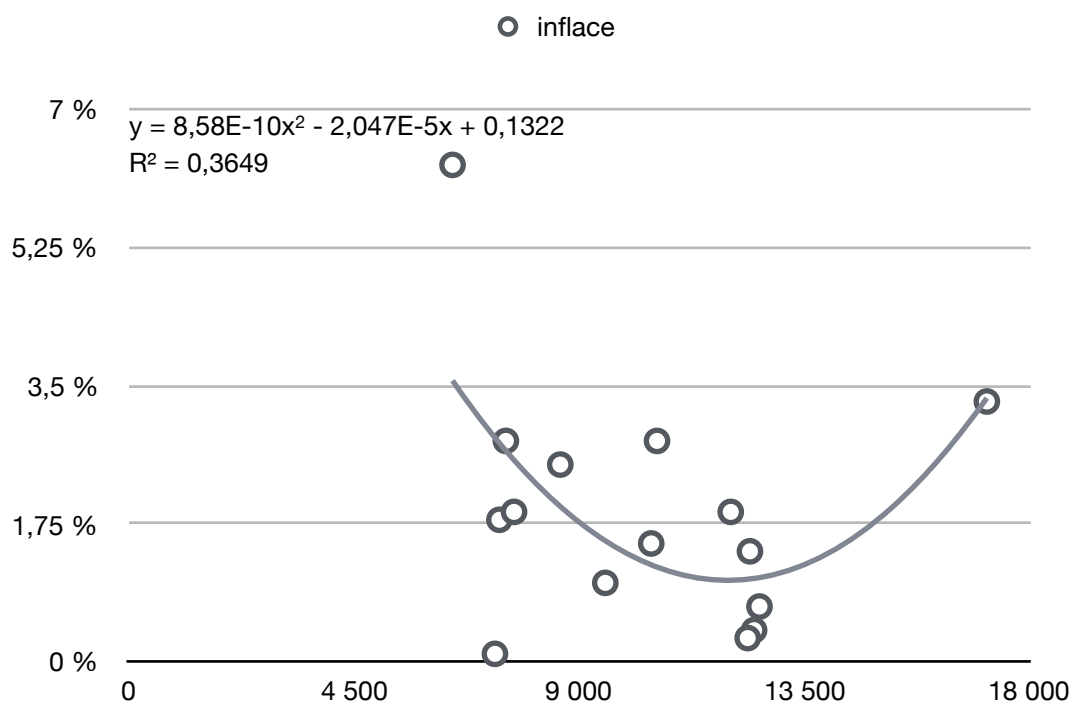
Exponenciální funkce:



Logaritmická funkce:

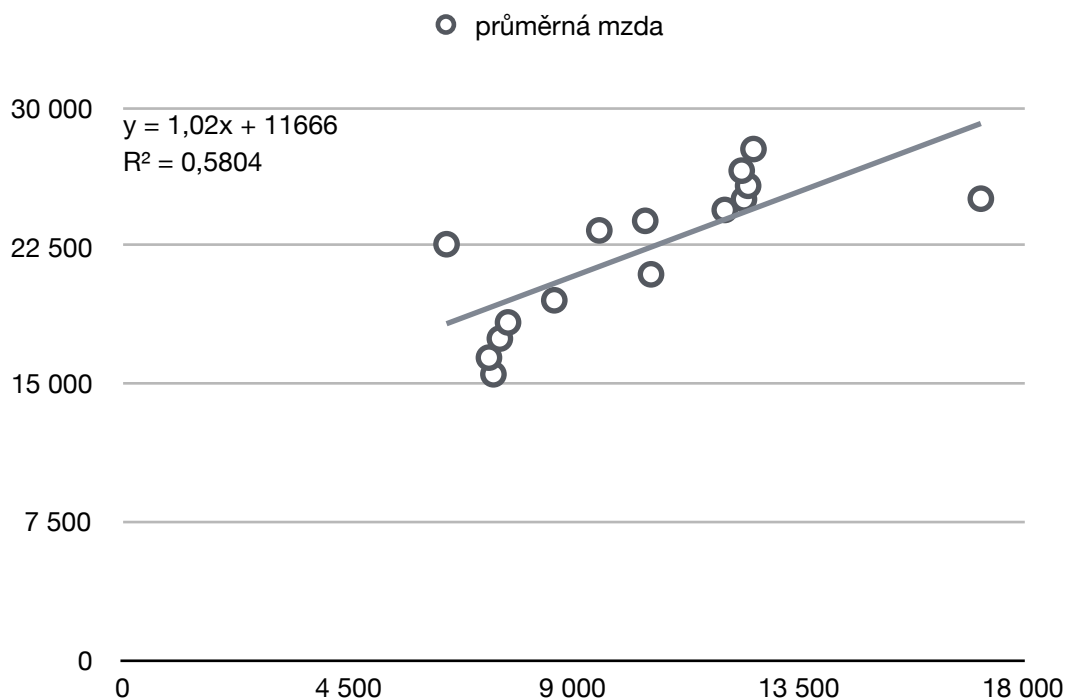


Polynomiální funkce:

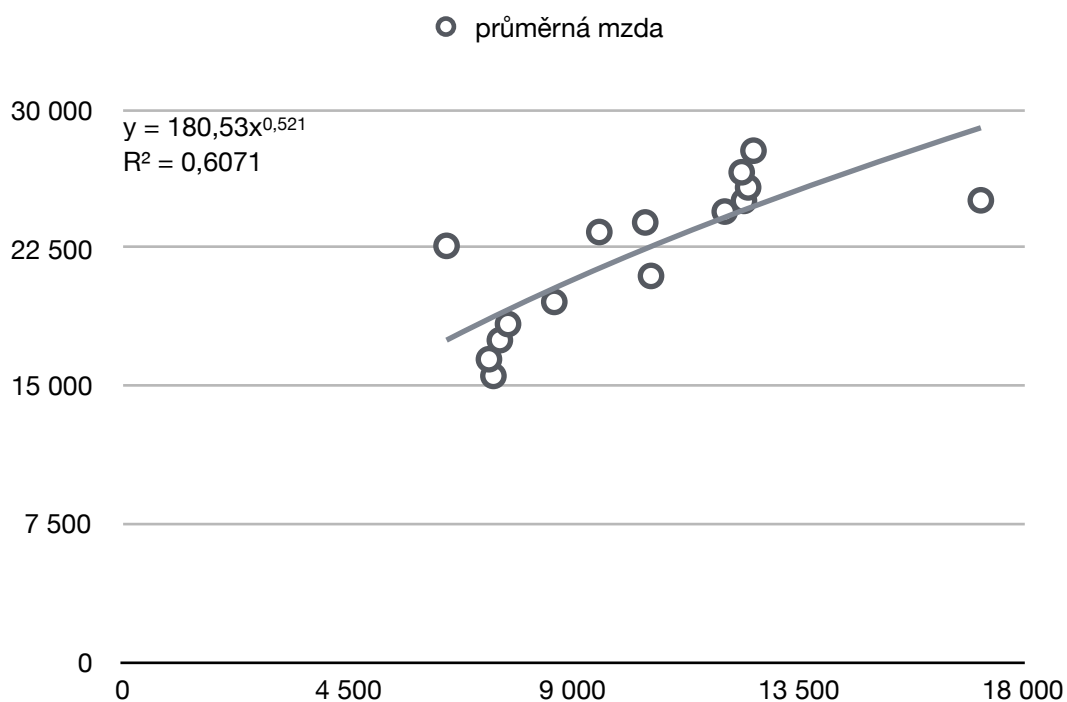


Příloha 8: Jednoduchá regresní analýza - průměrná měsíční hrubá mzda

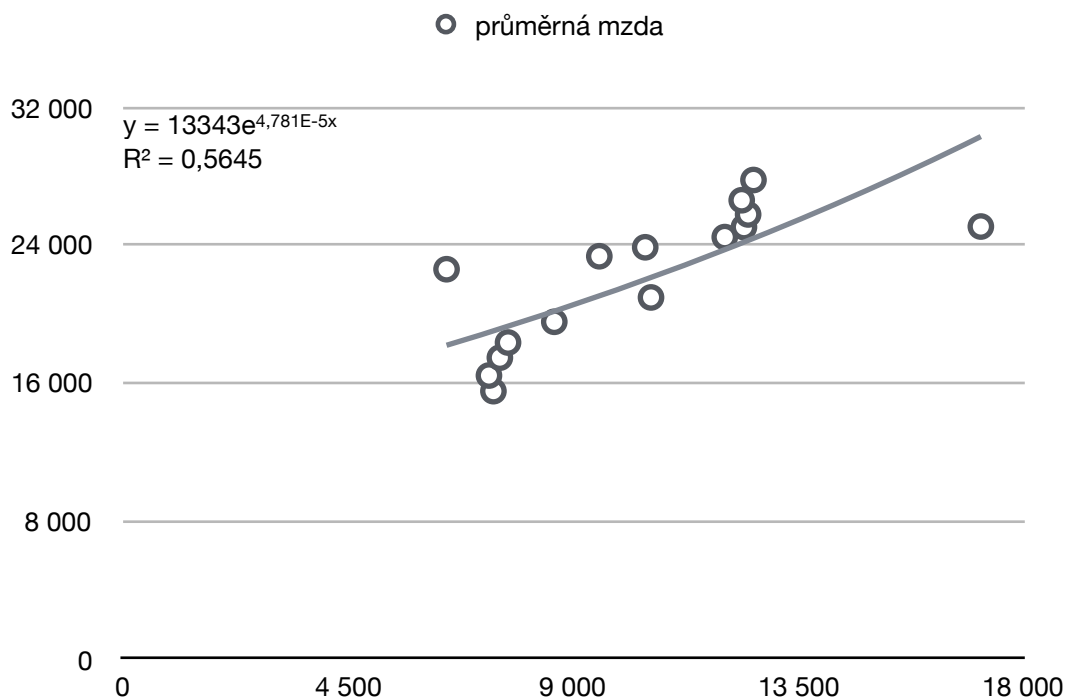
Lineární funkce:



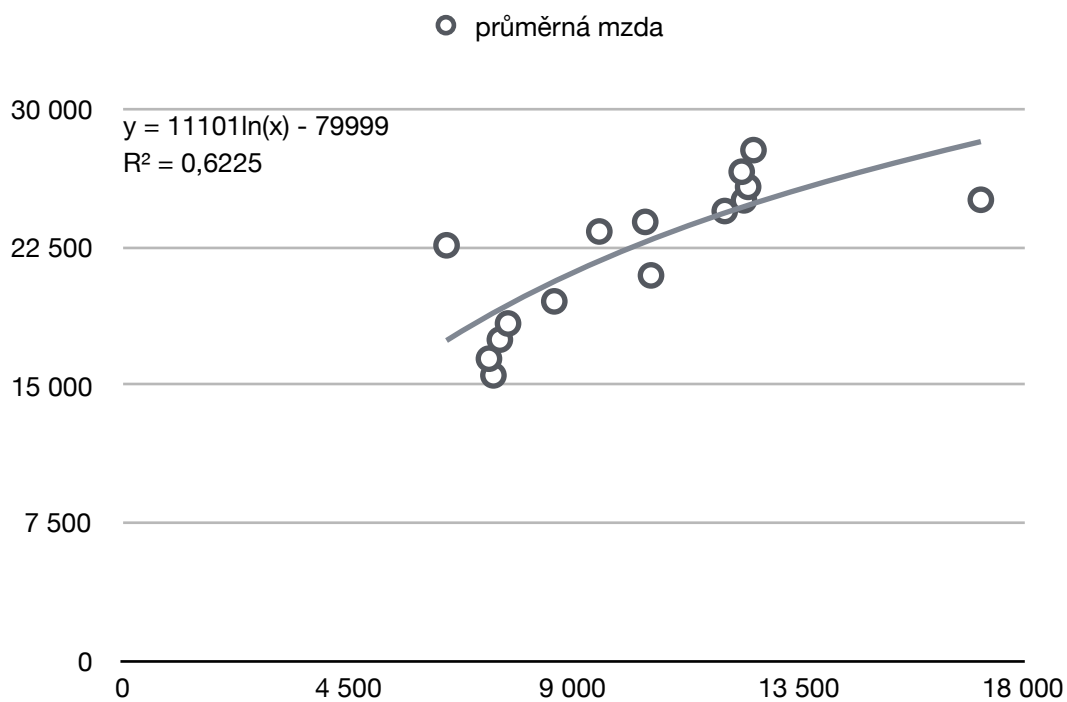
Mocninná funkce:



Exponenciální funkce:



Logaritmická funkce:



Polynomiální funkce:

