

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE
Fakulta financí a účetnictví
katedra financí a oceňování podniku

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2019

Jiří Šimůnek

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE
Fakulta financí a účetnictví
katedra financí a oceňování podniku
studijní obor: Finance

**Finanční analýza a krátkodobý finanční plán
společnosti Patria finance, a.s.**

Autor bakalářské práce: Jiří Šimůnek
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Veronika Staňková
Rok obhajoby: 2019

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Finanční analýza a krátkodobý finanční plán společnosti Patria finance, a.s. vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označil a uvedl v příloženém seznamu.

V dne

Podpis

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych rád poděkoval své vedoucí práce Ing. Veronice Staňkové za její odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce.

ANOTACE

CÍLEM TÉTO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE BYLO ZHOTOVIT FINANČNÍ ANALÝZU SPOLEČNOSTI PATRIA FINANCE, A.S. V LETECH 2013 – 2017 A KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ PLÁN PRO ROK 2018. JEDNÁ SE O NEBANKOVNÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOST.

V METODICKÉ ČÁSTI TÉTO PRÁCE JSEM SE ZAMĚŘIL NA JEDNOTLIVÉ METODY, KTERÉ JSEM POTÉ POUŽIL V ČÁSTI PRAKTICKÉ. V DRUHÉ, PRAKTICKÉ ČÁSTI JSOU UŽ DANÉ METODY APLIKOVÁNY, KONKRÉTNĚ HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA A POMĚROVÉ UKAZATELE, KTERÉ JSEM NÁSLEDNĚ SROVNAL S NEJVĚTŠÍ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTÍ A S PRŮMĚREM ODVĚTVÍ. V SAMÉM ZÁVĚRU PRAKTICKÉ ČÁSTI JSEM POTÉ NASTÍNIL KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ PLÁN PRO ROK 2018 V PODOBĚ VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY. TEN JE PODLOŽENÝ JAK ANALÝZOU SPOLEČNOSTI, TAK ANALÝZOU ODVĚTVÍ ZPRACOVANOU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU.

KLIČOVÁ SLOVA

PATRIA FINANCE, A.S., FINANČNÍ ANALÝZA, POMĚROVÉ UKAZATELE, HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA, KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ PLÁN

ANNOTATION

THE PURPOSE OF THIS THIS BACHALORE THESIS IS TO MAKE A FINANCIAL ANALYSIS OF PATRIA FINANCE,A.S. FOR THE YEARS 2013 – 2017 AND AND DO THE SHORT TERM FINANCIAL PLAN FOR THE YEAR 2018. IT IS NONBANK INVESTMENT COMPANY.

IN THE METHODOICAL PART OF THIS THESIS THERE ARE DESCRIBED ALL THE METHODS WHICH ARE USED IN THE PRACTICAL PART. IN THE PRACTICAL PART THERE ARE USED THOSE METHODS. IT IS VERTICAL AND HORIZONTAL ANALYSIS, RATIO INDICATORS AND THEN THERE IS A COMPARATION WITH THE BIGGEST COMPETITOR AND INDUSTRY AVERAGE. IN THE END OF THE PRACTICAL PART I SHOWED A SHORT TERM FINANCIAL PLAN FOR THE YEAR 2018, WHICH IS PLANNED PROFIT AND LOSS STATEMENT.

KEY WORDS

PATRIA FINANCE, A.S., FINANCIAL ANALYSIS, RATIO INDICATORS, HORIZONTAL AND VERTICAL ANALYSIS, SHORT TERM FIANANCIAL PLAN.

OBSAH

1	ÚVOD	9
2	METODICKÁ ČÁST.....	10
2.1	FINANČNÍ ANALÝZA	10
2.2	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.3	ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.4	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.5	ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	11
2.5.1	Horizontální analýza	11
2.5.2	Vertikální analýza	11
2.6	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	12
2.7	POMĚROVÉ UKAZATELE	12
2.8	ZADLUŽENOST	12
2.8.1	Celková zadluženost	12
2.8.2	Míra zadluženosti	13
2.8.3	Úrokové krytí	13
2.9	LIKVIDITA	13
2.9.1	Běžná likvidita (likvidita III. Stupně)	13
2.9.2	Pohotová likvidita (likvidita II. Stupně)	14
2.9.3	Okamžitá likvidita (likvidita I. Stupně)	14
2.10	RENTABILITA	14
2.10.1	Rentabilita tržeb (Return on sales – ROS)	14
2.10.2	Rentabilita celkového kapitálu (Return on assets – ROA)	15
2.10.3	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity – ROE)	15
2.11	AKTIVITA	15
2.11.1	Obrat aktiv	15
2.11.2	Obrat dlouhodobého majetku	16
2.11.3	Doba obratu zásob	16
2.11.4	Doba obratu pohledávek	16
2.11.5	Doba obratu závazků	17
2.12	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODEL Y	17
2.12.1	Altmanův model (Z-skóre)	17
3	FINANČNÍ ANALÝZA	19
3.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	19
3.1.1	Základní údaje	19
3.1.2	O společnosti	19
3.1.3	Rozvaha	21
3.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	23
3.2.1	Horizontální analýza aktiv	23
3.2.2	Horizontální analýza pasiv	26
3.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	29
3.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	33
3.3.1	Vertikální analýza aktiv	33
3.3.2	Vertikální analýza pasiv	34
3.3.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	35
3.4	ZADLUŽENOST	36
3.4.1	Celková zadluženost	36
3.4.2	Míra zadluženosti	37
3.5	RENTABILITA	38
3.5.1	Rentabilita tržeb	38
3.5.2	Rentabilita aktiv	39
3.5.3	Rentabilita vlastního kapitálu	40
3.5.4	Běžná likvidita	41
3.6	NÁSTIN KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO PLÁNU	41
3.6.1	Plánovaný výkaz zisku a ztráty	42
4	ZÁVĚR.....	45
5	ZDROJE.....	46

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1	21
Tabulka 2	21
Tabulka 3	23
Tabulka 4	26
Tabulka 5	29
Tabulka 6	31
Tabulka 7	33
Tabulka 8	34
Tabulka 9	35
Tabulka 10	36
Tabulka 11	37
Tabulka 12	38
Tabulka 13	39
Tabulka 14	40
Tabulka 15	41
Tabulka 19	42

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1	24
Graf 3	27
Graf 3	36
Graf 4	37
Graf 5	38
Graf 6	39
Graf 7	40

1 Úvod

Tématem mojí bakalářské práce je sestavení finanční analýzy a krátkodobého finančního plánu společnosti Patria finance, a.s.

Patria finance, a.s. (dále jen „Patria“) je česká investiční společnost, která působí na českém investičním trhu. Patria je držitelem povolení České národní banky, které ji opravňuje k obchodování s českými a zahraničními cennými papíry. Společnost byla založena v roce 2001 a je členem Burzy cenných papírů Praha.

Hlavním důvodem pro výběr této společnosti je můj zájem o toto odvětví i konkrétně o vývoj společnosti v daných letech.

Cílem této bakalářské práce je sestavení finanční analýzy a krátkodobého finančního plánu společnosti Patria finance, a.s. Finanční analýza je sestavena za roky 2013 až 2017, v rámci finanční analýzy je dále provedeno porovnání s konkurenty. Krátkodobý finanční plán je sestaven pro rok 2018 a to na základě analýzy předchozích let, analýzy odvětví nebankovních obchodníků s cennými papíry zpracovaného Českou národní bankou a mými kalkulovanými odhady.

Práce je rozdělena do dvou částí. První část je metodická a druhá praktická. V metodické části si teoreticky vymezíme finanční analýzu včetně ukazatelů finanční analýzy.

V praktické části si představíme společnost včetně odvětví, zpracujeme finanční analýzu, jejíž výsledky porovnáme s konkurencí a sestavíme krátkodobý finanční plán.

2 METODICKÁ ČÁST

V metodické části si obecně přiblížíme finanční analýzu. Řekneme si, co je to finanční analýza, kdo jsou uživatelé finanční analýzy, jaké jsou zdroje a v neposlední řadě metody analýzy. Poté si něco řekneme i o konkrétních ukazatelích včetně komplexních modelů.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza obecně je soubor činností, pomocí kterých zjišťujeme a vyhodnocujeme komplexní finanční situaci podniku. Finanční situací máme na mysli:

- Finanční výkonnost
- Finanční pozici podniku

V rámci finanční analýzy je hlavním cílem stanovení vhodných nástrojů k určení finančního zdraví podniku.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza se zpracovává pro interní a externí účely. Mezi interní uživatele patří například manažeři, kterým analýzy pomáhají při rozhodování. Mezi externí uživatele patří zejména obchodní partneři, investoři a v neposlední řadě také konkurence.

2.3 Zdroje finanční analýzy

Při finanční analýze si v mnohých případech vystačíme s veřejně dostupnými údaji nebo údaji poskytnutými společnostmi. Primárně se jedná o výroční zprávu společnosti, ovšem pokud podnik výroční zprávu nezveřejňuje, finanční výkazy jsou dostačující. Jedná se o výkazy účetní závěrky, rozvahu a výkaz zisku a ztrát, u těch ale musíme počítat s možnou agregací. Dále přílohy účetní závěrky, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.

2.4 Metody finanční analýzy

V této práci budeme používat základní, můžeme už říct tradiční, metody oblíbené zejména pro svoji jednoduchost. Patří mezi ně zejména:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů. V této analýze používáme dva hlavní nástroje, trend (horizontální analýza) a procentní vyjádření jednotlivých položek (vertikální analýza).
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů. Zde se jedná zejména o ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, obratovosti, produktivity a mnoho dalších ukazatelů. Použijeme pouze vybrané z nich.

2.5 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Tyto ukazatele můžeme použít k porovnání vývoje v časových řadách, tedy k analýze vývojových trendů, nebo-li horizontální analýza. Na druhou stranu vertikální analýza slouží k procentnímu rozboru jednotlivých složek výkazů.

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek výkazů vzhledem k časové posloupnosti. Vyjadřuje se zde absolutní výše v procentním vyjádření oproti předchozímu roku.

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

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na zobrazení jednotlivých položek výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně. Pokud se bavíme o rozvaze, za základnu je obvykle považována výše aktiv (pasiv). Ve výkazu zisku a ztrát tvoří tuto základnu z pravidla celkové výnosy nebo náklady.

2.6 Rozdílové ukazatele

Další z ukazatelů, které budeme v této práci používat, jsou rozdílové ukazatele. Ty se používají k analýze a řízení finanční pozice podniku s ohledem na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál. Můžeme ho definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál má vysoký vliv na platební schopnost podniku.

2.7 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Právě analýza pomocí těchto nástrojů je považována za jednu z nejoblíbenějších, protože velmi rychle můžeme získat informace o finanční situaci podniku. Tyto ukazatele dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Přes velké množství ukazatelů, které jde touto metodou zkonstruovat, se v praxi ovšem osvědčilo pouze několik základních. Ty můžeme roztřídit do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení finančního zdraví podniku. Mezi dané skupiny patří ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, případně další ukazatele.

2.8 Zadluženost

Ukazatel zadluženosti nám indikuje výši rizika, kterou podnik musí akceptovat při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Dále srovnává rozvahové položky a poodhalí nám, jakými zdroji jsou financovaná podniková aktiva. Dále můžeme srovnávat položky z výkazu zisku a ztrát, to nám řekne, kolikrát vytvořený zisk pokrývá náklady na financování cizího kapitálu.

2.8.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost se považuje za základní ukazatel zadluženosti. Minimální hodnota, která je doporučována mnoha autory odborné literatury, je v rozmezí mezi 30-60% (Kislingerová & Hnilica, 2005). Musíme ovšem vzít v úvahu odvětví a schopnost splácet úroky.

Co se týče obchodníků s cennými papíry, zde bude celková zadluženost mnohonásobně vyšší, zejména protože téměř veškerá aktiva jsou tvořena prostředky klientů, to jsou cizí zdroje.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

2.8.2 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je další z často využívaných ukazatelů. Porovnává cizí a vlastní kapitál. Velice významný ukazatel využívaný například při žádosti o úvěr, kde se bere v úvahu časový vývoj, zvýšení či snížení podílu cizích zdrojů.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.8.3 Úrokové krytí

Úrokové krytí zobrazuje výši zadluženosti z pohledu schopnosti podniku splácet úroky. Další velice významný ukazatel v případě financování cizími úročenými zdroji. Hodnota ukazatele 1 znamená, že jsou ze zisku před zdaněním pokryty pouze úroky věřitelů. Odborná literatura doporučuje hodnotu vyšší než 5 (Kislingerová & Hnilica, 2005).

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

2.9 Likvidita

Likvidita zobrazuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Jednoduše řečeno, pouze poměříme dostupné prostředky použitelné k platbě s položkami, které jsou potřeba zaplatit. Poté podle požadované míry jistoty dosazujeme majetkové složky s různou dobou likvidnosti. Podle toho, jaké položky dosadíme, můžeme likviditu dělit na běžnou, pohotovou a okamžitou.

2.9.1 Běžná likvidita (likvidita III. Stupně)

Běžná likvidita zobrazuje, kolikrát jsou krátkodobé cizí zdroje pokryty oběžnými aktivy. Důležitou roli zde hraje ocenění zásob vzhledem k jejich dobytnosti a jejich struktuře, s tím, že neprodejné zásoby bychom neměli brát v úvahu. Další položka, kterou bychom neměli brát v úvahu, jsou pohledávky nedobytné. Ideální hodnota je v rozmezí 1,5-2,5 (Kislingerová &

Hnilica, 2005). Pokud podnik využívá krátkodobé cizí zdroje k financování dlouhodobého majetku, může to být velice nebezpečné. Mohlo by se stát, že podnik nebude mít dostatek oběžných aktiv a v krajní situaci bude muset přistoupit k prodeji dlouhodobých aktiv, aby uhradil krátkodobé cizí zdroje. Na druhou stranu, pokud je ukazatel velmi vysoký, svědčí to nejen o drahém financování, ale i o vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.9.2 Pohotová likvidita (likvidita II. Stupně)

Za ideální hodnoty pohotové likvidity považujeme rozmezí 1-1,5 (Kislingerová & Hnilica, 2005). V případném menším poměru by podnik musel spoléhat na prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý FM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.9.3 Okamžitá likvidita (likvidita I. Stupně)

Za ideální u okamžité likvidity jsou považované hodnoty v rozmezí 0,2-0,5 (Kislingerová & Hnilica, 2005). Pokud jsou hodnoty vyšší, může docházet k neefektivnímu využívání finančních zdrojů.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý FM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.10 Rentabilita

Rentabilita, nebo-li výnosnost, nám zobrazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, tedy zisky. Tento ukazatel patří v ekonomice mezi hlavní kritéria při rozhodování o alokaci kapitálu.

2.10.1 Rentabilita tržeb (Return on sales – ROS)

Zobrazení ziskové marže jako důležitého ukazatele při posouzení úspěšnosti podnikání. Tržby patří u podniků mezi nejdůležitější položky výnosů a rentabilita tržeb nám ukazuje, kolik

haléřů z koruny tržeb připadne na zisk. Při porovnávání tohoto ukazatele s ostatními podniky se obecně doporučuje použít EBIT, kvůli zkreslení způsobeného kapitálovou strukturou a rozdílnou mírou zdanění v jiných zemích.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

2.10.2 Rentabilita celkového kapitálu (Return on assets – ROA)

Tento ukazatel nám zobrazuje produkční sílu podniku, obecně výkonnost. Pro možnost měření výkonnosti podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení je třeba využít EBIT.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

2.10.3 Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity – ROE)

Ukazatel nám zobrazuje výnosnost vlastního kapitálu, tj. kapitálu vloženého vlastníky společnosti. Tento ukazatel by se měl pohybovat nad průměrem zhodnocení dlouhodobých vkladů, pokud by tomu tak nebylo, bylo by pro majitele výhodnější vložit peníze do daného instrumentu. Na druhou stranu, když je výsledek tohoto ukazatele vyšší, tak kladnému rozdílu mezi úročením vkladů a rentabilitou říkáme prémie za riziko.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.11 Aktivita

Ukazatel aktivity zobrazuje dobu obratu jednotlivých aktiv či pasiv, nebo obratovost jednotlivých aktiv či pasiv. Tento ukazatel nám říká, zda vzhledem k provozním aktivitám podniku, jak současným, tak budoucím, je výše jednotlivých položek aktiv přiměřená.

2.11.1 Obrat aktiv

Jak už napovídá název, tento ukazatel zobrazuje obrat aktiv. Minimální doporučená hodnota je 1, záleží to ovšem na odvětví (Kislingerová & Hnilica, 2005). Například v obchodním sektoru bude obrat aktiv vyšší, zatímco ve stavitelství takových hodnot pravděpodobně dosahovat nebude. Čím větší hodnota, tím lépe. Do vzorce dosazujeme netto hodnotu aktiv.

Místo tržeb můžeme také dosadit výnosy, v tomto případě může být ale výsledek lehce ovlivněn i jinými výnosy, než výnosy spojenými s hlavní činností podniku.

U obchodníků s cennými papíry je tento ukazatel ale nevypovídající, protože téměř veškerá aktiva jsou tvořena klientskými prostředky, které ve společnosti tohoto typu nepředstavují teoreticky žádné riziko. Zde by bylo vhodnější použít nějaký jiný specifický ukazatel, případně tento ukazatel trochu modifikovat a použít k výpočtu Aktiva pokrácené o klientské prostředky.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

2.11.2 Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel má podobnou vypovídací schopnost jako ukazatel předchozí, pouze s omezením na dlouhodobý majetek, tedy investiční majetek. U obou ukazatelů hraje roli odepsanost majetku a pořízení majetku formou finančního leasingu, což musí brát finanční analytik v potaz při hodnocení finanční situace daného podniku.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

2.11.3 Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden cyklus obratu zásob. Tedy transformace z peněžní formy přes zásoby zpět do peněžní formy. Důležitým faktorem je porovnání ukazatele v čase, případně s odvětvím.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

2.11.4 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel zobrazuje dobu od prodeje zboží na fakturu do průměrného okamžiku, než podnik obdrží platbu. Tuto hodnotu můžeme porovnávat s dobou splatnosti faktur a průměrem v daném sektoru. Čím delší je doba obratu pohledávek, tím více bude podnik potřebovat využívat úvěry.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

2.11.5 Doba obratu závazků

Tento ukazatel zobrazuje dobu od vzniku závazku do doby, než podnik daný závazek uhradí. Vysoká hodnota může představovat riziko, že má podnik problémy platit, na druhou stranu to může znamenat, že má podnik vysokou vyjednávací pozici.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krát. závazky z obchodních vztahů} + \text{ostatní závazky}}{\text{tržby}} \times$$

360

Předchozí ukazatele, které představují dobu obratu, jsem zmínil, i když jsou pro společnost typu obchodníka s cennými papíry nepoužitelné. Názorně to ukazuje, jak je tento typ společnosti specifický. Nejedná se o výrobní nebo obchodní společnost s reálnými produkty, takže zásoby nejsou evidovány vůbec. Ohledně pohledávek, u těchto podniků hrají největší roli pohledávky za bankami, kde jsou uloženy klientské prostředky, ve značné míře splatné na požádání, což nijak neohrožuje chod společnosti. Na druhou stranu, závazky u těchto společností představují závazky vůči klientům z vložených prostředků, ty jsou do společnosti vloženy za účelem obchodování, takže zde není potřeba včasného splacení.

2.12 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely patří mezi souhrnné ukazatele, které mají zhodnotit celkové finanční zdraví podniku pomocí vybraných dílčích ukazatelů. Bankrotní modely mají za cíl identifikovat, zda je podnik v blízké budoucnosti pod hrozbou bankrotu. V těchto modelech hrají největší roli dílčí ukazatele likvidity, výše čistého pracovního kapitálu a rentability vloženého kapitálu. Patří mezi ně např. Altmanův model (Z-skóre), indexy IN nebo Tafflerův model. Bonitní modely rozřazují podniky do určitých kategorií podle bodů, které jsou přiděleny za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Mezi bonitní modely řadíme např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.

2.12.1 Altmanův model (Z-skóre)

Tento model se řadí mezi nejpoužívanější a nejznámější z modelů. Zobrazuje finanční situaci podniku na základě diskriminační analýzy. Za uspokojivou finanční situaci se považuje hodnota Z vyšší než 2,99, pokud se hodnota Z nachází mezi 1,81-2,99, pak má podnik

nevyhraněnou finanční situaci a pokud je Z menší, než 1,81, finanční problémy jsou velmi silné (Kislingerová & Hnilica, 2005).

Tento model je vhodný například u výrobních podniků, u obchodníků s cennými papíry může nastat jisté zkreslení. Mnohem vhodnější by byl nějaký specifický model, který jsem bohužel nenašel ani po konzultacích s odborníky v oboru, případně bankovní model po určité modifikaci.

$$\mathbf{Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5}$$

Kde $X_1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva};$

$X_2 = \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva};$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva};$

$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje};$

$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva}.$

3 FINANČNÍ ANALÝZA

3.1 Představení společnosti

3.1.1 Základní údaje

Obchodní firma: Patria Finance, a.s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo: Jungmannova 745/24, Nové Město, 110 00 Praha 1

Identifikační číslo: 264 55 064

Datum vzniku a zápisu: 23. května 2001

Základní kapitál: 150 000 000,- Kč

Jediný akcionář: Československá obchodní banka, a.s.

3.1.2 O společnosti

Společnost Patria Finance a.s. byla založena v roce 2001. Jedná se o obchodníka s cennými papíry, který drží povolení České národní banky k obchodování s českými i zahraničními cennými papíry. Patria je členem Burzy cenných papírů Praha a najdeme ji také mezi členy obchodní skupiny ČSOB. Společnost v dnešní době patří mezi největší obchodníky s cennými papíry na českém trhu.

Hlavní činnost Patrie spočívá v zprostředkování obchodů na finančních trzích na účet klientů. V principu klient vloží finanční prostředky na svůj obchodní účet, ty Patrie drží na běžných účtech u komerčních bank, mezi klienti jsou hlavně retailoví klienti. Ten Poté zadá příkaz k obchodu a Patrie daný obchod zrealizuje, v souvislosti s tím se klientské prostředky přesunou do Ostatních aktiv jako zálohy na obchodování s cennými papíry, tyto Ostatní aktiva pak představují cenné papíry, které do účetnictví formálně nevstoupí. Zálohy jsou poskytnuty společnosti KBC Securities N.V., která pro Patrii zprostředkovává obchody na zahraničních trzích. Za to si Patrie účtuje poplatek, který je pro klienta splatný v okamžiku sjednání obchodu. Tyto poplatky za zprostředkování obchodů tvoří hlavní výnosy společnosti. Závazky k vloženým klientským prostředkům jsou poté zobrazeny v pasivech jako ostatní pasiva. Mezi další příjmy, které jsou ovšem v porovnání s příjmy hlavními minimální, patří například úrokové příjmy,

příjmy z obchodů na vlastní účet a výnosy z akcií a podílů. Kromě běžných obchodů na účet klienta Patrie nabízí i obchodování na úvěr (margin). To je v praxi půjčka až do výše 60 % ceny cenného papíru, v rozvaze se to projeví zvýšením položky Pohledávky za nebankovními subjekty. Tento způsob obchodování dává klientům možnost vstupovat do obchodů, na které by neměli dostatečný vlastní kapitál, pro Patrii to znamená další výnosy z poplatků.

Stejně jako ostatní společnosti v tomto finančním sektoru, i Patria podléhá regulacím a to plynoucím jak ze zákona, tak ze směrnic z Evropské unie a vyhlášky České národní banky. Patří mezi ně například Zákon o podnikání na kapitálovém trhu, Zákon o dohledu v oblasti kapitálového trhu, směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID II/MiFIR) a mnoho dalších. Všechny tyto regulace mají zajisté vliv i na celkovou funkci podniku, od specifčnosti rozvahy vzhledem ke kapitálovým a likviditním požadavkům, přes povinnosti spojené s náplní hlavní činnosti podniku zapříčiněné informační povinností až po konečný zisk ovlivněný všemi faktory spojenými s regulacemi.

Zákon o podnikání na kapitálovém trhu udává pravidla už při vzniku společnosti. Stanovuje druh obchodní společnosti, udává počáteční kapitál, kapitálovou přiměřenost a angažovanost, stanovuje požadavky na vedoucí orgán. Dále stanovuje pravidla činnosti a hospodaření obchodníka s cennými papíry, které se týkají obezřetného poskytování investičních služeb, deníku obchodníka s cennými papíry, odbornosti, jednání se zákazníky, informační povinnosti a dalších oblastí. V praxi to pro Patrii znamená, že musí mít formu obchodní společnosti buď s.r.o. nebo a.s., počáteční kapitál musí činit alespoň částku odpovídající 125 000 EUR. Patrie jako akciová společnost musí mít alespoň 2 členy představenstva, kteří skutečně řídí činnost společnosti (Zákon č. 256/2004sb.).

Zákon o dohledu v oblasti kapitálového trhu upravuje působnost a pravomoci České národní banky v oblasti dohledu nad kapitálovým trhem. Stanovuje předmět dohledu, informační povinnost ve vztahu k České národní bance, přestupky, opatření k nápravě a další.

3.1.3 Rozvaha

Tabulka 1

Aktiva (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
pokladní hotovost	17	124	151	146	110
pohledávky za bankami	3 618 407	4 434 327	3 609 548	3 609 420	5 680 577
v tom a) Splatné na požádání	2 121 197	2 315 729	2 846 798	1 806 774	3 294 493
b) Ostatní pohledávky	1 497 210	2 118 598	762 750	1 802 646	2 386 084
Pohledávky za nebankovními subjekty	826 263	233 647	283 164	263 885	137 984
Dluhové cenné papíry	0	0	0	252 000	250 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	27 117	5 697	707	8 631
Dlouhodobý nehmotný majetek	403	298	17 304	37 060	49 854
Dlouhodobý hmotný majetek	2 050	5 098	13 749	16 224	12 097
Ostatní aktiva	779 561	1 294 358	1 616 760	3 175 941	1 838 912
Náklady a příjmy příštích období	586	1 094	2 182	1 959	2 246
Aktiva celkem	5 227 287	5 996 063	5 548 555	7 357 342	7 980 411

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Tabulka 2

Pasiva (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Závazky vůči bankám	0	44 614	152 137	158 617	97 015
Závazky vůči klientům a jiným nebankovním subjektům	198 696	253 177	115 282	312 880	12 114
Závazky z dluhových cenných papírů	0	73 723	0		
Ostatní pasiva	4 381 803	4 828 614	4 659 596	6 421 670	7 426 535
Výnosy a výdaje příštích období	2 925	4 544	4 968	5 443	6 605
Rezervy	5 743	6 659	6 631	1 598	2 632
Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	21 557	46 468	46 468	46 468	46 468
v tom a) Rezervní fondy a rizikové fondy	21 557	42 468	42 468	42 468	42 468
b) Ostatní fondy ze zisku	0	4 000	4 000	4 000	4 000
Ostatní kapitálové fondy	75 000	75 000	75 000	75 000	75 000
Nerozdělený zisk z předchozích let	488 756	488 756	313 264	147 473	147 473
Zisk za účetní období po zdanění	24 508	24 508	25 209	38 193	16 569
Pasiva celkem	5 227 287	5 996 063	5 548 555	7 357 342	7 980 411

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Patria je finanční společnost, to se odráží i ve struktuře rozvahy. U běžných výrobních nebo obchodních firem tvoří znatelnou část bilanční sumy dlouhodobý hmotný majetek, zásoby, případně výrobky a pohledávky/závazky s tím spojené. Zde jsou to zejména prostředky klientů, kteří mají u této investiční společnosti otevřený obchodní účet, více o klientech v představení společnosti. V aktivech tyto prostředky můžeme vidět pod položkou Pohledávky za bankami, v průměru za sledované období 66 % aktiv. Největší část této položky tvoří prostředky klientů, které nejsou aktivně investovány. Z části jsou uloženy na běžných účtech, pod položkou Splatné na požádání, a z části na termínovaných účtech, pod položkou Ostatní pohledávky. Toto členění probíhá v rámci řízení likvidity. Další znatelnou položkou v aktivech jsou Ostatní aktiva, průměrně 27 % aktiv. Tu tvoří hlavně zálohy na obchodování s cennými papíry, tedy taktéž klientské prostředky.

Na straně pasiv tvoří největší položku Ostatní pasiva, v průměru za sledované období 86 % pasiv. Zde hrají největší roli Závazky vůči klientům z peněžních prostředků a Závazky z vypořádání cenných papírů. Závazky vůči klientům jsou vklady klientů poskytnuté za účelem vypořádání obchodů s cennými papíry, pokud zrovna klienti nejsou v otevřené pozici, prostředky jsou uloženy na běžných a termínovaných účtech obchodních bank. Dále Ostatní pasiva představují Závazky z vypořádání cenných papírů, jedná se o nominální hodnotu obchodů s cennými papíry, které byly sjednány v roce 2017 s datem vypořádání po 31. prosinci 2017.

Základní kapitál se za sledované období nezměnil, zůstal ve výši 150 000 tis. Kč.

U položky Nerozdělený zisk minulých let si můžeme všimnout, že v posledních dvou sledovaných letech je neměnný, společnost začala vyplácet veškerý realizovaný výsledek hospodaření formou dividend.

3.2 Horizontální analýza

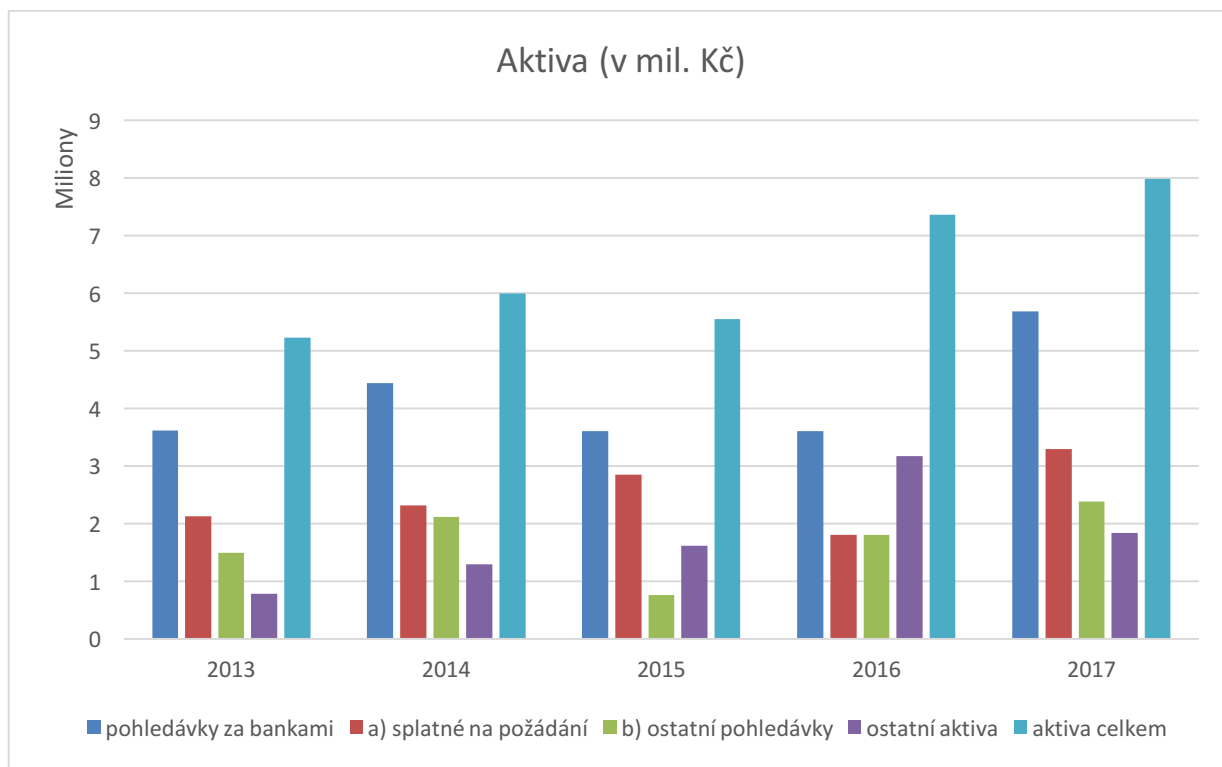
3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3

rok	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
Aktiva (abs. v tis. Kč)	%	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%	absolutní
Pokladní hotovost	629,41%	107	22%	27	-3%	-5	-25%	-36
Pohledávky za bankami	22,55%	815 920	-19%	-824 779	0%	-128	57%	2 071 157
v tom a) Splatné na požádání	9,17%	194 532	23%	531 069	-37%	-1 040 024	82%	1 487 719
b) Ostatní pohledávky	41,50%	621 388	-64%	1 355 848	136%	1 039 896	32%	583 438
Pohledávky za nebankovními subjekty	-71,72%	-592 616	21%	49 517	-7%	-19 279	-48%	-125 901
Dluhové cenné papíry	-	0	-	0	-	252 000	-1%	-2 000
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	27 117	-79%	-21 420	-88%	-4 990	1121%	7 924
Dlouhodobý nehmotný majetek	-26,05%	-105	5707%	17 006	114%	19 756	35%	12 794
Dlouhodobý hmotný majetek	148,68%	3 048	170%	8 651	18%	2 475	-25%	-4 127
Ostatní aktiva	66,04%	514 797	25%	322 402	96%	1 559 181	-42%	-
Náklady a příjmy příštích období	86,69%	508	99%	1 088	-10%	-223	15%	287
Aktiva celkem	14,71%	768 776	-7%	-447 508	33%	1 808 787	8%	623 069

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Graf 1



(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Z tabulky vidíme, že bilanční suma ve sledovaném období roste, pouze v roce 2015 došlo k poklesu o 7 %, což ale bylo následováno 33 % růstem v následujícím roce, čímž se v dlouhodobém hledisku trend vrátil do rostoucího. Rostoucí trend za sledované období nám potvrzuje i CAGR (Compound Annual Growth Rate) indikátor, který má hodnotu 8,83 %.

Významnou položkou jsou Pohledávky za bankami, které tvoří pohledávky splatné na požádání a ostatní pohledávky. V prvním roce sledovaného období došlo k růstu o 815 920 tis. Kč (22,55 %). V dalším roce, roce 2015, došlo k poklesu o 824 779 tis. Kč (19 %). Rok 2016 byl téměř bez změny. V posledním sledovaném roce, roce 2017, došlo k růstu o 2 071 157 tis. Kč (57 %). Změny jsou důsledkem navýšení prostředků klientů uložených u bank, což je způsobeno nárůstem klientů, případně zvýšením vkladů klientů.

Další významná položka jsou Pohledávky za nebankovními subjekty, ovšem tady je významná změna pouze v prvním a posledním roce sledovaného období, 2014 a 2017. Jde o pokles o 592 616 tis. Kč (71,72 %) v prvním roce a o pokles o 125 901 tis. Kč (48 %) v posledním roce. Celou tuto změnu v prvním roce způsobilo splacení půjčky v rámci obchodní skupiny.

V posledním roce byla tato změna způsobena půjčkami klientům v rámci margin tradingu. Pokles pohledávek v tomto případě znamená menší objem obchodů na margin.

Poslední významnou položkou v aktivech jsou Ostatní aktiva. V prvním roce došlo k růstu o 514 797 tis. Kč (66,04 %). V roce 2015 nastal růst o 322 402 tis. Kč (25 %). V roce 2016 došlo k růstu o 1 559 181 tis. Kč (96 %). V posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 1 337 029 tis. Kč (37 %). Tato položka je tvořena zejména zálohami na vypořádání s cennými papíry a pohledávkami z vypořádání cenných papírů, právě tyto dvě složky způsobují téměř veškeré změny této položky. Od začátku sledovaného období vidíme průběžný nárůst, až v roce 2016 je nárůst skokový o 1,5 mld. Kč (96 %). To nám indikuje pravděpodobně příchod velkého investora, který v roce 2016 otevřel pozici a v roce 2017 částečně nebo úplně uzavřel.

Jako poslední položku aktiv, sice ne bilančně významnou, bych rád zmínil Dlouhodobý majetek, který postupně roste, a to jak hmotný, tak nehmotný. Hlavní položkou v nehmotném majetku je software a nedokončená vlastní výroba nehmotného majetku. V roce 2016 dokončili výrobu nového softwaru vlastní činností a převedli ho z nedokončené výroby. Software měl v době dokončení hodnotu 35 765 tis. Kč. V hmotném majetku hraje největší roli výpočetní technika.

V tabulce můžeme vidět i položky s výraznou procentní změnou, protože však absolutní změna je minimální vzhledem k celkové bilanční sumě, nebudeme se jimi zabývat.

Nejvýznamnější změny jsou zobrazeny i na grafu číslo 1, kde můžete vidět grafické zastoupení hlavních položek těchto změn.

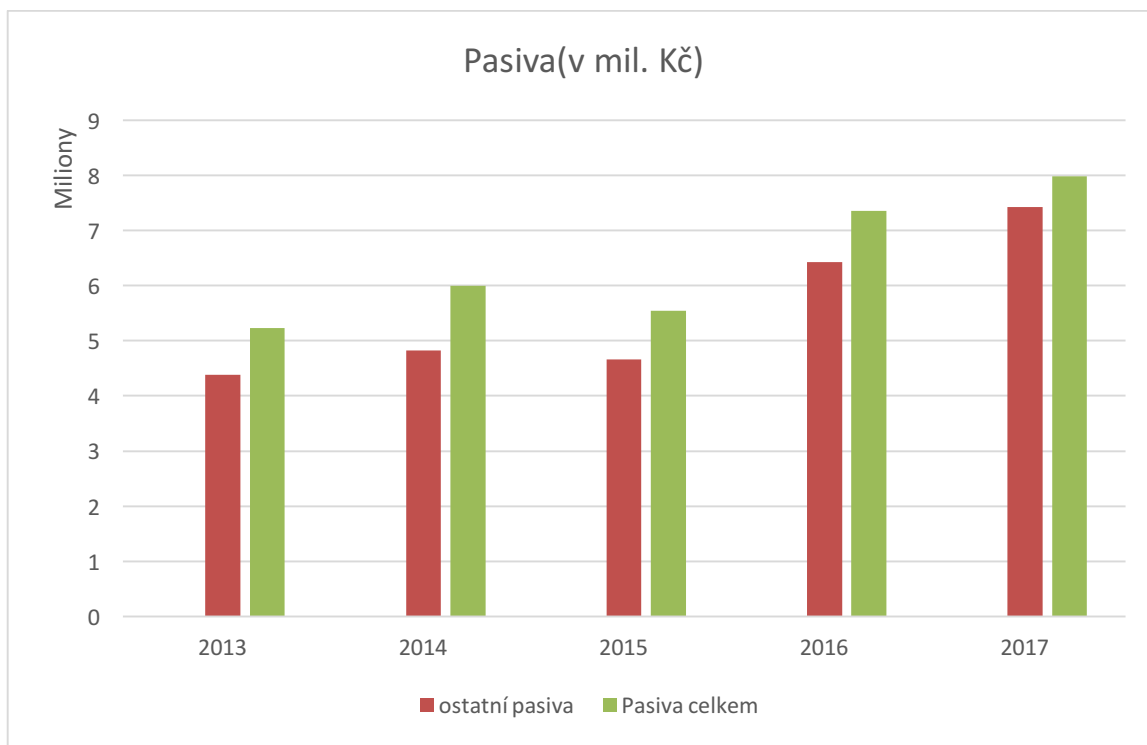
3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4

rok	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
Pasiva (abs. v tis. Kč)	%	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%	absolutní
Závazky vůči bankám	-	44 614	241%	107 523	4%	6 480	-39%	-61 602
Závazky vůči klientům a jiným nebankovním subjektům	27%	54 481	-54%	-137 895	63%	197 598	-96%	-300 766
Závazky z dluhových cenných papírů	-	73 723	-100%	-73 723	-	0	-	0
Ostatní pasiva	10%	446 811	-4%	-169 018	27%	1 762 074	16%	1 004 865
Výnosy a výdaje příštích období	55%	1 619	9%	424	9%	475	21%	1 162
Rezervy	16%	916	0%	-28	315%	-5 033	65%	1 034
Základní kapitál	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	116%	24 911	0%	0	0%	0	0%	0
v tom a) Rezervní fondy a rizikové fondy	97%	20 911	0%	0	0%	0	0%	0
b) Ostatní fondy ze zisku	-	4 000	0%	0	0%	0	0%	0
Ostatní kapitálové fondy	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0
Nerozdělený zisk z předchozích let	0%	0	-36%	-175 492	112%	-165 791	0%	0
Zisk za účetní období po zdanění	0%	0	3%	701	34%	12 984	-57%	-21 624
Pasiva celkem	15%	768 776	-7%	-447 508	25%	1 808 787	8%	623 069

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Graf 2



(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

První významnou položkou z pohledu velikosti změny, kterou vidíme mezi pasivy, jsou závazky vůči klientům a jiným nebankovním subjektům. Za významnou ji považují až od roku 2015, tam byl pokles o 137 895 tis. Kč (59 %). V dalším roce, 2016, došlo k růstu o 197 598 (63 %). V posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 300 766 tis. Kč (96 %). Změny v této položce tvoří závazky vůči klientům ze složených marží na ostatní derivátové operace (klientské prostředky) a závazky z repo operací. To znamená, že se lehce změnila struktura klientských požadavků, kteří upustili od derivátových obchodů.

Jedinou významnou položkou ve všech sledovaných letech jsou ostatní pasiva. V sledovaném roce došlo k růstu o 446 811 tis. Kč (10 %). V roce 2015 došlo k poklesu o 169 018 tis. Kč (4 %). V roce 2016 došlo k růstu o 1 762 074 tis. Kč (27 %). V posledním sledovaném roce došlo k růstu o 1 004 865 tis. Kč (16 %). Téměř veškeré změny v této položce jsou způsobeny růstem nebo naopak poklesem závazků vůči klientům z peněžních prostředků (klientské prostředky). Ty jsou poskytovány klienty za účelem vypořádání obchodů s cennými papíry, v posledních dvou sledovaných letech tedy vidíme markantní nárůst obchodů. Z účetních výkazů tuto informaci nelze vyčíst, ale může to být způsobeno přílivem nových klientů nebo zvýšením investovaných prostředků stávajících klientů.

Poslední významnou položkou je nerozdělený zisk minulých let, který je ovšem významný jen ve dvou sledovaných letech. V roce 2015 došlo k poklesu o 175 492 tis. Kč (36 %). V roce 2016 došlo také k poklesu a to o 165 791 tis. Kč (112 %). Ke snížení této položky docházelo kvůli výplatě dividend. Základní kapitál tvoří 1 500 kusů akcií o nominální hodnotě 100 000 Kč. Za rok 2014 byly vyplaceny dividendy ve výši 200 000 tis. Kč a za rok 2015 ve výši 191 000 tis. Kč. Výplata za rok 2014 dělá 133 333 Kč na akcii a za rok 2015 činí 127 333 tis. Kč na akcii.

V grafu číslo 2 vidíme zobrazená pouze ostatní pasiva, a to pouze pro představu, protože je to jediná významná položka vzhledem k celému sledovanému období.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 5

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy	19 531	18 872	16 625	20 847	17 641
z toho Úroky z dluhových c.p.	0	3	0	12	44
Náklady na úroky a podobné náklady	-411	-2 585	-1 366	-2 618	-5 636
z toho: Úroky z dluhových c.p.	0	-31	-15	-1	-2
Výnosy z akcií a podílů	0	992	2 501	1 412	2 319
v tom c) Ostatní výnosy z akcií a podílů	0	992	2 501	1 412	2 319
Výnosy z poplatků a provizí	127 306	199 496	216 219	222 914	214 968
Náklady na poplatky a provize	-32 718	-81 362	-65 028	-74 138	-85 834
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	20 663	21 072	21 010	28 770	31 615
Ostatní provozní výnosy	6 419	21 068	40 410	30 973	31 003
Ostatní provozní náklady	-3 259	-4 760	12 225	11 834	9 953
Správní náklady	107 361	157 891	186 760	-195 534	-180 991
v tom a) Náklady na zaměstnance	-48 290	-94 010	107 519	-122 029	-109 716
z toho aa) Mzdy a platy	-36 432	-71 867	-80 167	-91 948	-85 115
ab) Sociální a zdrav poj	-10 568	-20 398	-24 411	-26 653	-20 984
b) Ostatní správní náklady	-59 071	-63 881	-79 241	-73 505	-71 272
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k DHM a DNM	-2 300	-2 103	-3 206	-6 698	-14 765
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkách a zárukám	-487	-164	-3 809	1 539	-189
Tvorba a použití ostatních rezerv	-2 710	921	28	5 033	-1 034
Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	24 673	13 556	31 266	44 334	19 050
Daň z příjmu	-6 464	10 952	-6 057	-6 141	-2 481
Zisk za účetní období po zdanění	18 209	24 508	25 209	38 193	16 569

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Podobně jako rozvaha, i výkaz zisku a ztráty je strukturou odlišný od běžných podniků, kde největší výnosy vykazuje provozní činnost. U Patrie plynou největší výnosy z poplatků a provizí, poměrově okolo 80 % všech výnosů, jedná se zejména o poplatky z obchodů s cennými papíry. To znamená, že Patrie z těchto výnosů prakticky financuje svoji činnost. Na druhou stranu, největší náklady tvoří správní náklady, kde hrají největší roli náklady na zaměstnance, v průměru 37 % celkových výnosů. Další znatelné náklady tvoří náklady na poplatky a provize, ty tvoří hlavně poplatky z obchodů s cennými papíry, které platí Patrie. Mezi poslední znatelné výnosy, které zmíníme, patří výnosy z úroků a podobné výnosy, které tvoří hlavně úroky

z půjček klientům v rámci margin traidingu. A úplně posledním zmíněným výnosem jsou ostatní provozní výnosy, které jsou tvořeny zejména fakturací služeb ostatním společnostem ve skupině ČSOB. Následující položky zmíníme pouze kvůli upřesnění, ne protože by byly významné svojí velikostí: Jedná se o odpisy, tvorbu a použití opravných položek a rezerv k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku a odpisy, tvorbu a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám. První zmíněná položka se týká účetních odpisů dlouhodobého majetku a s majetkem související tvorba a užití rezerv a opravných položek. Druhá položka se týká odpisu pohledávek a záruk, tedy například pohledávek, které nebyly uhrazeny, a s tím související tvorba a použití rezerv a opravných položek.

Tabulka 6

rok	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
Výkaz zisku a ztráty (abs. v tis. Kč)	%	absolutní	%	absolutní	%	absolutní	%	absolutní
Výnosy z úroků a podobné výnosy	-3%	-659	-12%	-2 247	25%	4 222	-15%	-3 206
z toho úroky z dluhových cp	-	3	-100%	-3	-	12	267%	32
náklady na úroky a podobné náklady	529%	-2 174	-47%	1 219	92%	-1 252	115%	-3 018
z toho: úroky z dluhových cp	-	-31	-52%	16	-93%	14	100%	-1
výnosy z akcií a podílů	-	992	152%	1 509	-44%	-1 089	64%	907
výnosy z poplatků a provizí	57%	72 190	8%	16 723	3%	6 695	-4%	-7 946
náklady na poplatky a provize	149%	-48 644	-20%	16 334	14%	-9 110	16%	-11 696
čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	2%	409	0%	-62	37%	7 760	10%	2 845
ostatní provozní výnosy	228%	14 649	92%	19 342	-23%	-9 437	0%	30
ostatní provozní náklady	46%	-1 501	-357%	16 985	-3%	-391	-16%	-1 881
správní náklady	47%	-50 530	18%	-28 869	5%	-8 774	-7%	14 543
v tom a) náklady na zaměstnance	95%	-45 720	14%	-13 509	13%	-14 510	-10%	12 313
z toho aa) mzdy a platy	97%	-35 435	12%	-8 300	15%	-11 781	-7%	6 833
ab) sociální a zdrav poj	93%	-9 830	20%	-4 013	9%	-2 242	-21%	5 669
b) ostatní správní náklady	8%	-4 810	24%	-15 360	-7%	5 736	-3%	2 233
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k DHM a DNM	-9%	197	52%	-1 103	109%	-3 492	120%	-8 067
odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkách a zárukám	-66%	323	2223%	-3 645	-140%	5 348	-	-1 728
tvorba a použití ostatních rezerv	-134%	3 631	-97%	-893	17875 %	5 005	-	-6 067
zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-45%	-11 117	131%	17 710	42%	13 068	-57%	-25 284
daň z příjmu	-269%	17 416	-155%	-17 009	1%	-84	-60%	3 660
Zisk za účetní období po zdanění	35%	6 299	3%	701	52%	12 984	-57%	-21 624
Celkové výnosy	57%	88 093	19%	46 659	-2%	-5 290	-6%	-16 787
Celkové náklady	67%	99 619	0%	-921	8%	19 210	8%	21 295

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Pokud se podíváme na výkaz zisku a ztrát, tak zjistíme, že jedinou významnou položkou, co se týče absolutní velikosti, tu jsou výnosy z poplatků a provizí. Oproti tomu nejvýznamnější náklady tvoří správní náklady a náklady na poplatky a provize. Pouze malé upozornění k nákladovým položkám. Tam, kde vidíme záporné změny, tak to znamená pokles jako čísla obecně, tedy do výkazu zisku a ztrát se nám to promítne jak nárůst nákladů.

U první významné položky, kterou jsou výnosy z poplatků a provizí, můžeme vidět v roce 2014 růst o 72 190 tis. Kč (57 %). V roce 2015 došlo k růstu o 16 723 tis. Kč (8 %). V roce 2016 došlo k růstu o 6 695 tis. Kč. A v posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 7 946 tis. Kč (4 %). Největší změny v této položce jsou způsobeny poplatky z obchodů s cennými papíry pro klienty, výkyv v posledním roce nepovažují za závažný, určitá volatilita je v tomto ohledu více než předvídatelná a pravděpodobně je to způsobeno pouze změnou krátkodobého investičního sentimentu klientů.

Druhou významnou položkou, tentokrát nákladovou, jsou náklady na poplatky a provize. V prvním sledovaném roce došlo k poklesu o 48 644 tis. Kč (149 %). V roce 2015 došlo k růstu o 16 334 tis. Kč (20 %). V roce 2016 došlo k poklesu o 9 110 tis. Kč (14 %). A v posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 11 696 tis. Kč (16 %). Tato položka je tvořená z převážné části poplatky z obchodů s cennými papíry, které tvoří i hlavní změny.

Druhou významnou nákladovou položkou jsou správní náklady. V prvním sledovaném roce došlo k poklesu o 50 530 tis. Kč (47 %). V roce 2015 došlo k poklesu o 28 869 tis. Kč (18 %). V roce 2016 došlo k poklesu o 8 774 tis. Kč (5 %). V posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 14 543 tis. Kč (7 %). Jak můžeme vidět v tabulce, Správní náklady jsou tvořeny dalšími položkami, z nichž ve většině případů největší vliv mají náklady na zaměstnance. Přestože správní náklady na jednoho pracovníka v průběhu sledovaných let klesly z 2 826 tis. Kč na 2 287 tis. Kč, tak celkové náklady na zaměstnance rostly. To bylo způsobeno zejména tím, že během sledovaných let se zdvojnásobil průměrný počet zaměstnanců z 42 na 85, z toho si můžeme představit růst Patrie během sledovaných let. Kromě nákladů na zaměstnance ale do správních nákladů spadají i ostatní. Jsou mezi nimi například náklady na informační systém, reklamu a propagaci, reprezentaci, školení zaměstnanců, cestovné, telekomunikační služby, členské poplatky, nájemné a služby s nájmem související a náklady na služby přijaté ve skupině Patria, KBC a ČSOB.

3.3 Vertikální analýza

3.3.1 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 7

Aktiva	2013	2014	2015	2016	2017
Pokladní hotovost	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pohledávky za bankami	69,22%	73,95%	65,05%	49,06%	71,18%
v tom a) Splatné na požádání	40,58%	38,62%	51,31%	24,56%	41,28%
b) Ostatní pohledávky	28,64%	35,33%	13,75%	24,50%	29,90%
Pohledávky za nebankovními subjekty	15,81%	3,90%	5,10%	3,59%	1,73%
Dluhové cenné papíry	0,00%	0,00%	0,00%	3,43%	3,13%
Akcíe, podílové listy a ostatní podíly	0,00%	0,45%	0,10%	0,01%	0,11%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01%	0,00%	0,31%	0,50%	0,62%
Dlouhodobý hmotný majetek	0,04%	0,09%	0,25%	0,22%	0,15%
Ostatní aktiva	14,91%	21,59%	29,14%	43,17%	23,04%
Náklady a příjmy příštích období	0,01%	0,02%	0,04%	0,03%	0,03%
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Jak už nám mohla napovědět horizontální analýza největšími absolutními změnami, největší položkou na celkových aktivech jsou pohledávky za bankami. Další položkou v pořadí jsou ostatní aktiva. Tyto nejvýznamnější položky drží po celou sledovanou dobu relativně stejnou strukturu. Pohledávky za bankami představují cirká 70 % aktiv a ostatní aktiva cirká 25 %. Pouze v roce 2016 došlo k menší změně, když pohledávky za bankami se snížily na 49,06 % a ostatní aktiva vzrostla na 43,17 %. Z výročních zpráv můžeme vyčíst, že přišel nějaký velký klient, který v roce 2016 vložil částku okolo jedné a půl miliardy Kč a provedl určité obchody. To zapříčinilo, že se tato částka objevila v ostatních aktivech, konkrétně jako záloha na obchodování s cennými papíry. Vzhledem k tomu, že se jedná o relativně velkou částku v porovnání s bilanční sumou, způsobilo to tento výkyv ve struktuře aktiv. V roce 2017 už můžeme vidět, že tento klient pravděpodobně dále nedržel pozice a jeho prostředky Patrie držela na běžných účtech u komerčních bank, pohledávky za bankami se tedy vrátili na hodnotu okolo 70 % bilanční sumy.

3.3.2 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 8

Pasiva	2013	2014	2015	2016	2017
Závazky vůči bankám	0,00%	0,74%	2,74%	2,16%	1,22%
Závazky vůči klientům a jiným nebankovním subjektům	3,80%	4,22%	2,08%	4,25%	0,15%
Závazky z dluhových cenných papírů	0,00%	1,23%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní pasiva	83,83%	80,53%	83,98%	87,28%	93,06%
Výnosy a výdaje příštích období	0,06%	0,08%	0,09%	0,07%	0,08%
Rezervy	0,11%	0,11%	0,12%	0,02%	0,03%
Základní kapitál	2,87%	2,50%	2,70%	2,04%	1,88%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,41%	0,77%	0,84%	0,63%	0,58%
v tom a) Rezervní fondy a rizikové fondy	0,41%	0,71%	0,77%	0,58%	0,53%
b) Ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,07%	0,07%	0,05%	0,05%
Ostatní kapitálové fondy	1,43%	1,25%	1,35%	1,02%	0,94%
Nerozdělený zisk z předchozích let	9,35%	8,15%	5,65%	2,00%	1,85%
Zisk za účetní období po zdanění	0,47%	0,41%	0,45%	0,52%	0,21%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Stejně jako u aktiv, tak i u pasiv na první pohled vidíme nejvýznamnější položku. Tou jsou ostatní pasiva, jejichž podíl na celkových pasivech za sledované období roste z 83,83 % až na 93,06 %. Tuto položku tvoří zejména závazky vůči klientům z peněžních prostředků, viz. o této položce v kapitole 3.2.2 Horizontální analýza pasiv.

3.3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 9

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Výnosy z úroků a podobné výnosy	13%	8%	6%	7%	7%
Náklady na úroky a podobné náklady	0%	-1%	0%	-1%	-2%
Výnosy z akcií a podílů	0%	0%	1%	0%	1%
v tom c) Ostatní výnosy z akcií a podílů	0%	0%	1%	0%	1%
Výnosy z poplatků a provizí	83%	83%	75%	79%	81%
Náklady na poplatky a provize	-21%	-34%	-23%	-26%	-32%
Čistý zisk nebo ztráta z finančních Operací	13%	9%	7%	10%	12%
Ostatní provozní výnosy	4%	9%	14%	11%	12%
Ostatní provozní náklady	-2%	-2%	4%	4%	4%
Správní náklady	-70%	-65%	-65%	-69%	-68%
v tom a) Náklady na zaměstnance	-32%	-39%	-37%	-43%	-41%
z toho aa) Mzdy a platy	-24%	-30%	-28%	-33%	-32%
ab) Sociální a zdrav poj	-7%	-8%	-8%	-9%	-8%
b) Ostatní správní náklady	-39%	-26%	-28%	-26%	-27%
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k DHM a DNM	-2%	-1%	-1%	-2%	-6%
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkách a zárukám	0%	0%	-1%	1%	0%
Tvorba a použití ostatních rezerv	-2%	0%	0%	2%	0%
Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	16%	6%	11%	16%	7%
Daň z příjmu	-4%	5%	-2%	-2%	-1%
Zisk za účetní období po zdanění	12%	10%	9%	14%	6%
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
celkové náklady	97%	103%	86%	94%	108%

(ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Z tabulky je patrné, že nejvýznamnější položkou ve výkazu zisku a ztrát jsou výnosy z poplatků a provizí. Tato položka za sledované období stabilně tvoří 80 % výnosů. Poslední zmiňovanou, relativně významnou, výnosovou položkou jsou ostatní provozní náklady, které jsou tvořeny zejména fakturací služeb ostatním společnostem v obchodní skupině. Oproti tomu náklady na poplatky a provize se během sledovaného období pohybují okolo 28 % celkových výnosů. Nejvýznamnější nákladová položka jsou správní náklady. Ty se pohybují

okolo 68 % celkových výnosů. Vzhledem k tomu, že téměř veškeré náklady jsou tvořeny primárně těmito položkami, tak můžeme tvrdit, že Patrie je citlivá na změnu, co se těchto položek týče. Proto by bylo vhodné, snažit se do budoucna minimalizovat nákladové poplatky a regulovat správní náklady.

3.4 Zadluženost

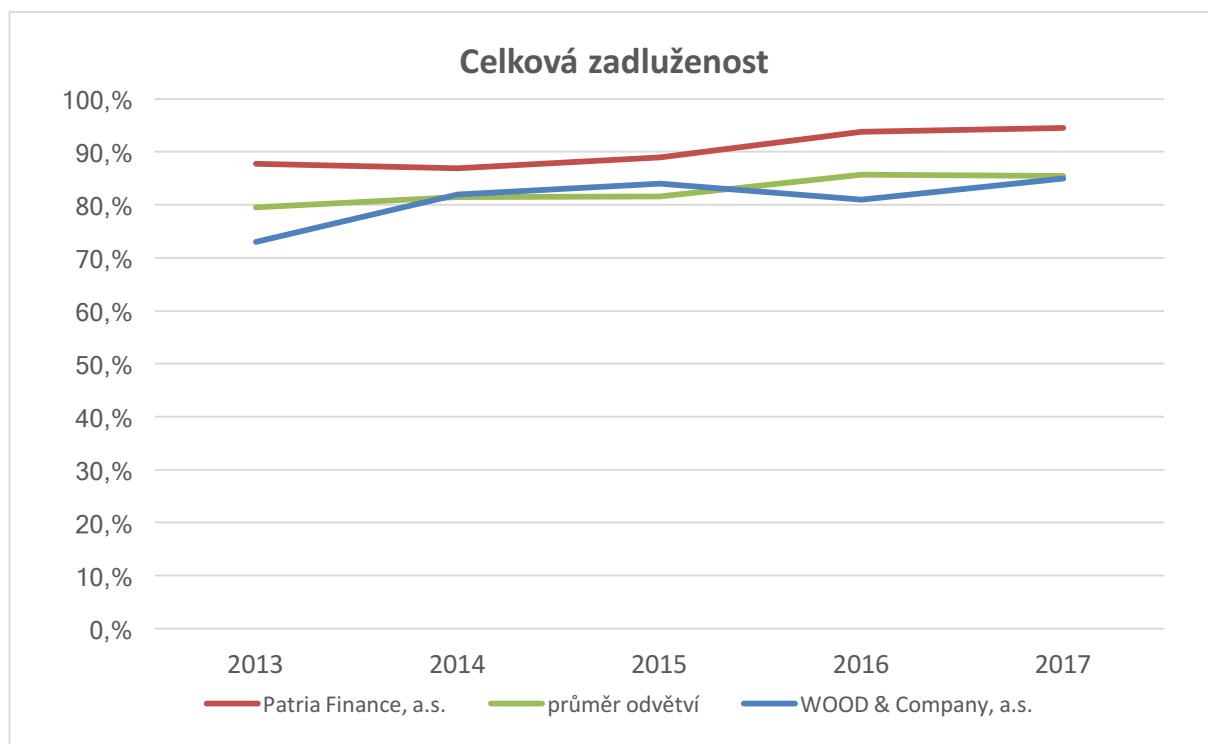
3.4.1 Celková zadluženost

Tabulka 10

celková zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017
Patria Finance, a.s.	88%	87%	89%	94%	95%
Průměr odvětví	80%	81%	82%	86%	86%
WOOD & Company, a.s.	73%	82%	84%	81%	85%

(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty; ZDROJ Patria Finance, a.s. (2013 - 2017) a vlastní výpočty)

Graf 3



(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

V předchozí tabulce můžeme vidět hodnoty celkové zadluženosti společnosti Patria Finance, a.s. Oproti tomu tu máme také průměrné hodnoty z odvětví, tedy průměrné hodnoty

celkové zadluženosti nebankovních obchodníků s cennými papíry, kteří fungují na českém trhu a dále hodnoty společnosti WOOD & Company, a.s., kterou jsem vybral jako konkurenční společnost. Z grafu je zřejmé, že celkové zadlužení společnosti Patria se ve sledovaných letech drží lehce jak nad průměrem odvětví, tak i konkurenční společnosti, zhruba o 8 procentních bodů výše.

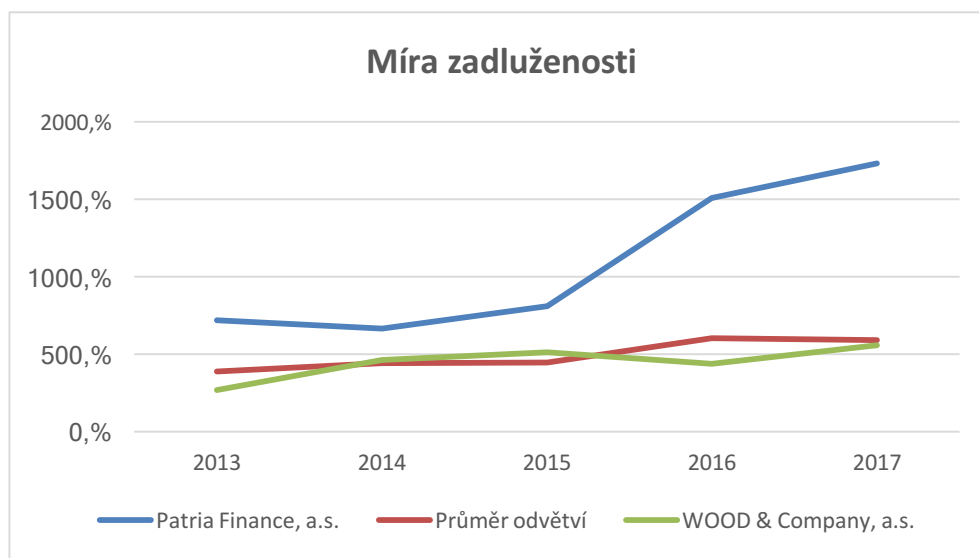
3.4.2 Míra zadluženosti

Tabulka 11

míra zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
Patria Finance, a.s.	719%	664%	810%	1509%	1732%
Průměr odvětví	388%	440%	444%	601%	590%
WOOD & Company, a.s.	269%	460%	512%	437%	555%

(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Graf 4



(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Dalším ukazatelem zadluženosti je míra zadluženosti. Tady je zřejmé, že Patria má oproti průměru odvětví a konkurenční společnosti značně vyšší míru zadluženosti. Hodnoty sledované společnosti se dostávají na více než dvojnásobek průměru odvětví. Jak můžeme

vidět na grafu, propast mezi průměrem a sledovanou společností se začala zvětšovat od roku 2015. Hlavní vliv na zvýšení míry zadluženosti, které můžeme vidět v letech 2016 a 2017, má zvýšení klientských prostředků, tzn. zvýšení závazků ke klientům. Vzhledem k tomu, že z klientských prostředků Patrii neplynou další dodatečné závazky vůči klientům, ale právě naopak, přináší to další potenciál zisku. To můžeme považovat za pozitivní ukazatel.

3.5 Rentabilita

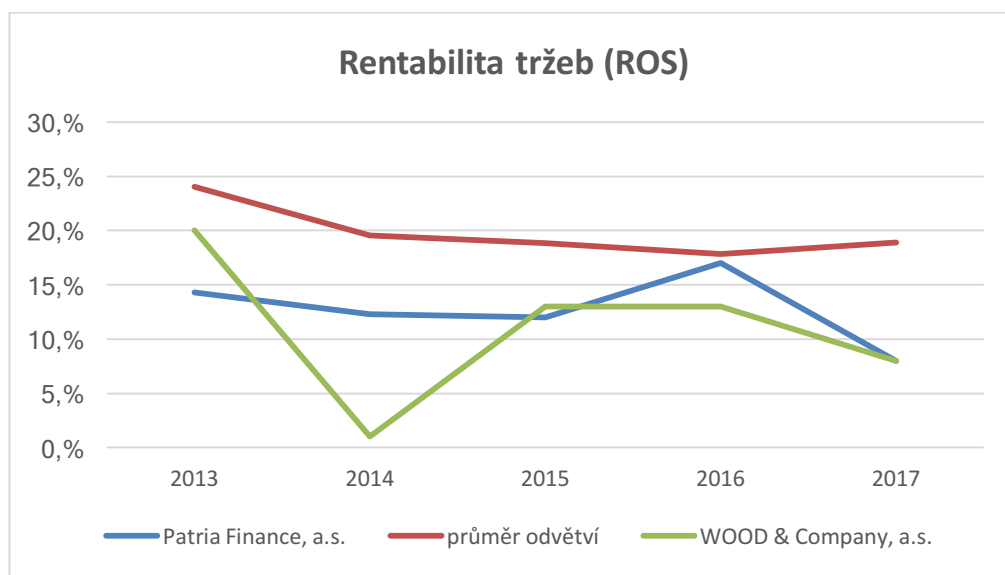
3.5.1 Rentabilita tržeb

Tabulka 12

rentabilita tržeb (ROS)	2013	2014	2015	2016	2017
Patria Finance, a.s.	14,30%	12,28%	12%	17%	8%
Průměr odvětví	24%	20%	19%	18%	19%
WOOD & Company, a.s.	20%	1%	13%	13%	8%

(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Graf 5



(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Dalším velice důležitým ukazatelem je Rentabilita. Nejdříve se podíváme na rentabilitu tržeb. Za tržby v tomto případě považujeme úrokové výnosy a výnosy z poplatků a provizí. Zde se rentabilita společnosti Patria pohybuje o pár procentních bodů níže, než je průměr odvětví, okolo 13 %. Průměr odvětví se za sledované období pohybuje okolo 20 %. Na druhou stranu

rentabilita konkurenční společnosti, až na rok 2014, je téměř identická s rentabilitou Patrie. V posledním sledovaném roce můžeme pozorovat propad na 8 %, jedním z faktorů tohoto propadu může být menší volatilita na trzích, které i když rostly, nepodněcují k častému obchodování. Další výrazný vliv má zavedení nového obchodního systému, jehož odpisy taktéž ovlivnily výsledný zisk.

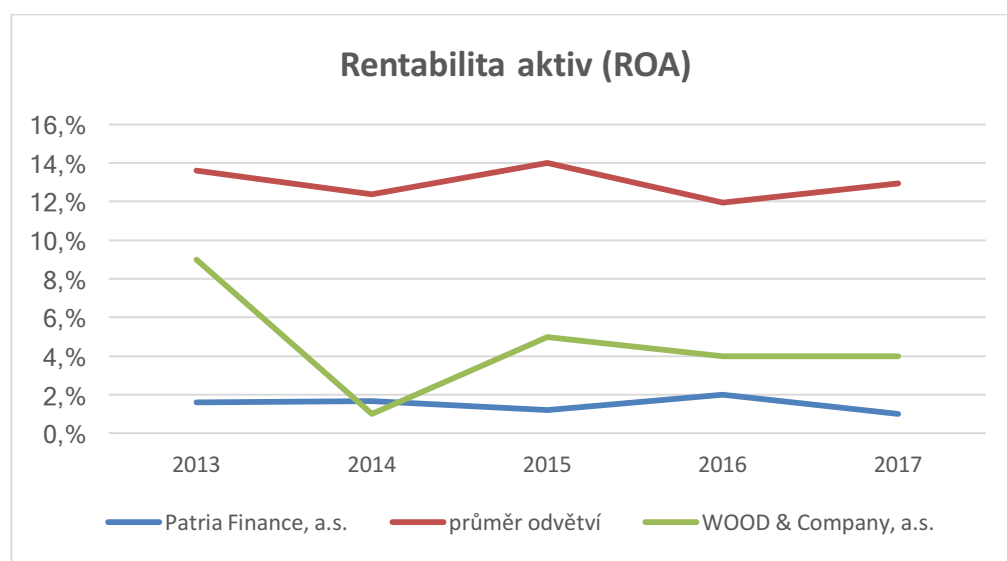
3.5.2 Rentabilita aktiv

Tabulka 13

ROA	2013	2014	2015	2016	2017
Patria Finance, a.s.	1,59%	1,68%	1,20%	2%	1%
Průměr odvětví	13,60%	12,37%	14,00%	11,93%	12,93%
WOOD & Company, a.s.	9%	1%	5%	4%	4%

(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Graf 6



(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Stejně jako v předchozím případě, i v případě rentability aktiv se výsledné hodnoty společnosti pohybují znatelně níže, než je průměr odvětví. Rentabilita aktiv společnosti Patria se za sledované období pohybuje v rozmezí 1 – 2 % zatímco průměr odvětví se pohybuje okolo 13 %. Rozdíl mezi konkurenční společnostmi už tak razantní není. Je to způsobeno tím, že 2 zobrazené společnosti patří k největším na trhu a mají v rozvaze nejvíce klientských

prostředků, což platí dvojnásob pro Patrii. Za jednu ze zásad úspěchu u aktivního investování považují alokaci kapitálu, proto předpokládám, že si klienti drží na svých obchodních účtech určité částky jako kapitál, ale do jednotlivých obchodů vstupují pouze s částí, zbytek tedy zůstává na běžných účtech u obchodních bank ve formě klientských prostředků. Právě tento rezervní kapitál klientů nám drží aktiva Patrie vysoko a opticky snižuje rentabilitu aktiv.

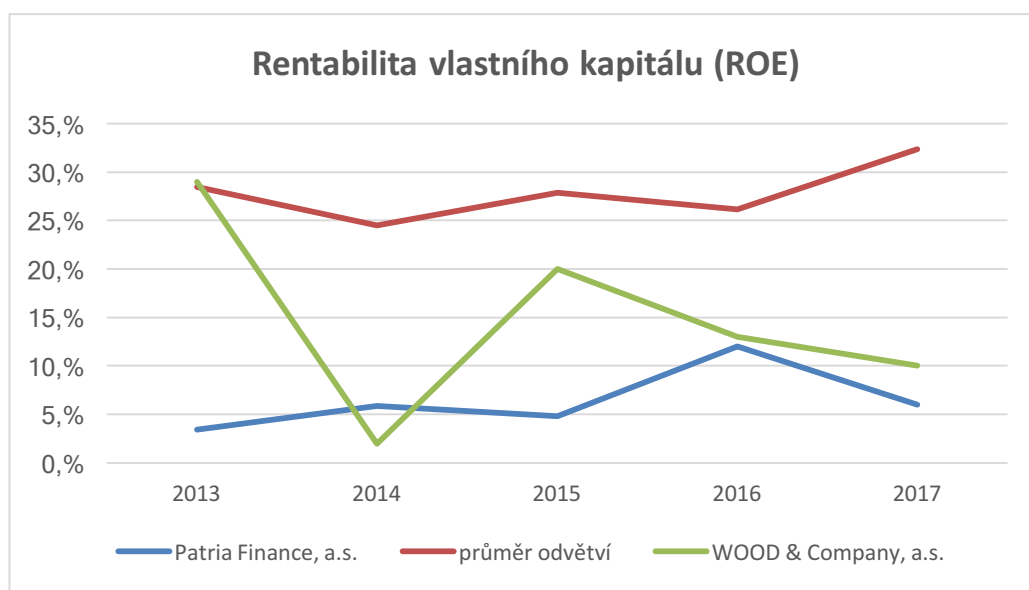
3.5.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 14

ROE	2013	2014	2015	2016	2017
Patria Finance, a.s.	3,44%	5,87%	4,80%	12%	6%
Průměr odvětví	28,47%	24,51%	27,85%	26,12%	32,39%
WOOD & Company, a.s.	29%	2%	20%	13%	10%

(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Graf 7



(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

I v případě rentability vlastního kapitálu je rentabilita sledované společnosti výrazně nižší než průměr odvětví. Rentabilita společnosti Patria se pohybuje od 3,44 % do 12 % za sledované období, zatímco rentabilita průměru odvětví se pohybuje od 24,51 % do 32,39 %. Rentabilita konkurenční společnosti je velice nestabilní, proto považuji jakékoliv porovnání za irelevantní. Hlavní důvod nižší rentability vlastního kapitálu oproti konkurentům vidím v tom,

že Patrie má znatelně nižší výnosy z poplatků a provizí. Může to být způsobeno politikou Patrie a cílem obsadit hlavní část trhu, takže si Patrie účtuje menší poplatky a vytváří si konkurenční výhodu. Výše poplatků u obchodníků s cennými papíry by určitě stála za další plnohodnotnou analýzu.

3.5.4 Běžná likvidita

Tabulka 15

Běžná likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
Patria finance, a.s.	1,16	1,19	1,16	1,12	0,95
WOOD & Company, a.s.	1,84	0,86	1,22	1,26	1,00

(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017),
databáze ARAD a vlastní výpočty)

Nyní se podíváme na běžnou likviditu. Na první pohled vidíme, že vypočtené hodnoty likvidity jsou menší než ideální hodnota, kterou máme v teoretické části této práce, tedy 1,5 – 2,5. Tady to ovšem nemusí znamenat znatelný problém. Jak už jsem zmínil, Patrie je finanční instituce se specifickou strukturou rozvahy, to se samozřejmě odráží i v poměrových ukazatelích této analýzy. Patrie financuje svoji činnost krátkodobými cizími zdroji, jimiž jsou vložené prostředky klientů. Tyto prostředky zároveň představují téměř veškeré krátkodobé závazky. To znamená, že i když se na první pohled mohou tyto hodnoty zdát jako problémové, tak vzhledem ke specifičnosti sledované společnosti tomu tak není. Podobné hodnoty vidíme i u konkurenční společnosti. Porovnání s odvětvím zde bohužel nemáme, protože databáze ARAD nenabízí rozlišení závazků ani aktiv s ohledem na dobu splatnosti.

3.6 Nástin krátkodobého finančního plánu

V této části bakalářské práce se pokusím nastínit krátkodobý finanční plán pro rok 2018. Ve výpočtech a kalkulovaných odhadech budu vycházet pouze z veřejně známých informací a účetních výkazů, protože k interním informacím nemám přístup. Mým cílem bude sestavení výkazu zisku a ztrát a rozvahy pro rok 2018. Cílem sledované společnosti je udržet si pozici jedničky na trhu a dále zvyšovat počet klientů, proto předpokládám, že zůstane zachován růstový trend i s ohledem na analýzu sektoru nebankovních obchodníků s cennými papíry, kterou zpracovala Česká národní banka v rámci Zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem v roce 2017.

3.6.1 Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Tabulka 16

Výkaz zisku a ztráty	2017	2018	% z celkových výnosů
Výnosy z úroků a podobné výnosy	17 641	23 286	8
Náklady na úroky a podobné náklady	-5 636	-3 252	-1
Výnosy z akcií a podílů	2 319	2 319	1
Výnosy z poplatků a provizí	214 968	266 125	80
Náklady na poplatky a provize	-85 834	-93 144	-27
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	31 615	39 919	10
Ostatní provozní výnosy	31 003	39 040	12
Ostatní provozní náklady	9 953	-13 013	-2
Správní náklady	-180 991	-213 024	-68
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k DHM a DNM	-14 765	-14 765	-2
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkách a zárukám	-189	-189	0
Tvorba a použití ostatních rezerv	-1 034	-1 034	0
Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	19 050	32 268	11
Daň z příjmu	-2 481	3 327	-1
Zisk za účetní období po zdanění	16 569	28 941	10
Celkové výnosy	297 546	332 656	100

(ZDROJ Patria Finance a.s. (2013 – 2017), WOOD & Company, a.s.(2013 - 2017), databáze ARAD a vlastní výpočty)

Některé z položek jsou odvozeny pomocí procentního poměru k celkovým výnosům, proto si jako první položku určíme celkové výnosy. Patrie, jak uvádí ve své výroční zprávě za rok 2017, plánuje udržet si pozici jedničky na trhu, k tomu plánuje v roce 2018 spustit online obchodování ETF, což by mělo přivést nové klienty. Plánovanou hodnotu celkových výnosů jsem odhadl tak, že jsem vzal hodnotu předchozího roku a zvýšil ji o 11,8 %. Podle Zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem se v roce 2017 zvýšil Zisk z provozní a finanční činnosti nebankovním obchodníkům s cennými papíry o 12,2 % (ČNB, 2018). Tuto hodnotu jsem snížil o průměrnou inflaci za rok 2017(2,5 %) a zvýšil o očekávanou inflaci pro rok 2018 Českou národní bankou ve výši 2,1 %. Tím jsem zachoval reálný růst předchozího roku. Výsledná hodnota je tedy 332 656 tis. Kč.

Další položkou, kterou jsem vypočítal je Zisk za účetní období po zdanění. V tomto případě jsem se odrazil od rentability Tržeb, která v minulém roce dosáhla hodnoty 8 %. Předtím jsem ovšem musel dopočítat Výnosy z úroků a podobné výnosy a Výnosy z poplatků a provizí, které představují Tržby. To jsem dopočítal procentním poměrem k celkovým výnosům. Položka Výnosy z úroků a podobné výnosy se během posledních sledovaných let drží v průměru na 7 % celkových výnosů, proto jsem ji tak stanovil i v plánovaném roce. Výsledná hodnota je 22 773 tis. Kč. Položka výnosy z poplatků a provizí tvoří hlavní položku celkových výnosů. Výše této položky se během sledovaného období drží v průměru na 80 % celkových výnosů, tento poměr také zachovávám a výsledná hodnota je 260 263 tis. Kč. Nyní už můžeme dopočítat zmíněný Zisk po zdanění. Rentabilita tržeb se v období let 2013 až 2016 pohybovala okolo hodnoty 14 %, v posledním roce klesla na 8 %. Podle Zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem nastal v roce 2016 značný pokles tržeb v odvětví (ČNB, 2018), který byl ale u Patrie kompenzován právě příchodem velkého klienta, takže to můžeme jen těžko pozorovat. V roce 2017 došlo k návratu tržeb v odvětví téměř na hodnoty roku 2015, proto předpokládám, že šlo pouze o krátkodobý propad a v dalším roce nastane růst. Konzervativně jsem tedy na další rok odhadl rentabilitu tržeb 10 %, což je stále o 2 p.b. menší hodnota než v roce 2015. Dopočtem se dostaneme k Zisku po zdanění 28 941 tis. Kč.

Protože bych mohl jen s obtížemi odhadnout úpravy výsledku hospodaření na základ daně, stanovil plánovanou daň z příjmu ve výši průměru sledovaného období. Tedy 1 % z celkových výnosů, 3 327 tis. Kč.

Zisk za účetní období z běžné činnosti před zdaněním jsem dopočítal přičtením daně z příjmu k Zisku za účetní období po zdanění. Výsledná hodnota je 32 268 tis. Kč.

Položka Náklady na úroky a podobné náklady se během sledovaných let drží na hodnotě v průměru 1 % z celkových výnosů, tak jsem tento trend i zachoval a výsledná hodnota je 3 253 tis. Kč.

U položky výnosy z akcií a podílů jsem zachoval hodnotu z roku 2017, jedná se o nevýznamný výnos.

Náklady na poplatky a provize, budu vycházet ze stejného principu a zachovám poměr k celkovým výnosům, který se za sledované období drží na hodnotě v průměru 28 %. Výsledná hodnota tedy je 91 092 tis. Kč.

Položka čistý zisk nebo ztráta z finančních operací se v průběhu sledovaných let drží v průměru na 12 % celkových výnosů. Tento podíl se rovná 39 040 tis. Kč.

Další položka je Ostatní provozní výnosy, ta se v průběhu sledovaných let drží v průměru na 12 % celkových výnosů. Výsledná hodnota je tedy 39 040 tis. Kč.

Nákladovou položkou k tomu je položka Ostatní provozní náklady. Ta se v posledních 3 letech držela na hodnotě 4 % z celkových výnosů, tento trend zachovám a výsledná hodnota poté je 13 013 tis. Kč.

U posledních tří nákladových položek jsem použil hodnotu z roku 2017, nebyl zde patrný trend a jsou relativně nevýznamné. U první položky, Odpisy, tvorba a použití opravných položek k DHM a DNM, kde došlo v roce 2017 k značnému nárůstu vlivem zařazení nového obchodního softwaru do užívání, je výsledná hodnota 14 765 tis. Kč. U druhé položky, odpisy, tvorba a použití opravných položek k pohledávkám a zárukám, která nedosahuje ani 1 % celkových výnosů, je výsledná hodnota 189 tis. Kč. U poslední položky, tvorba a použití ostatních rezerv, která také nedosahuje ani 1 % z celkových výnosů, je výsledná hodnota 1 034 tis. Kč.

Poslední položkou jsou Správní náklady, tuto položku už pouze dopočítáme. Známe Zisk před zdaněním a veškeré ostatní položky, výsledná hodnota je 209 562 tis. Kč.

4 ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy během let 2013 až 2017 a sestavení krátkodobého finančního plánu pro rok 2018 společnosti Patria finance, a.s.

Veškeré informace, které jsem v této práci použil, jsou externího charakteru, i to může mít vliv na finanční analýzu a zejména na krátkodobý finanční plán. Informace jsem čerpal z účetních závěrek společnosti, kde jsem se zaměřil primárně na rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Dále jsem čerpal z internetových stránek sledované společnosti.

Patria je specifická společnost, což se projevilo v určité míře i v sestavené finanční analýze. Musíme to také brát v úvahu při vyhodnocování závěrů. Co se týče poměrových ukazatelů, tak můžeme vidět, že sledovaná společnost je na tom oproti konkurenční společnosti i průměru odvětví nejhůře. Nejvíce mě zde znepokojuje výše rentability. Jedná se ovšem o největší společnost na trhu, která si tuto pozici plánuje udržet a dále ještě rozšiřovat počet klientů, a tak se pro ně snaží vytvářet příznivé podmínky, což může ovlivňovat náklady ve značné míře. Dále můžeme vidět, že společnost má relativně nestabilní zisky, to je způsobeno hlavně odvětvím, pokud je na trzích nízká volatilita, klienti budou provádět méně obchodu a z toho plyne menší zisk. Do budoucna bych tedy doporučil zaměřit se na rentabilitu, případně do určité míry více diverzifikovat výnosy. Na tom už společnost pracuje v podobě rozšíření obchodovatelných instrumentů, právě v roce 2018 dojde k rozšíření o ETF.

Zpracování finančního plánu pro rok 2018 bylo relativně obtížné, protože jsem pracoval pouze s externími informacemi, ale i tak věřím, že moje kalkulované odhady se alespoň z části přiblíží reálným hodnotám v roce 2018. Tato část pro mě byla velice přínosná, pronikl jsem hlouběji do účetních výkazů, zjistil, jak jsou spolu některé položky rozvahy propojené a věřím, že z této zkušenosti budu v budoucnu profitovat.

Celkově mě tato práce velice obohatila, ucelila můj pohled na finanční analýzu a její využití v praxi. V první části jsem se věnoval metodice, kterou jsem poté aplikoval v části praktické.

Věřím, že společnost Patria finance, a.s. si udrží svoje postavení na trhu a bude ho dále jen umocňovat s růstem klientů. Cesta rozšiřování obchodovaných instrumentů je z mého pohledu správná a může k tomuto cíli pomoci.

5 ZDROJE

1. MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1
2. Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza krok za krokem*. C. H. Beck
3. Grünwald, R., & Holečková, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. Vad. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
4. Patria Finance a.s., účetní výkazy 2013 – 2017. Dostupné z: Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=203966>
5. WOOD & Company investiční společnost, a.s., účetní výkazy 2013 – 2017. Dostupné z: Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=100068>
6. Průměr odvětví, účetní výkazy 2013 – 2017. Dostupné z databáze časových řad ARAD ČNB: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.STROM_DRILL?p_strid=BD&p_lang=CS
7. Analýza odvětví, Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem v roce 2017. Dostupné z internetových stránek ČNB: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/.galleries/souhrnne_informace_fin_trhy/zpravy_o_vykonu_dohledu/download/dnft_2017_cz.pdf
8. Zákon č. 256/2004sb. Zákon o podnikání na kapitálovém trhu,