



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Petr Dvořák

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Dvořák Petr, Bc.

Účetnictví a finanční řízení podniku (6208T117)

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

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce - metody finanční analýzy

Analýza současné finanční situace podniku

Vlastní návrhy řešení a jejich přínos

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdenek. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.

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

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. ISBN 978-80-7179-713-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Cash flow. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

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

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 29.2.2016

ABSTRAKT

Tato diplomová práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. a návrhy na zlepšení v problémových oblastech. Veškeré analýzy jsou zpracovány za pomoci metod finanční a strategické analýzy, mezipodnikového porovnání a jiných metod za období 2010-2014. Návrhová část diplomové práce prezentuje hodnocení investice z pohledu ekonomické efektivnosti.

ABSTRACT

This master's thesis deals with the evaluation of the financial situation of DBC-AG, spol. s.r.o. and proposals for its improvement in weak areas. All analyses are processed using the methods of financial analysis, benchmarking and other relevant methods. Whole analysis is based on data from 2010-2014. The results are the basis for the proposal part of the thesis.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční řízení podniku, finanční analýza, likvidita, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele účetní výkazy, rentabilita, zadluženost, benchmarking

KEYWORDS

Financial Management, financial analysis, liquidity, ratio indicators, differential indicators, financial statements, rentability, debts, benchmarking

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

DVOŘÁK, P. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 111 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

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

V Brně dne 27.5.2016

.....

Bc. Petr Dvořák

Obsah

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1. Teoretická východiska práce	13
1.1. Obecné informace	13
1.2. Základní vstupy finanční analýzy	14
1.2.1. Rozvaha	14
1.2.2. Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.2.3. Přehled o peněžních tocích	16
1.3. Uživatelé výstupů finanční analýzy	17
1.3.1. Externí uživatelé	17
1.3.2. Interní uživatelé	18
1.4. Metody pro tvorbu finanční analýzy	18
1.5. Analýza absolutních ukazatelů.....	18
1.5.1. Horizontální analýza	19
1.5.2. Vertikální analýza	19
1.6. Benchmarking	20
1.7. Analýza poměrových ukazatelů	21
1.7.1. Ukazatele rentability	21
1.7.2. Ukazatele likvidity	24
1.7.3. Ukazatele aktivity	25
1.7.4. Ukazatele zadluženosti	26
1.7.5. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	27
1.8. Analýza provozních ukazatelů	29
1.8.1. Nákladovost výnosů.....	29
1.8.2. Materiálová náročnost výnosů	29
1.8.3. Vázanost zásob na výnosy	30
1.8.4. Struktura nákladů	30
1.9. Analýza rozdílových ukazatelů	30
1.9.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	30
1.9.2. Čistý peněžní majetek (ČPM).....	31
1.9.3. Rentabilita čistého pracovního kapitálu.....	31
1.9.4. Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku	31

1.10.	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	32
1.11.	Prognóza tržeb společnosti	33
1.12.	Hodnocení investic	34
2.	Analýza současného stavu	35
2.1.	Informace o společnosti	35
2.1.1.	Hlavní trhy a zákazníci	36
2.2.	Analýza externích faktorů	37
2.2.1.	Politické a legislativní vlivy	37
2.2.2.	Ekonomický vliv	37
2.2.3.	Sociální a kulturní vliv	38
2.2.4.	Technologické vlivy	38
2.3.	Analýza oborového okolí	38
2.3.1.	Stávající konkurence	39
2.3.2.	Nová konkurence	39
2.3.3.	Vliv odběratelů (zákazníků).....	39
2.3.4.	Vliv dodavatelů.....	40
2.3.5.	Substituční produkty	40
2.4.	Analýza interního prostředí.....	40
2.4.1.	Strategie	40
2.4.2.	Struktura společnosti.....	41
2.4.3.	Systémy a postupy ve společnosti	41
2.4.4.	Styl společnosti	41
2.4.5.	Zaměstnanci společnosti	41
2.4.6.	Sdílené hodnoty	42
2.4.7.	Dovednosti	42
2.5.	Analýza absolutních ukazatelů.....	42
2.5.1.	Horizontální analýza rozvahy	42
2.5.2.	Vertikální analýza rozvahy	44
2.5.3.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	46
2.5.4.	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	47
2.6.	Analýza poměrových ukazatelů	49
2.6.1.	Ukazatele rentability	49
2.6.2.	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	53
2.6.3.	Ukazatele likvidity	55

2.6.4.	Ukazatele aktivity	58
2.6.5.	Ukazatele zadluženosti	60
2.7.	Analýza provozních ukazatelů	63
2.7.1.	Nákladovost výnosů.....	63
2.7.2.	Materiálová náročnost výnosů	63
2.7.3.	Vázanost zásob na výnosy	64
2.7.4.	Struktura nákladů	64
2.8.	Analýza rozdílových ukazatelů	64
2.8.1.	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	65
2.8.2.	Čistý peněžní majetek (ČPM).....	65
2.8.3.	Rentabilita čistého pracovního kapitálu.....	65
2.8.4.	Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách	65
2.9.	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	66
2.10.	Shrnutí výsledků finanční analýzy	67
2.11.	Benchmarking.....	69
2.11.1.	Vývoj tržeb DBC-AG, spol. s.r.o.....	69
2.11.2.	Provnání se dvěma lepšími konkurenty v odvětví	71
2.11.3.	Porovnání na základě tržeb s konkurencí	72
2.11.4.	Porovnání odhadu tržních podílů	73
2.11.5.	Porovnání kvality poskytovaných služeb	75
2.11.6.	Shrnutí benchmarkingu.....	76
3.	Vlastní návrhy řešení	78
3.1.	Cíl investice.....	79
3.2.	Stanovení rozpočtu na investici	79
3.3.	Kalkulace nákladů na tvorbu internetového obchodu	80
3.4.	Kalkulace nákladů na tiskovou inzerci	82
3.5.	Kalkulace nákladů na účast na veletrhu	83
3.6.	Cenový rozpočet investice	84
3.7.	Vývoj budoucích tržeb	87
3.7.1.	Analýza tržního podílu.....	88
3.7.2.	Prognóza tržeb DBC-AG, spol. s.ro.	89
3.7.3.	Finanční plán.....	94
3.8.	Hodnocení investice	96
3.8.1.	Stanovení peněžních toků z investice	96

3.8.2. Zhodnocení ekonomické efektivnosti investice.....	98
ZÁVĚR	101
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	104
SEZNAM TABULEK	109
SEZNAM GRAFŮ	110
SEZNAM DIAGRAMŮ	110
SEZNAM PŘÍLOH.....	111

ÚVOD

V současné době je konkurenční stav, na téměř všech trzích, velice vyrovnaný. Je proto nutné, aby podniky v plné míře využívaly své zdroje na nalezení úzkých míst. Právě skutečnost, že podnik dokáže svou situaci kvalitně vyhodnotit a nalézt konkurenční výhodu je možností jejího úspěchu. Je proto žádoucí, aby podnik sledoval a analyzoval svůj chod z pohledu všech možných aspektů. Těmi nejdůležitějšími jsou především rozložení celkového kapitálu, hospodárné nakládání se svým majetkem v podobě veškerých aktiv včetně hmotných, nehmotných a oběžných. K tomuto účelu lze využít nástrojů finanční analýzy. Zjištění silných a slabých stránek hospodaření společnosti nemusí být vždy dostačující a je dobré se tzv. učit z chyb ostatních subjektů. K tomu slouží metody mezipodnikového porovnání v podobě benchmarkingu a jiných metod, které zajistí analýzu externích a oborových faktorů, ze kterých lze následně vyslovit závěry.

Cílem této diplomové práce je vytvoření finanční analýzy společnosti DBC-AG, spol. s r.o., která je již dlouholetou součástí trhu stavební, respektive specializované stavební činnosti. Výběr této společnosti byl zapříčiněn mou dlouholetou spoluprací s vedením společnosti. Motivací pro zpracování kompletní analýzy společnosti bylo odhalení slabých a silných stránek zejména z pohledu finančního hospodaření, kde by společnost měla možnost dalšího zlepšení a rozvoje. Analýza vychází z dat za období 2010 až 2014.

V úvodní části diplomové práce je vytvořen taxativní výčet základních pojmů a definic metod, které jsou v následných částech užity pro samotnou analýzu. Výsledky finanční analýzy společnosti jsou následně podpořeny mezipodnikovým porovnáním s dvěma konkurenty v rámci odvětví z pohledu tržeb a poskytovaných služeb. Do této části je také zahrnuta analýza externího, oborového a interního prostředí společnosti, která je nutná pro zpracování následných procesů. V třetí části diplomové práce, tedy návrhové, jsou prezentovány návrhy na posílení silných stránek finančního hospodaření, případně na odstranění stránek slabých. Vlastní návrhy jsou doplněny o vyčíslení předpokládané výše tržeb a tržního podílu společně s plánovanou výší položek finančního plánu a jejich vyhodnocení.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnotit finanční situaci společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. za pomoci metod finanční analýzy za období 2010 až 2014. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření společnosti. Vzhledem k obsáhlosti celé práce byly vytyčeny dílčí cíle. Jimi jsou především podání detailních informací o společnosti samotné, vymezení teoretické základny a metodického aparátu pro analytickou část práce. Do teoretické základny jsou primárně zahrnuty metody finanční analýzy doplněné o strategickou analýzu, mezipodnikovou komparaci a metody hodnocení investic. Jedním z dílčích cílů je rovněž podat ucelený pohled na činnost společnosti pomocí komparace s konkurencí z pohledu tržeb a poskytovaných služeb.

Datovou základnu pro zpracování výše zmíněných postupů tvoří zejména účetní výkazy společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. za období 2010-2014, doplněné o přílohy k účetním závěrkám daného období. Podpůrným prostředkem, pro lepší vykreslení situace, jsou osobní konzultace s vedením společnosti. Pro výpočty jsou taktéž užita statistická data o makroekonomickém vývoji získána z databáze Ministerstva finanční ČR a oborové údaje o hospodaření jednotlivých odvětví publikované Ministerstvem průmyslu a obchodu.

Pro zpracování diplomové práce je užito metod finanční a strategické analýzy, mezipodnikového porovnání, metod finančního plánování a v neposlední řadě metod hodnocení efektivnosti podnikatelského projektu na rozšíření marketingové základny. Doplňujícími metodami, které jsou v práci použity, jsou metody regresní a korelační analýzy.

1. Teoretická východiska práce

V následujících kapitolách bude popsán základní profil týkající se finanční analýzy. Zde budou uvedeny elementární informace, včetně vysvětlení základních pojmů, zahrnující popis dokumentů a zdrojů potřebných k vypracování finanční analýzy nebo popis vybraných metod, které budou využity v rámci praktické části.

1.1. Obecné informace

V současnosti, kde je většina podnikání výrazně ovlivněna velkým množstvím externích, i interních vlivů, se zaměření na hodnocení výkonnosti, resp. finanční situace společností stává čím dál tím větším tématem k diskusi. Tento fakt podporuje i náročnost a rozdílnost v hospodaření společností. Společnosti se mnohdy snaží například o transformace, slučování nebo se dostávají do tíživých finančních situací. Obecně jsou zpřísněny taktéž podmínky na financování těchto kroků a situací. Finanční instituce zaujali k financování opatrný postoj a snaží se o hlubší analýzy rizik, které mohou u daných subjektů nastat. Jak je z předešlého popisu patrné, odůvodnění pro výkony v rámci finanční analýzy je nespočet (Vochozka, 2011).

Stručně řečeno, finanční analýza je důležitým a specifickým pohledem na dosavadní hospodaření společnosti. Podává tak ucelený pohled na to, jak toto hospodaření ovlivňuje finanční stabilitu a celkovou výkonnost společnosti. Výsledky finanční analýzy jsou pak přímým podkladem především pro přijímání zásadních rozhodnutí a opatření, jak finančního, tak organizačního, či provozního charakteru (Scholleová, 2008).

Důležitou skutečností, kterou je nutné zmínit je fakt, že finanční analýza úzce spolupracuje s finančním účetnictvím, na jehož výsledcích je založena. Jsou to právě dokumenty finančního účetnictví, které jsou podkladem pro zpracování finanční analýzy. Veškeré tyto dokumenty jsou obsahem účetní závěrky, zpracované dle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů, kterou musí každá obchodní korporace zpracovat na základě svého hospodaření v rámci účetního období. Účetní závěrka je tvořena čtyřmi základními dokumenty a to: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (výkaz cash-flow) a příloha k účetní závěrce. Zmíněné

výkazy jsou jen jakýmsi základním kamenem pro zpracování finanční analýzy vzhledem ke vstupu sekundárních zdrojů. Je totiž nutné brát v úvahu především výstupy z oblasti vnitropodnikového účetnictví, či průběžné statistické údaje dosažené v rámci kapitálového a peněžního trhu (Vochozka, 2011).

Výrazným nedostatkem, který je následně řešen pomocí alternativních metod finanční analýzy je to, že ve výše zmíněných výkazech není zohledněn faktor času. Ve výsledku jsou tedy výkazy ovlivněny pouze počátečním, resp. konečným stavem příslušné položky. Nejsou zde tedy promítnuty vývojové tendence v čase, nýbrž pouze jejich počátky, či výsledky. Zdrojová data jsou poskytována pomocí stavových a tokových veličin, jejichž stav je uváděn k určitému datu. Vypovídací schopnost je tedy velice omezena a tak zde možnost informovat vedení společnosti například o silných, či slabých stránkách případně o možných hrozbách nebo příležitostech, které v hospodaření mohou nastat nebo ho případně ovlivnit (Valach, 2010).

1.2. Základní vstupy finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno výše, základním podkladem pro zpracování finanční analýzy jsou především výkazy účetní závěrky společnosti. Těmi jsou tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. V nich je komplexně popsán tok financí v jeho různých podobách. Tyto informace jsou podkladem, jak pro interní, tak externí uživatele (Mrkvička, 2006).

„V České republice upravuje tuto oblast především zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a dále od 1.1.2013 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování“ (Vochozka, 2011, str. 14).

1.2.1. Rozvaha

Rozvaha je souhrnným přehledem majetku a zdrojů, kterými je tento majetek krytý k určitému datu. Rozvaha je sestavována v příslušném rozsahu a podobě, kde každé položce je přiřazen název účtu dle účetní osnovy, případně druhu jejího účtování. Rozvaha se dělí na dvě části. Aktiva znázorňují majetek, který je ve společnosti vázán, pasiva jsou naopak zdrojem, kterým jsou jednotlivé položky aktiv kryty. Elementárním

principem, na kterém je rozvaha založena je tzv. bilanční rovnost. Ta udává vztah, na základě kterého se vždy musí aktiva rovnat pasivům (Vochozka, 2011).

V následující tabulce č. 1 je znázorněna zjednodušená struktura rozvahy

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Knápková, Pavelková, 2013)

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

1.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Smyslem založení společnosti bývá především vykonávání určité činnosti, kterou by měl podnik vytvářet své zisky a tím docílit svého růstu. Účetním výkazem, který tento proces sleduje je výkaz zisku a ztráty, který je spíše ve veřejném povědomí, jako tzv. „výsledkovka“ nebo jeho zkratka VZZ (Scholleová, 2012).

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o komplexním hospodaření společnosti. Zjednodušeně řečeno ukazuje výnosy, dosažené vlastní činností s náklady s ní spojenými. Výsledkem, resp. výstupem výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření, v rámci kterého společnost rozlišuje zisk nebo ztrátu za příslušné účetní období (Knápková, Pavelková, 2013).

Na následující tabulce č. 2 je znázorněna zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Scholleová, 2012)

I.	Tržby z prodeje zboží
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží
	Obchodní marže (I. - A.)
II.	Výkony
B.	Výkonová spotřeba
	Přidaná hodnota (obchodní marže + II. - B.)
C.	Osobní náklady
D.	Daně a poplatky
E.	Odpisy
F. - I.	Další provozní náklady
III. - V.	Další provozní výnosy
*	Provozní výsledek hospodaření (přidaná hodnota - C. - D. - E. - další provozní náklady + další provozní výnosy)
VI.	- Finanční výnosy
XII.	
J. - Q.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy - finanční náklady)
Q.	Daň z příjmu za běžnou účinnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek + finanční výsledek - daň z běžné činnosti)
XIII.	Mimořádné výnosy
R.	Mimořádné náklady
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti
*	Mimořádné výsledky hospodaření (XIII. - R. - S.)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (běžná + mimořádná činnost)

1.2.3. Přehled o peněžních tocích

V přehledu o peněžních tocích je zachycen, jak vznik, tak konečné užití peněžních prostředků. V podstatě se jedná o přehled, kde jsou zachyceny příjmy a výdaje společnosti za určité časové období. Je ovšem pravidlem, že příjmy by měly přesahovat výdaje. Svým obsahem je úzce navázán na rozvahu a výkaz zisku a ztráty, které zároveň adekvátně doplňuje (Vochozka, 2011).

Ve většině případů je přehled o peněžních tocích užíván, ke kontrole likvidity, a to zejména z důvodu toho, že existuje diametrální rozdíl mezi přesunem hmotných finančních prostředků a jejich peněžní formou (Sedláček, 2011).

Samotné sestavení přehledu o peněžních tocích lze provést dvěma způsoby. Jednou z nich je metoda přímá. Ta je založena na vykazování hlavních peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založena na změnách v rámci výkazu rozvahy, nepeněžní transakce a ostatní operace v rámci společnosti. Podobně, jako výkaz zisku a

ztráty, je přehled o peněžních tocích členěn do několika částí. Těmi jsou část provozní, investiční a finanční (Vochozka, 2011).

V následující tabulce č. 3 je znázorněno zjednodušené schéma přehledu o peněžních tocích v členění podle metody nepřímé.

Tabulka 3: Zjednodušené schéma přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě Sedláček, 2011)

Počáteční stav peněžních prostředků	
Zisk nebo ztráta	(+/-)
Nepeněžní operace	(+/-)
Úprava čistého pracovního kapitálu	(+/-)
I. Čistý peněžní tok z provozní činnosti	
Přírůstek (nákup) fixních aktiv	(-)
Výnosy z prodeje fixních aktiv	(+)
Úhrada komplexního pronájmu	(+/-)
II. Cash flow z investiční činnosti	
Změna stavu dlouhodobých závazků	(+/-)
Změna vlastního kapitálu z vybraných operací	(+/-)
III. Cash flow z finanční činnosti	
Celkový CF = I. + II. + III.	
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	

1.3. Uživatelé výstupů finanční analýzy

Uživatele výstupů finanční analýzy lze rozčlenit do dvou kategorií dle jejich charakteru. Těmito skupinami jsou uživatelé externí a interní. Oběma skupinám záleží na těchto výsledcích především jako podklad pro dlouhodobé, či krátkodobé rozhodování v rámci hospodářského a investičního hlediska (Vochozka, 2011).

1.3.1. Externí uživatelé

Externí uživatelé jsou specifickou skupinou především pro to, o jaký druh a z jakého pohledu se na výsledky finanční analýzy zaměřují. Jedná se o uživatele vně společnosti, kterým tyto výsledky slouží, jako podkladové dokumenty především pro případné investice. Mezi nejtypičtější externí uživatele lze zařadit například stát a jeho orgány, banky a jiné věřitele, investory, či stávající konkurenci (Knápková, Pavelková, 2013).

1.3.2. Interní uživatelé

Skupina interních uživatelů je řazena mezi ty nejběžnější. Jedná se především o uživatele z řad osob spojených se společností jako takovou. Prioritně sem lze zařadit manažery, kteří využívají výsledky finanční analýzy pro využití v operativním, či strategickém finančním řízení společnosti. Jsou to právě oni, kteří nejvíce dbají na postupy, aby finanční analýza byla zpracována řádně a uceleně. Manažerům se mnohdy naskytne příležitost využít informace, které běžně nejsou dostupné uživatelům externím. Mezi ostatní interní uživatele lze zařadit například zaměstnance, kteří mají v tomto případě pouze zájem o stabilní chod společnosti z důvodu vlastních zaměstnaneckých potřeb. Dalším důležitým uživatelem, podobně, jako manažeři, jsou samotní vlastníci společnosti, jejichž primárním cílem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu (Sůvová, 2008).

1.4. Metody pro tvorbu finanční analýzy

Metody pro tvorbu finanční analýzy prošly historicky širokou změnou. Dnes jsou již zcela standardizovány a slouží jako hlavní nástroj k jejímu vyhotovení. Jejich hlavní předností je jednoduchost a praktičnost, a to především díky univerzálnosti. Není zde totiž nijak specifikovaný obor či okruh, v rámci kterého by musely být použity. Za nejznámější metody lze zcela určitě považovat především analýzu stavových (absolutních veličin) v podobě horizontální a vertikální analýzy. Ta udává poměrový vztah mezi majetkovou a kapitálovou strukturou. Dále se sem řadí analýzy tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů (Knápková, Pavelková, 2013).

Veškeré výše popsané metody budou v následujících kapitolách podrobně a zcela popsány. K nim jsou následně uvedeny i příslušné, řádně okomentované, výpočtové vzorce, které budou prakticky aplikovány v kapitole praktické aplikace.

1.5. Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů jsou pro výsledky užívány dvě základní metody. Jedná se o tzv. procentní rozbor a poměrovou analýzu. Tyto metody jsou spíše známy pod názvy vertikální a horizontální analýza. Tyto metody jsou aplikovány

zejména na rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Základními podklady jsou tedy absolutní hodnoty položek z účetních výkazů, tzn. tokové a stavové veličiny (Vochozka, 2011).

Výsledkem analýzy absolutních ukazatelů je rozbor trendů, zaměřených na to, jak společnost obecně hospodařila za dané období. Stručně řečeno se horizontální analýza zabývá porovnáním vývoje v časové řadě (oproti minulému období) a vertikální vyjádřená procentním podílem (Knápková, Pavelková, 2013).

1.5.1. Horizontální analýza

Jak bylo zmíněno výše, horizontální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek, v rámci účetních výkazů, v čase. Je zde vyhodnocena například stabilita, vývoj a jeho síla. Snaží se tak najít odpovědi na otázku změny položek v čase. Toto porovnání je možné hned dvěma způsoby. Jedním z nich je porovnání s předchozím rokem, které bývá častěji užívání, nicméně jeho vypovídací schopnost je relativní. Druhým z nich je srovnání několika účetních období najednou. To podává věrnější obraz o vývojovém trendu společnosti v čase. Vyhotovení horizontální analýzy je často prováděno ve dvou formách. Jednou z nich je situace, kde je použit relativní růst položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Ta poměřuje změny v absolutních hodnotách v období n , s hodnotami období předešlého $n-1$. Druhou formou je vyjádření těchto změn v procentním vyjádření změny v období n oproti období minulému $n-1$ (Scholleová, 2008).

Výpočet obou forem horizontální analýzy je poté následující.

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}(t) - \text{Ukazatel}(t - 1)$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}(t - 1)}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

1.5.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je procentuálním rozbohem, který vyjadřuje procentní podíl každé jednotlivé položky výkazu na celku. V případě rozvahy se jedná o výpočet procentního podílu položek na celkových aktivech (pasivech), v případě výkazu zisku a ztráty je to pak procentní podíl na tržbách resp.

výnosech. Stejně, jako horizontální analýza představuje ta vertikální základní bod, z pohledu zpracování komplexní finanční analýzy (Vochozka, 2011).

Z výše zmíněného je patrné, že samotnou vertikální analýzu lze rozdělit na analýzu tzv. majetkové struktury a analýzu struktury finanční. Zmíněné aspekty, jsou zároveň jejími cíli. Výpočet vertikální analýzy je pak určený následujícím vztahem. Pro něho je důležité znát následující neznámé. P_i – hledaná podíl, B_i – velikost zkoumané položky a $\sum B_i$ – suma hodnot položek, které tvoří základnu (Scholleová, 2008).

$$P_i = B_i / \sum B_i$$

(Scholleová, 2008)

1.6. Benchmarking

Vytvoření jedné ucelené definice benchmarkingu je velice složité. Stručně se jedná o porovnání různých aktivit, produktů či procesů společnosti. Obecně lze říci, že pro porovnání lze použít jakoukoliv oblast, která je k tomu možná. Definice ovšem také říká, že pro porovnání vůči námi zvolenému podniku, je nutné použít silnější, či dokonalejšího soupeře. Je tím tak docílen výsledek, který odhaluje silné, či slabé stránky vůči konkurenci, či odvětví. Není nutné vždy postupovat pomocí číselného vyjádření. Porovnání lze provést taktéž pouze na teoretické úrovni. Postup, jak lze benchmarking je ucelený na základě historického vývoje. V první řadě je důležité zajistit průzkum trhu z pohledu postavení, jaký stav zaujímá společnost samotná. Společně s tím je nutné zajistit informace a poznání její činnosti i případné slabiny, či přednosti. Následně je nutné zjištění zmíněných informací o konkurenci, se kterou bude výchozí společnost porovnána. Zjištění silných stránek společnosti i konkurence ovšem nestačí. Je nutné zjistit budoucí i předešlý vývoj obou stran. V závěrečné části je potřebné stanovení a kvantifikace předností, resp. příležitostí, jak vylepšit stávající stav výchozí společnosti a tím tak zajistit alespoň přiblížení její konkurenci. Periodicita zmíněných kroků by se měla odvíjet zejména od velikosti společnosti a od potenciálu maximalizace svého hospodaření (Stapenhurst, 2009).

1.7. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou jednou ze základních metod tvorby finanční analýzy. Jedná se jednoznačně o nejjednodušší ukazatele díky své ucelené vypovídací schopnosti a zároveň jednoduchosti. Jednoduché jsou především z toho pohledu, že využívají základní údaje účetních výkazů a jejich výsledky jsou komplexní bez ohledu na samotnou velikost analyzované společnosti. Aktuální výsledky poměrových ukazatelů lze tak bez problému porovnat, či aplikovat na historické nebo ostatní výsledky (Blaha, 2006).

Veškeré konkrétní ukazatele jsou v následujících podkapitolách stručně popsány společně s příslušnými postupy a vzorci.

1.7.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou základními ukazateli z kategorie poměrových. Obecně jsou známy především pod názvem ukazatele výkonnosti nebo ziskovosti. Ten se odvíjí od názvů složek jejich výpočtu. Ve většině případů je zde porovnáván zisk, který byl za dané období dosažen podnikatelskou činností společnosti, s výší kapitálu, který byl užit k jeho dosažení (Sedláček, 2011).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu patří k nejčastěji používaným a nejzákladnějším ukazatelem z řad poměrových ukazatelů. Je také známý pod názvem ukazatel míry zisku. Rentabilita vloženého kapitálu ukazuje, jakou hodnotu provozního výsledku hospodaření před zdaněním společnost dosáhla z jedné investované koruny. Investovaný kapitál je zde vyjádřen, jako kapitál dostupný od věřitelů nebo akcionářů (Vochozka, 2011).

Některé interpretace tohoto ukazatele hovoří o částečném odstranění slabiny v podobě stavové veličiny, resp. hodnoty celkového kapitálu, která se při výpočtu nachází ve jmenovateli, tím, že počítají s aritmetickým průměrem mezi počátkem a koncem období za které je tento ukazatel počítán. Tento postup je nicméně

nedostatečný z důvodu malého počtu vstupních hodnot. Nelze tedy vyjádřit věrný obraz ziskovosti vloženého kapitálu pouze pomocí jedné, či dvou hodnot (Sedláček, 2011).

Rentabilita vloženého kapitálu se pak vypočítá následujícím vztahem. V čitateli je obsažen tzv. EBIT, neboli zisk před nákladovými úroky a zdaněním (dále pouze EBIT), naopak ve jmenovateli je hodnota celkového kapitálu společnosti vyjádřená jako součet vlastního kapitálu, rezerv, dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů dlouhodobý (Vochozka, 2011)

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Bankovní úvěry dlouh.}$$

(Vochozka, 2011)

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv se považuje za jeden z nejpodstatnějších a nejdůležitějších ukazatelů rentability. Důraz na tento ukazatel je kladen především proto, že zobrazuje samotnou produkční sílu společnosti. Je zde vyjádřen poměr zisku společnosti s celkovými vloženými prostředky (Scholleová, 2008).

Tento ukazatel lze vyjádřit hned v několika tvarech. Variabilita tohoto vzorce je dána především formou čitatele ve vzorci, kde může být užita jakákoliv forma hospodářské výsledku. Vztahy využívají především EBIT (zisk před zdaněním a nákladovými úroky), EBT (zisk před zdaněním), EAT (výsledek hospodaření po zdanění). Ve jmenovateli je vždy dosazena hodnota celkových aktiv společnosti (Vochozka, 2011).

Vzorce pro výpočet pak mohou být následující.

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková aktiva} \qquad ROA = \frac{EAT}{Celková aktiva}$$

$$ROA = \frac{EBT}{Celková aktiva}$$

(Vochozka, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je stěžejní především pro akcionáře, vlastníky a ostatní osoby jakýmkoliv způsobem zainteresované ve společnosti. Ukazuje jim jak účinně a jak intenzivně je využíván celkový kapitál vložený do společnosti. Tato hodnota je pro ně důležitá především ve vztahu s mírou rizika, kterou by byli ochotni podstoupit při případné reinvestici. Hodnoty užívané pro vyjádření tohoto výsledku jsou především čistý zisk po zdanění resp. EAT. Důležité pro vlastníky nebo akcionáře je, aby výsledek ukazatele rentability vlastního kapitálu byl vždy vyšší, než úročení, které by byli ochotni přijmout z jiného druhu investice, např. obligace (Sedláček, 2011).

Výpočet je pak prováděn následujícím vztahem.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Scholeová, 2008)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb je důležitým vztahem, z pohledu efektivního hospodaření společnosti. V praxi jsou pak užívány dvě formy sestavení vzorce pro jeho výpočet, kde rozdíl nalezneme v čitateli. Zde je pro výpočet užít buď EAT nebo EBIT (Vochozka, 2011).

Ukazatel pak udává, kolik korun (v jednotkách) zisku společnosti je vytvořeno z jedné koruny tržeb. Při výpočtu je dobré postupovat tak, že ukazatel rentability tržeb bude vypočten, jako první, z důvodu návaznosti na ty ostatní. Pokud se ukazatel ROS nevyvíjí dlouhodobě dobře, lze se domnívat, že ani ostatní ukazatele nebudou mít formu kladného charakteru (Scholleová, 2008).

Ukazatel je pro hodnocení finanční analýzy stěžejní především proto, že udává tzv. ziskovou marži společnosti. Tato hodnota by měla být následně porovnána s jinými podniky v odvětví, aby bylo dosaženo lepšího pohledu na hospodaření společnosti samotné, tak na jeho vypovídací schopnost (Knápková, Pavelková, 2013).

Výpočet je pak vyjádřen následujícími vzorci.

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

(Vochozka, 2011)

1.7.2. Ukazatele likvidity

Likvidita je obecně řečeno schopnost přeměnit k danému okamžiku svá oběžná aktiva v hotovost. Úkolem ukazatelů likvidity je však odpovědět na otázku, zda je společnost za dané období a v termínu schopna uhradit své závazky. V základním vztahu se tedy porovnávají krátkodobé závazky s částí majetku, která je pro společnost nejvíce likvidní, tedy oběžnými aktivy. Ukazatele likvidity se podle svého stupně dělí na likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou (Blaha, 2006)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. Stupně)

Cílem běžné likvidity je podat věrný obraz o tom, kolikrát by byla společnost schopna pokrýt, respektive dostat svým závazkům, pokud by k danému okamžiku veškerá svá oběžná aktiva proměnila na hotovost. Vztah pro výpočet je pak následující (Blaha, 2006)

$$Ukazatel\ běžné\ likvidity = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

(Blaha, 2006)

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. Stupně)

Výpočet pohotové (rychlé) likvidity je obdobný, jako u varianty předchozí. V tomto případě je však nutné vyčlenit tu část oběžných aktiv, které jsou méně likvidní, tedy zásoby. Z tohoto důvodu jsou při výpočtu právě zásoby vyloučeny, aby bylo dosaženo dokonalejší vypovídací schopnosti ukazatele. Doporučené hodnoty se měli pak pohybovat v intervalu od 1 do 1,5 (Knápková, Pavelková, 2013)

$$Ukazatel\ pohotové\ likvidity = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby}{Krátkodobé\ závazky}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. Stupně)

Nejpřesnějším ukazatelem likvidity je likvidita okamžitá. Zde jsou kromě zásob vyloučeny z výpočtu také krátkodobé pohledávky. Je tomu především z důvodu, že se jedná o oběžná aktiva, která nejsou k okamžité dispozici, ovšem je nutné počkat na inkaso hotovosti. Z oběžných aktiv tedy do výpočtu vstupuje pouze krátkodobý finanční majetek. Doporučenou hodnotou je v tomto případě hodnota v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud je vyšší než zmíněná hranice, svědčí to o neefektivním využívání finančních prostředků (Knápková, Pavelková, 2013; Blaha, 2006).

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

1.7.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou ukazateli, které analyzují schopnost společnosti využívat svou majetkovou strukturu, respektive její jednotlivé složky. Především udávají, zda jsou jednotlivé složky kapacitně plně využity, nebo jich je naopak v majetkové struktuře nedostatek. Skládají se z ukazatelů obrátkovosti a doby obratu (Scholleová, 2008).

Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv udává, kolik obrátek učiní položka celkových aktiv za dané období. Minimální počet těchto obrátek by měl být na úrovni 1. Jinými slovy to znamená, že celková aktiva by měla alespoň jeden krát převyšovat tržby (Mrkvička, 2006).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Mrkvička, 2006)

Ukazatel doby obratu zásob

Obecně řečeno, ukazatel doby obratu zásob udává počet dní, po které jsou zásoby vázány ve společnosti. Doba obratu by tak logicky měla být co nejnižší a počet obrátek tak co nejvyšší. Při výpočtu se vytváří podíl právě položky zásob na tržbách vynásobený počtem dnů v roce. Na místo obvyklých 365 dnů lze taktéž použít počet 360 a to v případech, kdy je bankovní praxe v jiných zemích odlišná (Mrkvička, 2006).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 365$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatel doby obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek je jedním z důležitých ukazatelů finanční analýzy. Vyjadřuje časový úsek, po který se nachází oběžný majetek v podobě pohledávek ve společnosti. Udává tedy jejich průměrnou dobu splatnosti (inkasa). V prostředí, kde je prodej kolísavý však nelze brát tento ukazatel, jako dostatečně průkazný. Předpokládá totiž neměnné chování odběratelů v podobě plateb (Mrkvička, 2006).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 365$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

Ukazatel doby obratu závazků

Obdobně, jako ukazatel doby obratu pohledávek, udává ukazatel doby obratu závazků počet dnů, po které jsou závazky ve společnosti vázány. Jedná se v tomto případě tedy o časový úsek průměrné doby úhrady závazků. Nepsaným pravidlem je však, že tento ukazatel by měl dosahovat nižších hodnot, než předešlý a to především z toho důvodu, aby společnost měla vyšší průměrnou disponibilní hotovost a neměla tak problém s úhradou svých závazků, pokud by to bylo v daný okamžik nutné (Knápková, Pavelková, 2013).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 365$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

1.7.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou založeny na podílu, který určuje, do jaké míry společnost financuje svá aktiva z vlastních, respektive cizích zdrojů. Tento poměr výrazně ovlivňuje především míru rizika, zároveň však ovlivňuje taktéž samotnou výnosnost společnosti. Do této skupiny ukazatelů se řadí ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování a ukazatel úrokového krytí. Původně byla hodnota tohoto poměru stanovena na 50:50. V moderním pojetí je však poměr upraven na 60:40 ve prospěch vlastního kapitálu (Blaha, 2006).

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti udává podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Poměr je pak vyjádřen v procentech, do jaké míry jsou aktiva společnosti kryta cizím kapitálem. Do cizího kapitálu jsou zahrnuty veškeré bankovní úvěry a závazky společnosti (Scholleová, 2008).

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Scholleová, 2008)

Ukazatel koeficientu samofinancování

Koeficient samofinancování udává obdobný poměr, jako ukazatel předchozí, ovšem pro vlastní zdroje financování. Měří se zde podíl Vlastního kapitálu a celkových aktiv, přičemž logicky by měli oba zmíněné ukazatele zadluženosti dávat 100%, respektive celkové financování společnosti (Mrkvička, 2006).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Mrkvička, 2006)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí podává informaci o tom, kolikrát je výsledek hospodaření před zdaněním schopen pokrýt nákladové úroky. Obecně by část zisku, produkovaná cizími zdroji měla postačit pro pokrytí úroků, které jsou s cizími zdroji spojeny. Výsledná hodnota by se měla pohybovat v intervalu od 3 do 6, tedy nákladové úroky 3krát až 6krát převyšovat (Sedláček, 2011)

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

(Sedláček, 2011)

1.7.5. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Jak již bylo zmíněno v kapitole poměrových ukazatelů, ukazatel rentability vlastního kapitálu se řadí mezi nejvyužívanější ukazatele výkonnosti podniku. Byla taktéž zmíněna rozdílnost názorů při jeho výpočtu. Jedna skupina uživatelů doporučuje v čitateli uvést EBIT, tedy zisk před zdaněním a nákladovými úroky. To ovšem omezuje jeho vypovídací schopnost a nezahrnuje informace pro všechny zúčastněné strany, např.

věřitele nebo stát. V tomto případě totiž ukazatel ROE ukazuje pouze výdělečnost společnosti pro jeho vlastníky (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Užitím rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu docílíme výsledku, který nám udává, jaký podíl a jaký vliv má daná položka rozkladu na celý ukazatel ROE. Je tomu tak činěno z důvodu efektivního zhodnocení výsledku finanční analýzy. Z pohledu analýzy trendu je nutné identifikovat především faktory, které ovlivnily jejich změnu. K tomuto výkonu je nejvýhodnější užití metody analýzy odchylky námi rozkládaného ukazatele a vyčíslení jednotlivých složek odchylky na dílčí položky. Tento rozklad je vyhotoven pomocí tzv. Du Pontových rovnic, na které je nejvhodnější aplikace logaritmické metody (Režňáková, 2012).

Jak můžeme vidět na následujícím vzorci pro rozklad, ukazatel rentability vlastního kapitálu se zde dekomponuje na tři hlavní části. Jedná se o daňové břemeno, který odráží část zisku, která je ve společnosti udržena po jeho zdanění. Rentabilita aktiv (byla souhrnně definována v předchozích kapitolách) a složená finanční páka, která je dále rozložena na úrokové břemeno a finanční páku. Nákladové břemeno ukazuje poměr zisku před zdaněním a EBIT. Finanční páka pak ukazuje poměr aktiv a vlastního kapitálu. Čím vyšší hodnotu tyto dva ukazatele mají, tím vyšší je i celková hodnota složené finanční páky a celkové rentability vlastního kapitálu. Výše zmíněnou rentabilitu aktiv lze pak dekomponovat následujícím způsobem. Je závislá především na ziskovosti tržeb (zisková marže) vyjádřené podílem zisku před zdaněním a tržeb a obrátkovostí majetku (obrat aktiv) vyjádřený podílem tržeb a celkových aktiv. Zmíněná metoda logaritmického rozkladu je považována za nejpresnější z pohledu výstižnosti a efektivnosti. Problém nastává tehdy, pokud je výchozí hodnota ROE záporná, v tomto případě nelze logaritmickou metodu použít. Princip logaritmické metody je založen na tom, že pokud vyjádříme vliv jednotlivých složek v absolutních číslech, či procentuálním podílem, podíl vždy musí být jejich podíl na celkovém vlivu stejný (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Pyramidový rozklad je pak znázorněn následujícím vzorcem.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\left(\text{Daňové břemeno} = \frac{EAT}{EBT} \right) \times \left(\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBT}{A} \right) \times \left(\text{Slož. fin. páka} = \text{úr. břem.} \times \text{fin. páka} \right)$$

$$\left(\text{Úrokové břemeno} = \frac{EBT}{EBIT} \right) \times \left(\text{Fin. páka} = \frac{A}{VK} \right)$$

(Kislingerová, Hnilica, 2008)

1.8. Analýza provozních ukazatelů

Ukazatele provozní jsou souborem ukazatelů, které jsou více interní než ostatní, a tím nabývají na rozdílnosti od běžných ukazatelů, jako například rentability apod. Jejich cílem je zanalyzovat interní aktivity ve společnosti a podat tak jejímu vedení podrobné informace pro jeho řízení. Do provozních ukazatelů se řadí zejména nákladovost výnosů, struktura nákladů, vázanost zásob na výnosy a materiálová náročnost výnosů (Sedláček, 2011).

1.8.1. Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti, který je taktéž označován, jako ukazatel nákladovosti tržeb říká, jaká je míra zatížení výnosů celkovými náklady. Obecně je platné, že tento ukazatel by měl mít klesající charakter (Sedláček, 2011)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2011)

1.8.2. Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel materiálové náročnosti je v mnoha ohledech podobný, jako předchozí. Říká ovšem, jaká je míra zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energií (Sedláček, 2011).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2011)

1.8.3. Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel vázanosti zásob říká, jaký je podíl zásob na výnosech, respektive jak velký soubor této položky je vázán na 1 Kč výnosu. Doporučená hodnota je, aby výsledek byl co nejnižší (Sedláček, 2011).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2011)

1.8.4. Struktura nákladů

Ukazatel struktury nákladů je v jistém slova smyslu obdobou vertikální analýzy. Je zde určován poměr, respektive podíl, jednotlivých složek nákladů na nákladech celkových (Sedláček, 2011).

$$\text{Struktura nákladů} = \frac{\text{Druh nákladu}}{\text{Celkové náklady}}$$

(Sedláček, 2011)

1.9. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je v moderním pojetí nedílnou součástí finanční analýzy. Je tomu tak především z důvodu existence čistého pracovního kapitálu, který je pro finanční analýzu, či například pro oceňování podniku důležitým ukazatelem. Udávají rozdíl mezi specifickými položkami aktiv a pasiv (Sedláček, 2011).

1.9.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Právě čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem rozdílové analýzy. Určuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Výsledná hodnota je pak určitou formou volného kapitálu, který vznikne po úhradě veškerých závazků společnosti. Úzce tak souvisí s ukazateli likvidity, nýbrž můžeme říci, že pokud je hodnota v určitém pásmu kladná, společnost hospodaří s dobrou likviditou (Sedláček, 2011).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

(Sedláček, 2011)

1.9.2. Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek je ukazatel, který je obdobný jako čistý pracovní kapitál. Na rozdíl od předchozího jsou ovšem z oběžných aktiv vyloučeny krátkodobé pohledávky, které, jak již bylo zmíněno u likvidity, nejsou schopny být přeměněny v hotovost dostatečně rychle (Sedláček, 2011).

$$\text{Čistý peněžní majetek} = \text{Obežná aktiva} - \text{krát. závazky} - \text{nelikvid. pohledávky}$$

(Sedláček, 2011)

1.9.3. Rentabilita čistého pracovního kapitálu

Rentabilita čistého pracovního kapitálu je ukazatelem, který udává poměr hospodářského výsledku po zdanění s čistým pracovním kapitálem. Jinými slovy udává, kolik korun tohoto výsledku hospodaření je tvořeno jednou korunou čistého pracovního kapitálu (Sedláček, 2011).

$$\text{Rentabilita čistého pracovního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Čistý pracovní kapitál}}$$

(Sedláček, 2011)

1.9.4. Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku

Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na majetku udává, jaká část celkových aktiv je ve společnosti tvořena, respektive kryta čistým pracovním kapitálem (Sedláček, 2011)

$$\text{Podíl čistého pracovního kapitálu na maetku} = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Sedláček, 2011)

1.10. Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty je určen především k měření tvorby hodnoty ve společnosti za určité časové období. Rozdílem oproti ostatním běžným ukazatelům je zohlednění rizika, které sebou přináší dosahování výnosů. Vzorec pro výpočet je pak následující (Režňáková, 2012).

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

Kde: EVA – ekonomická přidaná hodnota

NOPAT – provozní zisk po zdanění

WACC – průměrné vážené náklady na kapitál

C – Kapitál použitý k dosažení NOPAT

(Režňáková, 2012)

Jako kapitál (C) je ve vzorci použit součet zdrojů, které byly užity jako finanční prostředek společností. Jedná se o vlastní kapitál a úročené cizí zdroje. Provozní zisk v tomto případě představuje dosažený hospodářský výsledek společnosti po jeho zdanění (Režňáková, 2012).

Nejnáročnější složkou na výpočet jsou průměrné náklady na kapitál tedy WACC. Jedná se o náklady na kapitál, který je dlouhodobě investovaný. Jeho velikost závisí především na tom, jak jsou využity vlastní zdroje ve společnosti a na formě zdroje samotného. Pokud se společnosti daří dobře a efektivně hospodařit s vlastními a cizími zdroji, její průměrné náklady na kapitál jsou nižší (Vochozka, 2011).

Pro výpočet průměrných nákladů na kapitál je používán následující vzorec.

$$WACC = r_d \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

(Vochozka, 2011)

Ve vzorci je užito pět neznámých. Základními jsou E (vlastní kapitál), D (cizí kapitál) a C (kapitál celkový). Dalšími jsou r_d , které vyjadřuje náklady na cizí kapitál pouhým součinem úrokové míry (i) a daňového štítu, tedy $1-t$. Druhou, náročnější, neznámou je r_e , které vyjadřuje náklady na kapitál vlastní neboli očekávanou výnosnost

vlastního kapitálu. Jeho výpočet se provádí hned několika způsoby, z nichž nejuniverzálnější a nejlépe použitelný pro český trh je stavebnicový model Ministerstva průmyslu a obchodu. Vzorec pro jeho výpočet se odvíjí od tabulkových hodnot zveřejněných tímto ministerstvem (Vochozka, 2011).

Výpočet stavebnicového modelu MPO je pak následující.

$$re = rf + rLA + rFINSTRU + rPOD + rFINSTAB$$

Kde: re – alternativní náklad na vlastní kapitál (požadovaná výnosnost v %)

rf – bezriziková úroková míra (%)

rLA – riziko za velikost podniku (%)

$rFINSTRU$ – riziko za finanční strukturu (%)

$rPOD$ – podnikatelské riziko (%)

$rFINSTAB$ – riziko za finanční stabilitu (%)

(Knápková, Pavelková, 2013)

1.11. Prognóza tržeb společnosti

Ke stanovení prognózované výše tržeb lze postupovat pomocí tří elementárních metod. Jedná se o metody na základě analýzy historických dat, analýzy vnitřního potenciálu podniku nebo kvalifikovaného odhadu názoru analytiků na vývoj podniku, odvětví a ekonomiky jako celku (Kislingerová, 2001)

Pro následující postupy byla zvolena metoda na základě analýzy historických dat. K tomuto postupu lze použít následující způsoby. Postup na základě průměru historických hodnot, modelu časových řad, Box-Jenkinsonových modelů nebo modelu regresní analýzy. Právě posledně zmiňovaný bude použit pro následující analýzy. Záměrem regresní analýzy je popsat okolnosti pomocí matematického vyjádření, které provází statistické závislosti. Ten je zpodobněn v regresní funkci. Ta má za úkol co nejvhodnější přiblížení výsledných hodnot regresní funkce k regresní funkci předpokládané (Hindls, 2006).

Předpokládaný finanční plán se následně stanoví pomocí geometrického průměru historických hodnot podílu jednotlivých položek výkazů na tržbách. Tento geometrický průměr je následně vztažen z tržbám předpokládaným a jejich výsledné hodnoty zformovány pro plánovou výsledovku a rozvahu, případně přehled o peněžních tocích (Mařík, 2007).

1.12. Hodnocení investic

Hodnocení investice je v tomto slova smyslu její hodnocení z pohledu přínosu pro společnost. Hodnocení se provádí za pomoci tzv. čisté současné hodnoty. Jedná se o dynamickou metodu, která hodnotí efektivitu investice, kde je tímto efektem míněn peněžní příjem z ní plynoucí. Čistou současnou hodnotu lze taktéž vysvětlit, jako rozdíl mezi diskontovanými investičními peněžními příjmy a kapitálového výdaje (Valach, 2010).

$$\text{Čistá současná hodnota} = \frac{P_1}{(1+i)} + \frac{P_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{P_N}{(1+i)^N} - K$$

Kde: P – peněžní příjem z investice v jednotlivých letech

i – požadovaná výnosnost

N – doba životnosti

K – kapitálový výdaj (Valach, 2010)

Dalším doplňujícím prostředkem, jak lze hodnotit investici je tzv. vnitřní výnosové procento. To můžeme definovat, jako úrokovou míru, kdy je hodnota současných peněžních příjmů rovná kapitálových výdajům. Jedná se o ukazatel přímo navazující na čistou současnou hodnotu, protože se jedná o takovou úrokovou míru, při které je právě čistá současná hodnota rovna nule (Valach, 2010).

$$\sum_{n=1}^N P_n \frac{1}{(1+i)^n} - K = 0$$

Kde: P_n – peněžní příjem v jednotlivých letech životnosti projektu

K – kapitálový výdaj

n – jednotlivá léta životnosti projektu

N – doba životnosti projektu

i – hledaný úrokový koeficient (Valach, 2010)

2. Analýza současného stavu

Náplní části praktické aplikace teoretických východisek je vytvoření kompletní finanční analýzy za pomoci ukazatelů a postupů, uvedených v předchozí kapitole, a zhodnocení zvoleného subjektu z pohledu tržeb a jejich přímé srovnání s dvěma silnějšími konkurenty v odvětví za období 2012 až 2014. Toto oborové porovnání bude provedeno na základě postupů tzv. benchmarkingu, v rámci kterého je vytvořena analýza stavu a vývoje tržeb a odhadovaných tržních podílů společně s vyhodnocením kvality poskytovaných služeb, dlouhodobých cílů a předpokládaného budoucího vývoje jednotlivých společností. K těmto postupům je nutné zpracování analýzy vnějšího, oborového a vnitřního prostředí, které jsou taktéž součástí této kapitoly.

2.1. Informace o společnosti

Pro výše zvolené postupy byla vybrána společnost DBC-AG, spol. s.r.o. Ta byla založena v roce 1996 zápisem u Krajského soudu v Hradci Králové za účelem podnikání v oboru malířství, podlahářství, obkladačství a jiných dokončovacích stavebních prací se sídlem v Pardubicích. Původní předmět podnikání a sídlo byly v průběhu let nepatrně změněny. Sídlo společnosti bylo přemístěno v rámci města Pardubic, nicméně předmět podnikání je v současné době v pozici poskytování služeb spojených s kompletními dokončovacími stavebními pracemi, provádění staveb jejich změn a odstraňování, zprostředkovatelská činnost v obchodě či koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej. O její vedení se starají dva jednatelé, kteří jsou zároveň společníky s podílem vkladů 50:50 v konkrétní výši 100 000Kč každý. Výše základního kapitálu je ve výši, jakou umožňovala tehdejší právní úprava.

Společnost DBC-AG, spol. s.r.o. se zaměřuje především na prodej nátěrových hmot pro stavebnictví. Konkrétně se jedná o fasádní a interiérové barvy, lazury, podlahové nátěry, omítkové směsi, suché směsi aj. od předních světových výrobců. Mezi nimi lze nalézt například výrobce nátěrových hmot JOHNSTONES, TOLLENS či CANDIS společně s významným českým výrobcem MISTRAL. Z dalších produktů se zabývá prodejem materiálů pro zateplovací, sanační a renovační práce nebo lešeňové

sítě a plachty. Součástí portfolia produktů společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. jsou také služby, které zahrnují realizace již zmíněných dokončovacích a stavebních prací, kompletních stavebních projektů a rekonstrukce bytových a nebytových objektů. Konkrétně se jedná o realizace zateplovacích systémů, stavební úpravy, aplikace fasád, tapetářské práce nebo podkládání podlahových krytin. Mezi ostatní služby lze zařadit zákaznický servis v podobě poradenské činnosti nebo vlastní úprava a míchání nátěrových hmot dle požadavků zákazníka. Na základě těchto požadavků společnost také poskytuje dodání nátěrových hmot a kompletní malířské, natěračské a montážní práce. Společnost je také schopna vyřídit tvorbu a aplikaci veškeré projektové dokumentace a kompletní poradenství v oblasti stavebních prací.

2.1.1. Hlavní trhy a zákazníci

Činnost společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. je realizována ve většině případů v rámci regionu východních Čech, konkrétně pak v Pardubickém a Královéhradeckém kraji. Základem zákaznického portfolia jsou z dlouhodobého hlediska zakázky v rámci kompletních rekonstrukcí budov, převážně poboček bank, pojišťoven a jiných administrativních budov. Kromě nich však společnost realizuje také množství stavebních úprav a prací, například na bytových, či rodinných domech nebo kancelářských prostorech. Z důvodu toho, že činnost je vázána na jednotlivé zakázky a projekty, není vytvořena dlouhodobá vazba na konkrétní zákazníky. V některých případech však již společnost realizovala větší množství výkonů pro konkrétní zákazníky. Mezi nejvýznamnější projekty v minulosti patřily:

- Pojišťovna ALLIANZ, a.s. – pobočka Pardubice a Hradec Králové
- Komerční banka, a.s. – pobočka Pardubice, Chrudim a Hradec Králové
- Česká spořitelna, a.s. – pobočka Hradec Králové
- PARAMO, a.s. – administrativní budova Pardubice
- Elektrárny Opatovice, a.s. – administrativní budova Opatovice
- ČEZ, a.s. – administrativní budova Východočeské energetiky
- KARA Trutnov, a.s. – budova ředitelství GALEX Hradec Králové

V rámci poskytování služeb v podobě stavebních prací a prací je společnost zařazena do programu Zelená úsporám, což výraznou měrou zvýšilo podíl zateplovacích a sanačních prací v jejím portfoliu.

2.2. Analýza externích faktorů

Podstatou analýzy externích faktorů je zjištění stavu a současně vlivu vnějšího prostředí na společnost v rámci obecného okolí. K tomu se nejčastěji využívá tzv. PEST analýza, která analyzuje zejména faktory, které ovlivňují podnik samotný a které mohou reálně nastat. Těmito faktory jsou, jak již počáteční písmena názvu analýzy napovídají, faktory politické a legislativní, ekonomické, sociální a kulturní a technologické. PEST analýza je v této kapitole zpracován a jednotlivé její faktory řádně okomentovány.

2.2.1. Politické a legislativní vlivy

Vzhledem k zažehnané ekonomické i finanční krizi v EU i v rámci České republiky se zdá, že by v nejbližších letech neměl nastat výrazný výkyv. Taktéž je tomu i v oboru stavebnictví, která prodělala svou krizi, nyní se však tento trh téměř zcela zotavil a je patrné ustálení jeho úrovně. Celková data ukazují, že tento trh začal ve své produkci a tržbách mírně stoupat a to dodává těmto firmám velmi dobrou perspektivu. Vzhledem k současné, relativně stabilní politické situaci, lze konstatovat, že v nejbližších letech by neměla přijít žádná změna, která by razantně ovlivnila obor stavebnictví jako celek.

Podnikatelská činnost společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. je podstatně legislativně ovlivněna hned několika zákony. Těmi nejzákladnějšími jsou:

- zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů,
- zákon č. 92/2012 Sb. o obchodních korporacích,
- zákon 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláška 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví, České účetní standardy,
- zákon 262/2006 Sb., zákoník práce.

2.2.2. Ekonomický vliv

Mezi ekonomické vlivy ve vztahu k podnikatelskému prostředí lze zařadit především míru inflace, výši HDP (hrubý domácí produkt) a výše daní, které musí společnost odvádět. Míra inflace k 31.12.2014 je podle Českého statistického úřadu ve výši 0,4%. Tato hodnota je pro podnikatelské subjekty v České republice velice důležitá především, protože takzvaně znehodnocuje úspory a příjmy, a to má za důsledek

zvyšování nominálních úrokových sazeb. Výše celkového HDP za rok 2014 činila přibližně 4 200 mld. Kč., přitom HDP přepočtené na obyvatele činilo přibližně 399 057 Kč (přepočteno stavem obyvatel k 31.12.2014 – 10 524,8 tis. obyvatel). Meziročně pak vzrostl hrubý domácí produkt o 2%. Vzhledem k tomu, že společnost podniká na bázi obchodní korporace, je tak plátcem daně z příjmů právnických osob. Sazba této daně byla k 31.12.2014 ve výši 19%. Společnost je taktéž dlouhodobě plátcem daně z přidané hodnoty a její sazby byly k témuž datu ve výši základní 21% a snížené 15%.

2.2.3. Sociální a kulturní vliv

K řádnému prozkoumání vlivu sociálního a kulturního prostředí je potřeba znát základní hodnoty a to především počet obyvatel v regionu a počet registrovaných podnikatelských subjektů. Celkový počet obyvatel v české republice činil k 31.12.2015 přibližně 10 528,8 tis. obyvatel. Z toho 1 067 962 obyvatel žije v Pardubickém a Královéhradeckém kraji, ve kterém společnost působí. Další důležitou hodnotou je počet ekonomických subjektů v regionu. Těch ke konci roku 2014 bylo na tomto území celkem 253276 v Pardubickém a Královéhradeckém kraji.

2.2.4. Technologické vlivy

Vzhledem k dlouhodobému působení společnosti DBC-AG, spol. s r.o. na trhu stavebnictví, tj. již téměř 20 let, je nutné, aby se společnost neustále přizpůsobovala a sledovala trendy v technologiích. V rámci informačních technologií, které společnost využívá, se jí daří obstojně držet trend, a taktéž je tomu tak u strojů používaných pro zpracování a míchání zakázkových barev. Vzhledem k využití „outsourcingu“ společnost nevlastní žádné další technologie a pouze při výběru dodavatelů služeb sleduje jejich technologickou vybavenost.

2.3. Analýza oborového okolí

Analýza oborového okolí se zaměřuje na vyhodnocení vnějšího, respektive konkurenčního prostředí. Ve zkratce je výsledkem zjištění stavu, v jakém se společnost nachází v celém odvětví. Provádí se především pomocí Porterova modelu pěti sil, který analyzuje položky stávající konkurence, potenciální nové konkurence, vliv odběratelů,

vliv dodavatelů a substituční produkty. V následující kapitole jsou tyto faktory podrobně rozvinuty a okomentovány.

2.3.1. Stávající konkurence

Vzhledem k úzké specifikaci služeb a zboží v rámci prodeje nátěrových hmot je konkurenční základna velice úzká. Pro řádné vyhodnocení konkurence je proto nutné vzít v potaz i další činnosti společnosti v podobě stavebních úprav a dokončovacích prací nemovitostí. Zde je možné využít pro porovnání s konkurencí výši tržeb v odvětví. Dle řazení CZ-NACE patří společnost DBC-AG, spol. s.r.o. do třídy Specializované stavební práce. Zde činila oborová výše tržeb v roce 2014 přibližně 4 326 982 900 Kč. V tomto porovnání zaujímá společnost tržní podíl ve výši 0,24%. Pokud se ovšem zaměříme pouze na východočeský region, stálou, dokonale konkurenční společnost bychom hledali jen stěží. Spolehlivě konkurenční společnosti lze nalézt pouze na trhu v rámci území celé České republiky. Zde je v rámci „antických zemin“ hned několik konkurenčních firem. Mezi ty lze zařadit např. DIFFERENTE, s.r.o., Němec s.r.o. nebo MORYS s.r.o. Při porovnání v rámci již zmíněných tržeb se okruh společností velice úží. Je to z důvodu dostupnosti účetních dat za rok 2014. Mezi konkurenty lze zařadit například společnost Němec s.r.o., která se zabývá výrobou a zpracování speciálních betonových povrchů a ostatních stavebních a dokončovacích prací

2.3.2. Nová konkurence

Společnost DBC-AG, spol. s.r.o. se v tomto ohledu nachází v jakési schizofrenní situaci. Z pohledu prodeje výše zmíněných produktů (nátěrových hmot) se jedná o velice úzké odvětví, které je zastoupeno velice úzkým množstvím dodavatelů těchto materiálů. „antické zeminy jsou velice specifický produkt, který je dodáván výhradně zahraničními společnostmi. Není tak jednoduché se na trhu prodeje těchto produktů prosadit. Z druhého pohledu, tedy stavebních a dokončovacích prací, se jedná o vysoce konkurenční odvětví, kde vstup nových společností není nijak těžký. V současné době je tento trh v České republice velice hojně zastoupen a lze se pouze domnívat, čím si jsou tyto společnosti schopny konkurovat. Jedním z faktorů může být kvalita poskytovaných služeb nebo cena.

2.3.3. Vliv odběratelů (zákazníků)

Společnost se v tomto ohledu plně přizpůsobuje potřebám zákazníků. Tento fakt lze zdůvodnit především tím, že veškeré služby a zboží, které se odběratelům poskytují,

se značně odvíjí od jejich potřeb. Dle jejich požadavků jsou tak vybírány a prodávány nátěrové hmoty a taktéž stavební úpravy, které probíhají na základě jejich přání. Společnost se vždy snaží navrhnout řešení tak, aby byl co nejvíce uspokojen nejen zákazník, ale také materiálová a stavební náročnost. Především stavební požadavky jsou těmi kritérii, kterých musí být dosaženo v plné míře.

2.3.4. Vliv dodavatelů

Společnost v rámci svého portfolia poskytovaných služeb a zboží spolupracuje s renomovanými českými i zahraničními společnostmi. Vyjednávací síle společnosti DBC-AG, spol. s r.o. je v tomto ohledu velice silná, především díky dlouholetému působení na trhu. Mezi hlavními dodavateli nalezneme například značky CANDIS, JOHNSTONES, PARA, TOLLENS nebo DÜFA a předního českého výrobce nátěrových hmot MISTRAL. Z dalších produktů, jako jsou materiály pro zateplovací, sanační a renovační práce spolupracuje společnost s různými převážně českými výrobci.

2.3.5. Substituční produkty

Substitučních produktů bychom v tomto odvětví hledali jen velice málo. Díky vysoké specifikaci na „antické zeminy“ je toto téměř nemožné. Taktéž obor stavebnictví je velice specifický, nicméně zde je možno nalézt velké množství substitučních produktů lišících se pouze strukturou, nikoliv účelem.

2.4. Analýza interního prostředí

Analýza zpracovává je rozbořem, zaměřeným na interní prostředí ve společnosti. Je prováděna především pomocí analýzy 7S, která se zaměřuje na sedm faktorů, které jsou vzájemně propojeny. Těmito faktory je strategie, struktura, systémy a postupy, styl, zaměstnanci, sdílené hodnoty a schopnosti (dovednosti). V následující kapitole jsou tyto faktory podrobně rozvinuty a okomentovány.

2.4.1. Strategie

Společnost DBC-AG, spol. s r.o. se vysokou měrou soustředí především na vztah se svými koncovými zákazníky. Strategie společnosti je orientována na maximalizaci spokojenosti svých zákazníků, a to především prostřednictvím prodeje kvalitního zboží, poskytování dokonalé zákaznické péče v rámci poskytovaných služeb

a kompletního klientského servisu. Především proto nemela prozatím možnost se orientovat na rozšíření své zákaznické základny do ostatních regionů.

Zároveň se společnost snaží odlišit své podnikání od konkurence prostřednictvím prodávaného zboží, kde se zaměřuje na speciální nátěrové hmoty, v podobě již několikrát zmíněných tzv. „benátských štuků“ respektive antických zemin.

2.4.2. Struktura společnosti

Struktura společnosti je velice jednoduchá a přímá. Je vlastněna dvěma společníky, kteří jsou oba zároveň jednatelé. Zároveň využívá tzv. „outsourcingu“, nemá tedy širší divizní, respektive střediskovou strukturu.

2.4.3. Systémy a postupy ve společnosti

Veškeré zakázky zpracovává vždy jeden z jednatelů společnosti a hledá vhodné dodavatele služeb, aby poskytované služby byly co nejkvalitněji zpracované. K tomu využívá vlastních zdrojů v podobě zboží, které prodává. V průběhu realizace daného projektu je vždy jeden z jednatelů vždy přítomen na stavbách a dohlíží na odvedení kvalitních služeb. Po dokončení projektu vyřizuje společnost veškeré schvalovací procesy, které s dokončením staveb souvisí a zároveň všechny své projekty osobně předává. Individuální konzultace, poradenství a míchání nátěrových hmot je uskutečňováno přímo jednateli, kteří se zároveň starají o celkové zabezpečení chodu společnosti. Výše zmíněné skutečnosti jsou možné především díky tomu, že společnost DBC-AG, spol. s r.o. působí pouze na území regionu východních Čech. Jednatelé jsou tak schopni být osobně přítomni všem projektům, které realizují.

2.4.4. Styl společnosti

Ve společnosti je využíván tzv. demokratický styl vedení, kde oba jednatelé mají možnost se vyjádřit k momentálnímu dění ve společnosti a zároveň ho taktéž ovlivnit. Vždy taktéž konzultuje své záměry v rámci konkrétních projektů s dodavateli služeb případně zákazníky, aby bylo opět docíleno co nejkvalitnějšího zpracování podle představ zákazníka.

2.4.5. Zaměstnanci společnosti

Aktuálně je ve společnosti pouze jeden zaměstnanec a to asistentka, která se stará především o zpracování a předání objednávek jednateli. Dále se zaměřuje na

přípravu všech podkladů pro účetní společnost. Oba jednatelé vykonávají svoji činnosti ve společnosti prostřednictvím smlouvy o vykonávání jednatelské činnosti.

2.4.6. Sdílené hodnoty

Společnost DBC-AG, spol. s r.o. se již od svého vzniku stará především o co největší uspokojení zákazníka. K tomu bylo třeba vyvinout především mezi jednatelem, ale také mezi dodavatelem služeb, určitou shodu v tom, jakým směrem by se měli poskytované služby, resp. zboží, ubírat. Ve společnosti je nastolena velice přátelská atmosféra, která je nicméně doplněna vysokou morálkou od zaměstnanců resp. dodavatelů služeb. 9

2.4.7. Dovednosti

Vzhledem k dlouholetému působení společnosti na specializovaném trhu stavebnictví lze říci, že vedení společnosti jsou skuteční odborníci na tomto trhu. Ing. Ivo Laštůvka (jeden z jednatelem) má inženýrský titul přímo v oboru stavebnictví. Jako své dodavatele služeb si společnost dlouhodobě volí vysoce kvalitní osoby. Dlouhodobě vyvíjí úsilí k udržení těchto dodavatelů a navázat s nimi pravidelnou spolupráci.

2.5. Analýza absolutních ukazatelů

V následující kapitole jsou podrobně zpracovány analýzy absolutních ukazatelů v podobě horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V horizontální analýze jsou porovnávány současné stavy vybraných položek, již zmíněných výkazů, k hodnotám minulým. Vertikální analýza pak na rozdíl od předešlé analyzuje pouze hodnoty aktuálního období, a to v podobě jejího podílu na celku. Hodnoty u obou analýz jsou pak vyjádřeny pomocí absolutních čísel a pro zlepšení vypovídací schopnosti také procentuálně.

2.5.1. Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy obsahuje vybrané položky tohoto výkazu v rámci účetní závěrky společnosti, které jsou analyzovány z pohledu meziročních změn, a to za sledované období 2010 – 2014. V následujících tabulkách č. 4 a 5 jsou vypočtena data horizontální analýzy vybraných položek rozvahy a to, jak v absolutních hodnotách, tak v procentuálním vyjádření změn, které meziročně nastaly.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy v procentních změnách za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro sledované období)

Položka	2014/2013	2013/2012	2012/2011	2011/2010
AKTIVA CELKEM	12,4%	-6,4%	24,9%	-22,1%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	39,5%	55,7%	25,0%	-45,4%
Dlouhodobý hmotný majetek	39,5%	55,7%	25,0%	-45,4%
OBĚŽNÁ AKTIVA	5,6%	-17,9%	26,0%	-16,4%
Zásoby	6,8%	6,4%	20,1%	-28,8%
Krátkodobé pohledávky	5,8%	-34,2%	34,0%	-25,2%
Finanční majetek	3,0%	-32,1%	25,6%	34,3%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-28,7%	132,7%	-28,4%	-20,2%
Časové rozlišení	-28,7%	132,7%	-28,4%	-20,2%
PASIVA CELKEM	12,35%	-6,43%	24,88%	-22,08%
VLASTNÍ KAPITÁL	33,89%	-15,51%	4,94%	-14,43%
Hospodářský výsledek minulých let	-15,66%	4,98%	-14,56%	-1,90%
CIZÍ ZDROJE	-4,48%	2,81%	51,14%	-29,35%
Krátkodobé závazky	-4,48%	2,81%	51,14%	-29,35%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-39,99%	-10,25%	554,09%	-87,61%
Časové rozlišení	-39,99%	-10,25%	554,09%	-87,61%

Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy v absolutních hodnotách za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro sledované období)

Položka	2014-2014	2013-2012	2012/2011	2011/2010
AKTIVA CELKEM	246 595 Kč	- 137 265 Kč	425 094 Kč	- 484 268 Kč
DLOUHODOBÝ MAJETEK	177 169 Kč	160 340 Kč	57 627 Kč	- 191 699 Kč
Dlouhodobý hmotný majetek	177 169 Kč	160 340 Kč	57 627 Kč	- 191 699 Kč
OBĚŽNÁ AKTIVA	84 194 Kč	- 326 961 Kč	376 254 Kč	- 284 725 Kč
Zásoby	50 583 Kč	45 029 Kč	117 712 Kč	- 237 445 Kč
Krátkodobé pohledávky	23 273 Kč	- 206 581 Kč	153 429 Kč	- 152 147 Kč
Finanční majetek	10 339 Kč	- 165 408 Kč	105 114 Kč	104 867 Kč
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	- 14 769 Kč	29 356 Kč	- 8 787 Kč	- 7 844 Kč
Časové rozlišení	- 14 769 Kč	29 356 Kč	- 8 787 Kč	- 7 844 Kč
PASIVA CELKEM	246 595 Kč	- 137 265 Kč	425 094 Kč	- 484 268 Kč
VLASTNÍ KAPITÁL	303 381 Kč	- 164 366 Kč	49 832 Kč	- 170 312 Kč
Hospodářský výsledek minulých let	- 164 366 Kč	49 832 Kč	- 170 312 Kč	- 22 668 Kč
CIZÍ ZDROJE	- 48 449 Kč	29 481 Kč	355 585 Kč	- 288 843 Kč
Krátkodobé závazky	- 48 449 Kč	29 481 Kč	355 585 Kč	- 288 843 Kč
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	- 8 337 Kč	- 2 380 Kč	19 677 Kč	- 25 113 Kč
Časové rozlišení	- 8 337 Kč	- 2 380 Kč	19 677 Kč	- 25 113 Kč

V první řadě je nutné poznamenat, že všechny výsledky horizontální analýzy ve sledovaných letech byly výrazně spjatý s konečným výsledkem hospodaření společnosti. Ten byl generován ve formě ztráty v letech 2010, 2011 a 2013. V těchto letech se společnosti z celkového pohledu nedařilo a tak i většina položek zaznamenala výrazný pokles právě v těchto letech. V první řadě je důležité zmínit celkovou skladbu aktiv. Ta jsou složena především z dlouhodobého hmotného majetku v podobě samostatných movitých věcí, které jsou z pohledu aktivity pouze statickou položkou, která pro společnost generuje pouze daňově uznatelné náklady v podobě odpisů. Tato

položka zaznamenala kolísavý průběh především pro nákup a prodej vozidel z majetku společnosti. Druhou výraznou částí aktiv je majetek oběžný. Ten je ve společnosti držen především v podobě zásob, které generují pro společnost tržby a jsou součástí, jak samotného prodeje, tedy tržeb z prodeje zboží, tak prodeje v rámci zakázek, tedy tržeb z prodeje služeb. Na kolísavém trendu položky oběžných aktiv má vysoký vliv také položka pohledávek. Ty jsou ve společnosti pouze ve formě krátkodobých a jejich výše se úměrně vyvíjela v závislosti na generovaných tržbách a prodeji zboží, či služeb společnosti. Položky dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v podobě zásob tvoří téměř 60% celkových aktiv společnosti.

2.5.2. Vertikální analýza rozvahy

V následující kapitole je shrnuta a popsána vertikální analýza položek rozvahy. Ta udává podíl jednotlivých položek na celkové sumě aktiv, respektive pasiv, vyjádřený v procentech. Výsledky vertikální analýzy rozvahy jsou hrnuty v následující tabulce č. 6 za období 2010 – 2014 společně s následným komentářem. Výsledky jsou taktéž znázorněny graficky pomocí sloupcového grafu č. 1.

Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro sledované období)

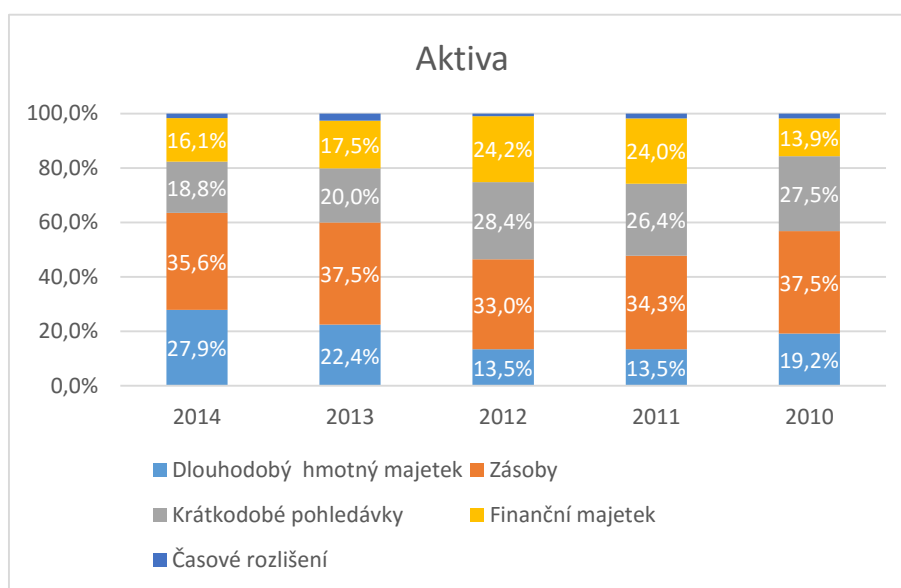
Položka	2014	2013	2012	2011	2010
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	27,9%	22,4%	13,5%	13,5%	19,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	27,9%	22,4%	13,5%	13,5%	19,2%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	70,5%	75,0%	85,5%	84,7%	79,0%
Zásoby	35,6%	37,5%	33,0%	34,3%	37,5%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	18,8%	20,0%	28,4%	26,4%	27,5%
Finanční majetek	16,1%	17,5%	24,2%	24,0%	13,9%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,6%	2,6%	1,0%	1,8%	1,8%
Časové rozlišení	1,6%	2,6%	1,0%	1,8%	1,8%
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
VLASTNÍ KAPITÁL	53,4%	44,8%	49,7%	59,1%	53,8%
Základní kapitál	4,5%	5,0%	4,7%	5,9%	4,6%
Kapitálové fondy	-4,5%	-5,0%	-4,7%	-5,9%	-4,6%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%
Hospodářský výsledek minulých let	39,5%	52,6%	46,9%	68,5%	54,4%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13,5%	-8,2%	2,3%	-10,0%	-1,0%
CIZÍ ZDROJE	46,0%	54,1%	49,3%	40,7%	44,9%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	46,0%	54,1%	49,3%	40,7%	44,9%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,6%	1,0%	1,1%	0,2%	1,3%
Časové rozlišení	0,6%	1,0%	1,1%	0,2%	1,3%

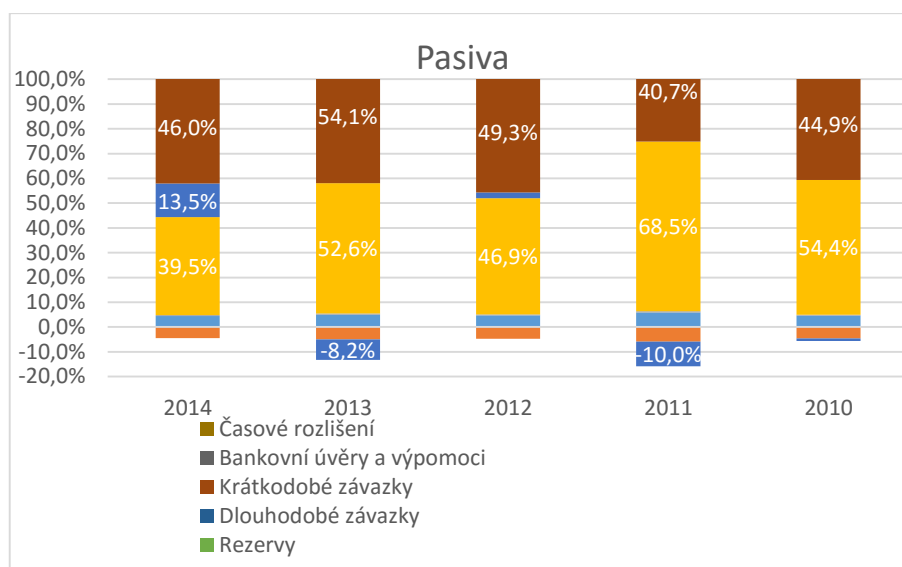
Syntézu výsledků vertikální analýzy je nutné rozdělit do dvou částí. První z nich je podíl jednotlivých složek aktiv na jejich celku. Zde je prokázána domněnka z předchozí kapitoly, že dlouhodobý majetek se zásobami tvoří téměř 63% celkových aktiv. To je zapříčiněno především zaměřením společnosti a jejím oboru podnikání. Ve všech sledovaných obdobích si, až na výjimku samostatných movitých věcí, které jsou součástí dlouhodobého majetku, společnost udržuje téměř konstantní složení svých aktiv. Výkyv byl způsoben výše zmíněným nákupem, respektive prodejem vozidel společnosti. Významnou položkou jsou taktéž krátkodobé pohledávky, které si na aktivech ve všech sledovaných letech držely svůj podíl ve formě 20-29%.

Druhou částí vertikální analýzy rozvahy jsou pasiva. Zde lze vyčíst kapitálové rozložení společnosti, které je následně podrobně rozebráno v kapitole ukazatelů zadluženosti. Základní kapitál společnosti je pouhých 100 000Kč, a to především díky právní úpravě, která tuto výši v minulosti povolovala. Majoritní podíl na vlastním kapitálu má tak Hospodářský výsledek minulých let, který je držen ve výši okolo 50% na celkových pasivech. Vzhledem k tomu, že společnost nevyužívá žádného dluhového financování formou úvěrů, či jiných forem externího financování, zaujímají jediný podíl na cizím kapitálu krátkodobé závazky. Ty se ve sledovaných letech pohybovaly na úrovni okolo 45 – 50% na celkových pasivech. Zmíněné výsledky jsou znázorněny pomocí následujícího sloupcového grafu č. 1.

Graf 1: Grafické zpracování vertikální analýzy rozvahy za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah zpracovaných pro sledované období)





2.5.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce č. 7 a 8 je opět vypracována horizontální analýza s rozdílem, že nyní je analyzován výkaz zisku a ztráty. Výsledky jsou opět vyjádřeny procentuální meziroční změnou i absolutními hodnotami za sledovaná období 2010 – 2014. Jak je popsáno níže, výsledky výrazně ovlivňuje výsledek hospodaření, který byl v letech 2010, 2011 a 2013 záporný.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - v procentních změnách za ob. 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě VZZ zpracovaných pro sledované období)

Položka	2014/2013	2013/2012	2012/2011	2011/2010
Tržby za prodej zboží	-38,4%	37,6%	-5,8%	-17,8%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-20,9%	14,2%	-16,1%	-12,4%
Výkony	23,0%	-2,1%	-6,9%	-39,6%
Výkonová spotřeba	4,9%	6,7%	-7,8%	-42,4%
Osobní náklady	17,2%	-3,3%	-0,7%	-1,1%
Daně a poplatky	57,1%	0,6%	-17,1%	-4,8%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	34,4%	30,8%	-13,3%	12,7%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,0%	-100,0%	17,6%	0,0%
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,0%	-100,0%	100,0%	0,0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	0,0%	-100,0%	-200,0%	0,0%
Ostatní provozní výnosy	-66,7%	-11,0%	220,3%	-7,9%
Ostatní provozní náklady	77,6%	-32,5%	-18,1%	-20,4%
Ostatní finanční výnosy	202,7%	-55,6%	100,0%	-100,0%
Ostatní finanční náklady	1,2%	-1,9%	-18,5%	0,0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	47,4%	-13,6%	-4,3%	-41,0%
Výsledek hospodaření za účetní období	-284,6%	-429,8%	-129,3%	651,3%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-292,0%	-397,6%	-132,5%	987,6%

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – v celých tis. Kč za ob. 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě VZZ zpracovaných pro sledované období)

Položka	2014-2013	2013-2012	2012/2011	2011/2010
Tržby za prodej zboží	- 812 657 Kč	578 327 Kč	- 94 180 Kč	- 352 277 Kč
Náklady vynaložené na prodané zboží	- 288 206 Kč	170 986 Kč	- 231 265 Kč	- 204 126 Kč
Výkony	1 523 655 Kč	- 140 332 Kč	- 497 768 Kč	- 4 753 999 Kč
Výkonová spotřeba	305 529 Kč	390 498 Kč	- 494 772 Kč	- 4 657 906 Kč
Osobní náklady	175 632 Kč	- 34 938 Kč	- 7 133 Kč	- 12 255 Kč
Daně a poplatky	5 750 Kč	65 Kč	- 2 070 Kč	- 615 Kč
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	74 899 Kč	51 266 Kč	- 25 445 Kč	21 632 Kč
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	330 496 Kč	- 100 000 Kč	15 000 Kč	85 000 Kč
Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	241 830 Kč	- 9 919 Kč	9 919 Kč	- Kč
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	2 192 Kč	2 487 Kč	- 4 974 Kč	2 487 Kč
Ostatní provozní výnosy	- 20 001 Kč	- 3 695 Kč	23 175 Kč	- 900 Kč
Ostatní provozní náklady	35 704 Kč	- 22 101 Kč	- 15 051 Kč	- 21 266 Kč
Ostatní finanční výnosy	1 370 Kč	- 845 Kč	1 521 Kč	- 552 Kč
Ostatní finanční náklady	77 Kč	- 121 Kč	- 1 432 Kč	- Kč
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 710 Kč	- 570 Kč	- 190 Kč	- 3 040 Kč
Výsledek hospodaření za účetní období	467 747 Kč	- 214 198 Kč	220 144 Kč	- 147 644 Kč
Výsledek hospodaření před zdaněním	469 457 Kč	- 214 768 Kč	219 954 Kč	- 150 684 Kč

Na rozdíl od horizontální analýzy rozvahy, kde téměř všechny položky kolísaly pouze nepatrně, zde je patrný vysoký výkyv všech položek. Vzhledem k tomu, že ve výkazu zisku a ztrátu jsou zaznamenány tokové veličiny, tedy položky nákladů a výnosů společnosti, které se odvíjejí od jejího hospodaření, jsou postihnuty kolísavým trendem všechny položky. Těmi největšími byly položka tržeb za prodej zboží, která se meziročně měnila v hodnotách okolo 17 – 30%. Výkony, ve kterých je obsažena položka tržeb z prodeje služeb nebyla výjimkou. Společnost se větší měrou zaměřuje na poskytování služeb, než na prodej zboží, a proto zde nejsou zaznamenány vysoké propady, respektive nárůsty. Kolísání se zde, až na výjimku „meziročí“ 2010/2011, pohybovalo okolo $\pm 7\%$. I přes významné hodnoty v rámci tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, ostatních provozních výnosů a nákladů, či ostatních finančních výnosů/nákladů, lze u těchto položek říci, že tvoří pouze zanedbatelnou část v poměru k výsledku hospodaření, než položky předchozí a i jejich výkyvy lze brát jako výsledky v normě.

2.5.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Obdobně, jako u vertikální analýzy rozvahy, jsou v následující tabulce č. 9 vyjádřeny výsledné hodnoty vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát. Tentokrát byla

sumarizační položkou zvolena suma tržeb společnosti, tedy tržby za prodej zboží a výkony. Následně je pak vyjádřen podíl jednotlivých, vybraných položek výkazu zisku a ztrát na této sumě. Výsledné hodnoty jsou pak následně graficky zpracovány pomocí sloupcového grafu č. 2.

Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě VZZ zpracovaných pro sledované období)

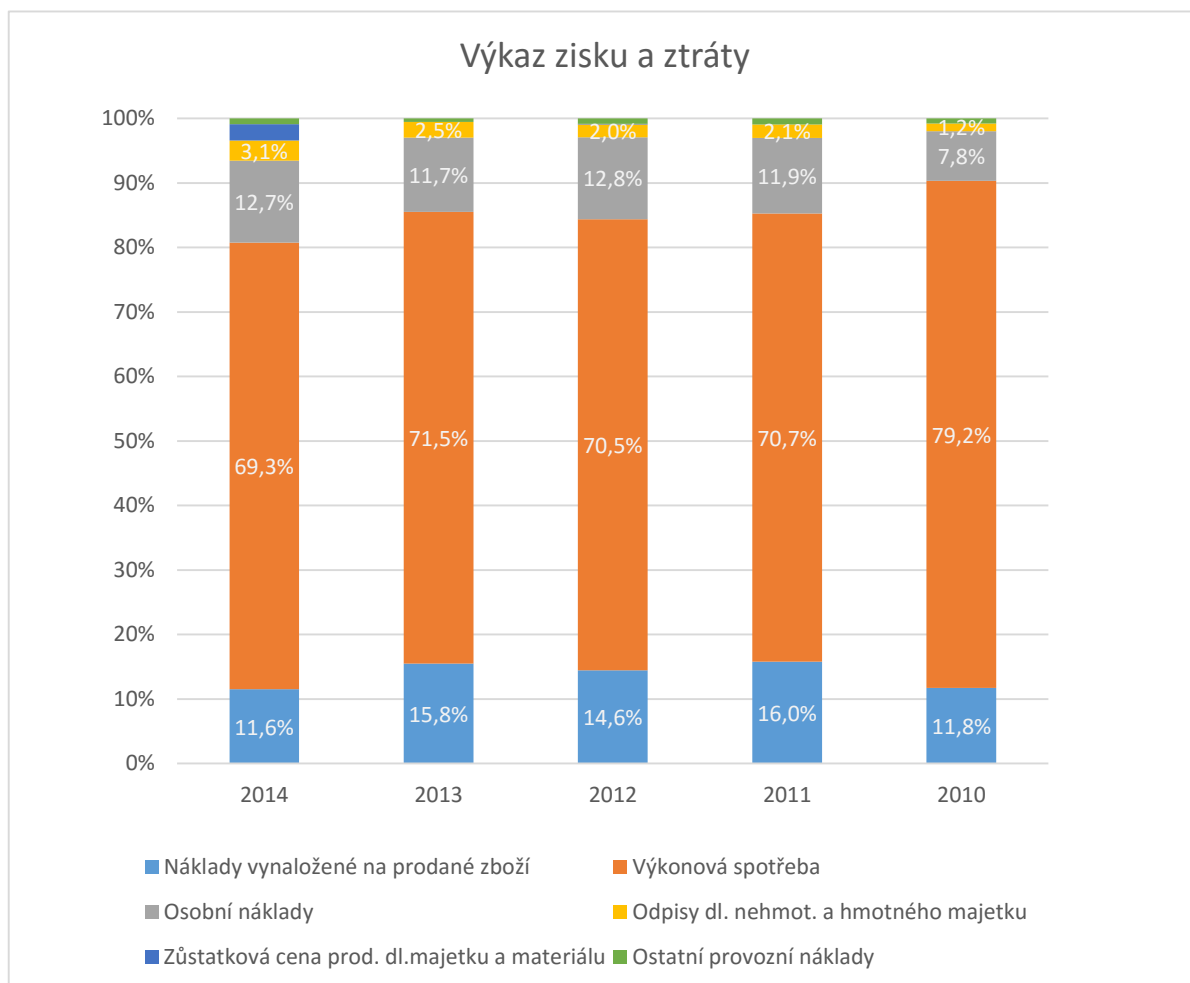
Položka	2014	2013	2012	2011	2010
Tržby za prodej zboží	13,8%	24,2%	18,5%	18,2%	14,3%
Výkony	86,2%	75,8%	81,5%	81,8%	85,7%
Suma	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	11,6%	15,8%	14,6%	16,0%	11,8%
Výkonová spotřeba	69,3%	71,5%	70,5%	70,7%	79,2%
Osobní náklady	12,7%	11,7%	12,8%	11,9%	7,8%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	3,1%	2,5%	2,0%	2,1%	1,2%
Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	2,6%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Ostatní provozní náklady	0,9%	0,5%	0,8%	0,9%	0,8%

Z dosažených výsledků je patrné, že největší podíl na sumě výše zmíněných položek mají především výkonová spotřeba ve výši okolo 70%. Ta v konečném důsledku sumarizační položku snižuje, neboť představuje formu nákladu a snižuje tím dosažený zisk. Jinak tomu není ani u ostatních analyzovaných položek. Je tomu tak, protože již sumarizační položka obsahuje veškeré tržby společnosti, které zhruba 80% tvoří výkony v podobě tržeb z prodeje služeb. Zbylou část zhruba 20% tvoří již několikrát zmíněné tržby za prodej zboží. S nimi souvisí i položka náklady vynaložené na prodané zboží, které tvoří zhruba 15% veškerých tržeb. Další, avšak méně významnou položkou jsou osobní náklady, které mají podíl průměrně 12% z tržeb.

Na následujícím sloupcovém grafu č. 2 jsou výše zmíněné výsledky znázorněny graficky za sledovaná období 2010 -2014.

Graf 2: Grafické zpracování vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě VZZ zpracovaných pro sledované období)



2.6. Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na aplikaci a komentovaný rozbor jednotlivých ukazatelů poměrové analýzy. Mezi vybrané ukazatele v rámci následujících témat byly zvoleny ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Veškeré dosažené výsledky jsou zpracovány v přehledných tabulkách, s případným doplněním hodnot, které vyplynuly z analýz finančního prostředí ze zdrojů Ministerstva průmyslu a obchodu, a následným grafickým zpracováním průběhu jednotlivých ukazatelů.

2.6.1. Ukazatele rentability

V následující tabulce č. 10 a 11 jsou podrobně zpracovány výsledky analýzy ukazatelů rentability a to za období 2010 – 2014. Výsledky jsou vyjádřeny

v procentuálních hodnotách, ve kterých se tyto ukazatele běžně uvádějí. Ukazateli, které byly vybrány, jsou rentabilita vloženého kapitálu (ROCE), rentabilita celkových aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS). Níže jsou pak uvedeny oborové hodnoty, tedy hodnoty, které byly dosaženy v rámci oboru specializované stavební činnosti, dle členění CZ-NACE, za jednotlivé roky, a to pro rentabilitu celkových aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu.

Tabulka 10: Ukazatele rentability v letech 2010-2014 v procentech

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Ukazatele rentability (výnosnosti)	2014	2013	2012	2011	2010
ROCE - Rentabilita kapitálu	25,76%	-17,96%	5,10%	-16,44%	-1,29%
ROA - Rentabilita celk. aktiv	13,76%	-8,05%	2,53%	-9,71%	-0,70%
ROE - Rentabilita vl.kapitálu	25,31%	-18,36%	4,70%	-16,87%	-1,92%
ROS - Rentabilita tržeb	3,21%	-1,88%	0,60%	-1,90%	-0,16%

Tabulka 11: Oborové hodnoty ROA a ROE za období 2010-2014 v procentech

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Oborové hodnoty	ROA - rentabilita A	ROE - rentabilita VK
2010	1,06%	-1,95%
2011	3,35%	4,02%
2012	6,08%	7,47%
2013	4,29%	4,69%
2014	4,84%	6,07%

Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Rentabilita vloženého kapitálu udává, kolik procent provozního zisku před zdaněním a nákladovými úroky, společnost dosáhla z jedné investované koruny neboli vloženého kapitálu. Vzhledem k tomu, že při výpočtu se ve jmenovateli využívá hodnot tzv. EBIT (earnings before interest and tax), který byl v letech 2010, 2011 a 2013 záporný, výsledné hodnoty ukazatele vloženého kapitálu jsou taktéž záporné. Jinými slovy, společnost z každé investované koruny generovala ztrátu. Na rozdíl od roku 2010, kde se hodnota rentability vloženého kapitálu pohybovala pouze okolo -1% v letech 2011 a 2013 tento ukazatel klesl až na hranici téměř -18%, přičemž optimální hodnota by měla být vyšší, než jaké by bylo úročení v případě dlouhodobého úvěru.

V ziskových letech, tedy v obdobích 2012 a 2014, kde se společnosti podařilo dosáhnout kladného provozního zisku, výrazně zlepšila své výsledky z pohledu tohoto ukazatele. V obou letech dosáhla kladného výsledku a to 5%, resp. 25,7%, kterými téměř jistě překonala taktéž optimální hodnotu ukazatele vloženého kapitálu. V absolutním vyjádření tedy společnost generovala v těchto letech zisk z jedné investované koruny v podobě 0,05Kč, resp. 0,257Kč. Výsledky v těchto letech lze pokládat, oproti výše zmíněným, za uspokojivé.

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability celkových aktiv je jedním z nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy. Udává, jak efektivně je majetek společnosti využíván, jinými slovy, jaká je jeho produkční síla. Obdobně, jako v předchozím ukazateli, i zde můžeme sledovat záporné výsledky ve ztrátových letech, tedy 2010, 2011 a 2012. Ukazatel nám tedy říká, že zde nastal problém v efektivním využití aktiv. To svým výsledkem doplňuje horizontální analýzu a říká, že jedna z položek: dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, či pohledávky není řízena správným směrem. Z dostupných informací je zřejmé, že potíže způsobila položka oběžných aktiv, konkrétně materiálu, kterého měla společnost naskladněn přebytek a nedokázala ho efektivně alokovat mezi své zakázky, resp. zákazníky. Minimální hodnota ukazatele rentability aktiv by měla být na úrovni 8%. Těch společnost dosáhla až v posledním sledovaném období, kde se hodnota tohoto ukazatele dostala až na 13,7%. V roce 2013 sice společnost dosáhla kladného výsledku, nicméně se jí stále nepodařilo překonat minimální hodnotu a tudíž i tento rok lze označit za neúspěšný.

V rámci oboru specializovaného stavebnictví měla hodnota rentability celkových aktiv rostoucí charakter, kde začínala na téměř 1% v roce 2010 a svého maxima dosáhla v roce 2012 ve výši 6%. V následujících dvou letech se ustálila na hodnotě pohybující se okolo 4%. Společnost se paradoxně dotáhla nejbližší této oborové křivce v roce 2010, kde bylo porovnání DBC-AG, spol. s r.o. versus oborový průměr, -0,7% : 1%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem především pro vlastníky, či potenciální investory a udává, jak účinně je využíván celkový kapitál společnosti. Vztah pro výpočet rentability vlastního kapitálu vychází z tzv. EAT (earnings after tax) a tudíž ani v tomto případě nebudou výsledky odlišné od předchozích ukazatelů. V letech 2010, 2011 a 2013 generovala společnost již mnohokrát zmíněnou ztrátu a to výraznou měrou ovlivnilo výsledky ukazatele. Výsledky se po celé sledované období pohybovali okolo hodnot rentability vloženého kapitálu a to s tolerancí $\pm 1\%$.

Minimální hodnoty ukazatele vlastního kapitálu by měly být alespoň tolik, kolik by bylo úročení, které by byly ochotni přijmout z alternativní investice. Jako příklad této alternativní, bezrizikové investice se často uvádí obligace. Minimální hodnota rentability vlastního kapitálu by měla tedy být okolo 10%. To se společnosti podařilo až v posledním sledovaném období, kde dosáhla výsledku 25%. Díky nesjednocenému trendu tohoto ukazatele lze ovšem soudit, že společnosti by pro případné investory nemusela být výhodnou alokací jejich kapitálu, a to i přes vynikající výsledky v roce 2014.

Obdobně, jako u společnosti DBC-AG, spol. s.r.o., jsou oborové hodnoty v letech 2010, 2011 a 2013 nižší, než v letech ostatních. Drží se nicméně v kladných hodnotách a v letech 2012 a 2014 dávají zajisté dobré výsledky v podobě rentability vlastního kapitálu. Lze tedy soudit, že investice na tomto trhu, by do budoucna nemusela být ztrátová.

Rentabilita tržeb (ROS)

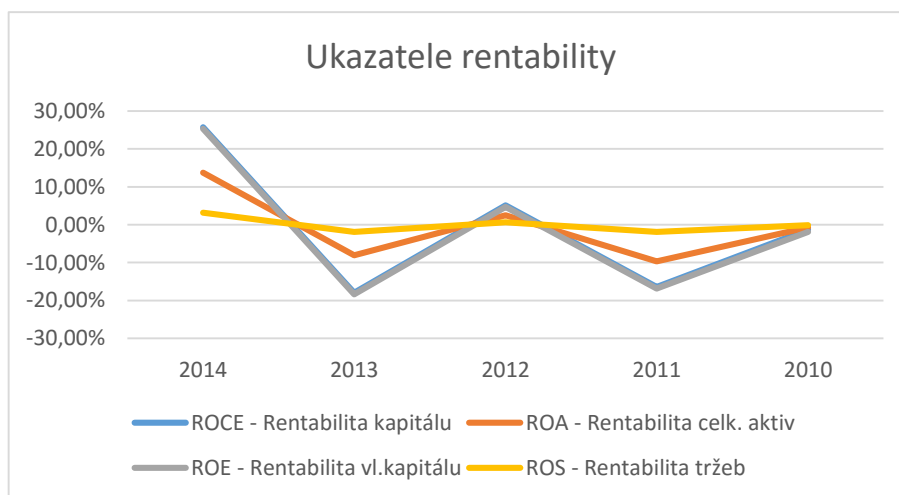
Ukazatel rentability tržeb jednoduše řečeno udává, kolik procent má společnost čistého zisku z tržeb. Doporučenou hodnotou je obecně brána hodnota kolem 10%, nicméně konkrétní výše je velice závislá na oboru. Obdobný, jako u předchozích ukazatelů je i vývoj rentability tržeb.

V letech 2010, 2011 a 2013, kdy společnost zaznamenala ztrátu, byl i ukazatel rentability tržeb ztrátový. Jinými slovy, je zde udáváno procento, jaké společnost

dosáhla ztráty ve vztahu k tržbám. Záporná hodnota ukazatele nabírala své maximum v letech 2011 a 2013, kde činila téměř -2%. Kladných výsledků dosáhla společnost v letech 2012 a 2014, nicméně v prvním zmíněném se jednalo spíše o téměř nulovou položku v podobě 0,6%. Vysoký nárůst zaznamenala společnost v roce 2014, kde dosáhla čistého zisku z tržeb ve výši 3,2%. Hodnota je i přesto nízká, a to vzhledem k vysoké nákladovosti společnosti vztažené na obor podnikání. Na následujícím grafu č. 3 je zpracován průběh ukazatelů rentability za období 2010 – 2014. Zde je patrný shodný trend všech výše zmíněných ukazatelů. V případě rentability vloženého kapitálu a rentability vlastního kapitálu se jedná o téměř shodný průběh a to díky téměř shodnému počtu faktor, které na ukazatel působí.

Graf 3: Grafické zpracování průběhu ukazatelů rentability za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)



2.6.2. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Pyramidovým rozkladem je myšleno, dekomponování výchozího ukazatele na základě DuPontových rovnic. Jak můžeme vidět na následujícím diagramu č. 1, rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu se dělí na tři hlavní části. První z nich je ukazatel Daňového břemene, který udává poměr mezi výsledkem hospodaření zdanění a výsledkem hospodaření před zdaněním. Z tohoto vztahuj je patrné, že daňové břemeno je hodnota, do jaké míry je společnost zatížena daněmi. Druhým ukazatelem je již výše zmíněná rentabilita celkových aktiv. Třetím ukazatelem je tzv. složená (celková) finanční páka. Ta je dále rozložena na úrokové břemeno, tedy do jaké míry je

společnost zatížena nákladovými úroky, a finanční páku. Finanční páka na druhou stranu udává poměr mezi aktivy a vlastním kapitálem. Pro výpočet vlivů v rámci pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu byla užitá metoda funkcionální. Vzhledem k omezenosti aplikace metody logaritmické nebylo možno tuto metodu použít.

Diagram 1: Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za rok 2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

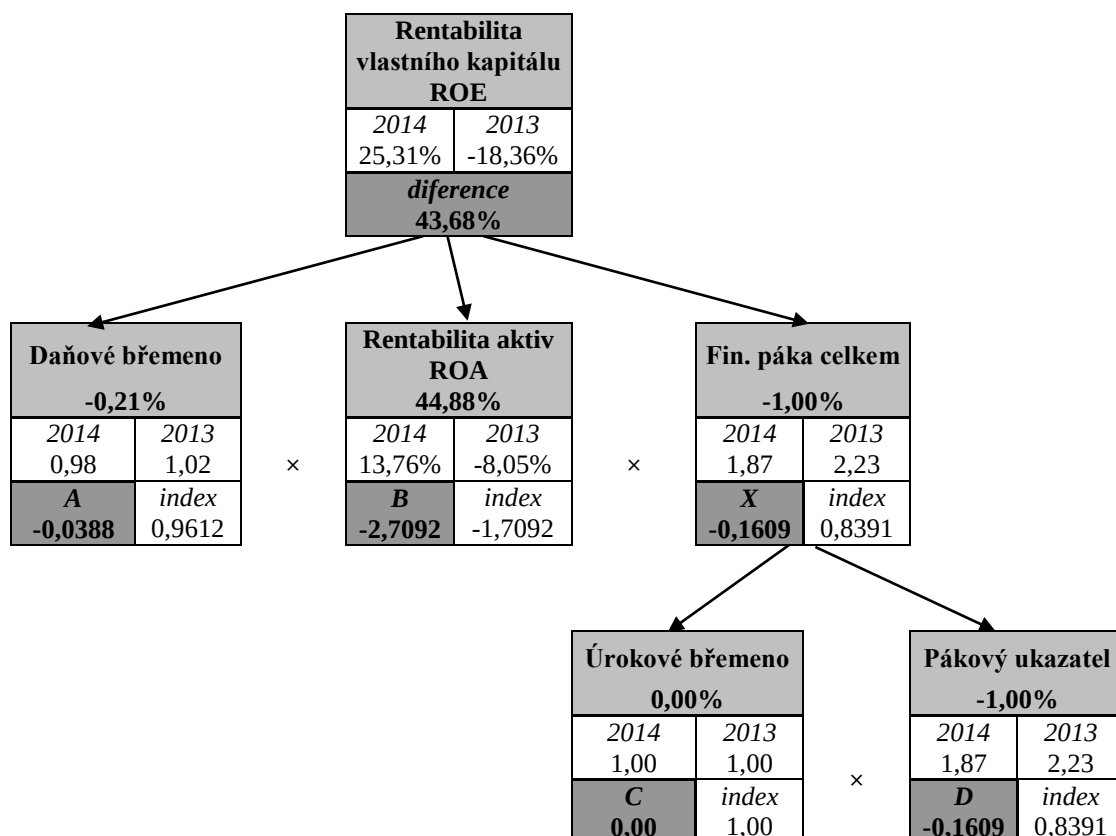


Diagram znázorňuje u každého komponentu tři hlavní hodnoty. Výchozími daty jsou hodnoty každého ukazatele v roce, za který je pyramidový rozklad stanoven a hodnoty roku předchozího. Druhou jsou pak tzv. indexy, neboli poměr mezi současným a minulým rokem. Pro užití funkcionální metody je pak důležité si stanovit tzv. substituty. Ty jsou stanoveny jako index – 1. Daňové břemeno je tedy značeno substitutem A, rentabilita aktiv B, úrokové břemeno C a pákový ukazatel D. Co se týče jednotlivých dosažených vlivů, největší z celkové meziroční změny ROE, která byla 43,68%, zaujímá již několikrát zmíněná rentabilita celkových aktiv. Její vliv je vyčíslen

na hodnotě 44,88% a je jedinou kladnou silou, která působí na hodnotu změny rentability vlastního kapitálu. Hodnota vlivu daňového břemene je zanedbatelná, stejně jako vliv pákového ukazatele nebo úrokového břemene, které díky absenci bankovních úvěrů a jiných finančních výpomocí zůstala nulová. Ostatní dvě působily záporným vlivem ve výši -0,21% respektive -1%.

2.6.3. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou nedílnou součástí ukazatelů poměrové analýzy. Je tomu tak především z důvodu, že hodnotí likviditu společnosti. Tou se rozumí schopnost společnosti dostát svým závazkům. Likvidita se člení na tři typy a to likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou. Všechny tyto tři typy jsou v následující podkapitole rozebrány, včetně hodnot uvedených v tabulce č. 12 a 13 níže, které byly zpracovány na základě výkazů společnosti DBC-AG, spol. s.r.o.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity ve sledovaném období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)	2014	2013	2012	2011	2010
Běžná likvidita (likvidita III. Stupně)	1,53	1,39	1,74	2,08	1,76
Pohotová likvidita (likvidita II. Stupně)	0,76	0,69	1,07	1,24	0,92
Okamžitá likvidita (likvidita I. Stupně)	0,35	0,32	0,49	0,59	0,31

Tabulka 13: Oborové hodnoty ukazatelů likvidity za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Oborové hodnoty	Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
2010	0,45	1,75	1,97
2011	0,43	1,50	1,71
2012	0,39	1,90	2,14
2013	0,44	1,87	2,19
2014	0,78	2,69	3,01

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. Stupně)

Likvidita III. stupně neboli likvidita běžná, udává, kolikrát by byla společnost schopna uspokojit veškeré své věřitele, resp. závazky, pokud by v daném okamžiku transformovala veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Obdobně, jako další dva ukazatele likvidity, jsou obecně dány doporučené hodnoty, ve kterých by se běžná likvidita měla pohybovat. Tyto hodnoty, jsou v případě likvidity III. stupně v intervalu 1,5 až 2,5.

Z výsledků je patrné, že ve všech sledovaných obdobích, se podařilo společnosti dosáhnout doporučených hodnot. Maxima se podařilo dosáhnout v roce 2012, kde se likvidita III. stupně dostala až na hodnotu 2,08. Jinými slovy, společnost disponovala teoretickou hotovostí na úhradu dvojnásobného množství závazků, které jí za dané období vznikly. Mírné zakolísání zaznamenala společnost v roce 2013, který byl pro ni z celkového pohledu neúspěšný. Taktéž běžná likvidita se v tomto roce pohybovala v hodnotách mírně pod doporučenými. V porovnání s oborovými hodnotami se společnosti podařilo udržet trend se svým okolím v rámci oboru specializovaného stavebnictví. Zde se hodnoty pohybovaly mezi 1,7 až 3. Obor specializovaného stavebnictví byl tak ve všech obdobích velice likvidní.

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. Stupně)

Ukazatel likvidity pohotová, jinými slovy také likvidita II. Stupně, je důležitým ukazatelem z pohledu optimalizace a správy zásob ve společnosti. Jinými slovy udává, zda společnost disponuje optimálním množstvím zásob, případně udává extrémy, zda jich společnost nevlastní mnoho, či naopak málo. Obecně doporučenou hodnotou v případě pohotové likvidity je hodnota 1. Pokud se výsledky pohybují pod touto hranicí, výsledek značí, že společnost vlastní nadměrné množství zásob, než je pro ni vhodné. Pokud jsou naopak nad optimální hranicí, značí, že zásob je v danou chvíli nedostatek.

Dosažené výsledky ukazují, že ve sledovaných obdobích 2010, 2013 a 2014 měla společnost výslednou hodnotu pohotové likvidity na úrovni pod hranicí 1. Především pak v posledních dvou sledovaných obdobích výsledky značí, že společnost disponovala nadměrným množstvím zásob, které byly nedostatečně využity. Tyto hodnoty činili 0,69 resp. 0,76. Naopak v letech 2010 a 2012 se společnost přiblížila optimálním hodnotám a vlastnila téměř takové množství zásob, které bylo plně a optimálně využito. Jediným rokem, ve kterém se společnosti nepodařilo získat a disponovat velikostí zásob, které by stačili na pokrytí všech jejích výkonů, byl rok 2011. I zde se ovšem jednalo pouze o mírný výkyv a to v podobě hodnoty 1,24. Aby se dalo průkazně říci, že se společnost dostala do vysokého extrému, musely by se hodnoty pohybovat ve větším rozdílu od optimálních hodnot. Oborové hodnoty pak naznačují, že

v rámci oboru specializované stavební činnosti byly podniky špatně zásobené, a neměly v průměru dostatek zásob na pokrytí celé poptávky.

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. Stupně)

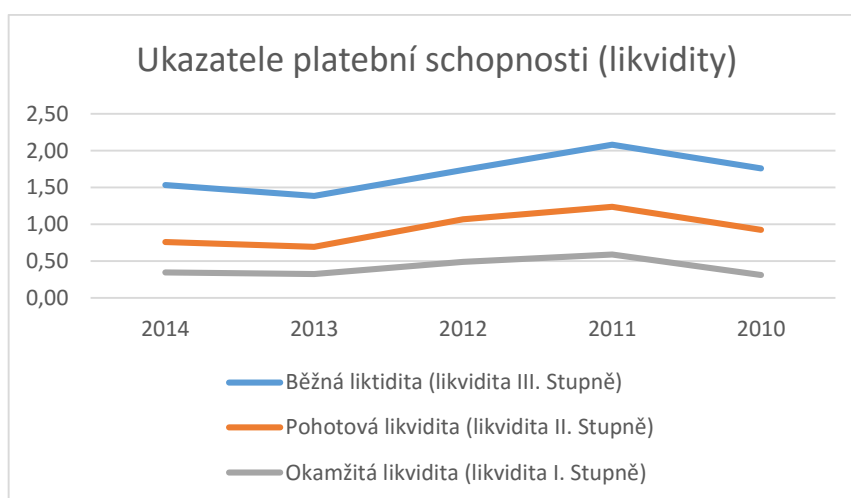
Likvidita okamžitá, jinak označovaná, jako likvidita I. stupně udává, jak by byla společnost schopna uhradit své závazky, pokud by prodala kromě svých zásob taktéž veškeré pohledávky. Jinými slovy říká, jak by v tomto případě byla společnost solventní. Běžně doporučenými hodnotami jsou výsledky mezi 0,2 a 0,5. Z dosažených výsledků vyplývá, že společnost až na rok 2011 tuto podmínku splnila. Nicméně i v tomto období lze tvrdit, že solventnost společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. byla uspokojivá. Ve všech ostatních obdobích se držela společnost v doporučeném pásmu a to v hodnotách oscilujících kolem 0,4. Z celkového pohledu je tedy společnost solventní na přijatelné úrovni a díky stálému trendu této hodnoty lze předpokládat, že tomu tak bude i v následujících letech.

Společnost DBC-AG, spol. s.r.o. se taktéž držela trendu v rámci oboru, kde se hodnoty okamžité likvidity taktéž pohybovaly okolo 0,4 v ustáleném vývoji. Výjimkou byl pouze rok 2014, kde se navzdory kvalitním oborovým výsledkům nepodařilo udržet pohotovou likviditu v doporučeném pásmu.

Na následujícím grafu č. 4 je uveden vývoj hodnot všech druhů ukazatelů likvidity za sledované období 2010-2014.

Graf 4: Grafické zpracování průběhu ukazatelů likvidity ve sledovaném období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)



2.6.4. Ukazatele aktivity

V následující kapitole jsou shrnuty a zpracovány ukazatele aktivity. Výsledky jsou zahrnuty v tabulce č. 14, která ukazuje hodnoty, dosažené z pohledu obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu (inkasa) pohledávek a doby obratu (splatnosti) krátkodobých závazků. Všechny doby obratu udávají hodnotu ve dnech a ukazatel obratu celkových aktiv hodnotu v počtu obrátek za období. Právě pro poslední zmíněný ukazatel jsou taktéž zpracovány oborové hodnoty dle členění CZ-NACE skupiny specializované stavební činnosti viz tabulka č. 15.

Tabulka 14: Ukazatele aktivity ve sledovaném období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Ukazatele aktivity (doby obratu)	2014	2013	2012	2011	2010
Obrat aktiv (počet obrátek)	4,21	4,37	3,88	5,25	6,34
Doba obratu zásob (dny)	30,49	30,89	30,56	23,51	21,34
Doba inkasa pohledávek (dny)	16,08	16,43	26,28	18,11	15,64
Doba splatnosti krátk. závaz. (dny)	39,37	44,58	45,65	27,90	25,50

Tabulka 15: Oborové hodnoty obratu aktiv za období 2010-2014 v počtu obrátek

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Oborové hodnoty	Obrat aktiv
2010	7,8
2011	7,1
2012	7,8
2013	6,4
2014	4,6

Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv zjednodušeně udává, kolikrát, učiní položka celkových aktiv obrátku, respektive, kolikrát celková aktiva převyšují dosažené tržby. Doporučené hodnoty by se zde měly pohybovat okolo jedné, tedy celková aktiva by měla učinit alespoň jednu obrátku za dané období. Z dosažených výsledků je patrné, že obrátkovost aktiv je ve společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. vysoká. Je to dáno především tím, že zejména položka oběžných aktiv v podobě zásob je v oboru stavebnictví velice aktivní. Počet obrátek této položky za období je několika násobný. Společnost tedy výrazně převyšuje doporučené hodnoty. Společnosti se však při detailnějším pohledu na ostatní složky celkových aktiv daří držet koncepci úměrného odepisování ostatního majetku, především dlouhodobého, tudíž jedinou aktivní položkou v rámci každého

obrobí, jsou pouze oběžná aktiva. Dosažené hodnoty se pohybují okolo 4-5 obrátek za období. Jinými slovy tržby jsou 4-5 násobkem aktiv.

Při pohledu na oborové hodnoty je patrné, že vysoká obrátkovost celkových aktiv je v rámci oboru specializovaného stavebnictví běžná. Zde se hodnoty pohybovaly až na úrovni okolo 7 obrátek za období, což při porovnání se společností DBC-AG, spol. s.r.o. indikuje vysoké zaměření právě na oběžná aktiva.

Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob, jak je již patrné z názvu, udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva v podobě zásob vázána ve společnosti. Ukazatel v případě oboru specializované stavební činnosti navazuje na předchozí. Z tabulky je patrné, že pokud doba obratu zásob klesala, počet obrátek celkových aktiv rostl. Společnost ve všech obdobích držela své zásoby vázané ve společnosti po dobu okolo 25, což značí vysokou náročnost celého podnikání na zásobách.

Ukazatel doby obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek, jinak řečeno doba inkasa pohledávek je ve své podstatě doba, za kterou jsou průměrně hrazeny pohledávky společnosti. Průkaznost tohoto ukazatele není ovšem odborně podložena, viz. Teoretická východiska, kapitola ukazatele aktivity. Nepsaným pravidlem pro společnosti obecně je, že doba inkasa pohledávek by měla vždy být nižší, než doba obratu krátkodobých závazků. Společnost by tak měla včas transformované své výkony na finanční prostředky a mohla s nimi dále disponovat. Z dosažených výsledků je patrné, že společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. se tak podařilo ve všech sledovaných obdobích. Zde se průměrná doba inkasa pohledávek pohybovala na úrovni 16 dnů. Mírná změna byla zaznamenána v roce 2012, kde společnost měla větší množství neuhrazených pohledávek a z toho důvodu hodnota průměrné doby inkasa vzrostla na 26 dnů. Ani to ovšem neohrozilo výše zmíněné pravidlo a podařilo se udržet hodnoty na přijatelné úrovni.

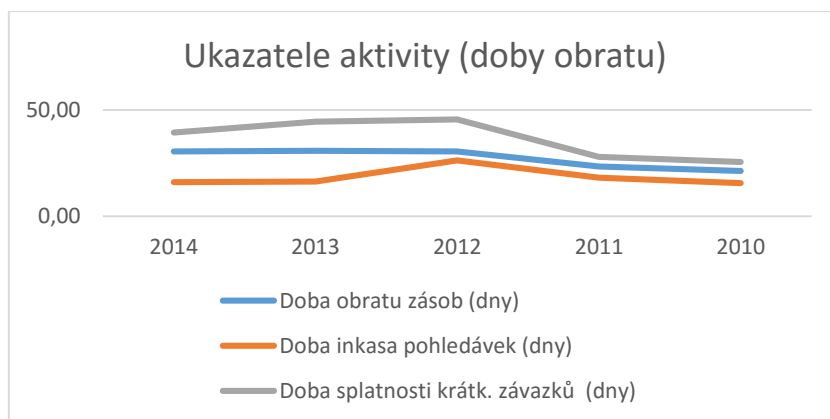
Ukazatel doby obratu závazků

Jak již bylo zmíněno výše, ukazatel doby obratu závazků je úzce spjat s dobou obratu pohledávek. Jedná se o průměrnou dobu, po kterou jsou závazky společnosti

drženy od jejich vzniku do doby jejich úhrady. Výsledky ukazatele doby obratu závazků ukazují, že společnost drží trend delší splatnosti svých závazků. Hodnoty se v prvních dvou letech pohybovaly okolo 25 dnů, v následujících pak přesáhly hranici 40 dnů. Vzhledem ke specifickému zaměření společnosti je na místě zmínit využívání tzv. dodavatelských úvěrů. Tyto fiktivní úvěry v podobě delší splatnosti závazků výrazně zasahují jejich obrat. Z dostupných informací se na tuto možnost společnost zaměřila především z posledních třech sledovaných let, kde výrazně natáhla splatnost svých závazků, nicméně se jednalo o smlouvené podmínky s dodavateli. Na následujícím grafu č. 5 je zpracován průběh výsledků doby obratu zásob, pohledávek a závazků za sledované období 2010-2014.

Graf 5: Grafické zpracování průběhu ukazatelů aktivity za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)



2.6.5. Ukazatele zadluženosti

V této kapitole, která se zaměřuje na ukazatele zadluženosti, jsou podrobně popsány výsledky dosažené z analýzy těchto ukazatelů, které jsou následně zachyceny v tabulce č. 16, i graficky viz graf č. 6, z pohledu jejich průběhu v čase. Ukazatele zadluženosti znázorňují virtuální vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování, které jsou ve společnosti realizovány. Měří se pomocí koeficientu samofinancování a ukazatele celkové zadluženosti. S ukazatelem celkové zadluženosti je úzce spjat ukazatel úrokového krytí. K ukazateli koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti jsou v tabulce č. 17 zpracovány jejich oborové hodnoty.

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období 2010-2014 v procentech

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Ukazatele zadluženosti	2014	2013	2012	2011	2010
Koeficient samofinancování	53,43%	44,84%	49,66%	59,09%	53,81%
Celková zadluženost	46,57%	55,16%	50,34%	40,91%	46,19%
Úrokové krytí	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tabulka 17: Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2010-2014 v procentech

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Oborové hodnoty	Koeficient samofin.	Celková zadluženost
2010	47,14%	52,86%
2011	49,85%	50,15%
2012	60,55%	39,45%
2013	60,91%	39,09%
2014	67,98%	32,02%

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti udává, jak velkou část pasiv společnosti zaujímají cizí zdroje financování. Cizími zdroji financování se rozumí veškeré zdroje v podobě především závazků, či bankovních úvěrů a finančních výpomocí. Obecně doporučená hodnota celkového zadlužení se udává mezi 40-60%. Obor, ve kterém společnost DBC-AG, spol. s r.o. působí, je specifický a odhad optimálního zadlužení je stanoven na úrovni 45%. V dosažených výsledcích, obsažených v tabulce výše, lze pozorovat ustálený třen, který se pohybuje mezi 40-50%. Společnost tak zastává pravidlo rovného rozdělení vlastního a cizího kapitálu, které je pro ni optimální, nicméně z dlouhodobého hlediska by bylo výhodné stanovit optimum na základě důkladnějších analýz.

V porovnání s oborem má společnost DBC-AG, spol. s r.o. odlišnou strategii. V rámci oboru specializované stavební činnosti lze pozorovat klesající trend z pohledu celkové zadluženosti. Ta postupně ve sledovaném období klesala s celkovou změnou o téměř 20%. Lze to přikládat uklidnění celého oboru po krizi, která v minulosti nastala, a společnosti se již nemusí spoléhat tolik na cizí kapitál a soustředí svou pozornost na kapitál vlastní.

Ukazatel koeficientu samofinancování

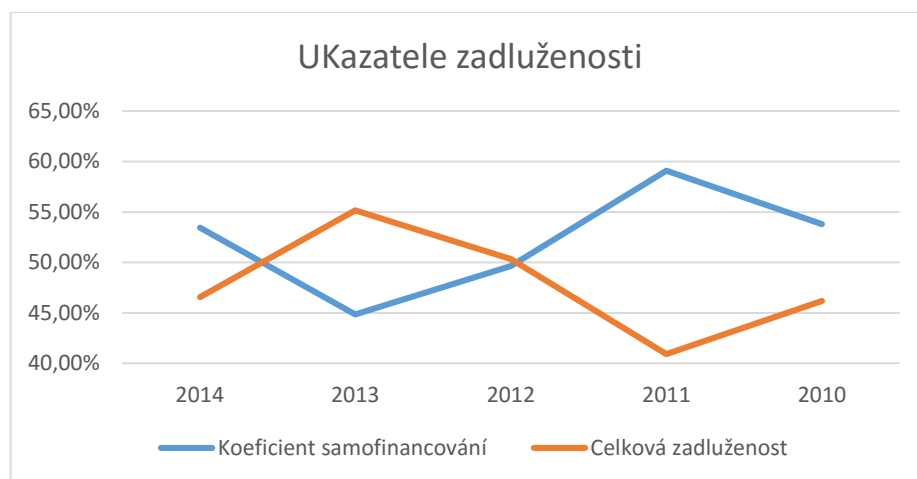
Ukazatel koeficientu samofinancování je úzce propojen s předchozím. Udává procentuální podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti. Společně s předchozím ukazatelem dává hodnotu 100% tedy celkový kapitál společnosti. Doporučenou hodnotou je podíl 55% vlastního kapitálu na celkovém. Stejně jako u předchozího ukazatele lze pozorovat téměř ustálený vývoj, kde se vlastní kapitál podílel na celkových pasivech společnosti průměrně v podobě 50%. V porovnání s oborovým průměrem se opět DBC-AG, spol. s.r.o. liší. V rámci oboru specializované stavební činnosti můžeme meziročně sledovat rostoucí podíl financování vlastním kapitálem, což je, na základě odborné teorie, dobrým krokem, nicméně pouze do určité míry.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí podává informace o tom, kolikrát generovaný zisk převyšuje v každém roce zaplacené (nákladové) úroky. Vzhledem k tomu, že ve sledovaném období 2010-2014 společnost nedisponovala žádným bankovním úvěrem, jiným úvěrem, či finanční výpomocí, jsou nákladové úroky a tedy i ukazatel úrokového krytí nulové.

Graf 6: Grafické zpracování průběhu ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)



2.7. Analýza provozních ukazatelů

Jak již bylo zmíněno v teoretické části analýza provozních ukazatelů je zaměřena a vychází z tokových veličin, tedy nákladů a výnosů společnosti. V následující kapitole jsou zpracovány ukazatele nákladovosti výnosů, materiálové náročnosti výnosů, vázanosti zásob na výnosy a příslušné druhy ukazatelů z řad struktury nákladů, které měří podíl jednotlivých položek na celku. Výsledky jsou zpracovány v tabulce č. 18.

Tabulka 18: Analýza provozních ukazatelů ve sledovaném období 2010-2014 v procentech

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Analýza provozních ukazatelů	2014	2013	2012	2011	2010
Nákladovost výnosů	94,35%	100,00%	99,27%	100,00%	100,00%
Materiálová náročnost výnosů	17,28%	23,36%	16,03%	25,40%	29,98%
Vázanost zásob na výnosy	8,17%	8,55%	8,35%	6,46%	5,92%
Struktura nákladů (prodané zboží)	11,82%	15,46%	14,44%	15,74%	11,72%
Struktura nákladů (spotřeba materiálu)	18,31%	22,93%	16,15%	25,20%	29,75%
Struktura nákladů (služby)	52,58%	46,99%	53,76%	44,17%	48,73%
Struktura nákladů (osobní náklady)	13,00%	11,48%	12,66%	11,66%	7,69%

2.7.1. Nákladovost výnosů

Jak je již z názvu patrné, ukazatel nákladovosti výnosů měří procento, do jaké míry jsou výnosy společnosti pokryty jejími náklady. Z dosažených výsledků lze vyčíst, že nákladovost výnosů byla po celé sledované období téměř stoprocentní. Výsledky korespondují i s faktem, že v letech 2010, 2011 a 2013 byla společností generována ztráta a tudíž veškeré výnosy byly plně kryty náklady. Výjimkou se stal rok 2014, který pro společnost byl hospodářsky nejúspěšnější, a výnosy byly kryty náklady pouze z 94%.

2.7.2. Materiálová náročnost výnosů

Obdobně, jako u předchozího ukazatele, v případě materiálové náročnosti je výsledkem procento, jakým jsou dosažené výnosy kryty náklady v podobě materiálu a energie. Zde je procento výrazně nižší, neboť společnost se více zaměřuje na

poskytování služeb, než na výrobu a celková materiálová náročnost se pohybuje průměrně mezi 16-25%.

2.7.3. Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel vázanosti zásob na výnosy udává, jaký objem zásob je vázán ve společnosti na 1 korunu výnosu. Tento ukazatel může být úzce chápán ve spojitosti s pohotovou likviditou, či dobou obratu zásob. V případě společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. je tato hodnota ustálena v podobě cca 8%. Výsledek tedy teoreticky splňuje doporučenou hodnotu tak, že podíl zásob na jedné koruně tržeb by měl být co nejmenší.

2.7.4. Struktura nákladů

V případě ukazatelů struktury nákladů byly vybrány hlavní nákladové položky, a to prodané zboží, spotřeba materiálu, služby a osobní náklady. Výsledky těchto analýz se přímo odkazují na výše zmíněnou vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty, kde tyto podíly byly dostatečně shrnuty.

2.8. Analýza rozdílových ukazatelů

V následující kapitole jsou popsány a vyčísleny výsledky analýzy rozdílových ukazatelů. Ty se zaměřují na finanční situaci společnosti a vycházejí z výkazů společnosti v rámci účetní závěrky. Výsledky jsou shrnuty v následující tabulce č. 19 a to za sledované období 2010-2014. V této kapitole budou shrnuty výsledky ukazatelů čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku, rentability čistého pracovního kapitálu a podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách.

Tabulka 19: Analýza rozdílových ukazatelů ve sledovaném období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Rozdílové ukazatele	2014	2013	2012	2011	2010
ČPK	549 060 Kč	416 416 Kč	772 859 Kč	752 189 Kč	748 072 Kč
ČPM	- 250 173 Kč	-332 234 Kč	69 237 Kč	166 280 Kč	- 75 283 Kč
Rentabilita ČPK	55,25%	-39,47%	6,45%	-22,64%	-3,03%
Podíl ČPK na tržbách	5,62%	4,77%	9,21%	8,30%	5,38%

2.8.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem rozdílové analýzy. Udává rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Výsledek pak udává kapitál, který je relativně volný, a který vznikne právě likvidací veškerých podnikových krátkodobých závazků. Ukazatel je úzce spojen s likviditou, tedy pokud jsou výsledky kladné a na přijatelné úrovni, i likvidita společnosti by měla být uspokojivá. Z výsledků je patrné, že se tomu tak stalo, a společnosti se podařilo vytvořit dostatečné množství případného disponibilního kapitálu.

2.8.2. Čistý peněžní majetek (ČPM)

Ukazatel čistého peněžního majetku udává obdobný výsledek, jako ukazatel čistého pracovního kapitálu. Jsou zde při výpočtu ovšem z oběžných aktiv vyjmuty zásoby a nelikvidní pohledávky. Při pohledu na výsledky je patrné, že právě v těchto dvou položkách, v rámci oběžných aktiv, drží společnost svoji potenciální hotovost resp. kapitál. Po odečtu především položek zásob se ukazatel čistého peněžního majetku dostal do záporných hodnot, a to ve třech, z pěti sledovaných, období.

2.8.3. Rentabilita čistého pracovního kapitálu

Ukazatel rentability čistého pracovního kapitálu se částečně odkazuje na výpočty rentabilit a taktéž čistý pracovní kapitál. Rentabilita čistého pracovního kapitálu udává, kolik korun čistého zisku společnosti tvoří jedna koruna čistého pracovního kapitálu. Výsledky jsou zde obdobné, jako u ostatních ukazatelů rentability ovlivněny záporným výsledkem hospodaření v letech 2010, 2011 a 2013. V hospodářsky nejúspěšnějším roce 2014 se ovšem hodnota tohoto ukazatele dostala až na 55%.

2.8.4. Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách

Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách vyjadřuje poměr tržeb, které jsou kryty čistým pracovním kapitálem. Jedná se o ukazatel běžně využívaný v oboru stavebnictví. Z výsledků je tedy patrné, že tržby jsou čistým pracovním kapitálem kryty mezi 5-10% a to s kolísavým meziročním trendem. Tento fakt je ovlivněn kolísáním jednotlivých složek tržeb, především těch za prodané služby a čistým pracovním kapitálem, kde jsou kolísavou položkou především zásoby.

2.9. Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Jak již bylo zmíněno v předešlé kapitole, ukazatel ekonomické přidané hodnoty je jedním z metod, jak určit, zda je společnost schopna generovat hodnotu z investičního pohledu. Dává tedy potenciálním investorům informace, zda je pro ně investice výhodná, či nikoliv. V první řadě bylo nutné zjistit průměrné náklady kapitálu společnosti. Pro tento výpočet je potřebné znát hodnoty nákladů kapitálu, a to vlastního a cizího. První zmíněná hodnota je obtížně zjistitelná a je tedy nutné využít příslušných metod pro její výpočet. V tomto případě byla užita metoda stavebnicového modelu Ministerstva průmyslu a obchodu, jehož hodnoty jsou dostupné v systému INFA. V tabulce č. 21 jsou tyto hodnoty rozepsány do jednotlivých let 2010 – 2014.

Tabulka 20: Oborové hodnoty re - nákladů vlastního kapitálu za období 2010-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

oborové hodnoty	re - MPO
2010	0,159
2011	0,159
2012	0,083
2013	0,187
2014	0,087

Výpočet nákladů cizího kapitálu není, oproti předešlým, výrazně obtížný. Je zde nutné znát pouze sazbu úroku, tedy $-i$. Ta byla zjištěna na základě průměrných hodnot úrokových sazeb bankovních úvěrů poskytovaných na území České republiky. Společně s vypočtenými poměry vlastního a cizího kapitálu na celkovém lze dosadit tyto hodnoty do výpočtu vážených průměrných nákladů na kapitál.

Tabulka 21: Výpočet Ekonomické přidané hodnoty EVA za období 2012-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Výpočet EVA	2014	2013	2012	2011	2010
i	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
t	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
E	1 198 510 Kč	895 129 Kč	1 059 495 Kč	895 129 Kč	1 059 495 Kč
D	1 044 503 Kč	1 101 289 Kč	1 074 188 Kč	698 926 Kč	1 012 882 Kč
C	2 243 013 Kč	1 996 418 Kč	2 133 683 Kč	1 708 589 Kč	2 192 857 Kč
re - MPO	0,087	0,187	0,083	0,159	0,159
rd	0,049	0,049	0,049	0,049	0,049
WACC	0,069	0,111	0,065	0,103	0,099
NOPAT	253 476 Kč -	125 737 Kč	47 639 Kč -	134 413 Kč -	12 359 Kč
EVA	98 442 Kč -	346 381 Kč -	91 975 Kč -	310 438 Kč -	229 727 Kč

Z tabulky č. 20 je patrné, že společnost téměř ve všech sledovaných obdobích netvořila žádnou přidanou hodnotu, respektive její tvořená hodnota byla záporná. To úzce koresponduje s dosaženými výsledky z řad finanční analýzy, které byly výrazně ovlivněny záporným výsledkem hospodaření v některých sledovaných letech. Na tento výsledek měla největší vliv položka NOPAT, který se odvíjí od výsledku hospodaření. V současnosti je ovšem, dle dostupných informací, tendence trendu rostoucí oproti minulosti a lze předpokládat, že výsledná hodnota ekonomické přidané hodnoty poroste.

2.10. Shrnutí výsledků finanční analýzy

V následující tabulce č. 23 jsou shrnuty a vyhodnoceny výsledky dosažené v rámci finanční analýzy vybraných ukazatelů. Jsou zde zmíněny, jak silné, tak slabé stránky, které budou následně rozvinuty.

Tabulka 22: Syntéza silných a slabých stránek vycházejících z finanční analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Silné stránky	Slabé stránky
Pravidelná obrátkovost dlouhodobého majetku	Vysoká nákladovost
Vysoká úroveň likvidity (solventnosti)	Nedokonalé řízení zásob
Absence bankovních úvěrů	Generování ztráty
Významné postavení před dodavateli	Kolísavý trend vývoje hospodářského výsledku
Vhodné využití "dodavatelských úvěrů"	
Optimální nastavení splatnosti pohl. a závaz.	

Úvodem je nutno konstatovat, že finanční analýza společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. neshledala žádné významné problémy, kterými by byl narušen chod, či celkové hospodaření. To bylo ovlivněno především generování záporného výsledku hospodaření, tedy ztráty, v letech 2010, 2011 a 2013 čímž se společnost dostala do částečné platební neschopnosti vůči svým zákazníkům nebo nedokonalým řízením vlastních zásob. Souhrnnými výsledkem jsou tak pouze drobné vnitropodnikové nedostatky. Situace se z celkového pohledu v posledním sledovaném období zlepšila a lze tak předpokládat konstantní chod vzhledem k současné analyzované časové řadě.

Společnost drží stále udržitelný trend z pohledu podílů jednotlivých složek aktiv a pasiv. Zjednodušená skladba je pak v případě aktiv, kde významnými položkami jsou samostatné movité věci a oběžný majetek v podobě zásob a krátkodobých pohledávek. U pasiv je členění ještě lépe uchopitelné a to vzhledem k tomu, že zde tvoří většinu pouze Hospodářský výsledek minulých let a krátkodobé závazky. Společnost nedisponuje žádným externím financováním v podobě bankovních dluhových forem financování nebo jiného obdobného typu.

Ukazatele rentability ztrácí v případě společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. na svém významu a to především, protože jsou ovlivněny záporným výsledkem hospodaření ve výše zmíněných letech. Z tohoto důvodu udávají záporné výsledky. Pomocí pyramidového rozkladu dle DuPontova diagramu bylo zjištěno, že vlivy na změnu rentability vlastního kapitálu v letech 2013/2014 jsou velice odlišné. Na jedné straně stojí v negativním vlivu finanční páka společně s daňovým břemenem, která přímo rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňují. Na straně druhé zvyšuje celkový vliv, respektive změnu tohoto ukazatele rentabilita aktiv, která se podílí na změně téměř 103% a negativní vlivy předchozích dvou tak odstraňuje.

Z pohledu likvidity společnost nezaznamenala žádné výrazné problémy. Jediným negativním aspektem, který vzešel z analýzy těchto ukazatelů, ve spojitosti s ukazateli aktivity bylo, že společnost nedokázala efektivně řídit své zásoby, což hned v několika letech vyústilo k jejich nedostatku. Společnost tak nebyla schopna dostát všem svým zákazníkům v podobě prodeje zboží. V následujících letech se tento problém pokusila odstranit, nicméně, jak z analýzy vyplývá, opět se jí nepodařilo najít optimální množství a zásob měla naopak přebytek.

V souvislosti s likviditou se pojí také výsledky analýzy doby splatnosti, respektive inkasa pohledávek a závazků. V praxi je dáno, že doba inkasa pohledávek by měla být z pravidla nižší než doba splatnosti závazků společnosti, aby společnost v mezidobě mohla využít své inkasované finanční prostředky na případné investice, či jako disponibilní hotovost. To se v případě naší analýzy povedlo dosáhnout a lze tak konstatovat, že společnost DBC-AG, spol. s.r.o. drží tento trend po celé sledované období a lze tak předpokládat i do budoucna. Doba splatnosti závazků byla také vhodným nastavením platebních podmínek s dodavateli, kde společnost využívá tzv. „dodavatelských úvěrů“ v podobě delší doby splatnosti těchto závazků.

Jako důležitý negativní výsledek lze shledat také vysokou nákladovost ve vztahu k tržbám společnosti. Je tomu tak především u položky výkonové spotřeby, kde vzhledem k tomu, že společnost realizuje množství zakázek v podobě realizace stavebních projektů, je nutné na tyto aktivity uvolnit větší množství finančních prostředků. Je tomu tak především díky tomu, že společnost využívá tzv. „outsourcingu“. Cena celkové realizace daného projektu je tak navýšena o provizi, respektive marži právě pro tyto dodavatele služeb.

2.11. Benchmarking

V následující kapitole bude vypracováno mezipodnikové porovnání pomocí metod a postupů benchmarkingu. Porovnání je realizováno se dvěma lepšími konkurenty v daném oboru, dle klasifikace CZ-NACE, a to na základě vývoje tržeb, tržního podílu, kvality poskytovaných služeb a budoucích strategií.

2.11.1. Vývoj tržeb DBC-AG, spol. s.r.o.

V návaznosti na horizontální, či vertikální analýzu, která byla zpracována v předchozích kapitolách, je v následující tabulce č. 24 a 25 uveden vývoj tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o., a to v absolutních hodnotách. Tržby jsou v tomto případě rozděleny v podobě položek, jak se vyskytují ve výkazu zisku a ztráty. Největší podíl zauímají tržby z prodeje výrobků a služeb, které jsou založeny pouze na poskytovaných službách společnosti v návaznosti na portfolio činností společnosti.

Tabulka 23: Přehled tržeb spol. DBC-AG, spol. s.r.o. dle položek VZZ za období 2012-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

	2012	2013	2014
Tržby z prodeje zboží	1 536 445 Kč	2 114 772 Kč	1 302 116 Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6 751 157 Kč	6 610 825 Kč	8 134 480 Kč
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	100 000 Kč	0 Kč	330 495 Kč
Tržby celkem	8 389 614 Kč	8 727 610 Kč	9 769 105 Kč

Tabulka 24: Přehled meziročního vývoje tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. dle položek VZZ za období 2012-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

	2012-2013	2013-2014
Tržby z prodeje zboží	37,64%	-38,43%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-2,08%	23,05%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-100,00%	100,00%
Tržby celkem	4,03%	11,93%

Z tabulky č. 24 je patrné, že tržby z prodeje služeb vzrostly téměř o 23%. Bylo tomu tak především z důvodu toho, že společnost realizovala rozsáhlejší stavební projekty. Změnila tak razantně svou strategii. Oproti letem minulým začala přijímat větší počet zakázek v rámci stavebních a dokončovacích prací, namísto soustředění veškerých obchodních aktivit na prodej zboží. V rámci stavebních a dokončovacích prací se jednalo především o stavební úpravy nemovitostí, případně realizaci zateplovacích a interiérových činností.

Druhou nejvýznamnější složkou tržeb společnosti jsou tržby z prodeje zboží. Ty prošly výrazným nárůstem o téměř 38% meziročně v letech 2012-2013. Tato změna souvisí se zvýšenou poptávkou po nabízených produktech společnosti, spojený s větším zájmem o úpravy interiérových povrchů. Výrazný podíl na změně má i větší počet zakázek v podobě interiérových a exteriérových úprav, kam společnost své zboží dodávala. Nejmenší význam lze naopak přikládat složce tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Konkrétně se jednalo o prodeje starších, již plně odepsaných vozidel z obchodního majetku společnosti. V roce 2012 to byl prodej užitkového vozu Peugeot Boxer, v hodnotě 100 000 Kč a v roce 2014 se jednalo o prodej osobního vozu Škoda Superb v částce 330 495 Kč.

2.11.2. Porovnání se dvěma lepšími konkurenty v odvětví

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, aby byl benchmarking řádně průkazný, nelze porovnávat subjekt s konkurenty, kteří nedosahují alespoň takových výsledků, jako subjekt výchozí. Je nutné se tedy opřít o konkurenci, která výchozí subjekt převyšuje. Vzhledem k tomu, že náš výchozí subjekt DBC-AG, spol. s.r.o. se nachází v oboru, kde je konkurence vysoká a velice rozmanitá, nelze vybírat, v tomto oboru, nejvyšší špičku. Pro srovnání v rámci benchmarkingu byly tedy zvoleny společnosti, které nejsou na nejvyšších příčkách v rámci oboru, ovšem ve své produkci, či majetku náš výchozí subjekt převyšují. Těmito společnostmi byly vybrány společnost Němec, s.r.o. a TRIOCOLOR, s.r.o., které jsou následně stručně charakterizovány.

Němec, s.r.o.

Společnost Němec, s.r.o. byla založena v roce 1998, za účelem podnikání v oboru realizace luxusních interiérových povrchů, a to jak v rámci České republiky, tak v zahraničí. Je vlastněna jediným společníkem a její sídlo se nachází v Praze.

Historie společnosti je tedy více než dvacetiletá a po celou tuto dobu se zabývá realizací luxusních povrchů. Nabízí vlastní vyvinuté moderní technologie, v rámci stavebních úprav, jako jsou například imitace betonu, točitá schodiště, vertikální zahrady, či benátské štuky a ostatní interiérové úpravy. V případě imitací betonu se jedná o vlastní know how společnosti, u kterého se snaží o neustálé zdokonalování.

TRIOCOLOR, s.r.o.

Společnost TRIOCOLOR, s.r.o. byla založena v roce 2007 a její sídlo společně s oblastí působení se nachází ve Středočeském kraji v obci Měšice. Společnost je vlastněna jedním vlastníkem, který je zároveň jednatelem. V současné době má společnost v provozu, kromě Měšic, taktéž jednu další pobočku v Hradci Králové. Tím se tak stává částečně přímou konkurencí našeho výchozího subjektu, tedy společnosti DBC-AG, spol. s.r.o.

TRIOCOLOR, s.r.o. se zaměřuje na dodávání kompletních fasádních systémů, omítek a veškerých nátěrových hmot pro stavební a dokončovací práce, včetně míchání interiérových a fasádních nátěrových hmot dle barevného přání zákazníka. Dodatkovou činností společnosti je míchání a aplikace autolaků.

2.11.3. Porovnání na základě tržeb s konkurencí

V následující tabulce č. 26 a grafu č. 7 jsou zaznamenány celkové tržby porovnávaných společností, které se skládají z tržeb z prodeje zboží tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Tyto tržby jsou uvedeny v absolutních hodnotách v celých Kč.

Tabulka 25: Porovnání celkových tržeb DBC-AG, spol. s.r.o. s vybranými konkurenty v oboru za sledované období 2012-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

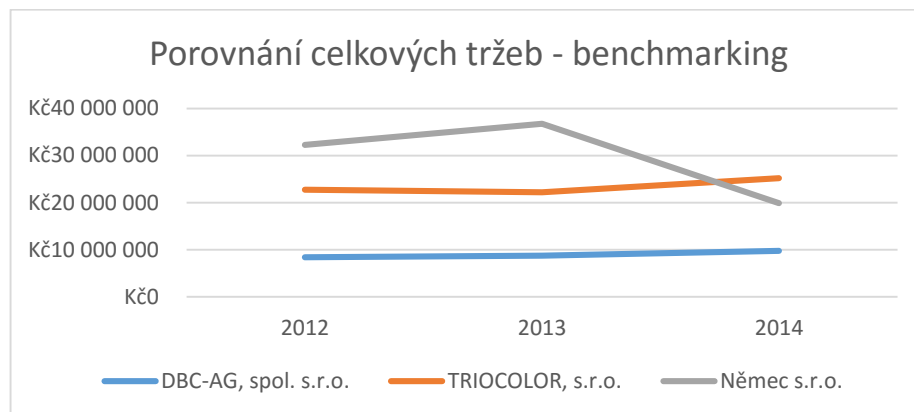
	2012	2013	2014
DBC-AG, spol. s.r.o.	8 389 614 Kč	8 727 610 Kč	9 769 105 Kč
TRIOCOLOR, s.r.o.	22 777 000 Kč	22 197 000 Kč	25 226 000 Kč
Němec s.r.o.	32 271 000 Kč	36 789 000 Kč	19 884 000 Kč

Z tabulky č. 26 je patrné, že z pohledu tržeb je společnost DBC-AG, spol. s.r.o. výrazně menší společností, oproti zvolené konkurenci. Na rozdíl od nich však zaznamenala ve sledovaném období 2012-2014 jejich stabilní vývoj. Meziročně v letech 2012 a 2013 vzrostly tržby výchozího subjektu o 4%. V následujícím meziročních období pak vzrostly o dalších téměř 11%.

Srovnávané společnosti se i přes výrazně vyšší objem tržeb, který vykazovaly, lišily a to z pohledu meziročních výkyvů. U společnosti TRIOCOLOR, s.r.o. byl tento výkyv zanedbatelný. Společnost zaznamenala propad v tržnách cca 2,5% a to meziročně v letech 2012-2013. V následujícím období se její tržby ovšem opět zvýšili a to téměř o 14%. Němec, s.r.o. zaznamenala výše zmíněný propad meziročně v letech 2013-2014 a to v extrémní výši více než 45%. Tento propad nelze bez dodatečných informací z řad vedení společnosti důkladně posoudit a zdůvodnit.

Graf 7: Grafické zpracování průběhu celkových tržeb DBC-AG, spol. s.r.o. s vybranými konkurenty v oboru za sledované období 2012-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)



2.11.4. Porovnání odhadu tržních podílů

Jak již bylo dříve zmíněno, všechny tři porovnávané společnosti spadají dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) do oddílu 43 – specializované stavební činnosti. Zde je lze zařadit do skupiny č. 43.3 – kompletační a dokončovací práce. Následuje pak členění do tříd. Zde je možné zařazení hned do několika tříd. Těmi jsou třídy 43.34.2 – Malířské a natěračské práce, 43.39 – ostatní kompletační a dokončovací práce a třída 43.31 – Omítkářské práce. Pro výpočet tržního podílu jsou tyto třídy zařazeny do sekce F – Stavebnictví, konkrétně zmíněný oddíl 43. Dle informací o velikosti produkce, získaných z výsledků finančních analýz provedených ministerstvem průmyslu a obchodu a českým statistickým úřadem, činily tržby za rok 2012 celkově 3 999 842 tis. Kč, v roce 2013 pak 4 027 637 tis. Kč. Při zpracování informací, dostupných z Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2014, vydaných Ministerstvem průmyslu a obchodu, bylo zjištěno, že analýza je neúplná a tudíž bylo nutné pro stanovení tržeb pro rok 2014 stanovit odhad. Ten byl stanoven, jako navýšení částky z roku 2013 o průměrné procento, které bylo zjištěno jako meziroční změny v minulých letech. V následující tabulce č. 27 jsou zpracovány výsledky tržních podílů, které jsou následně i graficky, zpracovány z hlediska jejich vývoje ve sledovaném období viz graf č. 8.

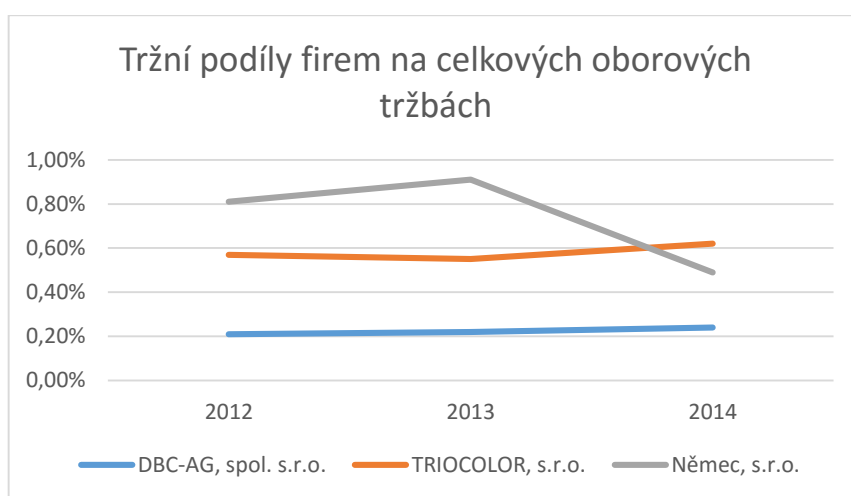
Tabulka 26: Porovnání tržních podílů z pohledu tržeb k celkovým tržbám v oboru specializované stavební činnosti za období 2012-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Tržní podíly firem na celkových oborových tržbách	2012	2013	2014
DBC-AG, spol. s.r.o.	0,21%	0,22%	0,24%
TRIOCOLOR, s.r.o.	0,57%	0,55%	0,62%
Němec, s.r.o.	0,81%	0,91%	0,49%

Graf 8: Porovnání tržních podílů z pohledu tržeb k celkovým tržbám v oboru specializované stavební činnosti za období 2012-2014

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)



Na základě výše zjištěných výsledků odhadu tržního podílu dosahují všechny tři porovnávané společnosti tržní podíl nižší, než 1%. Nejvyššího podílu dosahuje společnost Němec, s.r.o., a to v roce 2013, kde tato hodnota činila 0,91%. Její následný propad je zapříčiněn rapidním snížením tržeb v roce 2014. Společnost TRIOCOLOR, s.r.o. se pak podílí na tržbách dané skupiny (resp. Oddílu) poměrem pohybujícím se okolo 0,5%.

Jak již bylo zmíněno výše, na základě neúplných dat Finanční analýzy podnikové sféry pro rok 2014 byl stanoven odhad vývoje tržeb pro rok 2014, založený na předchozím vývoji. Celková hodnota tržeb v oboru specializované stavební činnosti byla navýšena o 0,69% a z ní následně vypočteny tržní podíly. Námi odhadované tržby pro rok 2014 tedy činí 4 055 428 tis. Kč.

Vzhledem k tomuto vývoji zaznamenala nejvyšší pokles podílu tržeb společnost Němec, s.r.o., která se propadla a ž na hodnotu pouhých 0,49%. Námi zvolená výchozí

společnost DBC-AG, spol. s.r.o. si ve všech třech obdobích udržela stabilní trend, a její podíl se pohyboval ve výši cca 0,22%, přičemž se její tržní podíl mírně kontinuálně zvyšoval, a to v řádu setin procenta.

2.11.5. Porovnání kvality poskytovaných služeb

V následující podkapitole jsou shrnuty a porovnány kvality poskytovaných služeb benchmarkovaných společností na základě dostupných informací.

DBC-AG, spol. s.r.o.

Pro důkladné zhodnocení je nutné začít námi zvoleným výchozím subjektem. Společnost DBC-AG, spol. s.r.o. usiluje dlouhodobě o co nejširší portfolio svých poskytovaných služeb. Kromě již několikrát zmíněných stavebních a dokončovacích prací také poskytuje poradenskou činnost a možnost vytvoření individuálních projektových dokumentací. Právě tato komplexní péče o své zákazníky je hlavní výhodou společnosti oproti její konkurenci, a právě proto je mezi nejžádanějšími společnostmi ve svém regionu. Další devizou společnosti je nabídka úzce specializovaných produktů, kterými jsou antické zeminy a možnost individuálního míchání barev dle potřeb zákazníka. Jak již bylo zmíněno dříve, společnost je taktéž zařazena v programu Zelená úsporám a to jí dodává dostatečné množství klientů z řad zateplovacích a sanačních prací.

Němec, s.r.o.

Největší předností společnosti Němec, s.r.o. jsou zajisté jejich vlastní, vyvinuté technologie v podobě imitací betonu a BETONEPOX, u kterých si společnost dovoluje poskytnout prodlouženou garanci záruky v délce trvání tří let. Společnost v tomto ohledu spolupracuje s množstvím renomovaných architektonických a designových studií, kde jejich kompletní seznam je uveden na webových stránkách luxusnipovrchy.cz.

Realizace interiérových a exteriérových úprav společnosti Němec, s.r.o. jsou taktéž pravidelně zveřejňovány v tištěných periodicích, webových magazínech nebo odborných architektonických webech. V průběhu roku 2014 se jednalo zejména o články, zveřejněné na webu, zabývajícím se architekturou (archiweb.cz), či v rubrikách webových stránek idnes.cz nebo iprima.cz. Obdobně, jako společnost DBC-AG, spol. s.r.o. nevlastní společnost Němec, s.r.o. žádné certifikáty kvality.

TRIOCOLOR, s.r.o.

Obdobně jako u výchozího subjektu DBC-AG, spol. s.r.o. je snahou společnosti poskytovat komplexní služby v oblasti stavebních úprav, především pak co se týče tepelně izolačních systémů ve spolupráci s předními dodavateli certifikovaných a kvalitních materiálů. Především toto propojení společně s kvalitním řemeslným a technickým zpracováním je hlavní konkurenční výhodou společnosti.

Jedním z nejvýznamnějších a zároveň mediálně nejznámějších odběratelů společnosti TRIOCOLOR, s.r.o. je největší český developer a investor v segmentu bytů a rodinných domů, tedy společnost Central Group, a.s. Právě tato společnost přináší společnosti pravidelný objem zakázek týkajících se zejména realizace kompletních fasádních systémů.

Na rozdíl od svých porovnávaných konkurentů je společnost TRIOCOLOR, s.r.o. držitelem certifikátů od renomovaných výrobců zateplovacích, fasádních a podlahových systémů, jako jsou např. Weber, či Baumit. Tyto certifikáty ovšem nejsou pod záštitou ISO, nýbrž jsou pouze individuální dodavatelsko-odběratelské.

2.11.6. Shrnutí benchmarkingu

Závěrem benchmarkingu je nutné vyslovit vyhodnocení celého procesu, jako celku a zhodnocení silných a slabých stránek, ve kterých by se výchozí subjekt mohl zlepšit, aby se dotáhl, případně předstihl svou konkurenci.

Z výše zpracované analýzy je patrné, že společnost DBC-AG, spol. s.r.o. je výrazně limitována svou oblastí, ve které realizuje svou činnost, a to ve všech ohledech. Touto oblastí je míněno teritoriální rozložení svého působení, tedy limitace na region Východních Čech. V minulosti se již společnost snažila o mírnou expanzi, a to na území hlavního města Prahy, nicméně zde ani po letitých snahách neuspěla a musela svou pobočku uzavřít. V rámci zpracování této diplomové práce bude taktéž, jako jedna z možných změn navrhnutá vedení společnosti expanze do oblastí s nižší konkurencí, kde by společnost DBC-AG, spol. s.r.o. měla větší šanci na úspěch svého podnikání. Jako příklad lze uvést například Liberecký kraj, či Kraj Vysočina.

Vyplývajícím nedostatkem společnosti je taktéž velikost samotného podniku. Počátek lze hledat především ve velikosti tržeb. Ty lze v případě společnosti DBC-AG,

spol. s.r.o. navýšit hned několika velice reálnými kroky. Prvním z nich je vhodná cesta v hlubším zapojení do programu Zelená úsporám. V tomto programu zaměřeném a podporu energeticky úsporných rekonstrukcí rodinných a bytových domů, či výměnu forem vytápění a využívání obnovitelných zdrojů energie lze zvolit cestu hlubší spolupráce z pohledu subdodavatelských, či samotných zpracovatelských prací. Ve zkratce se může jednat o výraznější vystupování, jako samotná entita při realizaci stavebních úprav, či jako subdodavatel materiálu pro jiné zakázky v rámci zateplovacích a izolačních systémů pro významnější subjekty na trhu, např. při rekonstrukcích panelových sídlišť.

Změnou související s navýšením tržeb je široká škála možností, jak rozšířit nabízené portfolio služeb, či zboží, například specializovaných nátěrových hmot. Hlavním předpokladem je vysoká odbornost pracovníků, resp. vedení společnosti, která je již ovšem reálná. Společně s rozšířením produktové skladby je nutné, aby společnost vytvořila lepší obchodní podmínky pro své zákazníky, především z pohledu nedostatečně vyvinutého e-shopu. I přes poměrně kvalitní zpracování webových stránek, je internetový obchod společnosti velice nepřehledný a lze se v něm, především pro neodborné zákazníky, velice těžko orientovat. Současný model využívá pouze textové označení výrobků. Dalším doporučením může být vyšší podpora marketingu a to především na, v současnosti se stále rozvíjejících, sociálních sítích, kde v současné době nevyvíjí žádnou aktivitu. Zlepšení obecného povědomí lze taktéž docílit veřejnou prezentací specializovaných nátěrových hmot prostřednictvím stavebních veletrhů, kde zejména u Antických zemin je povědomí veřejnosti o této technice velice slabé.

3. Vlastní návrhy řešení

Návrhová část by měla být zaměřena na zlepšení současné situace společnosti DBC-AG, spol. s r.o. Z předchozích analýz bylo zjištěno, že současná situace společnosti je na dobré úrovni. Jediným problémem je vysoká nákladovost provozu. Vzhledem k tomu, že se jedná o obor stavebnictví, je velice obtížné tyto náklady snižovat, aniž by byla postihnuta kvalita materiálu, případně zboží, které je při zpracování zakázek použito. Snižování nákladů je taktéž klasickým prvním návrhem při podnikové optimalizaci. Nepsaným pravidlem je ovšem, zaměřit se v první řadě na navýšení výkonů, respektive tržeb.

Po detailním náhledu na hospodaření společnosti bylo zjištěno, že absolutně postrádá, či zanedbává svou marketingovou stránku. Marketingová připravenost je v současné době jednou z nejdůležitějších konkurenčních výhod. Právě realizace internetového prodeje je nedílnou součástí současného podnikání. Konkrétním příkladem je nedokonale zpracovaný internetový obchod, skrze který se dokážou orientovat pouze osoby zdatné v prodávaném zboží, respektive materiálu. V následujících částech je tedy zpracován návrh na zlepšení, respektive zdokonalení internetového prodeje, společně s návrhem na drobnou reklamní či propagační kampaň.

V první části je tedy zpracována reálná kalkulace nákladů, respektive výdajů spojených s realizací tvorby internetového obchodu. Ten je podrobně charakterizován, jak z pohledu vizuálního, tak funkčního. Informace jsou založeny na reálném ceníku, který je převzat jako průměr hodnot jednotlivých položek, které jsou součástí ceníků vybraných poskytovatelů těchto služeb. Následně je obdobně popsána a vyčíslena realizace inzerce v nejznámějším českém měsíčníku o stavebnictví. Jako podpůrná složka pro navýšení prodeje zboží byl do této kapitoly zakomponován plán účasti - na konkrétních stavebních veletrzích na území České republiky. Zde jsou zpracovány konkrétní parametry prezentačního stánku na příslušném veletrhu, společně s cenovou kalkulací.

Dále je vyčíslen hrubý odhad předpokládaných tržeb společnosti DBC-AG, spol. s r.o. pro následující 3 roky na základě tržeb oboru, dle členění CZ-NACE. Společně s odhadem tržeb je taktéž vyčíslena hodnota předpokládaná výše nákladů, a to těch

položek, které souvisejí s předpokládanou plánovanou reklamní kampaní. Veškeré tyto výpočty jsou stanoveny na základě základních metod pro oceňování podniku.

Budoucí prognózy jsou následně doplněny o procento, kterým budou, v případě realizace marketingové kampaně, navýšeny jednotlivé položky nákladů a výnosů společnosti DBC-AG, spol. s r.o. V této kapitole je taktéž vyčíslena ta část těchto položek, která je individuálně ovlivnila a vysloveno hodnocení, zda je tedy pro společnost výhodné takovouto kampaň realizovat. Pro veškeré následující výpočty bude reklamní kampaň považována za investici, která bude rozebrána především z pohledu vlivu na tržby podniku

3.1. Předmět a cíl investice

I když se jedná o způsob navýšení prodeje, tedy tržeb společnosti, nelze ve výše zmíněných bodech analyzovat pouze tržby, nicméně je nutno postihnout také náklady, které by s touto kampaní souvisely. Cílem těchto úprav je, aby byl hospodářský výsledek společnosti meziročně udržitelný. Z finanční analýzy je totiž patrná vysoká kolísavost této (pro podnik důležité) položky. Vzhledem ke zkušenostem vedení společnosti není v oboru stavebnictví reklama jako taková důležitou součástí získávání nových zákazníků. Jejich velké množství přichází na doporučení nebo v rámci referencí. Kampaň nebude tedy zaměřena na samotné poskytování služeb v rámci činnosti stavebních úprav, ale na prodej zboží, konkrétně materiálů pro interiérové a exteriérové nátěrové hmoty. Mezi nimi by hlavním produktem měly být již několikrát zmíněné „antické zeminy“ na které se společnost v tomto ohledu specializuje.

3.2. Stanovení rozpočtu na investici

Po konzultaci s vedením společnosti byl stanoven rozpočet na budoucí investici na základě sumy finančních prostředků, které jsou provozně nepotřebné, a společnost je tedy může využít pro investiční účely. Vzhledem k tomu, že společnost doposud nezveřejnila svou účetní závěrku za rok 2015, bylo nutné předběžné výsledky opět konzultovat s vedením společnosti. Zde bylo zjištěno, že předběžné výsledky ukazují obdobný vývoj veškerých položek výkazů účetní závěrky jako v roce předchozím, tedy

roce 2014. Zde byla konzultována především výše krátkodobých závazků a finančních prostředků v podobě hotovosti a bankovních účtů. Právě tyto položky jsou potřebné ke zjištění provozně nutné výše peněz. Z výsledků bylo zjištěno, že celková hodnota finančních prostředků činila 360 225,- Kč. Z toho je provozně potřebná část ve výši 154 799,- Kč. Společně s vedením společnosti byl tedy stanoven roční rozpočet na investici ve výši 200 000,- Kč. Předpokládá se tedy, že celá investice bude financována z vlastních zdrojů. Vzhledem k rozložení investice v čase, respektive do dvou po sobě následujících období, nebude nutné tento rozpočet navyšovat či jinak upravovat.

3.3. Kalkulace nákladů na tvorbu internetového obchodu

Níže popsaná kalkulace tvorby internetového obchodu je založena na reálných cenících poskytovatelů služeb tvorby webových rozhraní. Konkrétní ceník byl převzat od poskytovatele www.shopion.cz, která patří fyzické osobě panu. Ing. Martinu Zemánkovi, IČ: 236 456 786. Vzhledem k propočteným průměrům ostatních poskytovatelů se jedná o ceny, které jsou úměrné požadavkům společnosti. Zároveň jsou ceny všech poskytovatelů služeb tvorby webových rozhraní v určité toleranci podobné.

Důležitým aspektem při této tvorbě jsou schopnosti samotného tvůrce rozhraní. Na doporučení společnosti Artistsweb s.r.o., který poskytuje obdobné služby, byl zvolen poskytovatel www.shopion.cz právě z důvodů kvalitních referencí a především, protože společnost Artistsweb s.r.o. se zaměřuje na poskytování webových služeb především pro zahraniční klientelu a pro společnosti odlišné velikosti, než je právě DBC-AG, spol. s.r.o. V následující tabulce č. 28 je detailně provedena cenová kalkulace, dle výše zmíněného ceníku a to tak, že byly zvoleny ty parametry, které by měl v ideálním případě nový internetový obchod společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. obsahovat. Je tedy kladen důraz na prodej zboží v podobě náterových hmot.

Tabulka 27: Kalkulace nákladů na internetový obchod

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Jednorázová cena za e-shop		24 990 Kč bez DPH
cena zahrnuje například:	vytvoření grafické šablony zprovoznění, technická podpora + servis export objednávek on-line sledování objednávek hodnocení zboží parametry zboží vytvoření objednávek a administrace číslování balíků (ČP, PPL, DPD...) množstevní slevy + jiné základní funkce	
cena nezahrnuje:	unikátní grafický design na míru	8 499 Kč
	řízení skladových zásob	2 500 Kč
	převodník měn + aktualizace kurzů ČNB	2 000 Kč
	slideshow, správa fotografií	1 000 Kč
	automatické počítání marží a zisku	1 000 Kč
	parametrické porovnání zboží	1 000 Kč
	parametrické filtrování	2 500 Kč
	recenze ke zboží	1 500 Kč
	jazykové mutace domény	4 000 Kč
	sms notifikace pro zákazníky	1 500 Kč
	on-line platební peněženka PayPal a Paysec	1 000 Kč
	platby kartou (Česká spořitelna)	2 500 Kč
	platby kartou (ČSOB)	3 500 Kč
	platby kartou (Raiffeisenbank)	2 000 Kč
	platby kartou (Komerční banka)	2 500 Kč
	on-line platby (12 platebních metod)	4 000 Kč
	propojení e-shopu s IS (Pohoda, Money S3 aj.)	6 000 Kč
	oblíbené zboží	1 000 Kč
Předběžná kalkulace nákladů tvorby internetového obchodu:		72 989 Kč bez DPH
		88 317 Kč včetně DPH

Ideální časový harmonogram, na vytvoření internetového obchodu na základě těchto požadavků je pak vyčíslen následovně. Z obecné zkušenosti se považuje za ideální čas vytvoření, dokončení a spuštění e-shopu zhruba půl roku. Je tomu tak především z důvodu toho, že musí být do detailu vyladěny propojovací moduly jednotlivých položek z výše uvedeného seznamu a navázány na webovou doménu. Příhodné pro společnost by bylo zakoupení šablony z nabídky rozhraní PrestaShop. Za poplatek si zde může společnost zvolit již předem definovanou šablonu, do které se postupně vybrané moduly pouze vloží a dokončí se jejich propojení. Následovat by měl zkušební provoz, který bude spuštěn pouze pro určitý počet uživatelů. V reálném

případě se jedná o osoby z okolí společnosti, které budou internetový obchod postupně testovat a vytvářet fiktivní objednávky. Ze zkušenosti je známo, že právě testovací provoz odhalí většinou velké množství chyb. Ty musí být neprodleně odstraněny právě tvůrcem webového rozhraní. Testovací provoz může trvat různé časové rozpětí. Jedná se většinou o jeden týden až jeden měsíc.

3.4. Kalkulace nákladů na tiskovou inzerci

Druhou možností, jak rozšířit své zákaznické portfolio je inzerce. Pro tu byl, po širokém průzkumu, zvolen časopis Stavebnictví. Jedná se o odborný časopis, který je součástí České komory autorizovaných inženýrů a techniků činných ve výstavbě, Českého svazu stavebních inženýrů a Svazu podnikatelů ve stavebnictví v ČR. Časopis vychází na měsíční bázi, přičemž jeho součástí je letní a zimní dvojčíslo. Hlavní čtenáři jsou především osoby činné ve výstavbě, stavebních firmách, odborné školy a především je dostupný široké veřejnosti.

Při tvorbě inzerce bylo v první fázi uvažováno i o periodikách, které jsou více známé jako například Mladá fronta, Lidové noviny, či jiné populární magazíny. Bylo však dosaženo závěru, že v těchto tiskovinách by inzerce konkrétního produktu, respektive konkrétních nátěrových hmot nedostála svému účelu a to především protože mnohdy široká veřejnost neví, o jaký produkt se jedná. V tomto případě by tedy inzerce byla zaměřena na poskytování stavebních služeb. Jak již bylo ovšem zmíněno výše, takováto reklama není v oboru stavebnictví příliš účinná, a proto se tedy při kalkulaci zaměříme na inzerci v odborném časopise na konkrétní produkt.

V následující tabulce č. 29 je vypočtena kalkulace pro objednávku inzerce v časopise Stavebnictví na rok 2016 s konkrétním formátem, cenou a termínem odeslání.

Tabulka 28: Kalkulace nákladů na inzerci

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Objednávka inzerce v časopise Stavebnictví na rok 2017				
vydání	formát	rozměry	cena bez DPH	termín
č. 01-02/17	1/4 strany na výšku	43x254mm	19 900	13.01.2017
č. 06-07/17	1/3 strany na šířku	185x82mm	24 900	18.05.2017
suma celkem			48 800,00 Kč	

Vzhledem k finanční náročnosti celé reklamní kampaně byla zvolena inzerce adekvátní těmto poměrům. Byla vybrána obě dvojčísla časopisu Stavebnictví a to pro větší inzertní plochu v zimním vydání, menší inzertní plochu v letním. Právě ve dvojčíslech je důležité, aby inzertní plocha byla větší a zaujala, vzhledem k většímu počtu čtenářů.

3.5. Kalkulace nákladů na účast na veletrhu

Třetí složkou reklamního projektu byla zvolena účast na vybraných veletrzích v rámci stavebnictví. Především díky referencím a časově náročnému plánu společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. byly zvoleny dva veletrhy. Prvním z nich je veletrh Dům a bydlení Liberec, druhým pak veletrh FOR ARCH.

Veletrh Dům a bydlení Liberec je již 12. ročníkem prodejního a kontrakční výstavy zaměřené na úpravu interiérových a exteriérových částí domu. Jedná se o veletrh s dlouholetou tradicí, který se rozkládá na 6. pavilonech v termínu 14.-16. října. Společnost DBC-AG, spol. s.r.o. by se pak zařadila do tematického zaměření interiéru a stavebních materiálů. V minulosti se na tomto veletrhu objevili společnosti typu: SIKO KOUPELNY a.s., BAUHAUS k.s., BOSCH TERMOTECHNIKA s.r.o., CLIMAX a.s. a další větší i drobní podnikatelé či subjekty. V tabulce č. 30 níže je provedena kalkulace pro výstavní plochu na veletrhu Dům a bydlení Liberec.

Tabulka 29: Kalkulace nákladů na veletrh Dům a bydlení Liberec

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

Dům a bydlení Liberec	
Registrační poplatek	1 000 Kč
Vnitřní plocha	6 400 Kč
Pronájem výstavní kóje	3 500 Kč
Nápis na límec kóje	700 Kč
Poplatek za instalaci el. přípojky	500 Kč
Rozúčtování el. Energie dle spotřeby	1 800 Kč
Regál 1x0,5x2m	650 Kč
Pult prosklený 1x0,5x1,05m	800 Kč
Uzamykatelná skříňka	600 Kč
Prosklená vitrína	1 450 Kč
Stůl barový	350 Kč
Židle barové	630 Kč
Umělá květina velká	250 Kč
Koberce	960 Kč
Konečná kalkulace	19 590 Kč

Veletrh FOR ARCH je nejdéle působící veletrh v České republice. Má širokou základnu vystavovatelů, jak z České republiky, tak zahraničí. FOR ARCH každoročně přináší prezentace novinek z řad produktů, tak služeb, či prezenci současný, nicméně méně obecně známých produktů. Účastní se ho jak široká veřejnost, tak výrobci, řemeslníci, investoři či developři. V minulém roce zde prezentovalo své produkty 830 vystavovatelů z 13 různých států. V následující tabulce č. 31 je zpracována kalkulace rozpočtu na veletrh FOR ARCH pro rok 2016.

Tabulka 30: Kalkulace nákladů na veletrh FOR ARCH

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

FOR ARCH	
Registrační poplatek	5 000 Kč
Vnitřní plocha	4 300 Kč
Připojení k internetu	900 Kč
Pronájem typového stánku	7 500 Kč
Rozúčtování el. Energie dle spotřeby	3 900 Kč
Pult 100x100m	550 Kč
Prosklená vitrína	1 350 Kč
Stůl barový	330 Kč
Židle barové	750 Kč
Regál 100x50x250m	590 Kč
Konečná kalkulace	25 170 Kč

3.6. Cenový rozpočet investice

Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, celkový rozpočet finančních prostředků, uvolněných vedením společnosti DBC-AG, spol. s.ro., byl stanoven ve výši 200 000,- Kč. Tato suma je maximální možnou částkou, kterou je společnost ochotna a schopna investovat do propagace v průběhu dvou nadcházejících let. Realizace investice je plánována na dvě následující období, tedy rok 2016 a 2017. Jak ukazuje tabulka č. 32 cenového rozpočtu investice, v první fázi se společnost rozhodla vytvořit lepší internetové rozhraní v podobě svého e-shopu. Výše investičních nákladů, tedy nákladů přímo souvisejících s realizací investice, byla vypočtena ve výši necelých 73 000,- Kč. Po zahrnutí nákladů, které nejsou přímo součástí investice, tedy cestovního v rámci pracovních cest ke konzultaci samotné tvorby rozhraní, komunikace, která zahrnuje náklady na telefonickou a elektronickou komunikaci a nákladů na reprezentaci,

v podobě občerstvení, respektive pracovních obědů v rámci konzultací, se celková hodnota investice v první fázi dostala na hodnotu 78 000,- Kč. Plánované práce a spuštění internetového obchodu jsou plánovány na druhou polovinu roku, respektive konec roku 2016.

V následující, druhé etapě je plánována realizace tiskové inzerce v odborném časopise Stavebnictví. Její realizace je předpokládána na počátek, respektive polovinu roku 2017. Jak již časové rozložení napovídá, investice předpokládá s inzercí ve dvou vydáních časopisu v celkových investičních nákladech 45 760,- Kč. Do celkové sumy za druhou etapu investice je nutno připočíst náklady, které nejsou s investicí přímo spjaty a to v podobě cestovného a nákladů na komunikaci.

Třetí etapou investice je účast na odborných veletrzích o stavebnictví. Zde by společnost DBC-AG, spol. s r.o. ráda prezentovala své zboží v podobě speciálních, interiérových a exteriérových nátěrových hmot. Plánována je účast na dvou veletrzích, z nichž první se koná v Liberci a druhý v Brně. Obě účasti jsou plánovány na rok 2017 ve vybraných termínech. Celkové investiční náklady spojené s touto účastí jsou vypočteny na 44 760,- Kč. K ní je nutno připočíst neinvestiční náklady spojené s cestou na oba veletrhy, náklady na komunikaci v rámci organizace účasti na veletrzích a náklady na reprezentaci spojené s občerstvením na každém z nich ve výši 17 050,- Kč.

Celková suma investičních nákladů je po sečtení dílčích etap 163 509,- Kč. Hodnota nákladů neinvestičních, tedy nákladů, které nejsou přímo spjaty se samotnou investicí, jsou ve výši 22 325,- Kč. Celkový cenový rozpočet investice je pak 185 834,- Kč, což je hodnota, která odpovídá maximální možné uvolněné sumě finančních prostředků.

Tabulka 31: Cenový rozpočet investice

(Zdroj: Vlastní zpracování autora)

1. ETAPA - tvorba internetového obchodu				
Investiční náklady				
položka	název	množství	jednotková cena	cena celkem
1	vytvoření grafické šablony	1	24 990,00 Kč	24 990,00 Kč
2	zprovoznění, technická podpora + servis			
3	export objednávek			
4	on-line sledování objednávek			
5	hodnocení zboží			
6	parametry zboží			
7	vytvoření objednávek a administrace			
8	číslování balíků (ČP, PPL, DPD...)			
9	množstevní slevy			
10	+ jiné základní funkce			
11	unikátní grafický design na míru	1	8 499 Kč	8 499,00 Kč
12	řízení skladových zásob	1	2 500 Kč	2 500,00 Kč
13	převodník měn + aktualizace kurzů ČNB	1	2 000 Kč	2 000,00 Kč
14	slideshow, správa fotografií	1	1 000 Kč	1 000,00 Kč
15	automatické počítání marží a zisku	1	1 000 Kč	1 000,00 Kč
16	parametrické porovnání zboží	1	1 000 Kč	1 000,00 Kč
17	parametrické filtrování	1	2 500 Kč	2 500,00 Kč
18	recenze ke zboží	1	1 500 Kč	1 500,00 Kč
19	jazykové mutace domény	1	4 000 Kč	4 000,00 Kč
20	sms notifikace pro zákazníky	1	1 500 Kč	1 500,00 Kč
21	on-line platební peněženka PayPal a Paysec	1	1 000 Kč	1 000,00 Kč
22	platby kartou (Česká spořitelna)	1	2 500 Kč	2 500,00 Kč
23	platby kartou (ČSOB)	1	3 500 Kč	3 500,00 Kč
24	platby kartou (Raiffeisenbank)	1	2 000 Kč	2 000,00 Kč
25	platby kartou (Komerční banka)	1	2 500 Kč	2 500,00 Kč
26	on-line platby (12 platebních metod)	1	4 000 Kč	4 000,00 Kč
27	propojení e-shopu s IS (Pohoda, Money S3 aj.)	1	6 000 Kč	6 000,00 Kč
28	oblíbené zboží	1	1 000 Kč	1 000,00 Kč
Investiční náklady celkem				72 989,00 Kč
Neinvestiční náklady				
položka	název	množství	jednotková cena	cena celkem
1	cestovné	4	535,00 Kč	2 140,00 Kč
2	komunikace	1	1 000,00 Kč	1 000,00 Kč
3	reprezentace	4	450,00 Kč	1 800,00 Kč
Neinvestiční náklady celkem				4 940,00 Kč
Cenový rozpočet 1.ETAPY				77 929,00 Kč
2. ETAPA - tisková inzerce				
Investiční náklady				
položka	název	množství	jednotková cena	cena celkem
1	grafický návrh inzerce	2	480,00 Kč	960,00 Kč
2	inzerce vydání č. 1-2/17	1	19 900,00 Kč	19 900,00 Kč
3	inzerce vydání č. 6-7/17	1	24 900,00 Kč	24 900,00 Kč
Investiční náklady celkem				45 760,00 Kč
Neinvestiční náklady				
položka	název	množství	jednotková cena	cena celkem
1	cestovné	1	125,00 Kč	125,00 Kč
2	komunikace	1	210,00 Kč	210,00 Kč
Neinvestiční náklady celkem				335,00 Kč
Cenový rozpočet 2.ETAPY				46 095,00 Kč

3. ETAPA - veletrhy				
Investiční náklady				
položka	název	množství	jednotková cena	cena celkem
Dům a bydlení Liberec				
1	Registrační poplatek	1	1 000 Kč	1 000,00 Kč
2	Vnitřní plocha	1	6 400 Kč	6 400,00 Kč
3	Pronájem výstavní kóje	1	3 500 Kč	3 500,00 Kč
4	Nápis na límeček kóje	1	700 Kč	700,00 Kč
5	Poplatek za instalaci el. přípojky	1	500 Kč	500,00 Kč
6	Rozúčtování el. Energie dle spotřeby	1	1 800 Kč	1 800,00 Kč
7	Regál 1x0,5x2m	1	650 Kč	650,00 Kč
8	Pult prosklený 1x0,5x1,05m	1	800 Kč	800,00 Kč
9	Uzamykatelná skříňka	1	600 Kč	600,00 Kč
10	Prosklená vitrína	1	1 450 Kč	1 450,00 Kč
11	Stůl barový	1	350 Kč	350,00 Kč
12	Židle barové	1	630 Kč	630,00 Kč
13	Umělá květina velká	1	250 Kč	250,00 Kč
14	Koberec	1	960 Kč	960,00 Kč
FOR ARCH				
15	Registrační poplatek	1	5 000 Kč	5 000,00 Kč
16	Vnitřní plocha	1	4 300 Kč	4 300,00 Kč
17	Připojení k internetu	1	900 Kč	900,00 Kč
18	Pronájem typového stánku	1	7 500 Kč	7 500,00 Kč
19	Rozúčtování el. Energie dle spotřeby	1	3 900 Kč	3 900,00 Kč
20	Pult 100x100m	1	550 Kč	550,00 Kč
21	Prosklená vitrína	1	1 350 Kč	1 350,00 Kč
22	Stůl barový	1	330 Kč	330,00 Kč
23	Židle barové	1	750 Kč	750,00 Kč
24	Regál 100x50x250m	1	590 Kč	590,00 Kč
Investiční náklady celkem				44 760,00 Kč
Neinvestiční náklady				
položka	název	množství	jednotková cena	cena celkem
1	cestovné	2	800,00 Kč	1 600,00 Kč
2	komunikace	1	450,00 Kč	450,00 Kč
3	reprezentace	2	7 500,00 Kč	15 000,00 Kč
Neinvestiční náklady celkem				17 050,00 Kč
Cenový rozpočet 3. ETAPY				61 810,00 Kč
Suma investičních nákladů				163 509,00 Kč
Suma neinvestičních nákladů				22 325,00 Kč
Cenový rozpočet investice celkem				185 834,00 Kč

3.7. Vývoj budoucích tržeb

V následující kapitole bude vytvořena predikce tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. na následujících 5 let, tedy roky 2015-2019. Vzhledem k faktu, že společnost nemá doposud dostupné výkazy účetní závěrky za rok 2015, bude i za tento rok prognóza vytvořena. Ta je následně interpretována z pohledu toho, jak by se mohly tržby vyvíjet bez výše popsané investice, tak rozbor včetně ní.

Před samotnou predikcí je ovšem nutné zhodnotit investici samotnou. Protože se investice doposud nerealizovala, nelze stanovit její vyhodnocení podle výsledku z ní plynoucích. Z tohoto důvodu byly vybrány společnosti, které v průběhu svého působení zavedly, respektive realizovali podobnou, či stejnou investici. Z dostupných informací byl následně zpracován jejich tržní podíl v rámci jednotlivých oborů dle členění CZ-NACE, a to před realizací investice a po ní. Ve stejném duchu bylo následně zpracováno porovnání změny tržních podílů a výsledky zprůměrovány do konečné podoby. Výsledná podoba nárůstu/poklesu tržního podílu byla vyčíslena pro 1., 2. a 3. rok po zavedení investice jednotlivě.

Veškeré výše zmíněné postupy jsou níže podrobně popsány a jejich výsledky řádně okomentovány.

3.7.1. Analýza tržního podílu

Jak již bylo zmíněno výše, pro určení vlivu, jaký bude mít v budoucnu investice na tržby společnosti DBC-AG, spol. s.r.o., je nutné určit, jaký výsledek sebou přinese investice samotná. Pro toto určení byl zvolen postup odborného odhadu na základě vývoje tržeb a tržních podílů společností, které mají v nejširším slova smyslu podobný předmět podnikání, a sice prodej zboží a služeb. Zároveň bylo potřebné, aby tyto společnosti v průběhu svého fungování provedli obdobnou investici, tedy investici do zřízení internetového obchodu a marketingu.

Ze společností, které splňují výše zmíněné podmínky, byly vybrány: expert ČR, s.r.o., QUATRO MGA, s.r.o. a MERIDA CZECH, s.r.o. U těchto společností byla provedena analýza vývoje tržeb ve vztahu k tržbám oborovým v podobě indexu tržního podílu. Tržní podíl jako takový, je důležitý pro určení budoucích tržeb společnosti. Výsledky jsou vyjádřeny v hodnotách tzv. indexu, který je vyjádřen, jako podíl tržního podílu TP_{t+1} a TP_t . Indexy tržního podílu je následně nutné porovnat z pohledu jejich vývoje před a po investici. Za období před zavedením investice byl vytvořen průměr těchto hodnot pro jednotlivé společnosti a vyjádřena procentuální změna indexního podílu za období po investici oproti období předchozím. V následující tabulce č. 33 jsou uvedeny procentuální změny indexu tržního podílu, pro všechny tři společnosti a to v členění 1., 2. a 3. rok po zavedení investice.

Tabulka 32: Změny indexu tržního podílu pro 3 následující období po investici v procentech

(Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě účetních výkazů společností)

% změna - Index tržního podílu	1.rok	2.rok	3.rok
expert ČR, s.r.o.	17,32%	2,97%	-5,67%
QUATRO MGA, s.r.o.	0,17%	16,60%	8,74%
MERIDA CZECH, s.r.o.	0,35%	5,84%	-24,74%
Průměr	5,95%	8,47%	-7,23%

Jak můžeme vidět v tabulce č. 33, v období ihned po zavedení investice se u všech tří společností zvedl index tržního podílu, což znamená, že se zvýšil i tržní podíl samotný. Na rozdíl od společnosti expert ČR, s.r.o. lze sledovat výraznější nárůst v 2. roce po investici. Opačným směrem se pohyboval tržní podíl v 3. roce po investici, kde začal opět klesat, respektive zmírnil svůj růst. Průměrná hodnota těchto změny bude následně použita při výpočtu budoucí prognózy tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o.

3.7.2. Prognóza tržeb DBC-AG, spol. s.r.o.

K samotné prognóze tržeb bude užito metody regresní analýzy, společně s metodami dostupnými v programu MS Excel. Výchozím bodem pro prognózu jsou hodnoty oborových tržeb dle příslušného členění CZ-NACE. K analýze byla, stejně jako v předchozích kapitolách, užita skupina 43, tedy specializované stavební činnosti. Z dostupných zdrojů Ministerstva průmyslu a obchodu byla vyčíslena jejich historická hodnota za roky 2010-2014, jak je uvedeno v tabulce č. 34 níže.

Tabulka 33: Tržby oborů dle členění CZ-NACE pro skupinu 43 za období 2010-2014 v mil. Kč(Zdroj: <http://www.mpo.cz>)

v mil. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Oborové tržby CZ-NACE 43	9 425 151 Kč	10 527 668Kč	10 026 967Kč	5 453 110Kč	4 534 340Kč

Záměrem regresní analýzy je matematicky zdůvodnit a popsat okolnosti, které korespondují se statistickými závislostmi. Tento postup má podobu regresní funkce. Jejím hlavním cílem je vyjádření předpokládané regresní funkce, na základě regresní funkce vypočtené. (Hindls, 2003)

V tomto případě bude regresní funkce určena závislostí oborových tržeb na hodnotě makroekonomické proměnné, nikoliv na časové řadě jako u jiných metod. Při

výběru vhodné makroekonomické proměnné si pomůžeme tzv. klasickým korelačním koeficientem. Jedná se o koeficient, který vyjadřuje sílu vzájemné závislosti dvou vybraných hodnot. Pro tento koeficient použijeme funkci MS Excel pro klasický korelační koeficient (PEARSON). V následující tabulce č. 35 jsou uvedeny hodnoty vybraných makroekonomických proměnných získaných z hodnot dostupných od Ministerstva financí a to za roky 2010-2017, tedy i za roky prognózované (červeně).

Tabulka 34: Vybrané makroekonomické proměnné pro období 2010-2017

(Zdroj: <http://www.mfcr.cz>)

Makroekonomická proměnná	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
						Aktuální predikce		
HDP reálné meziroč. růst	2,3	2,0	-0,9	-0,5	2,0	4,6	2,7	2,6
Průměrná míra inflace	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,5	1,6
Zaměstnanost	-1,0	0,4	0,4	1,0	0,8	1,3	0,3	0,1
Dlouhodobé úrokové sazby	3,7	3,7	2,8	2,1	1,6	0,6	0,7	1,0

Následně je nutné zjistit, který z vybraných makroekonomických ukazatelů má nejužší vztah s vývojem tržeb příslušného trhu, tedy trhu specializované stavební činnosti. K tomu byl v následující tabulce č. 36 vypočten tzv. Pearsonův korelační koeficient.

Tabulka 35: Pearsonův korelační koeficient pro vybrané makroekonomické proměnné

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

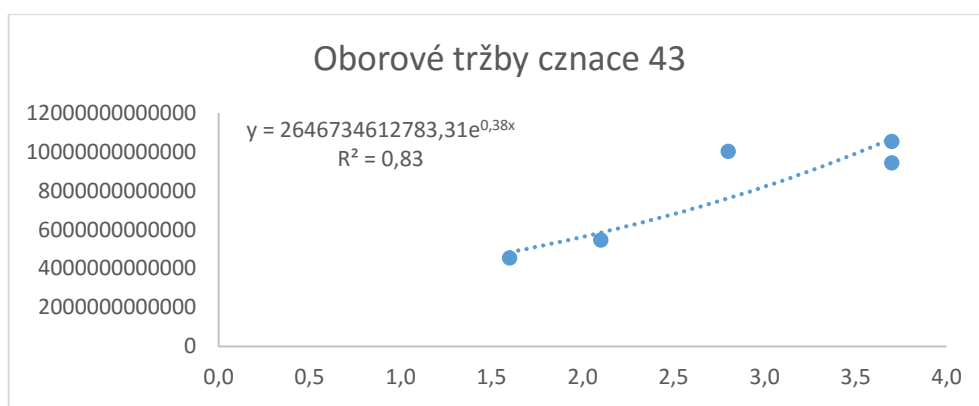
Makroekonomická proměnná	Pearsonův korelační koeficient
Hrubý domácí produkt	0,051311397
Průměrná míra inflace	0,745750006
Zaměstnanost (<i>VŠPS</i>)	-0,563650911
Dlouhodobé úrokové sazby	0,905316127

Z výsledků je patrné, že nejvyšší závislost makroekonomické proměnné k oborovým tržbám nám určuje průměrná míra inflace a dlouhodobé úrokové sazby. Z logického důvodu, že obor stavebnictví je obecně řečeno vázán ve velké míře na cizí kapitál, budeme jako vysvětlující proměnnou pro regresní funkci považovat právě dlouhodobé úrokové sazby. Zároveň je tato položka makroekonomickou proměnnou, která dosahuje nejvyššího korelačního koeficientu.

Nyní lze přistoupit k samotnému regresnímu modelu. Jeho vhodnost se zde určuje podle tzv. indexu determinace, který je zastoupen neznámou R^2 . Index determinace by se však měl, dle doporučených hodnot, pohybovat okolo 0,75 (75%). Dle tohoto indexu se následně zvolí vhodnost trendu regresní funkce tj. lineární, exponenciální, mocninné, či kubické. Průběh regresní funkce je znázorněn na následujícím grafu č. 9

Graf 9: Regresní funkce vztahu oborových tržeb a dlouhodobých úrokových sazeb za období 2010-2014

(Zdroj: vlastní zpracování autora)



Za nejvhodnější regresní linii trendu byla zvolena funkce exponenciální. Je tomu tak především z důvodu nejvyššího indexu determinace oproti trendům ostatním. I když se jedná o hodnotu, která neodpovídá doporučenému limitu, je však stále nejvýhodnější, neboť ostatní trendy v podobě lineárního aj. dosahovali indexu determinace příliš nízkého.

Po dosazení rovnice regresní funkce a zohlednění predikovaných makroekonomických proměnných jsou pak oborové tržby vypočteny v následující tabulce č. 37, včetně meziročního růstu.

Tabulka 36: Prognóza oborových tržeb na období 2015-2019 v mil. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

Prognóza trhu - (tržby oboru x dlouh. Úrokové sazby) v mil. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Oborové tržby CZ-NACE 43	3 324 525 Kč	3 453 287 Kč	3 870 279 Kč	3 671 287 Kč	3 794 734 Kč
meziroční růst v %	-27%	3,87%	12,08%	-5,14%	3,36%

Na průběhu predikce tržeb lze vidět v prvním roce pokles, který lze však odůvodnit klesajícím trendem v letech předchozích. Pro následující roky lze však předpokládat jeho ustálení, respektive mírný růst. Obecně vzato se nicméně pro rok 2016 a dále předpokládá, že hospodářský růst bude ustálen a mimo jiné mírně zpomalen. Při faktické prognóze budoucích tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. je nutno počítat s tím, že se budou vyvíjet tak, jak se bude vyvíjet trh, společně s tím, jak se společnost na tomto trhu dokáže podílet. Tento podíl na trhu se vyjádří, jak již bylo zmíněné výše, tržním podílem. Do tohoto tržního podílu je následně zahrnuto procento, jak se tržní podíl, respektive jeho index změní, pokud bude v daných letech realizována investice. V následující tabulce č. 38 je postížen historický vývoj tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. společně s meziročním růstem, tržním podílem a jeho indexem.

Tabulka 37: Tržby společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. za období 2010-2014 v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby DBC-AG, spol. s.r.o. - v tis. Kč	13 892 Kč	8 973 Kč	8 288 Kč	8 726 Kč	9 437 Kč
růstu tržeb - index	x	-0,354	-0,076	0,053	0,081
Tržní podíl v %	0,00015%	0,00009%	0,00008%	0,00016%	0,00021%
index tržního podílu	x	0,58	0,97	1,94	1,30
průměr indexu tržního podílu	x		1,20		

V první řadě je nutné stanovení prognózy tržeb bez zohlednění investice. Té docílíme výše zmíněným postupem, kde na základě předpokladu, že index tržního podílu bude průměrná hodnota tohoto indexu za minulé roky v následujících letech stejně rostoucí. Po přepočtení indexu změny oborových tržeb a součinem s indexem změny tržního podílu docílíme procentuální změny tržeb do roku následujícího. Tržby a tržní podíl v následujících letech, tedy 2015–2019 jsou znázorněny v následující tabulce č. 39.

Tabulka 38: Prognóza tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. na ob. 2015-2019 v tis. Kč bez invest.

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby DBC-AG, spol. s.r.o. – v tis. Kč	7 542 Kč	8 540 Kč	10 433 Kč	10 788 Kč	12 155 Kč
růstu tržeb - index	x	1,13	1,22	1,03	1,13
Tržní podíl v %	0,00023%	0,00025%	0,00027%	0,00029%	0,00032%
index tržního podílu	x	1,09	1,09	1,09	1,09
Oborové tržby CZ-NACE 43 – v mil. Kč	3 324 525 Kč	3 453 287 Kč	3 870 279 Kč	3 671 287 Kč	3 794 734 Kč
růst tržeb - index	x	1,04	1,12	0,95	1,03

Pokud budeme počítat s konstantním růstem tržního podílu, stejně, jako v minulých letech, bude naplněna domněnka z předchozího odstavce o tom, že i přes mírný pokles oborových tržeb, tržby společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. stále porostou. Po konzultaci s vedením společnosti je prognózovaný vývoj v letech 2015, 2016 a 2017 velice reálný. V roce 2015, za který doposud není dostupná účetní závěrka, vedení dosáhlo tržeb ve výši necelých 8 000 000,- Kč. V letech následujících pak předpokládá růst, s tím, že se ji podařilo obdržet nabídku na zpracování, respektive dodání zboží na rozsáhlejší stavební zakázky, které budou probíhat v následujících dvou letech.

V následující tabulce č. 40 se vyčíslena prognóza tržeb společnosti za předpokladu, že dosáhne užitku, respektive navýšení tržního podílu v podobné výši, jako dříve zmíněné tři společnosti, které realizovali podobnou investici. V prvním roce po investici, tedy v roce 2017, se předpokládá nárůst indexu tržního podílu ve výši 5,95%, ve druhém roce pak 8,47% a třetím pokles ve výši 7,23%. Při zahrnutí tohoto předpokladu budou pak tržby společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. následující.

Tabulka 39: Prognóza tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. na období 2015-2019 v tis. Kč s investicí

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby DBC-AG, spol. s.r.o.	7 542 Kč	8 540 Kč	11 054 Kč	13 135 Kč	15 779 Kč
– v tis. Kč					
růstu tržeb - index	x	1,13	1,29	1,19	1,20
Tržní podíl v %	0,00023%	0,00025%	0,00029%	0,00036%	0,00042%
index tržního podílu	x	1,09	1,15	1,25	1,16
Oborové tržby CZ-NACE 43 – v mil. Kč	3 324 525 Kč	3 453 287 Kč	3 870 279 Kč	3 671 287 Kč	3 794 734 Kč
růst tržeb - index	x	1,04	1,12	0,95	1,03

Při porovnání tržeb a tržních podílů před a po investici je patrné, že tržby i přes pokles indexu tržního podílu, respektive meziroční změny, tržby společnosti po investici rostly a to průměrně o 20%. Pokud provedeme komparaci celkových hodnot tržeb, které by nastaly bez provedení investice, a které by nastaly v případě její realizace, zjistíme, že první rok po investici vzrostou tržby při realistickém pojetí o 6%. V následujících letech by pak nárůst činil 22, respektive 30%. V následujících tabulkách č. 41 a 42 jsou shrnuty změny tržeb před a po investici, jak v absolutních hodnotách, tak procentuální změně, a to v členění prognózy pesimistické, optimistické a realistické.

Tabulka 40: Změna tržeb po investici za období 2015-2019 v procentech

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

% změna tržeb	2015	2016	2017	2018	2019
pesimistická	x	0%	4%	13%	10%
realistická	x	0%	6%	22%	30%
optimistická	x	0%	8%	31%	52%

Tabulka 41: Změna tržeb po investici za období 2015-2019 v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

změna tržeb v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
pesimistická	x	- Kč	372 Kč	1 372 Kč	1 247 Kč
realistická	x	- Kč	621 Kč	2 348 Kč	3 624 Kč
optimistická	x	- Kč	869 Kč	3 373 Kč	6 341 Kč

3.7.3. Finanční plán

Tato podkapitola je zaměřena na rozbor vybraných položek plánované rozvahy a výsledovky, odvozené od předpokládaných tržeb. Za významné položky, které budou ovlivněny v rámci investice, byly z plánové rozvahy vybrány položky zásob, pohledávek, krátkodobých závazků a krátkodobého finančního majetku.

Vzhledem k faktu, že při predikci tržeb a následného finančního plánu, se vychází z podílu jednotlivých položek na tržbách, je jasné, že meziroční změny všech položek rozvahy a výsledovky budou růst stejným tempem. Při realistickém pojetí se tak jedná o 6% v první, 22% v druhém a 30% ve třetím, obdobně jako tržby, vyjma krátkodobého finančního majetku. Ten je výrazně ovlivněn budoucími peněžními toky. Pro větší přehlednost jsou výše zmíněné položky zachyceny v následující tabulce č. 43.

Tabulka 42: Změna vybraných položek rozvahy v důsledku investice za období 2015-2019 v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

v tis. Kč		2015	2016	2017	2018	2019
zásoby	bez investice	566 Kč	641 Kč	783 Kč	810 Kč	913 Kč
	s investicí	566 Kč	641 Kč	830 Kč	986 Kč	1 185 Kč
pohledávky	bez investice	380 Kč	430 Kč	526 Kč	544 Kč	613 Kč
	s investicí	380 Kč	430 Kč	557 Kč	662 Kč	795 Kč
krátkodobý fin. maj.	bez investice	233 Kč	68 Kč	65 Kč	126 Kč	167 Kč
	s investicí	266 Kč	139 Kč	168 Kč	258 Kč	359 Kč
krátkodobé závazky	bez investice	745 Kč	844 Kč	1 031 Kč	1 066 Kč	1 201 Kč
	s investicí	745 Kč	844 Kč	1 092 Kč	1 298 Kč	1 559 Kč

Při realizaci investice ve formě zavedení internetového obchodu a další marketingové podpory lze předpokládat, že společně s růstem tržeb z této činnosti vzrostou i některé rozvahové položky. Z těchto položek jsou pro společnost nejdůležitější především zásoby. Díky spuštění internetového prodeje vzroste prodej zboží společnosti a s tím je nutno kalkulovat i v rámci zásob. Ty by se měly pohybovat okolo hodnoty 1 milionu Kč, tedy výše zmíněného navýšení skladových zásob. Společně s investicí je nutné počítat se zvýšením položek krátkodobých závazků a pohledávek. Díky většímu počtu prodaných kusů se úměrně zvednou i právě tyto položky. I když lze sledovat pokles krátkodobého finančního majetku v letech 2016 a 2017, je tento fakt způsoben především investicí samotnou. Ta by měla nicméně pro společnost přinést do budoucna finanční prostředky, jejichž rostoucí trend lze sledovat v letech 2018 a 2019.

Z plánované výsledovky pak byly vybrány tyto položky, jejichž změny před a po investici jsou následně zachyceny v tabulce č. 44. Položkami jsou obchodní marže, výkony, výkonová spotřeba, výsledek hospodaření před zdaněním, daň a výsledek hospodaření po zdanění.

Tabulka 43: Změna vybraných položek výkazu zisku a ztráty v důsledku investice za období 2015-2019 v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

v tis. Kč		2015	2016	2017	2018	2019
obch. marže	bez investice	249 Kč	282 Kč	345 Kč	356 Kč	401 Kč
	s investicí	249 Kč	282 Kč	365 Kč	434 Kč	521 Kč
přidaná hodnota	bez investice	995 Kč	1 126 Kč	1 376 Kč	1 423 Kč	1 603 Kč
	s investicí	995 Kč	1 126 Kč	1 458 Kč	1 732 Kč	2 081 Kč
výkonová spotřeba	bez investice	5 441 Kč	6 161 Kč	7 526 Kč	7 782 Kč	8 768 Kč
	s investicí	5 441 Kč	6 161 Kč	7 974 Kč	9 475 Kč	11 383 Kč
VH před zdaň.	bez investice	- 194 Kč	- 223 Kč	6 Kč	36 Kč	43 Kč
	s investicí	- 194 Kč	- 217 Kč	26 Kč	86 Kč	119 Kč
daň	bez investice	- 37 Kč	- 42 Kč	1 Kč	7 Kč	8 Kč
	s investicí	- 37 Kč	- 41 Kč	5 Kč	16 Kč	23 Kč
VH před dani	bez investice	- 157 Kč	- 180 Kč	5 Kč	29 Kč	35 Kč
	s investicí	- 157 Kč	- 176 Kč	21 Kč	70 Kč	96 Kč

Společně s nárůstem tržeb je nicméně nutno počítat také s nárůstem nákladů s prodejem spojených. Především proto je i nadále položka obchodní marže mírně rostoucí, nicméně na hodnotách pohybujících se okolo necelých 500 tis. Kč. I přes to, že

záměrem investice bylo navýšení tržeb a ustálení tak trendu vývoje výsledku hospodaření, v letech 2015 a 2016 se tento fakt nenaplnuje a pokračuje tak ve svém kolísavém trendu v rámci výsledku hospodaření z minulých let. V letech po investici tedy 2017, 2018 a 2019 můžeme sledovat mírný nárůst výsledku hospodaření, a pokud nenastanou kritické problémy, do let následujících lze předpokládat udržení tohoto trendu.

3.8. Hodnocení investice

Po části zhodnocení investice z pohledu vlivu na tržby je nutno investici zhodnotit z pohledu přínosu pro společnost v podobě čisté současné hodnoty. K tomuto účelu bylo využito metod hodnocení investice a to především prostřednictvím metody diskontování peněžních toků z investice na současnou hodnotu. V následující kapitole je tedy shrnut a okomentován kompletní postup tohoto hodnocení.

3.8.1. Stanovení peněžních toků z investice

Prvním krokem pro zjištění čisté současné hodnoty investice je nutné stanovit si peněžní toky z ní plynoucí v letech její životnosti. Vzhledem k tomu, že se nejedná o investici do hmotného majetku (např. výrobní linky) bude pro následující postupy uvažováno, že výše zmíněná investice je majetkem nehmotným. K tomuto účelu je nutné stanovit si odpisy, které jsou s investicí spojené. Obecně se za dobu životnosti takovéto investice pokládá doba, po kterou přináší investice společnosti užitek. V předchozí analýze bylo zjištěno, že doba takového přínosu jsou první tři roky po její realizaci. Odpisy tedy určíme lineárně a to podílem hodnoty investice dobou životnosti. Výsledný roční odpis budeme tedy uvažovat ve výši 55 tis. Kč. Výpočet peněžních toků z investice jsou pak následující (viz tabulka 45).

Tabulka 44: Výpočet peněžních toků z investice za období 2016-2019 v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

v tis. Kč.	2016	2017	2018	2019
I	73	91		
O	41			
ΔT		621	2348	3624
ΔN		534	2017	3116
Δ odpis (-)		55	55	55
Δ EBT		32	276	453
Δ daň		6	52	86
Δ EAT		26	223	367
Δ odpis (+)		55	55	55
$\pm \Delta$ ČPK		-104	-86	-110
CF z investice	-114	-114	191	312

I - pořizovací cena investice
O - výdaje na trvalé zvýšení ČPK
 ΔT - tržby s investicí spojené
 ΔN - provozní náklady s investicí spojené

V první řadě je nutné si určit výdaje na pořízení investice. Ve většině případů se kapitálové výdaje určí jako součet pořizovací ceny investice a výdajů na trvalé zvýšení čistého pracovního kapitálu ponížené o výnos jejího následného prodeje. Vzhledem k tomu, že se nepředpokládá ukončení internetového obchodu v rámci investice, nebudou plynout společnosti žádné výnosy z jejího prodeje.

Následujícím krokem je stanovení peněžních příjmů z investice. Ty se zpravidla určí jako tržby s investicí spojené ponížené o její provozní náklady. Tyto hodnoty byly převzaty z předchozí kapitoly, kde byly určeny předpokládané tržby za jednotlivé roky bez realizace a následně tržby, které by nastaly v případě jejího spuštění. Jejich rozdíl se pak rovná tržbám s investicí spojeným. Obdobně byla převzata data z plánových výkazů společnosti resp. položek provozních nákladů spojených s realizací investice. Jejich změna oproti výkazům běžným nám opět určuje hodnotu provozních nákladů s investicí spojených. Následně je pro výpočet provozního výsledku před zdaněním z investice nutno vyloučit výše zmíněné odpisy a následně tento výsledek ponížít o daň z příjmů.

Pro zjištění konečné hodnoty peněžních toků z investice je následně nutné zpětně zahrnout změnu odpisu a tím tuto položku eliminovat z peněžního toku. Poslední důležitou položkou jsou toky spojené se změnou výše čistého pracovního kapitálu. V případě, že se jedná o přírůstek čistého pracovního kapitálu, je nutné ho pokládat za výdaj s investicí spojený. V opačném případě znamená úbytek čistého pracovního kapitálu z investice její konečný příjem. Výsledná hodnota celkového peněžního toku,

respektive ročního příjmu z investice se poté stanoví, jako součet ročního přírůstku zisku po zdanění, ročního přírůstku odpisů, přírůstku, či úbytku čistého pracovního kapitálu a příjmu z prodeje. Jak již bylo zmíněno výše, příjem z prodeje zde není uvažován, neboť se nepředpokládá jeho realizace.

Z výše uvedeného výpočtu je patrné, že v prvních dvou letech, kdy se předpokládá realizace, je tato investice pro společnost ztrátová a přináší jí záporný užitek, v letech následujících se ovšem tato investice stává ziskovou a v roce 2019 dosahuje hodnot ve výši 312 tis. Kč.

3.8.2. Zhodnocení ekonomické efektivnosti investice

Výsledné hodnoty peněžních toků z investice lze za pomoci různých metod analýz porovnávat, či je měřit. Moderní metody se však opírají o více průkazné hodnocení těchto investic a to především z důvodu respektování času. Výpočet čisté současné hodnoty investice tak tento aspekt respektuje a to především proto, že rozdíly v hodnotě peněz v rámci časové řady (budoucnosti) jsou významné v takové míře, že hodnota peněžních toků na konci každého roku může, respektive pravděpodobně bude odlišná oproti hodnotě těchto toků v současnosti. Je tedy nutné tyto příjmy diskontovat k určitému datu pomocí diskontní sazby a to souhrnně, nikoliv jednotlivě.

Diskontní sazba v tomto případě charakterizuje jakousi ušlou příležitost, jinými slovy příležitost investovat dané finanční prostředky do instrumentu, který mi přinese za stejné období jiný výnos. Výše diskontní míry by měla být vždy alespoň na úrovni bezrizikové výnosové míry z alternativní investice. V tomto případě bylo zvoleno stanovení diskontní míry na základě průměrných vážených nákladů na kapitál, neboli WACC. Již v předchozích kapitolách byly vypočteny tyto náklady za období 2010-2014. Aby byla možnost udělat odhad těchto hodnot pro roky následující, bude se při výpočtu vycházet z faktu, že WACC v roce realizace první části investice, tedy 2016, bude rovno geometrickému průměru této hodnoty z let minulých. Aby byla dodržena časová řada, bylo nutné doplnit hodnotu průměrných vážených nákladů na kapitál pro rok 2015. Pro jejich výpočet je však nutné znát hodnotu nákladů vlastního kapitálu. Vzhledem k doposud neuzavřenému období 2015 z pohledu Ministerstva průmyslu a obchodu nebylo možno k jejich výpočtu využít stavebnicového modelu jako v letech předchozích a byl zvolen postup modelu CAPM. Na základě této metody a

zohlednění veškerých faktorů, které výpočet ovlivňují, byly zjištěny náklady vlastního kapitálu v hodnotě 7,89%. Tato hodnota byla následně zahrnuta do výpočtu hodnoty průměrných vážených nákladů na kapitál a z ní získána hodnota 6,53% v roce 2015. Následně byly všechny výsledky z let 2010-2015 zprůměrovány geometrickým průměrem viz tabulka č. 46.

Tabulka 45: Průměrné vážené náklady na kapitál za období 2010-2015 v procentech

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
WACC	6,53%	6,90%	11,10%	6,50%	10,30%	9,90%
Geometrický průměr	8,3%					

Tabulka 46: Zhodnocení efektivnosti investice

(Zdroj: vlastní zpracování autora)

Hodnocení efektivnosti investice	
ČSH	189,348 tis. Kč
IRR	45,2%
Doba návratnosti	3 roky a 84 dní

Zprůměrovaná hodnota WACC 8,3% je tedy v tomto případě rovna diskontní sazbě, která je nutná pro výpočet čisté současné hodnoty investice. Ta se získá jako suma podílu budoucího peněžního toku z investice v každém roce a tzv. odúročitele umocněného příslušným obdobím. Výsledná hodnota čisté současné hodnoty pak udává, kolik peněz nám za danou dobu životnosti (užitku) investice přinese, případně sebere v hodnotách peněz současných. Po dosazení veškerých potřebných výše zmíněných hodnot je pak výsledek čisté současné hodnoty následující. Při zohlednění budoucích peněžních toků z investice, diskontní míry a doby životnosti projektu zjistíme, že čistá současná hodnota investice je 189 tis. Kč. Tento výsledek je vzhledem k investici uspokojivý. Důležitou podmínkou je, aby čistá současná hodnota neklesla pod hodnotu 0. To by znamenalo, že investice sebou přinese pouze ztrátu. Na základě výše zmíněných předpokladů byla následně vyčíslena hodnota vnitřního výnosového procenta investice (IRR), tedy relativní vyjádření výnosu, který investice během své životnosti poskytne. Tato hodnota byla vypočtena ve výši 45%. Následně bylo pro doplnění nutné vyčíslit samotnou dobu návratnosti investice. Jedná se o dobu, která

uplyne do doby, než začnou hodnoty diskontovaných peněžních toků v jednotlivých letech vykazovat kladnou hodnotu, tedy do bodu 0. Tato doba byla v tomto případě vyhodnocena na 3 roky a 84 dní. Veškeré výsledky hodnocení efektivnosti investice jsou uvedeny v tabulce č. 46 výše.

ZÁVĚR

Hlavním záměrem celé diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. za použití vybraných metod finanční analýzy a jiných metod k vybraným procesům potřebných a formulace návrhů na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření. Ta byla vyhotovena za období 2010–2014. Nedílnou informační součástí byla data, získaná od vedení společnosti, a to především účetní výkazy a doplňující informace k nim příslušné.

V první části byly vymezeny teoretické základy vybraných ukazatelů finanční analýzy, mezipodnikové komparace, ocenění podniku a hodnocení investic. Základními prameny pro tuto problematiku byla především odborná literatura doplněná o zdroje elektronické, především elektronické publikace článků Ministerstva finanční ČR a Ministerstva průmyslu a obchodu. Veškeré teoretické základy byly následně promítnuty ve všech následujících částech diplomové práce.

V části druhé, tedy části praktické aplikace, byly předchozí teoretické poznatky využity z praktického hlediska a byla zpracována samotná finanční analýza, analýza externích, oborových a interních faktorů, mezipodniková komparace a vyhodnocení ekonomické přidané hodnoty společnosti. Z výsledků všech zmíněných analýz je patrné, že tyto výsledky finančního hospodaření byly výrazně ovlivněny záporným výsledkem hospodaření společnosti hned v několika letech sledovaného období. Zároveň byl zjištěn rostoucí trend společnosti z pohledu tržeb, a to především v roce 2014. Do blízké budoucnosti lze očekávat nárůst tržeb společnosti a to především díky nárůstu poptávky po jejích službách. Z pohledu ostatních ukazatelů (likvidity, zadluženosti a aktivity) dosahovala společnost, až na mírné výkyvy, doporučených hodnot. Společnost byla po všechna období přijatelně likvidní, tedy držela si konstantní míru schopnosti dostát veškerým svým závazkům. Stejně, jako v předchozích letech, nedisponovala společnost ani v tomto sledovaném období cizím kapitálem ve formě dlouhodobých, či krátkodobých bankovních úvěrů nebo jiných instrumentů. Jedinou formou cizího kapitálu, kterou společnost účinně využívá již delší dobu, jsou tzv. dodavatelské úvěry. Jedná se o úvěry od dodavatelů ve formě prodloužené doby splatnosti. Tato podoba dluhového financování je však tradičně v oboru stavebnictví využívána. V rámci ukazatelů aktivity však vyvstaly varovné signály, kterými by se společnost do budoucna

mohla zabývat. Jedná se především o problematiku týkající se zásob, konkrétně jejich efektivního řízení. Společnost nebyla dostatečně schopna určit optimální výši svých zásob a z toho vyplynuly mírné výkyvy v obratovosti této položky. Trend obratovosti byl kolísavý, nicméně se pohyboval v pásmu tolerovaném vedením a ani tento aspekt by v budoucnu neměl společnosti dělat v krátkém období výraznější potíže. Nutné je ovšem podotknout, že se jedná o důležitou složku efektivního podnikového řízení a pokud se společnost touto problematikou nebude z dlouhodobého hlediska zabývat, mohla by se tato položka mít špatný vliv na celý chod společnosti.

Součástí praktické části byla taktéž analýza z pohledu mezipodnikového porovnání. Jedná se o porovnání společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. s konkurencí v rámci oboru specializované stavební činnosti dle členění CZ-NACE. Pro toto porovnání byly zvoleny společnosti Němec, s.r.o. a TRIOCOLOR, s.r.o. a to především z důvodu jejich podobného předmětu podnikání. V rámci této komparace byla společnost DBC-AG, spol. s.r.o. vyhodnocena, jako konkurenceschopná z pohledu tržeb a poskytovaných služeb. Vzešly z ní ovšem také nedostatky, které byly podkladem pro následnou návrhovou část. Jako hlavní nedostatek byla vyhodnocena územní omezenost činnosti společnosti. Na rozdíl od své konkurence působí společnost DBC-AG, spol. s.r.o. pouze na místním trhu, v rámci východních Čech, konkrétně Pardubického a Královéhradeckého kraje. Druhým výrazným nedostatkem oproti konkurenci v rámci prodeje zboží byl určen nedostatečný stav internetového obchodu společnosti společně s nedostatečnou marketingovou podporou. I když se v rámci oboru stavebnictví získávají zákazníci převážně díky referencím nebo na základě realizovaných projektů, ve vztahu k prodeji zboží se tento pohled nedá aplikovat. Právě tento nedostatek byl zvolen pro rozpracování v poslední, závěrečné části diplomové práce.

V poslední, návrhové části byl vyhotoven návrh na projektu, jehož cílem je posílení vybraných nástrojů marketingové komunikace. Předpokládá se, že posílení této oblasti zlepší výsledky finančního hospodaření podniku. Jeho tvorba byla průběžně konzultována s vedením, aby bylo docíleno co nejreálnějšího pojetí. V první řadě byly určeny prameny, do kterých je ochotna společnost, v rámci marketingové investice, vložit své finanční prostředky. V první fázi byla odsouhlasena realizace, respektive zdokonalení internetového obchodu, který je v současné situaci nedostačující. V druhé

fázi byla zvolena inzerce v odborném časopise Stavebnictví a účast na stavebních veletrzích. Všechny tři projekty byly pojaty, jako investice, pro kterou byl vytvořen kompletní rozpočet, a která byla zhodnocena pomocí metod čisté současné hodnoty, vnitřní úrokové míry a doby návratnosti.

Cílem návrhové části tedy bylo zhodnotit, jak se právě tato investice promítne v podobě ekonomické efektivity podniku. Za pomoci metod regresní a korelační analýzy byla vytvořena prognóza tržeb společnosti DBC-AG, spol. s r.o. společně s předpokládaným tržním podílem a finančním plánem. Pro zjištění vlivu investice na předpokládané tržby byla provedena obdobná analýza z pohledu tržního podílu před investicí a po investici u třech společností, které obdobnou investici v průběhu svého fungování realizovaly. Tento vliv byl následně zahrnut do výpočtu předpokládaného tržního podílu a tržeb společnosti. Závěrem byla investice samotná posouzena z pohledu její efektivity ve vztahu k podniku. Na základě výpočtu byla zjištěna čistá současná hodnota investice na úrovni 189 tis. Kč. Společně s čistou současnou hodnotou byla vypočtena hodnota míry výnosnosti v hodnotě 45% a doby návratnosti investice 3 roky a 84 dnů.

Na základě výše zmíněných výsledků zjištěných v rámci zpracování diplomové práce je nutné kvantifikovat její přínosy. V první řadě je nutno říci, že diplomová práce se po konzultaci s vedením společnosti jeví, jako přínosná a vedení bylo s výsledky plně seznámeno. Společnost taktéž ocenila výsledky diplomové práce z pohledu možného budoucího vývoje. Diplomová práce navrhuje společnosti množství řešení, ke zlepšení její finanční a hospodářské situace. Výsledky analýzy a návrhy byly předneseny vedení společnosti, které si z nich vyvodí závěry a zváží možnost jejich implementace v podnikové praxi.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Použitá literatura:

1. BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
3. DAMODARAN, Aswath. *Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset*. 2nd ed. New York: John Wiley, 2002. Wiley finance. ISBN 04-714-1490-5.
4. HINDLS, Richard. *Statistika pro ekonomy: proces ocenění - základní metody a postupy*. 7. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-869-4616-9.
5. KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9529-1.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713 5.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8
8. MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.
9. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-7357-219-2.
10. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 142 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
12. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

13. STAPENHURST, Tim. *The benchmarking book: a how-to-guide to best practice for managers and practitioners*. Amsterdam: Elsevier Butterworth-Heinemann, 2009, xli, 454 s. ISBN 978-0-7506-8905-2.
14. SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008, 181 s. ISBN 978-80-7265-133-7.
15. VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.
16. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Použité internetové zdroje

17. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012 [cit. 2016-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa.html>
18. Current Data. *Damodaran ONLINE* [online]. New York: Damodaran ONLINE, 2016 [cit. 2016-04-14]. Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
19. Daily Treasury Yield Curve Rates. *U.S. Department of the treasury* [online]. Washington D.C.: U.S. Department of the treasury, 2015 [cit. 2016-04-14]. Dostupné z: <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2015>
20. E-shop varianty. *Shopion* [online]. Olomouc: Shopion, 2015 [cit. 2016-03-20]. Dostupné z: <https://www.shopion.cz/eshop-varianty/>
21. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015 [cit. 2016-03-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>
22. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2014 [cit. 2016-03-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

23. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013 [cit. 2016-03-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>
24. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012 [cit. 2016-03-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>
25. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2011 [cit. 2016-03-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>
26. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013 [cit. 2016-03-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>
27. FOR ARCH - pro vystavovatele. *FOR ARCH* [online]. Praha: FOR ARCH, 2015 [cit. 2016-03-20]. Dostupné z: <http://forarch.cz/vystavovatel>
28. Inzerce. *Časopis stavebnictví* [online]. Praha: Časopis stavebnictví, 2015 [cit. 2016-03-20]. Dostupné z: <http://www.casopisstavebnictvi.cz/inzerce>
29. Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE). *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad, 2015 [cit. 2016-03-22]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace
30. Makroekonomická predikce - leden 2016. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2016 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-leden-2016-23826>
31. Makroekonomická predikce - říjen 2015. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2015 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2015/makroekonomicka-predikce-rijen-2015-22888>

32. Makroekonomická predikce - říjen 2014. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2014 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2014/makroekonomicka-predikce-rijen-2014-19503>
33. Makroekonomická predikce - říjen 2013. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2013 [cit. 2016 04-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2013/makroekonomicka-predikce-rijen-2013-15024>
34. Makroekonomická predikce 2012. *Ministerstvo financí České republiky*[online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2012 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2012/makroekonomicka-predikce-2012-8015>
35. Makroekonomická predikce 2011. *Ministerstvo financí České republiky*[online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2011 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2011/makroekonomicka-predikce-2011-7548>
36. Makroekonomická predikce 2010. *Ministerstvo financí České republiky*[online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2010 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2010/makroekonomicka-predikce-2010-7547>
37. Příhláška - Dům a bydlení Liberec. *Diamant Expo* [online]. Chabařovice: Diamant Expo, 2015 [cit. 2016-03-20]. Dostupné z: <http://vystavy.diamantexpo.cz/pro-vystavovatele/prihlasky/dum-bydleni-liberec/>
38. Reuters Corporate Spreads for Industrials. *BondsOnline* [online]. Wilson: BondsOnline, 2015 [cit. 2016-04-14]. Dostupné z: http://www.bonds-online.com/Search_Quote__Center/Corporate_Agency_Bonds/Spreads/Industrial_Spreads.php
39. Srovnávací tabulka ratingového ohodnocení vybraných zemí. *Česká národní banka* [online]. Praha: Česká národní banka, 2015 [cit. 2016-04-14]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/mezinarodni_vztahy/rating/

40. Techniky a metody finanční analýzy. In: *BusinessInfo* [online]. © 1997-2014 [cit. 2014-05-19]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
41. Výpis z obchodního rejstříku - expert ČR, s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 1995 [cit. 2016-03-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=553679&typ=PLATNY>
42. Výpis z obchodního rejstříku - QUATRO MGA, s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2000 [cit. 2016-03-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=402183&typ=UPLNY>
43. Výpis z obchodního rejstříku - MERIDA CZECH, s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 1997 [cit. 2016-03-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=581294&typ=PLATNY>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy	15
Tabulka 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty	16
Tabulka 3: Zjednodušené schéma přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou	17
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy v procentních změnách za období 2010-2014	43
Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy v absolutních hodnotách za období 2010-2014	43
Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy za období 2010-2014	44
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - v procentních změnách za ob. 2010-2014.....	46
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – v celých tis. Kč za ob. 2010-2014.....	47
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010-2014	48
Tabulka 10: Ukazatele rentability v letech 2010-2014 v procentech.....	50
Tabulka 11: Oborové hodnoty ROA a ROE za období 2010-2014 v procentech.....	50
Tabulka 12: Ukazatele likvidity ve sledovaném období 2010-2014.....	55
Tabulka 13: Oborové hodnoty ukazatelů likvidity za období 2010-2014.....	55
Tabulka 14: Ukazatele aktivity ve sledovaném období 2010-2014	58
Tabulka 15: Oborové hodnoty obratu aktiv za období 2010-2014 v počtu obrátek.....	58
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období 2010-2014 v procentech	61
Tabulka 17: Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2010-2014 v procentech	61
Tabulka 18: Analýza provozních ukazatelů ve sledovaném období 2010-2014 v procentech ...	63
Tabulka 19: Analýza rozdílových ukazatelů ve sledovaném období 2010-2014.....	64
Tabulka 20: Oborové hodnoty re - nákladů vlastního kapitálu za období 2010-2014	66
Tabulka 21: Výpočet Ekonomické přidané hodnoty EVA za období 2012-2014.....	67
Tabulka 22: Syntéza silných a slabých stránek vycházejících z finanční analýzy.....	67
Tabulka 23: Přehled tržeb spol. DBC-AG, spol. s.r.o. dle položek VZZ za období 2012-2014. 70	
Tabulka 24: Přehled meziročního vývoje tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. dle položek VZZ za období 2012-2014.....	70
Tabulka 25: Porovnání celkových tržeb DBC-AG, spol. s.r.o. s vybranými konkurenty v oboru za sledované období 2012-2014.....	72
Tabulka 26: Porovnání tržních podílů z pohledu tržeb k celkovým tržbám v oboru specializované stavební činnosti za období 2012-2014	74
Tabulka 27: Kalkulace nákladů na internetový obchod	81
Tabulka 28: Kalkulace nákladů na inzerci	82
Tabulka 29: Kalkulace nákladů na veletrh Dům a bydlení Liberec	83
Tabulka 30: Kalkulace nákladů na veletrh FOR ARCH	84
Tabulka 31: Cenový rozpočet investice	86
Tabulka 32: Změny indexu tržního podílu pro 3 následující období po investici v procentech .	89
Tabulka 33: Tržby oboru dle členění CZ-NACE pro skupinu 43 za období 2010-2014 v mil. Kč	89
Tabulka 34: Vybrané makroekonomické proměnné pro období 2010-2017	90
Tabulka 35: Pearsonův korelační koeficient pro vybrané makroekonomické proměnné	90
Tabulka 36: Prognóza oborových tržeb na období 2015-2019 v mil. Kč	91
Tabulka 37: Tržby společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. za období 2010-2014 v tis. Kč	92
Tabulka 38: Prognóza tržeb společnosti DBC-AG, spol. s.r.o. na ob. 2015-2019 v tis. Kč bez invest.	92

Tabulka 39: Prognóza tržeb společnosti DBC-AG, spol. s r.o. na období 2015-2019 v tis. Kč s investicí.....	93
Tabulka 40: Změna tržeb po investici za období 2015-2019 v procentech.....	94
Tabulka 41: Změna tržeb po investici za období 2015-2019 v tis. Kč.....	94
Tabulka 42: Změna vybraných položek rozvahy v důsledku investice za období 2015-2019 v tis. Kč.....	94
Tabulka 43: Změna vybraných položek výkazu zisku a ztráty v důsledku investice za období 2015-2019 v tis. Kč.....	95
Tabulka 44: Výpočet peněžních toků z investice za období 2016-2019 v tis. Kč	97
Tabulka 45: Průměrné vážené náklady na kapitál za období 2010-2015 v procentech	99
Tabulka 46: Zhodnocení efektivnosti investice	99

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Grafické zpracování vertikální analýzy rozvahy za období 2010-2014	45
Graf 2: Grafické zpracování vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty za období 2010-2014	49
Graf 3: Grafické zpracování průběhu ukazatelů rentability za období 2010-2014	53
Graf 4: Grafické zpracování průběhu ukazatelů likvidity ve sledovaném období 2010-2014....	57
Graf 5: Grafické zpracování průběhu ukazatelů aktivity za období 2010-2014	60
Graf 6: Grafické zpracování průběhu ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2010-2014	62
Graf 7: Grafické zpracování průběhu celkových tržeb DBC-AG, spol. s r.o. s vybranými konkurenty v oboru za sledované období 2012-2014	73
Graf 8: Porovnání tržních podílů z pohledu tržeb k celkovým tržbám v oboru specializované stavební činnosti za období 2012-2014.....	74
Graf 9: Regresní funkce vztahu oborových tržeb a dlouhodobých úrokových sazeb za období 2010-2014	91

SEZNAM DIAGRAMŮ

Diagram 1: Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za rok 2014	54
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha v celých tis. Kč za období 2010, v celých Kč za období 2011-2014

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v celých tis. Kč za období 2010, v celých Kč za období 2011-2014

Mínus mínus výše informací
podle vyhlášky č. 803/2002 Sb.

ROZVAHA **ve zjednodušeném rozsahu**

ke dni 31.12.2010
(v celcích [tisíc Kč])

IČ

64791505

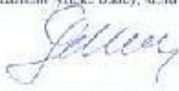
ROZVAHA - AG, spol. s r.o.
Podpis: 2.1.03.2011
slovo nebo své tři číselné jednotky
a) na počátku tří čísel od bodu
přesahuje
Devětina 775
53002 Pardubice
-1-

Označení	A K T I V A	Číslo řádku	Účetní kód			Minulé úč. období
			Brutto 1	Koviska 2	Netto 3	
a	b	c				Netto 4
	AKTIVA CELKEM (f. 02 + 03 + 07 + 12) = f. 13	001	2 997	-804	2 193	1 931
A.	Pohledávky za ustaty zakazní (spol.)	002				
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 až 06)	003	1 225	-804	422	172
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	1 225	-804	422	172
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				
C.	Oběžná aktiva (f. 08 až 11)	007	1 732		1 732	1 743
C. I.	Zásoby	008	823		823	724
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	304		604	789
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	305		305	230
C. I.	Časová rozlišení	012	39		39	18

Uznaní	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	d	e
	PASIVA CELKEM (1 + 4 + 20 + 23)	010	2 193	1 931
A	vlastní kapitál (1 + 16 až 19)	014	1 181	1 203
A. I.	Základní kapitál	015	100	100
A. II.	Kapitálové fondy	016	-100	-100
A. III.	Rezervní fondy, doplňkový fond a ostatní fondy ze zisku	017	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	1 193	1 206
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (16) (1 + 01 + 15 + 16 + 17 + 18 + 20 + 23) = 1 40 výsledek zisku a ztráty	019	-22	-13
B	Cizí zdroje (1 + 21 až 24)	020	984	711
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022		
B. III.	Krátkodobé závazky	023	984	711
B. IV.	Doklady úvěrů a výpomocí	024		
C. I.	Časové rozlišení	025	28	17

Pozn:

DBC AG
STAVBY BARVY ZATEPLENÍ
DEVOTY 40 776
630 02 PARDUBICE
tel.: +46 334 334 • IČ: 64791505

Sestaveno dne: 16.12.2011	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky a dle podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Předmět účasti jednotky s.r.o.	Předmět podnikání Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2011 - 31.12.2011

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

			BĚŽNÉ OBDOBÍ			MINULÉ	
Ozn.	A K T I V A	řádek	BRUTTO	KOREKCE	NETTO	NETTO	
a	b	c	1	2	3	4	
	A K T I V A C E L K E M	(f. 02 + 03 + 31 + 63) = 1.66	001	2 705 508,10	-996 919,00	1 708 589,10	2 192 856,93
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		002	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	(f. 04 + 13 + 23)	003	1 224 541,80	-994 432,00	230 109,80	421 808,80
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	(f. 05 až 12)	004	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.1.	Zřizovací výdaje		005	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.3.	Software		007	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.4.	Oceňitelná práva		008	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.5.	Goodwill (+/-)		009	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	(f. 14 až 22)	013	1 224 541,80	-994 432,00	230 109,80	421 808,80
B.II.1.	Pozemky		014	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.2.	Stavby		015	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	1 224 541,80	-994 432,00	230 109,80	421 808,80
B.II.4.	Pěstelské celky trvalých porostů		017	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		018	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)		022	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	(f. 24 až 30)	023	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba		024	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv		027	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.6.	Požovaný dlouhodobý finanční majetek		029	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	(f. 32 + 39 + 46 + 58)	031	1 450 050,97	-2 487,00	1 447 563,97	1 732 288,80
C.I.	Zásoby	(f. 33 až 38)	032	585 909,30	0,00	585 909,30	823 354,14
C.I.1.	Materiál		033	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		034	0,00	0,00	0,00	93 441,00
C.I.3.	Výrobky		035	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		036	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.5.	Živočiš		037	585 909,30	0,00	585 909,30	729 913,14
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		038	0,00	0,00	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:25

Strana: 1 z 4
UV559

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2011 - 31.12.2011

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

C.II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)	039	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		040	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		041	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv		042	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		043	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		044	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.6.	Dohadné účty aktivní		045	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.7.	Jiné pohledávky		046	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.8.	Odročená daňová pohledávka		047	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)	048	453 960,43	-2 487,00	451 473,43	603 620,68
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		049	418 165,40	-2 487,00	415 678,40	508 830,00
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		050	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv		051	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		052	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		053	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky		054	0,00	0,00	0,00	44 945,00
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		055	28 004,00	0,00	28 004,00	29 845,68
C.III.8.	Dohadné účty aktivní		056	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.9.	Jiné pohledávky		057	7 791,03	0,00	7 791,03	20 000,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)	058	410 181,24	0,00	410 181,24	305 313,98
C.IV.1.	Peníze		059	79 156,00	0,00	79 156,00	31 677,00
C.IV.2.	Účty v bankách		060	331 025,24	0,00	331 025,24	273 636,98
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		061	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.4.	Polžovaný krátkodobý finanční majetek		062	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)	063	30 915,33	0,00	30 915,33	38 759,33
D.I.1.	Náklady příštích období		064	30 915,33	0,00	30 915,33	28 759,33
D.I.2.	Kompletní náklady příštích období		065	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.3.	Příjmy příštích období		066	0,00	0,00	0,00	10 000,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:25

Strana: 2 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2011 - 31.12.2011

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

Ozn. a	PASIVA b		Řádek c	Stav v BĚŽNÉM 5	Stav v MINULÉM 6
	PASIVA CELKEM	(f. 68 + 68 + 121) = f. 001	067	1 708 589,10	2 192 856,93
A.	Vlastní kapitál	(f. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	1 009 663,36	1 179 975,07
A.1.	Základní kapitál	(f. 70 až 72)	069	100 000,00	100 000,00
A.1.1.	Základní kapitál		070	100 000,00	100 000,00
A.1.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0,00	0,00
A.1.3.	Změny základního kapitálu (+/-)		072	0,00	0,00
A.11.	Kapitálové fondy	(f. 74 až 79)	073	-100 000,00	-100 000,00
A.11.1.	Emisní ážio		074	0,00	0,00
A.11.2.	Ostatní kapitálové fondy		075	0,00	0,00
A.11.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	-100 000,00	-100 000,00
A.11.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)		077	0,00	0,00
A.11.5.	Rozdíly z přeměn společností		078	0,00	0,00
A.11.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		079	0,00	0,00
A.111.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(f. 81 + 82)	080	10 000,00	10 000,00
A.111.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		081	10 000,00	10 000,00
A.111.2.	Statutární a ostatní fondy		082	0,00	0,00
A.111.	Výsledek hospodaření minulých let	(f. 84 až 86)	083	1 169 975,07	1 192 642,85
A.111.1.	Nerozdělený zisk minulých let		084	1 169 975,07	1 192 642,85
A.111.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		085	0,00	0,00
A.111.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let		086	0,00	0,00
A.111.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	(f. 01 + 69 + 73 + 80 + 83 + 86 + 121) = f. 60 VK22	087	-170 311,71	-22 667,78
B.	Cizí zdroje	(f. 89 + 94 + 105 + 117)	088	695 374,50	984 217,30
B.1.	Rezervy	(f. 90 až 93)	089	0,00	0,00
B.1.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	0,00	0,00
B.1.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		091	0,00	0,00
B.1.3.	Rezerva na daň z příjmů		092	0,00	0,00
B.1.4.	Ostatní rezervy		093	0,00	0,00
B.11.	Dlouhodobé závazky	(f. 95 až 104)	094	0,00	0,00
B.11.1.	Závazky z obchodních vztahů		095	0,00	0,00
B.11.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		096	0,00	0,00
B.11.3.	Závazky - podstatný vliv		097	0,00	0,00
B.11.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		098	0,00	0,00
B.11.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		099	0,00	0,00
B.11.6.	Vydané dluhopisy		100	0,00	0,00
B.11.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		101	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:25

Strana: 3 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2011 - 31.12.2011

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

B.II.8.	Dohadné účty pasivní	102	0,00	0,00
B.II.9.	Jiné závazky	103	0,00	0,00
B.II.10.	Očíslovaný daňový závazek	104	0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	(ř. 105 až 116)	695 374,50	984 217,30
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	105	234 539,50	694 387,30
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0,00	0,00
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	108	0,00	0,00
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	210 000,00	0,00
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	110	46 575,00	43 877,00
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	23 619,00	22 998,00
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	18 241,00	10 555,00
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0,00	0,00
B.III.9.	Vydané dluhopisy	114	0,00	0,00
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	115	16 000,00	16 000,00
B.III.11.	Jiné závazky	116	146 400,00	196 400,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(ř. 117 až 120)	0,00	0,00
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0,00	0,00
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0,00	0,00
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	(ř. 122 + 123)	3 551,24	28 664,56
C.I.1.	Výdaje příštích období	122	3 551,24	28 664,56
C.I.2.	Výnosy příštích období	123	0,00	0,00

*** KONEC SESTAVY ***

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:25

Strana: 4 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2012 - 31.12.2012

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

			BĚŽNÉ OBDOBÍ			MINULÉ	
Ozn. a	A K T I V A b	řádek c	BRUTTO 1	KOREKCE 2	NETTO 3	NETTO 4	
	A K T I V A C E L K E M	(f. 02 + 03 + 31 + 63) = 1.66	001	3 056 303,27	-922 620,00	2 133 683,27	1 708 589,10
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		002	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	(f. 04 + 13 + 21)	003	1 210 357,00	-922 620,00	287 737,00	230 109,80
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	(f. 05 až 12)	004	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.1.	Zřizovací výdaje		005	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.3.	Software		007	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.4.	Oceňitelná práva		008	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.5.	Goodwill (+/-)		009	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	(f. 14 až 22)	013	1 210 357,00	-922 620,00	287 737,00	230 109,80
B.II.1.	Pozemky		014	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.2.	Stavby		015	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	1 210 357,00	-922 620,00	287 737,00	230 109,80
B.II.4.	Přístřeškové celky trvalých porostů		017	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		018	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)		022	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	(f. 24 až 30)	023	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba		024	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv		027	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.6.	Požovaný dlouhodobý finanční majetek		029	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	(f. 32 + 39 + 46 + 58)	031	1 823 818,39	0,00	1 823 818,39	1 447 563,97
C.I.	Zásoby	(f. 33 až 38)	032	703 621,18	0,00	703 621,18	585 909,30
C.I.1.	Materiál		033	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		034	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.3.	Výrobky		035	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		036	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.5.	Živočiš		037	703 621,18	0,00	703 621,18	585 909,30
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		038	0,00	0,00	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:48

Strana: 1 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2012 - 31.12.2012

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

C.II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)	039	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		040	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		041	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv		042	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		043	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		044	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.6.	Dohadné účty aktivní		045	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.7.	Jiné pohledávky		046	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.8.	Odročená daňová pohledávka		047	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)	048	604 901,99	0,00	604 901,99	451 473,43
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		049	577 823,00	0,00	577 823,00	415 678,40
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		050	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv		051	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		052	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		053	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky		054	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		055	27 078,99	0,00	27 078,99	28 004,00
C.III.8.	Dohadné účty aktivní		056	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.9.	Jiné pohledávky		057	0,00	0,00	0,00	7 791,03
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)	058	515 295,22	0,00	515 295,22	410 181,24
C.IV.1.	Peníze		059	32 615,00	0,00	32 615,00	79 156,00
C.IV.2.	Účty v bankách		060	482 680,22	0,00	482 680,22	331 025,24
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		061	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.4.	Polžovaný krátkodobý finanční majetek		062	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)	063	22 127,88	0,00	22 127,88	30 915,33
D.I.1.	Náklady příštích období		064	22 127,88	0,00	22 127,88	30 915,33
D.I.2.	Kompletní náklady příštích období		065	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.3.	Příjmy příštích období		066	0,00	0,00	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:48

Strana: 2 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2012 - 31.12.2012

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

Ozn. a	PASIVA b		Řádek c	Stav v BĚŽNÉM 5	Stav v MINULÉM 6
	PASIVA CELKEM	(f. 68 + 68 + 121) = f.001	067	2 133 683,27	1 708 589,10
A.	Vlastní kapitál	(f. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	1 059 495,37	1 009 663,36
A.1.	Základní kapitál	(f. 70 až 72)	069	100 000,00	100 000,00
A.1.1.	Základní kapitál		070	100 000,00	100 000,00
A.1.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0,00	0,00
A.1.3.	Změny základního kapitálu (+/-)		072	0,00	0,00
A.11.	Kapitálové fondy	(f. 74 až 79)	073	-100 000,00	-100 000,00
A.11.1.	Emisní ážio		074	0,00	0,00
A.11.2.	Ostatní kapitálové fondy		075	0,00	0,00
A.11.3.	Ocenovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	-100 000,00	-100 000,00
A.11.4.	Ocenovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)		077	0,00	0,00
A.11.5.	Rozdíly z přeměn společností		078	0,00	0,00
A.11.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		079	0,00	0,00
A.111.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(f. 81 + 82)	080	10 000,00	10 000,00
A.111.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		081	10 000,00	10 000,00
A.111.2.	Statutární a ostatní fondy		082	0,00	0,00
A.111.	Výsledek hospodaření minulých let	(f. 84 až 86)	083	999 663,36	1 169 975,07
A.111.1.	Nerozdělený zisk minulých let		084	999 663,36	1 169 975,07
A.111.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		085	0,00	0,00
A.111.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let		086	0,00	0,00
A.111.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	(f. 01 + 69 + 73 + 80 + 83 + 86 + 121) = f.80 VK22	087	49 832,01	-170 311,71
B.	Cizí zdroje	(f. 89 + 94 + 105 + 117)	088	1 050 959,73	695 374,50
B.1.	Rezervy	(f. 90 až 93)	089	0,00	0,00
B.1.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	0,00	0,00
B.1.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		091	0,00	0,00
B.1.3.	Rezerva na daň z příjmů		092	0,00	0,00
B.1.4.	Ostatní rezervy		093	0,00	0,00
B.11.	Dlouhodobé závazky	(f. 95 až 104)	094	0,00	0,00
B.11.1.	Závazky z obchodních vztahů		095	0,00	0,00
B.11.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		096	0,00	0,00
B.11.3.	Závazky - podstatný vliv		097	0,00	0,00
B.11.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		098	0,00	0,00
B.11.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		099	0,00	0,00
B.11.6.	Vydané dluhopisy		100	0,00	0,00
B.11.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		101	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:48

Strana: 3 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2012 - 31.12.2012

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1x příslušnému finančnímu úřadu

B.II.8.	Dohadné účty pasivní	102	0,00	0,00	
B.II.9.	Jiné závazky	103	0,00	0,00	
B.II.10.	Očíslovaný daňový závazek	104	0,00	0,00	
B.III.	Krátkodobé závazky	(ř. 105 až 116)	105	10 50 959,73	695 374,50
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	501 034,80	234 539,50	
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0,00	0,00	
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	108	0,00	0,00	
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	440 000,00	210 000,00	
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	110	52 787,00	46 575,00	
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	23 420,00	23 619,00	
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	36 317,93	18 241,00	
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0,00	0,00	
B.III.9.	Vydané dluhopisy	114	0,00	0,00	
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	115	1 000,00	16 000,00	
B.III.11.	Jiné závazky	116	-3 600,00	146 400,00	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(ř. 118 až 120)	117	0,00	0,00
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0,00	0,00	
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0,00	0,00	
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0,00	0,00	
C.I.	Časové rozlišení	(ř. 122 + 123)	121	23 228,17	3 551,24
C.I.1.	Výdaje příštích období	122	23 228,17	3 551,24	
C.I.2.	Výnosy příštích období	123	0,00	0,00	

*** KONEC SESTAVY ***

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:03:48

Strana: 4 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2013 - 31.12.2013

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

			BĚŽNÉ OBDOBÍ			MINULÉ	
Ozn.	A K T I V A	řádek	BRUTTO	KOREKCE	NETTO	NETTO	
a	b	c	1	2	3	4	
	A K T I V A C E L K E M	(f. 02 + 03 + 31 + 63) = 1.66	001	3 136 557,84	-1 140 140,00	1 996 417,84	2 133 683,27
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		002	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	(f. 04 + 13 + 23)	003	1 588 217,00	-1 140 140,00	448 077,00	287 737,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	(f. 05 až 12)	004	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.1.	Zřizovací výdaje		005	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.3.	Software		007	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.4.	Oceňitelná práva		008	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.5.	Goodwill (+/-)		009	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	(f. 14 až 22)	013	1 588 217,00	-1 140 140,00	448 077,00	287 737,00
B.II.1.	Pozemky		014	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.2.	Stavby		015	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	1 588 217,00	-1 140 140,00	448 077,00	287 737,00
B.II.4.	Pěstelské celky trvalých porostů		017	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		018	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)		022	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	(f. 24 až 30)	023	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba		024	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv		027	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.6.	Požovaný dlouhodobý finanční majetek		029	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	(f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	1 496 857,39	0,00	1 496 857,39	1 823 818,39
C.I.	Zásoby	(f. 33 až 38)	032	748 649,93	0,00	748 649,93	703 621,18
C.I.1.	Materiál		033	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		034	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.3.	Výrobky		035	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		036	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.5.	Zboží		037	748 649,93	0,00	748 649,93	703 621,18
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		038	0,00	0,00	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:04:14

Strana: 1 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2013 - 31.12.2013

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

C.II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)	039	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		040	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		041	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv		042	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		043	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		044	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.6.	Dohadné účty aktivní		045	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.7.	Jiné pohledávky		046	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.8.	Odročená daňová pohledávka		047	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)	048	398 320,54	0,00	398 320,54	604 901,99
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		049	364 468,81	0,00	364 468,81	577 823,00
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		050	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv		051	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		052	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		053	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky		054	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		055	33 851,73	0,00	33 851,73	27 078,99
C.III.8.	Dohadné účty aktivní		056	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.9.	Jiné pohledávky		057	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)	058	349 886,92	0,00	349 886,92	515 295,22
C.IV.1.	Peníze		059	23 250,00	0,00	23 250,00	32 615,00
C.IV.2.	Účty v bankách		060	326 636,92	0,00	326 636,92	482 680,22
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		061	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.4.	Polžovaný krátkodobý finanční majetek		062	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)	063	51 483,45	0,00	51 483,45	22 127,88
D.I.1.	Náklady příštích období		064	21 483,45	0,00	21 483,45	22 127,88
D.I.2.	Kompletní náklady příštích období		065	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.3.	Příjmy příštích období		066	30 000,00	0,00	30 000,00	0,00

Datum 15.10.2015
Čas: 9:04:14

Strana: 2 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2013 - 31.12.2013

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

Ozn. a	PASIVA b		Řádek c	Stav v BĚŽNÉM 5	Stav v MINULÉM 6
	PASIVA CELKEM	(ř. 68 + 88 + 121) = ř. 001	067	1996 417,84	2 133 683,27
A.	Vlastní kapitál	(ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	865 129,16	1 059 495,37
A.1.	Základní kapitál	(ř. 70 až 72)	069	100 000,00	100 000,00
A.1.1.	Základní kapitál		070	100 000,00	100 000,00
A.1.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0,00	0,00
A.1.3.	Změny základního kapitálu (+/-)		072	0,00	0,00
A.11.	Kapitálové fondy	(ř. 74 až 79)	073	-100 000,00	-100 000,00
A.11.1.	Emisní ážio		074	0,00	0,00
A.11.2.	Ostatní kapitálové fondy		075	0,00	0,00
A.11.3.	Ocenovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	-100 000,00	-100 000,00
A.11.4.	Ocenovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)		077	0,00	0,00
A.11.5.	Rozdíly z přeměn společností		078	0,00	0,00
A.11.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		079	0,00	0,00
A.111.	Rezervní fondy, nedílitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(ř. 81 + 82)	080	10 000,00	10 000,00
A.111.1.	Zákonný rezervní fond / Nedílitelný fond		081	10 000,00	10 000,00
A.111.2.	Statutární a ostatní fondy		082	0,00	0,00
A.111.	Výsledek hospodaření minulých let	(ř. 84 až 86)	083	1 049 495,37	999 663,36
A.111.1.	Nerozdělený zisk minulých let		084	1 049 495,37	999 663,36
A.111.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		085	0,00	0,00
A.111.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let		086	0,00	0,00
A.111.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	(ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 86 - 121) = ř. 80 VK22	087	-164 366,21	-49 832,01
B.	Cizí zdroje	(ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	1 080 441,00	1 050 959,73
B.1.	Rezervy	(ř. 90 až 93)	089	0,00	0,00
B.1.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	0,00	0,00
B.1.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		091	0,00	0,00
B.1.3.	Rezerva na daň z příjmů		092	0,00	0,00
B.1.4.	Ostatní rezervy		093	0,00	0,00
B.11.	Dlouhodobé závazky	(ř. 95 až 104)	094	0,00	0,00
B.11.1.	Závazky z obchodních vztahů		095	0,00	0,00
B.11.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		096	0,00	0,00
B.11.3.	Závazky - podstatný vliv		097	0,00	0,00
B.11.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		098	0,00	0,00
B.11.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		099	0,00	0,00
B.11.6.	Vydané dluhopisy		100	0,00	0,00
B.11.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		101	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:04:14

Strana: 3 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2013 - 31.12.2013

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

B.II.8.	Dohadné účty pasivní	102	0,00	0,00
B.II.9.	Jiné závazky	103	0,00	0,00
B.II.10.	Očíslovaný daňový závazek	104	0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	(ř. 105 až 116)	1 080 441,00	1 050 959,73
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	328 853,00	501 034,80
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0,00	0,00
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	108	0,00	0,00
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	654 000,00	440 000,00
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	110	53 111,00	52 787,00
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	23 638,00	23 420,00
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	13 439,00	36 317,93
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0,00	0,00
B.III.9.	Vydané dluhopisy	114	0,00	0,00
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	115	1 000,00	1 000,00
B.III.11.	Jiné závazky	116	-3 600,00	-3 600,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(ř. 117 až 120)	0,00	0,00
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0,00	0,00
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0,00	0,00
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	(ř. 121 + 123)	20 847,68	23 228,17
C.I.1.	Výdaje příštích období	122	20 847,68	23 228,17
C.I.2.	Výnosy příštích období	123	0,00	0,00

*** KONEC SESTAVY ***

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:04:14

Strana: 4 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2014 - 31.12.2014

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

		BĚŽNÉ OBDOBÍ			MINULÉ		
Ozn.	A K T I V A	řádek	BRUTTO	KOREKCE	NETTO	NETTO	
a	b	c	1	2	3	4	
	A K T I V A C E L K E M	(f. 02 + 03 + 31 + 63) = 1.66	001	3 541 733,66	-1 298 721,00	2 243 012,66	1 996 417,84
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		002	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	(f. 04 + 13 + 23)	003	1 921 775,00	-1 296 529,00	625 246,00	448 077,00
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	(f. 05 až 12)	004	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.1.	Zřizovací výdaje		005	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		006	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.3.	Software		007	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.4.	Oceňitelná práva		008	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.5.	Goodwill (+/-)		009	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		010	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		011	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		012	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	(f. 14 až 22)	013	1 921 775,00	-1 296 529,00	625 246,00	448 077,00
B.II.1.	Pozemky		014	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.2.	Stavby		015	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		016	1 921 775,00	-1 296 529,00	625 246,00	448 077,00
B.II.4.	Pěstelské celky trvalých porostů		017	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		018	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		021	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)		022	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	(f. 24 až 30)	023	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba		024	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		025	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		026	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv		027	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		028	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.6.	Požovaný dlouhodobý finanční majetek		029	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		030	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	(f. 32 + 39 + 46 + 58)	031	1 583 243,74	-2 192,00	1 581 051,74	1 496 857,39
C.I.	Zásoby	(f. 33 až 38)	032	799 233,18	0,00	799 233,18	748 649,93
C.I.1.	Materiál		033	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary		034	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.3.	Výrobky		035	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		036	0,00	0,00	0,00	0,00
C.I.5.	Živočiš		037	799 233,18	0,00	799 233,18	748 649,93
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		038	0,00	0,00	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:43:38

Strana: 1 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2014 - 31.12.2014

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

C.II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř. 40 až 47)	039	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		040	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		041	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv		042	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		043	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		044	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.6.	Dohadné účty aktivní		045	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.7.	Jiné pohledávky		046	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.8.	Odsouhlasená daňová pohledávka		047	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 49 až 57)	048	423 785,14	-2 192,00	421 593,14	398 320,54
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		049	390 726,81	-2 192,00	388 534,81	364 468,81
C.III.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba		050	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv		051	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		052	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		053	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky		054	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		055	33 058,33	0,00	33 058,33	33 851,73
C.III.8.	Dohadné účty aktivní		056	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.9.	Jiné pohledávky		057	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	(ř. 59 až 62)	058	360 225,42	0,00	360 225,42	349 886,92
C.IV.1.	Peníze		059	79 517,00	0,00	79 517,00	23 250,00
C.IV.2.	Účty v bankách		060	280 708,42	0,00	280 708,42	326 636,92
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		061	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.4.	Polžovaný krátkodobý finanční majetek		062	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.	Časové rozlišení	(ř. 64 až 66)	063	36 714,92	0,00	36 714,92	51 483,45
D.I.1.	Náklady příštích období		064	26 714,92	0,00	26 714,92	21 483,45
D.I.2.	Kompletní náklady příštích období		065	0,00	0,00	0,00	0,00
D.I.3.	Příjmy příštích období		066	10 000,00	0,00	10 000,00	30 000,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:43:38

Strana: 2 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2014 - 31.12.2014

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

Ozn. a	PASIVA b		Řádek c	Stav v BĚŽNÉM 5	Stav v MINULÉM 6
	PASIVA CELKEM	(f. 68 + 68 + 121) = f.001	067	22 43 012,66	1 996 417,84
A.	Vlastní kapitál	(f. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	068	1 198 510,12	895 129,16
A.1.	Základní kapitál	(f. 70 až 72)	069	100 000,00	100 000,00
A.1.1.	Základní kapitál		070	100 000,00	100 000,00
A.1.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		071	0,00	0,00
A.1.3.	Změny základního kapitálu (+/-)		072	0,00	0,00
A.11.	Kapitálové fondy	(f. 74 až 79)	073	-100 000,00	-100 000,00
A.11.1.	Emisní ážio		074	0,00	0,00
A.11.2.	Ostatní kapitálové fondy		075	0,00	0,00
A.11.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		076	-100 000,00	-100 000,00
A.11.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)		077	0,00	0,00
A.11.5.	Rozdíly z přeměn společností		078	0,00	0,00
A.11.6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností		079	0,00	0,00
A.111.	Rezervní fondy, nedílitelný fond a ostatní fondy ze zisku	(f. 81 + 82)	080	10 000,00	10 000,00
A.111.1.	Zákonný rezervní fond / Nedílitelný fond		081	10 000,00	10 000,00
A.111.2.	Statutární a ostatní fondy		082	0,00	0,00
A.111.3.	Výsledek hospodaření minulých let	(f. 84 až 86)	083	885 129,16	1 049 495,37
A.111.4.	Nerozdělený zisk minulých let		084	885 129,16	1 049 495,37
A.111.5.	Nehrazená ztráta minulých let (-)		085	0,00	0,00
A.111.6.	Jiný výsledek hospodaření minulých let		086	0,00	0,00
A.111.7.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	(f. 01 + 69 + 73 + 80 + 83 + 86 + 121) = f.80 VK22	087	303 380,96	-164 366,21
B.	Cizí zdroje	(f. 89 + 94 + 105 + 117)	088	1 031 992,00	1 080 441,00
B.1.	Rezervy	(f. 90 až 93)	089	0,00	0,00
B.1.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		090	0,00	0,00
B.1.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		091	0,00	0,00
B.1.3.	Rezerva na daň z příjmů		092	0,00	0,00
B.1.4.	Ostatní rezervy		093	0,00	0,00
B.11.	Dlouhodobé závazky	(f. 95 až 104)	094	0,00	0,00
B.11.1.	Závazky z obchodních vztahů		095	0,00	0,00
B.11.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		096	0,00	0,00
B.11.3.	Závazky - podstatný vliv		097	0,00	0,00
B.11.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		098	0,00	0,00
B.11.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		099	0,00	0,00
B.11.6.	Vydané dluhopisy		100	0,00	0,00
B.11.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		101	0,00	0,00

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:43:38

Strana: 3 z 4
UV550

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu

za období: 1.1.2014 - 31.12.2014

IČ: 64791505

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

B.II.8.	Dohadné účty pasivní	102	0,00	0,00
B.II.9.	Jiné závazky	103	0,00	0,00
B.II.10.	Odloužený daňový závazek	104	0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	(ř. 105 až 116)	1031 992,00	1 080 441,00
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	80 303,00	328 853,00
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0,00	0,00
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv	108	0,00	0,00
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	896 125,00	664 000,00
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	110	50 067,00	53 111,00
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	23 831,00	23 638,00
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	44 266,00	13 439,00
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0,00	0,00
B.III.9.	Vydané dluhopisy	114	0,00	0,00
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	115	1 000,00	1 000,00
B.III.11.	Jiné závazky	116	-3 600,00	-3 600,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(ř. 117 až 120)	0,00	0,00
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0,00	0,00
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0,00	0,00
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	(ř. 121 + 123)	12 510,54	20 847,68
C.I.1.	Výdaje příštích období	122	12 510,54	20 847,68
C.I.2.	Výnosy příštích období	123	0,00	0,00

*** KONEC SESTAVY ***

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:43:38

Strana: 4 z 4
UV559

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			bez věrn	rozložen
A	B	C	1	2
I.	Třžby ze prodej zboží	01	1 983	2 553
	Někdady vynalčené na prodané zboží	02	1 843	1 622
-	Obchodní marže (I. 01 - 02)	03	340	731
II.	Výnosy	04	12 003	4 005
III.	Výnosová spolřeba	05	10 998	3 752
=	Přřdaná hodnota (I. 03 + 04 - 05)	06	1 345	980
IV.	Osobní náklady	07	1 078	780
D.	Daně a poplatky	08	12	14
E.	Údajy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	170	115
III.	Třžby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10		29
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	11		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a konečných nákladů přřchých období (1-5)	12		
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	11	1
H.	Ostatní provozní náklady	14	104	82
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
=	Převodní výsledky hospodaření (I. 06 - 07 - 08 - 09 - 10 - 11 - 12) + (13 - 14 + 15) - (16)	17	-8	30
VI.	Třžby z prodeje cenných papřrů a podřlů	18		
J.	Prodáně cenné papřry a podřly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění termínových papřrů a derivátů	23		
I.	Náklady z přecenění cenných papřrů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční činnosti (1-4)	25		
X.	Výnosové úroky	26		
N.	Nákladové úroky	27		24
XI.	Čistě finanční výnosy	28	1	
O.	Čistě finanční náklady	29	8	7

Označení	T E X T	Číslo řádku	Skutecnost v účetním období	
			přítomném	minulém
a	b	c	d	e
X.I.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření (f. 30 - 39 + 20 - 21 - 22 - 23 - 24 - (1-25) + 26 - 27 + 28 - 29 + (-30) - (-31))	32	-7	+3*
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	7	12
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 17 + 32 + 33)	34	-22	-13
XII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f. 35 - 36 - 37)	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 34 + 38 + 39)	40	-22	-13
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 17 + 32 + 35 + 36)	41	-15	-1

pozn.:

DBC AG
STAVBY DĚKŮV ZATEPLENÍ
DVOUETÁŽNÍ
630 00 PARDUBICE
tel.: 456 534 524 • IČ: 64791605

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
16.3.2011	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání
S.r.o.	Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a práce

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2011 - 31.12.2011

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

Středisko:

Zakázka:

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 630 624,70	1 982 901,30
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 438 791,50	1 642 917,84
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	191 833,20	339 983,46
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	7 248 924,30	12 002 923,00
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	7 342 365,30	11 909 482,00
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-93 441,00	93 441,00
II.3.	Aktivace	07	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	6 339 643,59	10 997 549,74
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2 303 019,42	4 168 554,78
B.2.	Služby	10	4 036 624,17	6 828 994,96
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	1 101 113,91	1 345 356,72
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	1 065 444,16	1 077 699,65
C.1.	Mzdové náklady	13	785 013,00	832 866,00
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,00	0,00
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	213 684,00	179 698,00
C.4.	Sociální náklady	16	66 747,16	65 135,65
D.	Daně a poplatky	17	12 075,00	12 690,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	191 699,00	170 067,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	85 000,00	0,00
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	85 000,00	0,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,00	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 34)	22	0,00	0,00
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,00	0,00
F.2.	Prodaný materiál	24	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a o.p. v prov. oblastí a kompl. nákladů příštích obd. (*)	25	2 487,00	0,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	10 520,97	11 421,47
H.	Ostatní provozní náklady	27	83 135,36	104 401,15
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11-12-17-18+19-22-(-25)+26-27+(-28)+(-29))	30	-158 205,64	-8 079,61

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:01:29

Strana: 1 z 2
LV430

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2011 - 31.12.2011

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

Středisko:

Zakázka:

1x příslušnému finančnímu úřadu

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0,00	0,00
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jed.pod podstatným vlivem	34	0,00	0,00
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,00	0,00
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	17,93	23,83
N.	Nákladové úroky	43	0,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0,00	552,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 754,00	7 754,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (-/-) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) + (-47))	48	-7 736,07	-7 178,17
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4 370,00	7 410,00
Q.1.	- splatná	50	4 370,00	7 410,00
Q.2.	- odložená	51	0,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 + 49)	52	-1 70 311,71	-22 667,78
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0,00	0,00
S.1.	- splatná	56	0,00	0,00
S.2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 - 55)	58	0,00	0,00
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 + 59)	60	-1 70 311,71	-22 667,78
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 + 54)	61	-1 65 941,71	-15 257,78

*** KONEC SESTAVY ***

Datum 15.10.2015
Čas: 9:01:29

Strana: 2 z 2
LV439

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2012 - 31.12.2012

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

Středisko:

Zakázka:

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 536 445,00	1 630 624,70
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 207 526,34	1 438 791,50
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	328 918,66	191 833,20
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	6 751 156,70	7 248 924,30
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	6 751 156,70	7 342 365,30
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,00	-93 441,00
II.3.	Aktivace	07	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	5 844 871,95	6 339 643,59
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1 350 078,96	2 303 019,42
B.2.	Služby	10	4 494 792,99	4 036 624,17
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	1 235 203,41	1 101 113,91
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	1 058 311,36	1 065 444,16
C.1.	Mzdové náklady	13	779 495,00	785 013,00
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,00	0,00
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	214 190,00	213 684,00
C.4.	Sociální náklady	16	64 626,36	66 747,16
D.	Daně a poplatky	17	10 005,00	12 075,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	166 253,90	191 699,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	100 000,00	85 000,00
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	100 000,00	85 000,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,00	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 34)	22	9 918,90	0,00
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	9 918,90	0,00
F.2.	Prodaný materiál	24	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a o.p. v prov. oblastí a kompl. nákladů příštích obd. (*)	25	-2 487,00	2 487,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	33 695,75	10 520,97
H.	Ostatní provozní náklady	27	68 083,99	83 135,36
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11-12-17-18+19-22-(*)-25)+26-27+(-28)+(-29)	30	58 813,01	-158 205,64

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:01:56

Strana: 1 z 2
LV430

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2012 - 31.12.2012

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

Středisko:

Zakázka:

1x příslušnému finančnímu úřadu

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0,00	0,00
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jed.pod podstatným vlivem	34	0,00	0,00
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,00	0,00
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	0,00	17,93
N.	Nákladové úroky	43	0,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 521,00	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 322,00	7 754,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (-/-) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) + (-47))	48	-4 801,00	-7 736,07
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4 180,00	4 370,00
Q.1.	- splatná	50	4 180,00	4 370,00
Q.2.	- odložená	51	0,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 + 49)	52	49 832,01	-170 311,71
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0,00	0,00
S.1.	- splatná	56	0,00	0,00
S.2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 - 55)	58	0,00	0,00
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 + 59)	60	49 832,01	-170 311,71
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 + 54)	61	54 012,01	-165 941,71

*** KONEC SESTAVY ***

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:01:56

Strana: 2 z 2
LV439

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2013 - 31.12.2013

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

1x příslušnému finančnímu úřadu

Středisko:

Zakázka:

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 114 772,40	1 536 445,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 378 512,30	1 207 526,34
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	736 260,10	328 918,66
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	6 610 825,10	6 751 156,70
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	6 610 825,10	6 751 156,70
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,00	0,00
II.3.	Aktivace	07	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	6 235 369,99	5 844 871,95
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2 045 064,63	1 350 078,96
B.2.	Služby	10	4 190 305,36	4 494 792,99
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	1 111 715,21	1 235 203,41
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	1 023 373,58	1 058 311,36
C.1.	Mzdové náklady	13	761 595,00	779 495,00
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,00	0,00
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	193 721,00	214 190,00
C.4.	Sociální náklady	16	68 057,58	64 626,36
D.	Daně a poplatky	17	10 070,00	10 005,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	217 520,00	166 253,90
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	0,00	100 000,00
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,00	100 000,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,00	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 34)	22	0,00	9 918,90
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,00	9 918,90
F.2.	Prodaný materiál	24	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a o.p. v prov. oblastí a kompl. nákladů příštích obd. (*)	25	0,00	-2 487,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	30 000,60	33 695,75
H.	Ostatní provozní náklady	27	45 983,44	68 083,99
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11-12-17-18+19-22-(-*)-25+26-27+(-28)-(-29))	30	-155 231,21	58 813,01

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:02:23

Strana: 1 z 2
LV439

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2013 - 31.12.2013

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

IČ: 64791505

Devotyho 775
530 02 Pardubice

Středisko:

Zakázka:

1x příslušnému finančnímu úřadu

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0,00	0,00
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jed.pod podstatným vlivem	34	0,00	0,00
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,00	0,00
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	0,00	0,00
N.	Nákladové úroky	43	0,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	676,00	1 521,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 201,00	6 322,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (-/-) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) + (-47))	48	-5 525,00	-4 801,00
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3 610,00	4 180,00
Q.1.	- splatná	50	3 610,00	4 180,00
Q.2.	- odložená	51	0,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 + 49)	52	-1 64 366,21	-49 832,01
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0,00	0,00
S.1.	- splatná	56	0,00	0,00
S.2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 + 54 - 55)	58	0,00	0,00
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 + 59)	60	-1 64 366,21	-49 832,01
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 + 54)	61	-1 60 756,21	-54 012,01

*** KONEC SESTAVY ***

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:02:23

Strana: 2 z 2
LV439

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2014 - 31.12.2014

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

Sídelisko:

Zakázka:

1x příslušnému finančnímu úřadu

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 302 115,80	2 114 772,40
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 090 306,56	1 378 512,30
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	211 809,24	736 260,10
II.	Výkony (f. 05 + 06 + 07)	04	8 134 480,30	6 610 825,10
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	8 134 480,30	6 610 825,10
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,00	0,00
II.3.	Aktivace	07	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	6 540 899,08	6 235 369,99
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1 689 540,51	2 045 064,63
B.2.	Služby	10	4 851 358,57	4 190 305,36
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	1 805 390,46	1 111 715,21
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	1 199 005,15	1 023 373,58
C.1.	Mzdové náklady	13	923 833,00	761 595,00
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,00	0,00
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	211 419,00	193 721,00
C.4.	Sociální náklady	16	63 753,15	68 057,58
D.	Daně a poplatky	17	15 820,00	10 070,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	292 419,00	217 520,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	330 495,80	0,00
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	330 495,80	0,00
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,00	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 34)	22	241 830,00	0,00
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	241 830,00	0,00
F.2.	Prodaný materiál	24	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a o.p. v prov. oblastí a kompl. nákladů příštích obd. (*)	25	2 192,00	0,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	10 000,05	30 000,60
H.	Ostatní provozní náklady	27	81 687,20	45 983,44
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření (f. 11-12-17-18+19-22-(-25)+26-27+(-28)+(-29))	30	312 932,96	-155 231,21

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:02:57

Strana: 1 z 2
LV439

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

DBC - AG, spol. s r.o.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

za období: 1.1.2014 - 31.12.2014

IČ: 64791505

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Devotyho 775
530 02 Pardubice

Středisko:

Zakázka:

1x příslušnému finančnímu úřadu

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0,00	0,00
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jed.pod podstatným vlivem	34	0,00	0,00
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,00	0,00
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,00	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	0,00	0,00
N.	Nákladové úroky	43	0,00	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 046,00	676,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 278,00	6 201,00
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 + (-/-) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) + (-47))	48	-4 232,00	-5 525,00
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	5 320,00	3 610,00
Q.1.	- splatná	50	5 320,00	3 610,00
Q.2.	- odložená	51	0,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 + 49)	52	303 380,96	-164 366,21
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0,00	0,00
S.1.	- splatná	56	0,00	0,00
S.2.	- odložená	57	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0,00	0,00
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 + 59)	60	303 380,96	-164 366,21
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	308 700,96	-160 756,21

*** KONEC SESTAVY ***

Datum: 15.10.2015
Čas: 9:02:57

Strana: 2 z 2
LV439