

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

**Ekonomické zhodnocení chovu sportovních koní v rámci
konkrétního podniku**

Andrea Kopecká

© 2016 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Andrea Kopecká

Provoz a ekonomika

Název práce

Ekonomické zhodnocení chovu sportovních koní v rámci konkrétního podniku

Název anglicky

Economic evaluation of sport horse breeding within concrete enterprise

Cíle práce

Cílem práce je seznámení se světem chovu a tréninku dostihových koní (A1/1) a provedení ekonomického rozboru chovu a tréninku A1/1 v konkrétní společnosti.

Metodika

- 1) Přehled řešené problematiky k danému tématu, literární přehled, informační zdroje.
- 2) Základní charakteristika chovatelských, ekonomických, agrárně politických aj. podmínek v oblasti chovu sportovních koní v ČR a v zahraničí. Volba vhodné soustavy ukazatelů.
- 3) Rozbor s výsledky:
 - analýza zvolené společnosti, jejího zemědělského střediska, zaměřeného na chov a trénink anglického plnokrevníka
 - vyhodnocení ekonomické situace společnosti
- 4) Závěry, návrhy, doporučení.

Doporučený rozsah práce

40 – 60 stran

Klíčová slova

chov sportovních koní, ekonomika chovu, A11 (anglický plnokrevník), finanční analýza, struktura podniku

Doporučené zdroje informací

Fotr, J., Souček, I.: Podnikatelský záměr a investiční rozhodování, Grada, 2005, 356 s. ISBN 80-247-0969-2

Knápková, A., Pavelková, D., Šteker, K.: Finanční analýza, Grada 2013, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8

Máče, M.: Finanční analýza investičních projektů, Grada, 2006, 77 s. ISBN 9788024715575

Misař, D.: Vývoj chovu koní, Brázda, 2011, 296 s. ISBN 978-80-209-0383-9

Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress, 2001, ISBN 80-86119-21-1

Veber, J., Srpová, J. a kol.: Podnikání malé a střední firmy, Grada, 2008, 311 s. ISBN 9788024724096

Předběžný termín obhajoby

2015/16 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 11. 9. 2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 15. 10. 2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 13. 03. 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Ekonomické zhodnocení chovu sportovních koní v rámci konkrétního podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 14.3.2016

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala panu Prof. Ing. Miroslavu Svatošovi, CSc. za cenné rady a připomínky k této bakalářské práci. Další poděkování bych ráda věnovala vedení společnosti ACTON s.r.o. za poskytnutí konzultací a materiálů, bez kterých by vypracování práce nebylo možné. Velké poděkování patří i celé mé rodině za podporu, ve všech ohledech.

Ekonomické zhodnocení chovu sportovních koní v rámci konkrétního podniku

Souhrn

Cílem této bakalářské práce je seznámení s chovem a tréninkem dostihových koní v podmínkách České republiky.

Práce je rozdělena do dvou navazujících částí, teoretické a praktické, přičemž praktická část má dvě zdánlivě samostatné součásti. V teoretické části dojde k popisu prostředí dostihových koní a to v současnosti, ale i historii. V její další části následuje popis metod finanční analýzy, pomocí kterých je následně zhodnocena ekonomika chovu dostihových koní. V praktické části se práce věnuje nejprve popisu společnosti ACTON s.r.o., ve které je finanční analýza provedena, přibližuje zejména jedno z jejích středisek, které se chovem koní přímo zabývá. Dále je z dostupných podkladů poskytnutých společností ACTON s.r.o. provedena finanční analýza, a to nejprve za společnost jako celek a následně jsou rozebrány ekonomické výsledky střediska DARHORSE, které koně chová. Finanční situace celé společnosti je zhodnocena pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů a dále také pomocí bonitního a bankrotního modelu. V případě střediska DARHORSE se finanční situace posuzuje pomocí horizontální a vertikální analýzy a podrobné analýzy výnosových a nákladových druhů.

Výsledky výpočtů jsou zaznamenány v tabulkách, případně znázorněny graficky. V závěru je zhodnocena ekonomická situace celé společnosti a jejího střediska DARHORSE. Lze konstatovat, že i přes ztrátové hospodaření střediska DARHORSE je společnost jako celek zisková a je odhodlána, dokud to bude možné, své středisko dotovat z výnosů ostatních středisek. Dále jsou navržena možná investiční i neinvestiční opatření k zlepšení finanční situace střediska DARHORSE, která by mohla přispět k finanční stabilitě a tím i zachování střediska.

Klíčová slova: chov sportovních koní, ekonomika chovu, A11 (anglický plnokrevník), finanční analýza, struktura podniku.

Economic evaluation of sport horse breeding within concrete enterprise

Summary

The aim of the Bachelor's thesis is getting acquainted with breeding and training the race horses in the Czech Republic.

The thesis is divided into two parts, a theoretical and a practical one, whereby the theoretical part consists of two sub-parts. In the theoretical part, there is a description of race horses, followed from history until now. It continues with a description of financial analysis methods, by means of which the economy of race horse breeding is evaluated. In the practical part, the thesis is engaged in description of ACTON Company, Ltd., in which the financial analysis has been done, and it focuses on one company center dealing with the horse-breeding directly. Based on the background material provided by ACTON Company, Ltd., financial analysis is made, first for the whole company, and next for DARHORSE Centre which breeds the horses. The financial status of the whole company is evaluated using horizontal and vertical analyses, ratio indicators, and the good value, or bankruptcy, models. For DARHORSE Centre, the financial status is assessed using horizontal and vertical analyses, and a detail analysis of the returns and the costs.

The calculation results are recorded in tables, and/or they are graphically presented. In the conclusion, the economic status of the whole company as well as its DARHORSE Centre is evaluated. The thesis has shown that despite the economic losses of DARHORSE Centre, the whole company is profitable and it is determined, as long as possible, to support DARHORSE Centre of the returns of its other centers. The thesis proposes some possible investment and non-investment measures to improve the financial status of DARHORSE Centre that can contribute to its financial stability and survival. The investment measures include a covered hall or a stud-horse, and the non-investment ones comprise website updates or success in horse races.

Keywords: Sport Horse Breeding, Breeding Economy, Thoroughbred, Financial Analysis, Company structure

Obsah

1. Úvod.....	10
2. Cíl práce a metodika	11
2.1. Cíl práce.....	11
2.2. Metodika	12
3. Teoretická část	13
3.1. Teoretická část (díl a) – chov koní a dostihový provoz.....	13
3.1.1. Historie chovu koní v ČR	13
3.1.2. Anglický plnokrevník	15
3.1.3. Anglický plnokrevník v České republice.....	16
3.1.4. Dostihový provoz ve světě.....	19
3.1.5. Dostihový provoz v České republice	21
3.1.6. Dotační politika v oblasti zemědělství v ČR	24
3.2. Teoretická část (díl b) - využití finanční analýzy	27
3.2.1. Principy finanční analýzy	27
3.2.2. Předmět a účel finanční analýzy	29
3.2.3. Definice a souvislosti jednotlivých poměrových finančních ukazatelů.....	31
3.2.4. Komplexní ukazatele	38
3.2.5. SWOT analýza.....	40
3.2.6. Zdroje finanční analýzy	41
4. Praktická část	42
4.1. Popis společnosti.....	42
4.1.1. Vznik, struktura, hlavní činnosti.....	42
4.1.2. Popis chovného a tréninkového centra DARHORSE.....	44
4.1.3. Umístění, podmínky pro činnost.....	45
4.1.4. Majetek společnosti	46
4.1.5. Náklady (druhovému členění) chovného a tréninkového centra	47
4.1.6. Výnosy (druhovému členění) chovného a tréninkového centra	47
4.1.7. Hlavní účetní výkazy společnosti ACTON s.r.o.....	47
4.2. Finanční analýza společnosti ACTON s.r.o. (za celou společnost).....	48
4.2.1. Analýza absolutních ukazatelů	48

4.2.2. Analýza poměrových ukazatelů celé společnosti ACTON s.r.o.....	54
4.2.3 Komplexní ukazatelé finanční analýzy	57
4.3. Finanční analýza - rozbor nákladů a výnosů střediska DARHORSE (středisko společnosti ACTON s.r.o.).....	59
4.3.1. Finanční analýza absolutních ukazatelů střediska DARHORSE.....	59
4.3.2. Podrobná finanční analýza nákladových druhů střediska DARHORSE	64
4.3.3. Kalkulace skutečných nákladů na ustájení koně.....	68
4.3.4. Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE	69
4.3.5. Navrhovaná opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace střediska	75
4.3.6. Stručné porovnání závěrů finanční analýzy nákladového střediska DARHORSE s obdobnými zahraničními subjekty	79
5. ZÁVĚR	81
6. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	84
7. SEZNAMY	86
7.1. SEZNAMY ZKRATEK	86
7.2. SEZNAM TABULEK	87
7.3. SEZNAM GRAFŮ	88
7.4. SEZNAM OBRÁZKŮ.....	89
7.5. SEZNAM PŘÍLOH.....	90
8. PŘÍLOHY	91

1. Úvod

Soužití zvířat a lidí má pro lidstvo nenahraditelný význam. K důležitým momentům ve vývoji civilizace v této oblasti patří vztah mezi člověkem a koněm. Lze říci, že toto soužití patří k lidskému kulturnímu dědictví. Role koně se v historii soužití s člověkem postupně měnila. Zprvu sloužil jako zdroj potravy, postupně ale začal člověk koně využívat pro práci, dále jako dopravní prostředek a také ve vojenské oblasti. V dnešní době je kůň především zvířecím společníkem pro volný čas a provozování amatérského či profesionálního sportu - jezdeckví. Nové uplatnění získal kůň v tzv. hiporehabilitaci a z dřívější pracovní činnosti mu zůstala role pomocníka v lese, na místech těžce přístupných technice či na místech techniku zakazujících z důvodu ochrany prostředí.

Tempo rozvoje lidské společnosti je dnes velice rychlé. Poznání, věda a technika neustále postupují kupředu. Z důvodu potřeby kompenzace technizace našich životů se častěji navracíme k přírodě, zvířatům a tedy i koním. Zamýšlíme se nad jejich rolí, funkcí v našem životě, také nad jejich vývojem, ale i současným uplatněním. K současnosti však neodmyslitelně patří rozvoj ekonomiky a ekonomická udržitelnosti prakticky celého našeho životního prostředí kolem nás včetně koní, na které bude tato práce zaměřena.

2. Cíl práce a metodika

2.1. Cíl práce

Cílem bakalářské práce je provedení ekonomického zhodnocení konkrétní společnosti ACTON s.r.o. jako celku a dále pak v návaznosti jednoho jejího nově vzniklého střediska, centra pro chov a trénink koní DARHORSE. Na základě výsledků tohoto ekonomického zhodnocení lze navrhnout a doporučit možná investiční a neinvestiční opatření do budoucnosti.

V rámci hlavního cíle bude věnována pozornost podcílům, mezi které patří charakteristika vývojových tendencí formování dostihového sportu, dále pak také komplexní zhodnocení chovatelských, ekonomických a agrárně politických podmínek pro chov koní u nás se stručným porovnáním těchto podmínek s dalšími státy.

2.2. Metodika

Bakalářská práce je zpracována v těchto následujících krocích:

- Zpracování teoretické části - Chov koní a dostihový provoz (díl a) a teoretické části Využití finanční analýzy (díl b);
- Sběr informací a dostupných dat pro praktickou část;
- Zpracování informací o společnosti, charakteristika společnosti;
- Vypracování finanční analýzy za celou společnost;
- Ekonomický rozbor nákladů a výnosů střediska společnosti;
- Porovnání výsledků analýz a rozborů;
- Navržení opatření vedoucích ke zlepšení ekonomické situace střediska;
- Porovnání finanční situace daného střediska společnosti s obdobnými zahraničními subjekty;
- Formulace závěrů práce.

Volbě tématu předcházela ochota jednatele společnosti ACTON s.r.o. poskytnout data pro tuto práci a souhlas s jejich použitím a zveřejněním.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí. První část je popisná a je založená na prostudování odborné literatury. Tato teoretická část se skládá ze dvou dílů. První díl se zabývá historií, chovem koní a dostihovým sportem, druhý díl popisuje vybrané ukazatele a metody finanční analýzy. Druhá část práce je praktická. Na jejím začátku je uvedena charakteristika společnosti ACTON s.r.o., na kterou navazuje zpracování finanční analýzy za celou společnost. Pro základní komplexní finanční analýzu byly vybrány standardní absolutní, poměrové a komplexní ukazatele. V rámci komplexních ukazatelů bylo využito bankrotního (Altmanův model – Z-score) i bonitního modelu (Kralickův Quicktest).

Po komplexní finanční analýze celé společnosti následuje finanční analýza nákladů a výnosů jednoho ze středisek společnosti – střediska DARHORSE. Součástí analýzy střediska je i kalkulace skutečných nákladů na ustájení jednoho koně. Veškeré podklady pro finanční analýzu byly převzaty z hlavních účetních výkazů společnosti ACTON s.r.o. v letech 2012-2015. Jedná se konkrétně o rozvahu, výkaz zisku a ztrát a další výkazy analytické evidence společnosti tj. hlavní kniha, deník. Na základě výsledků obou analýz (celé společnosti i střediska) jsou formulovány závěry a navržena možná doporučení pro zlepšení finanční situace střediska DARHORSE a tím i celé společnosti.

3. Teoretická část

3.1. Teoretická část (díl a) – chov koní a dostihový provoz

3.1.1. Historie chovu koní v ČR

Vývoj chovu koní na našem území byl výrazně ovlivněn měnícími se požadavky ze strany chovatelů i státu. Lze rozlišit pět vývojových období (Misař, Jiskrová, 2005):

1. nejstarší období do roku 1869
2. 1869 - 1918
3. 1918 - 1945
4. 1945 - 1990
5. 1990 až současnost

Nejstarší období do roku 1869

První písemnou zmínku o koních v českých zemích dokládají tzv. Fuldské anály. Koně byli využíváni především jako tažná zvířata a také jako zdroj surovin, zejména mléka. České země podle pramenů z 10. století dodávaly koně z vlastního chovu do okolních zemí. V 16. století již existovalo rozdělení koní na těžké (chladnokrevné) a lehké (teplokrevné). V roce 1579 byl císařem Rudolfem II. založen dvorní hřebčín v Kladrubech nad Labem. V 17. a 18. století došlo k velkému nárůstu počtu koní dovezených z okolních zemí. Jedním z klíčových dat tohoto období je rok 1780, kdy Josef II. pověřil řízením zemského chovu koní vojenskou správou, která převzala všechny hřebce vhodné k plemenitbě.

Období 1869-1918

Po kolizi mezi požadavky armády, jejímž cílem byl chov výkonných ušlechtilých teplokrevníků, a požadavky chovatelů, kteří žádali pro zemědělství mohutné chladnokrevné i teplokrevné koně, bylo řízení chovu svěřeno Ministerstvu orby a armáda nadále měla dohled nad hřebčínou, ve kterých byli chováni koně podle jejích požadavků. V důsledku rozvoje zemědělství došlo k rozšiřování chovu těžkých chladnokrevných koní.

Období 1918-1945

Toto období charakterizuje mohutný početní nárůst koní na našem území. Roku 1925 dosáhly stavy 455 757 kusů. (Misař, Jiskrová, 2005) Dochází k velkému importu chladnokrevníků i teplokrevníků, přetrvává rozvoj chovu chladnokrevných koní, kteří v roce 1930 tvořili 60 % celkového počtu koní v ČR. Během 2. světové války bylo mnoho koní

odebráno a odvečeno německou armádou, krizi v chovu koní ještě posílilo zavlečení hřebčích náklady německou armádou do českých chovů.

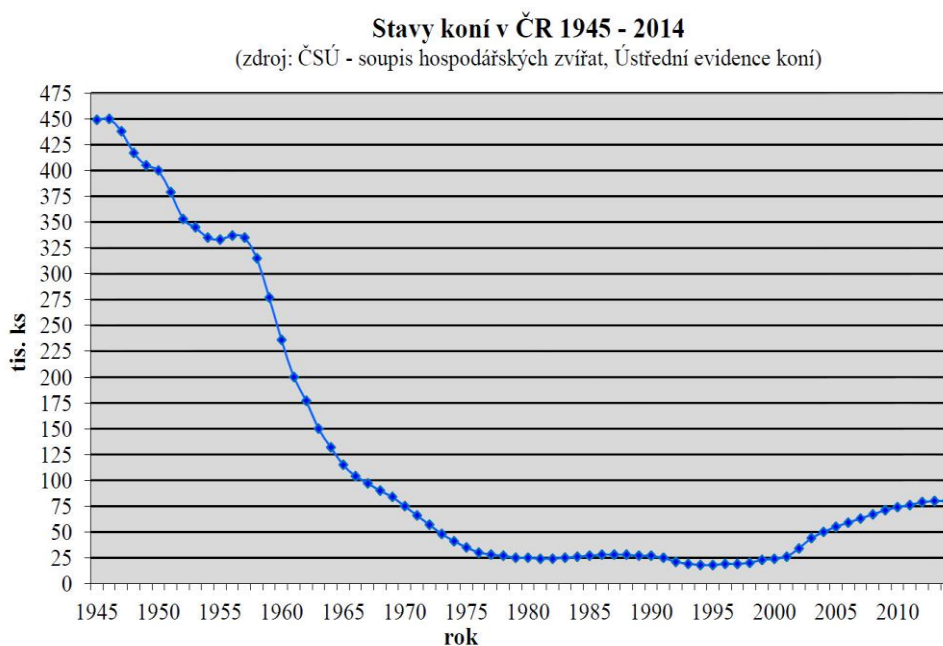
Období 1945-1990

Chov koní ovlivnila především kolektivizace a celkový vývoj v zemědělství. Po válce byl nedostatek koní, ale koňská síla byla v zemědělství velmi žádaná. Na konci 50. let však v důsledku rapidního růstu mechanizace v zemědělství a zrušení jezdeckých složek armády došlo k výraznému snížení počtu koní a zároveň k výraznému poklesu jejich cen. Postupně se přesunul zájem o koně jako o pracovní sílu ke koni coby partnerovi ve volnočasových aktivitách. Klesl podíl chladnokrevných koní a naopak vzrostl podíl koní teplokrevných.

Období od roku 1990 do současnosti

Zatímco předchozí období bylo charakteristické poklesem stavu koní, po roce 1990 se situace mění. Ne hned, počátkem 90. let pokles množství koní trvá, a to až do roku 1995, ovšem od roku 1996 nastává obrat a stavy koní se zvyšují. Přesun činnosti koní od pracovní ke sportovní a volnočasové pokračuje a zesiluje. Ostatní využití je velmi malé, klesá i výroba koňského masa. V roce 2004 bylo poraženo 338 koní, v roce 2007 pouhých 291 koní. (Machek a Šilhánová, 2008)

Graf č. 1 Stav koní v ČR v letech 1945 - 2014



Zdroj: převzato z Koncepce chovu koní v ČR, Ministerstvo zemědělství, 2014

Tabulka č. 1 Stavby koní v letech 1945-2014

rok	1945	1950	1955	1960	1965	1970	1975	1980	1985
ks	449000	400000	333050	235574	115413	75152	35188	25788	26833
rok	1990	1995	2000	2005	2010	2014			
ks	26924	18039	23835	49512	71223	81124			

Zdroj: ČSÚ - soupis hospodářských zvířat, Ústřední evidence koní

3.1.2. Anglický plnokrevník

Postupná změna využívání koní spíše pro volnočasové a sportovní aktivity je, zvláště u sportovních, přesněji řečeno dostihových aktivit, spojena s rozvojem plemene anglický plnokrevník. Toto plemeno (v originále zvané Thoroughbred) bylo vyšlechtěno s cílem dosahovat maximální rychlosti pro úspěch v dostizích. Základ novému plemenu dala zhruba stovka arabských klisen a tři hřebci, k nimž (respektive především k jednomu z nich) dnes v paternitní linii směřuje rodokmen každého koně označovaného za anglického plnokrevníka. Prvním z nich byl Byerley Turk, ve vlastnictví Roberta Byerleyho v roce 1687, druhým Darley Arabian, importovaný ze Sýrie v roce 1704, a třetím Godolphin Barb, někdy uváděný pod jménem Godolphin Arabian, narozený roku 1724 zřejmě v Jemenu, darovaný francouzskému králi a později prodaný do Anglie. Právě v Anglii dali tyto tři koně a zmíněná skupina klisen nazývaných Royal Mares základ novému plemenu.

S růstem popularity dostihů v Anglii rostl i chov a potřeba dát jak dostihům, tak i chovu pevná pravidla. V roce 1750 byl založen Jockey Club, který sjednotil propozice dostihů a pravidla jejich pořádání. Roku 1791 byl vydán první svazek General Stud Book, Plemenné knihy, která zachytila vznik nového plemene. V roce 1803 byla General Stud Book uzavřena a do ní, respektive do dalších svazků již mohli být zapsáni pouze ti koně, jejichž předci směřují k těm, uvedeným v prvním svazku General Stud Book. Toto pravidlo platí dodnes a systém uzavřené Plemenné knihy je stále uplatňován, takže každý plnokrevník v jakékoliv Plemenné knize na světě musí všemi svými předky směřovat ke General Stud Book a ti zas k těm, uvedeným v prvním svazku. (Horáček, 1983)

Z Anglie, která byla domovem anglického plnokrevníka, se toto plemeno rozšířilo postupně přes Francii, tehdejší anglické kolonie a další země do celého světa. V současnosti

jde prakticky o jediné plemeno využívané v dostihovém sportu pro cvalové dostihy. Výjimkou jsou jen speciální dostihy na čtvrt míle v USA pro koně plemene Quarter Horse a francouzské plemeno AQPS, speciálně vyšlechtěné pro produkci překážkových koní. Na vývoji obou plemen měl anglický plnokrevník výraznou zásluhu.

Podle údajů Mezinárodní federace dostihových autorit (International Federation of Horseracing Authorities, IFHA) se dnes v zemích, které jsou členy této federace a pravidelně posílají zprávy o svém dostihovém provozu a chovu anglického plnokrevníka, což je drtivá většina zemí, v nichž se dostihy konají, ročně narodí necelých 100 tisíc hříbat anglického plnokrevníka. I na chov plnokrevníka měla vliv globální ekonomická krize po roce 2008. Ještě v roce 2007 se na světě narodilo 118 109 hříbat (IFHA Annual Report 2007), v roce 2013 to již bylo jen 92 006 (IFHA Annual Report 2013). V řadě zemí se ale situace obrací a produkce plnokrevníka roste.

K celosvětově největším producentům anglického plnokrevníka patří USA, které produkují zhruba 23 % celosvětové produkce anglického plnokrevníka, následují Austrálie, Argentina a Irsko. Irsko, jako jedna ze zemí, kterou krize postihla nejsilněji, může být dobrým příkladem, jak celková ekonomika státu ovlivňuje produkci anglického plnokrevníka a potažmo i dostihový provoz jako takový. V roce 2007, před začátkem krize, působilo v irském chovu 20 700 chovných klisen, o 5 let později, v roce 2012, již jen polovina tohoto stavu – 10 488 (IFHA Annual Report 2007, 2012). Ale následné oživení přineslo obrat trendu, a zatímco v roce 2012 se v Irsku narodilo 7 546 plnokrevných hříbat, v roce 2013 jich bylo již 7 757.

3.1.3. Anglický plnokrevník v České republice

Stanovit počátky chovu anglického plnokrevníka na území České republiky je velmi obtížné. Je známo, že v roce 1760 dovezl první koně „anglické krve“ hrabě Ferdinand Kinský. Bohužel se nedochovala ani jména koní, ani jejich původ (Horáček, 1983). Klíčovým pro rozvoj chovu anglického plnokrevníka u nás bylo založení Hřebčína Napajedla v roce 1886. Hřebčín vznikl poblíž řeky Moravy na panství Bedřicha Stockaua. Hřebčín založil turfman Aristide Baltazzi, který si vzal za manželku Marii Stockauovou, dceru Bedřicha Stockaua, a tím také získal napajedelské panství (Lerche, 1975). Hřebčín poměrně záhy dosáhl významných chovatelských úspěchů, byl rozšiřován a úspěšně se rozvíjel až do smrti

zakladatele v roce 1914. Hřebčín se sice pod vedením vdovy Baltazziové ještě pár let držel na výši, ale válka a především následné hledání nafty na tamních pozemcích nákladnými vrty završily úspěšné období a v roce 1929 došlo k finančnímu úpadku, čímž se majitelka napajedelského areálu a zároveň i hřebčín dostaly do finančních obtíží. Majitelka proto odprodala Československému státu, konkrétně Ministerstvu zemědělství, všechny plnokrevné koně. Ostatní majetek včetně budov byl prodán ve veřejné dražbě, ale v roce 1937 se Ministerstvu podařilo získat budovy, stáje i pastviny a hřebčín byl od té doby až do privatizace po roce 1989 státním hřebčínem.

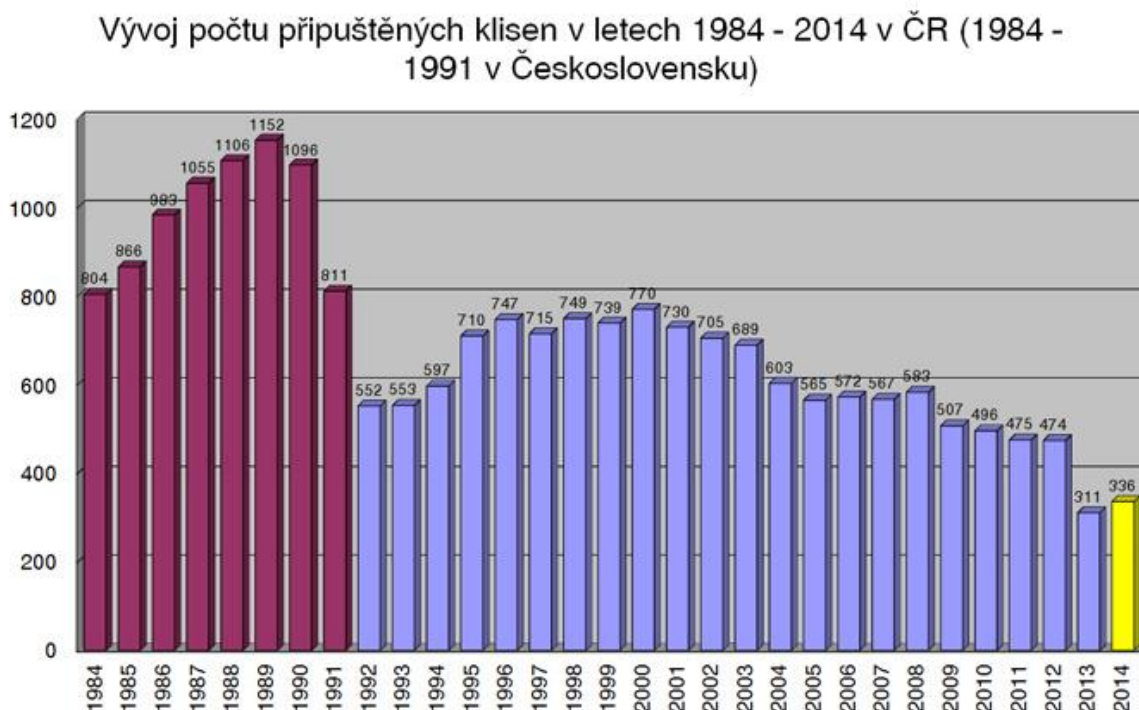
Vliv tohoto hřebčína na chov anglického plnokrevníka u nás byl obrovský. Před druhou světovou válkou pocházela většina anglických plnokrevníků u nás právě odsud a prakticky nepřetržitě dodnes získává titul nejlepšího chovatele.

Početní stavy anglického plnokrevníka v České republice nebyly v minulosti příliš vysoké. V roce 1934 se v tehdejší Československu narodilo 32 plnokrevných hříbat a celá 30. léta byl počet koní obdobný. V roce 1944 se v Československu narodilo 44 hříbat anglického plnokrevníka (Plemenná kniha, 1946). Po skončení 2. světové války sice počet hříbat postupně narůstal, ale k historicky bezprecedentnímu nárůstu došlo až v 70. a 80. letech minulého století. Výrazný nárůst početních stavů anglického plnokrevníka byl dán zvýšeným zájmem tehdejších JZD a Státních statků o chov plnokrevníka a dostihový sport. *„Ukázalo se, že podniky, které zcela nezlikvidovaly koně, nemají nedostatek mladých pracovníků. Díky Velké pardubické a provinčním překážkovým dostihům rostl zájem zemědělské mládeže o dostihový sport a o rychlé koně.“* (František Lerche, 1991).

Struktura chovu anglického plnokrevníka se u nás postupně změnila. Dříve byla většina klisen soustředěna u velkých chovatelů v tzv. uznaných chovech, které se dělily na šlechtitelské chovy (Hřebčín Napajedla, Hřebčín Albertovec, Drubežnictví Xaverov, PP Motěšice a PP Šamorín) a chovy rozmnožovací (Státní statek Benešov, Státní statek Brno, Státní statek Nové město pod Smrkem, Státní statek Bílina - Svinčice a Státní statek Tochovice) a tzv. chovy perspektivní (JZD Čebín, JZD Bohuslavice, JZD Jílové, JZD Moravany, JZD Slušovice, Státní statek Kladno, Státní statek Znojmo a Velkovýkrmny Zákupy (Vaňourek, 1981). Z těchto chovů, které byly pilíři chovu v předlistopadových dobách, nezůstalo s výjimkou Hřebčína Napajedla po listopadu prakticky nic. Chov se velmi rozdrobil a většina klisen je dnes v majetku chovatelů, kteří mají 1-2 chovné klisny. Zatímco

v roce 1981 bylo v Československu 107 chovatelů s 1-4 klisnami, 24 s 5-20 klisnami a 7 s 21 a více klisnami, v roce 2014 vlastnilo 150 chovatelů 1-4 klisny, 11 chovatelů 5-20 klisen, ale žádný neměl v chovu více jak 20 chovných klisen.

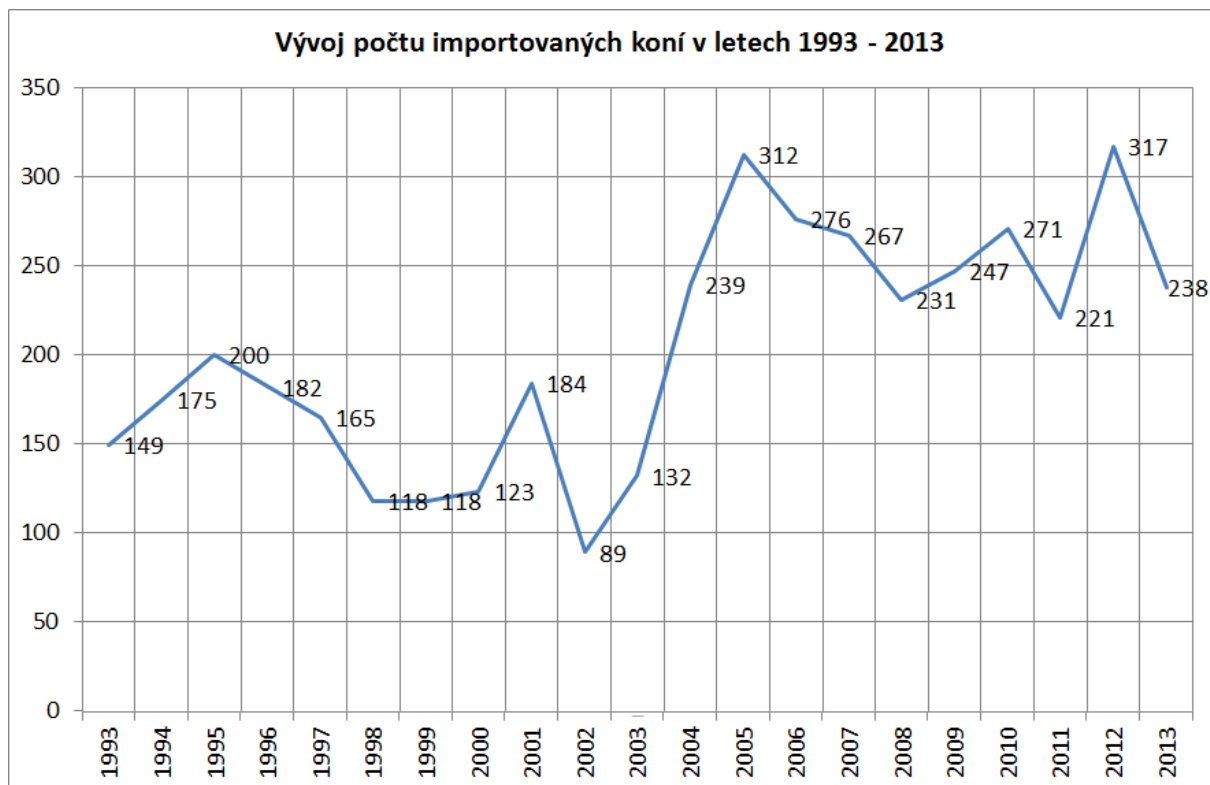
Graf č. 2 Vývoj počtu přípuštěných klisen anglického plnokrevníka v letech 1984-2014 ČR (1984-1991 v Československu)



Zdroj: (Miloslav Vlček, 2014) - Přednáška Vývoj chovu anglického plnokrevníka v České republice po listopadu 1989

Produkce anglického plnokrevníka se v posledních letech snižuje, ale to neplatí pro celou populaci anglického plnokrevníka u nás. Vedle domácí produkce se v dostizích ve stále větší míře využívají koně, které jejich majitelé zakoupili v zahraničí na některé z dražeb, především ve Francii, Německu, Anglii a Irsku. Zatímco v předlistopadových dobách tvořili importovaní koně jen zlomek dostihové populace na našich drahách, nyní již téměř vyrovnali počet koní domácího chovu. Ke zlomu v počtu importovaných koní došlo vstupem naší země do Evropské unie v květnu 2004. Vstupem do tohoto prostoru byla totiž odstraněna celá řada překážek znesnadňující import koní včetně karantén, což vedlo k obrovskému boomeru v importu koní. Graf znázorňující vývoj počtu dovezených koní toto dokládá: právě v letech 2004 a 2005 došlo k největšímu nárůstu počtu dovezených koní v novodobé historii a počet importů se od té doby posunul o úroveň výš (Vlček, 2014).

Graf č. 3 Vývoj počtu importovaných koní (A1/1) v letech 1993-2013



Zdroj: (Miloslav Vlček, 2014) - Přednáška Vývoj chovu anglického plnokrevníka v České republice po listopadu 1989

3.1.4. Dostihový provoz ve světě

Ekonomiku dostihové stáje největší měrou ovlivňují ceny dostihů v jednotlivých zemích a samozřejmě vlastní úspěšnost v těchto dostizích. Ve světě se se ročně odběhne téměř 150 tisíc rovinových dostihů pro anglické plnokrevníky a dalších 8 500 dostihů překážkových. Překážkové dostihy se běhají jen v několika zemích světa, především v Anglii, Irsku a Francii, v žádné z ostatních zemí se ročně neodběhne více jak 200 překážkových dostihů. Věnujme se ale především rovinovým dostihům. Stejně jako v produkci anglického plnokrevníka i v počtu pořádaných dostihů a celkové sumě cen vedou Spojené státy americké, ve kterých se v roce 2013 odběhlo 42 975 rovinových dostihů, při kterých bylo majitelům vyplaceno v přepočtu 679 miliónů eur.

Jak ukazuje níže uvedená tabulka, USA sice disponují největším dostihovým provozem, ale bohatší dostihy se běhají jinde. Evropa i USA v tomto směru výrazně zaostávají za asijskými státy. Kromě Hongkongu, kde jsou dostihy velmi populární,

Japonska, Koreje či Makaa se v posledních letech derou do popředí i dostihově relativně mladé země, jako jsou Spojené arabské emiráty či Katar. Prostředky na ceny dostihů získávají všichni pořadatelé dostihů jednotlivých zemí přibližně obdobně. Podílejí se na nich především příjmy ze sázkového provozu, dále platby majitelů za účast koní v dostihu (přihlášky a startovné), peníze sponzorů, kteří se jménem konkrétního dostihu spojují své jméno, prostředky pořadatelů z dalších činností a mnohdy také dotace státu či regionu. Liší se ale podíl jednotlivých zdrojů. V zemích, kde se konají dostihy s nejvyššími průměrnými cenami, je vesměs velmi rozvinutý sázkový provoz. Platí to zejména o asijských zemích, které dlouho těžily a některé těží dodnes ze skutečnosti, že dostihy jsou jediným legálním hazardem. V České republice se naopak příjmy ze sázkového provozu podílejí na cenách dostihů jen velmi málo, podstatné jsou příjmy od sponzorů a také příjmy od majitelů dostihových koní. Výše poplatků za účast koní v dostizích je v ČR velmi vysoká (zhruba 4-5% z ceny dostihu) a tyto příjmy pořadatelům zajišťují až polovinu ceny dostihu.

Ve většině dostihově vyspělých zemí světa jsou sázky hlavním zdrojem financí pro ceny dostihů. Jejich výši ale neovlivňuje jen celkový sázkový obrat, ale také podíl, jaký z tohoto obratu putuje zpět do dostihového provozu. To dokumentuje například srovnání dvou evropských zemí s nejvyšším sázkovým obratem - Velké Británie a Francie. Ve Velké Británii činil v roce 2013 celkový sázkový obrat na dostihy 12,5 miliardy eur, ve Francii 9,7 miliardy eur (IFHA Annual Report 2013). Ve Velké Británii je ale více jak 95 % sázkového obratu realizováno bookmakery (sázky na předem stanové pevné kurzy) a jen zbytek totalizátorem (výhry se přepočítávají podle výše částek vsazených na jednotlivé koně po odvodu části obratu provozovateli). Ve Francii je naopak celá suma dosažena v totalizátorových sázkách. To má výrazný vliv na příjmy dostihových organizací pořádajících dostihy či řídících dostihový provoz. Zatímco v Anglii se do cen dostihů dostává 0,8 % sázkového obratu, ve Francii je to 9,1 % (IFHA Annual Report 2013). Proto má také Francie dnes finančně nejstabilnější dostihový provoz v Evropě a vysoké ceny dostihů, které lákají majitele koní z jiných zemí včetně České republiky (viz Příloha č. 2 Počty rovinových dostihů a jejich ceny v roce 2013).

Výše cen dostihů ale není jediným faktorem, který určuje, jak ekonomicky zajímavé je vlastnit dostihového koně v různých zemích světa. Ročenka IFHA každoročně na základě hlášení jednotlivých zemí uvádí i míru tzv. návratnosti tréninkových poplatků. Ta porovnává průměrný výdělek na jednoho koně v konkrétní zemi s průměrnou úrovní plateb trenérovi

za přípravu koně (Viz Příloha č. 3, která uvádí průměrnou procentuální návratnost tréninkových poplatků z průměrných výher na jednoho koně).

Data jsou vztažena jen ke koním registrovaným v konkrétní zemi. Vysoká návratnost prostředků ve Spojených Arabských Emirátech je tak dána především skutečností, že se zde pořádá nejlépe dotovaný mítink světa s nejlépe dotovaným dostihem - Dubai World Cup, ve kterém se každoročně rozdělují rovných 10 miliónů dolarů. Na tyto bohaté dostihy se pravidelně sjíždí nejlepší koně z celého světa, a tak na domácí koně, tedy ty trénované v SAE a vůči kterým jsou počítány tyto údaje, zbude jen zlomek z cen dostihů. Totéž platí ale třeba i o Slovensku, které též statisticky vykazuje podstatně vyšší míru návratnosti provozních prostředků než Česká republika, ale je to dáno nízkým počtem koní v tréninku. Velkou část tamního dostihového provozu, zvláště v těch nejvýznamnějších dostizích, zajišťují koně v českém tréninku. Na největší slovenský mítink sezóny Turf-Gala letos přišlo 97 přihlášek, z toho 52 z České republiky. (Zdroj: Zavodisko.sk)

Průměrná návratnost provozních prostředků (tedy tréninkových poplatků) je zajímavým ekonomickým ukazatelem dostihového provozu v jednotlivých zemích. Srovnání evropských zemí s mimoevropskými navíc ukazuje, že v Evropě je návratnost prostředků výrazně nižší než v mimoevropských zemích, zvláště v Asii.

3.1.5. Dostihový provoz v České republice

Dostihový provoz v České republice je relativně stabilní. V loňském roce se v ČR odběhlo 491 dostihů, z toho 328 dostihů rovinových, 128 dostihů steeplechase a 35 dostihů přes proutěné překážky. Dostihový provoz je díky 11 aktivním závodistiím rozprostřen po celé republice. Dostihy se loni konaly v Praze - Velká Chuchle, v Pardubicích, Mostě, Karlových Varech, Slušovicích, Lysé nad Labem, Kolesách, Brně, Netolicích, Světlé Hoře a Benešově. (Oficiální stránky Jockey Clubu ČR, www.dostihyjc.cz) Počet aktivních závodistií poklesl. V tomto století se dostihy konaly i v Albertovci (naposledy 2012), Mímoni (2011), Tochovicích (2011), Radslavicích (2010), Mirošově (2002), Olšanech (2002) a Hradci nad Moravicí (2000).

Suma cen dostihů loni dosáhla částky 42 060 950 Kč a dalších 2 748 500 Kč bylo rozděleno v majitelských premiích - premiích pro úspěšné majitele koní českého chovu, které slouží k podpoře domácích chovatelů a podpoře prodeje jejich odchovanců. Celkem

bylo majitelům vyplaceno 44 809 450 Kč, zatímco v roce 2013 48 587 400 Kč, ale majitelské prémie tehdy činily 5 606 000 Kč, zatímco suma cen dostihů byla jen o málo vyšší než loni, tedy 42 981 400 Kč. Vývoj sumy cen dostihů ukazuje následující tabulka.

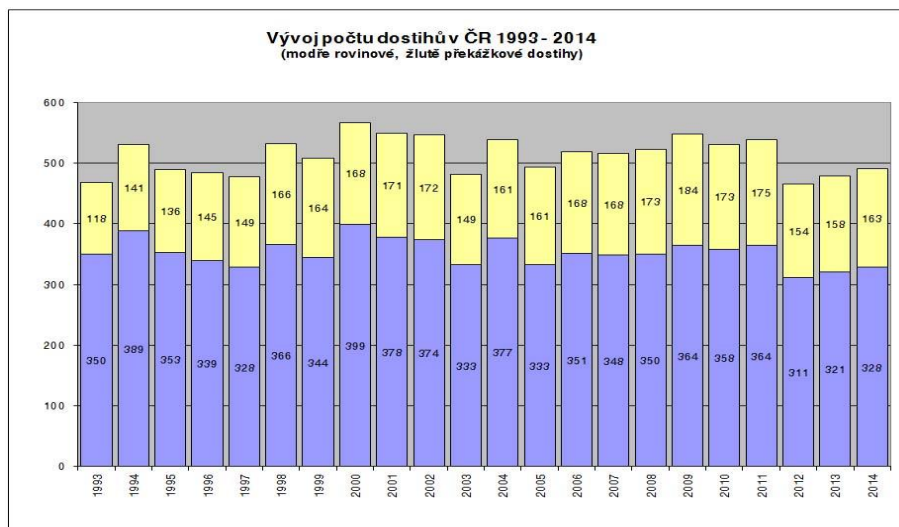
Tabulka č. 2 Vývoj sumy cen dostihů a prémie od roku 1995 (v Kč)

Rok	Výhry	Maj. prémie	Zvl. prémie	Celkem
1995	22 055 300	0	0	22 055 300
1996	24 588 600	0	0	24 588 600
1997	32 283 600	0	0	32 283 600
1998	35 704 649	0	0	35 704 649
1999	34 957 099	1 573 050	0	36 530 149
2000	39 027 100	1 639 600	0	40 666 700
2001	42 980 800	2 020 800	0	45 001 600
2002	43 682 250	2 005 862	0	45 688 112
2003	37 588 080	2 350 900	0	39 938 980
2004	43 596 100	3 150 700	784 000	47 530 800
2005	40 861 300	5 249 000	457 800	46 568 100
2006	41 956 700	5 837 000	290 000	48 083 700
2007	41 350 550	4 735 000	30 000	46 155 550
2008	45 428 000	6 929 000	0	52 357 000
2009	49 353 500	7 068 000	0	56 421 500
2010	46 130 450	6 855 000	0	52 985 450
2011	46 059 900	6 829 000	0	52 888 900
2012	40 940 200	5 813 000	0	46 753 200
2013	42 981 400	5 606 000	0	48 587 400
2014	42 060 950	2 748 500	0	44 809 450

Zdroj: www.dostihyjc.cz

Největší objem prostředků byl v českém turfě rozdělen v roce 2009, od té doby suma klesá. Je to způsobeno velmi nízkým obrátem v sázkového provozu; ročně se v ČR na dostihy vsadí necelých 40 milionů korun, tedy nižší částka, než je celkový objem cen v českých dostizích. Počet dostihů (cvalových) sice v posledních dvou letech stoupl, ale i tak je nižší, než býval v letech 2006-2011, kdy pravidelně jejich počet překročil hranici 500, i než v letech 2000-2002, kdy pokaždé bylo v ČR uspořádáno více jak 540 dostihů.

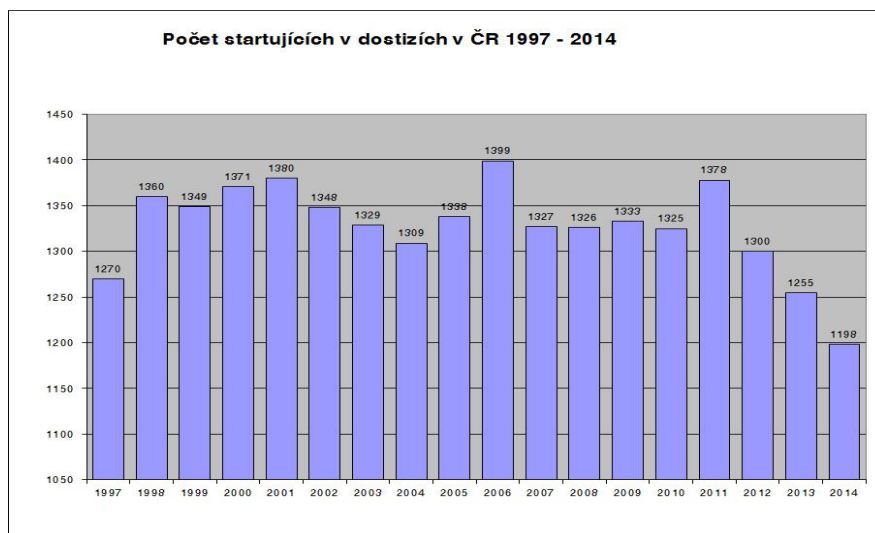
Graf č. 4 Vývoj počtu dostihů v ČR v letech 1993-2014



Zdroj: www.dostihyc.cz

V těchto dostizích se také utkává stále nižší počet koní. Zatímco v letech 1998-2011 byl počet startujících koní v našich dostizích relativně stabilní a pohyboval se v rozmezí 1300-1400 koní, v posledních třech letech došlo k výraznému snížení jejich počtu až na loňských 1198 koní (viz Graf č. 5).

Graf č. 5 Počet koní startujících v dostizích v ČR v letech 1997-2014



Zdroj: www.dostihyc.cz

Vzhledem ke snižujícímu se objemu prostředků v českém turfě i nižšímu počtu dostihů tvoří stále významnější část provozu českých dostihových stájí starty v zahraničí, mimo Slovenska, kam koně českých majitelů jezdí pravidelně od rozdělení Československa, se zájem českých překážkových stájí orientuje hlavně na dobře dotované překážkové dostihy

v Itálii, přičemž v posledních letech výrazně roste zájem o starty ve Francii, a to jak v rovinových, tak i překážkových dostizích. Koně z českých stájí dosahují v zahraničních dostizích stále větších úspěchů a prostředky, které tím získávají, stále více ovlivňují ekonomiku jednotlivých stájí.

Tabulka č. 3 Zisky koní v českém tréninku na zahraničních drahách (v Kč)

Rok	Roviny	Překážky	Celkem
1997	4 021 092	3 468 509	7 489 601
1998	3 464 685	1 708 182	5 172 867
1999	4 492 120	4 106 910	8 599 030
2000	5 394 040	2 285 875	7 679 915
2001	5 284 780	5 196 261	10 481 041
2002	4 571 315	7 063 751	11 635 066
2003	7 844 675	7 838 568	15 683 243
2004	11 776 571	24 034 873	35 811 444
2005	12 012 126	15 317 709	27 329 835
2006	9 008 886	29 054 101	38 062 987
2007	9 318 256	23 365 043	32 683 299
2008	6 513 851	14 587 447	21 101 298
2009	10 150 260	15 831 240	25 981 500
2010	13 480 564	17 535 340	31 015 904
2011	11 493 658	16 942 354	28 436 012
2012	13 538 794	10 639 354	24 208 148
2013	17 393 470	11 672 216	29 065 686
2014	17 733 922	17 586 680	35 320 602

Zdroj: www.dostihycz.cz

K tomuto konstatování je však třeba dodat, že tak, jak rostou úspěchy a tím i výhry koní v dostizích, roste i ve většině případů mnohem rychleji cena koní.

3.1.6. Dotační politika v oblasti zemědělství v ČR

Možné zdroje dotací do oblasti dostihového sportu se dělí na dvě skupiny:

- Prostředníkem je stát – MZ ČR
- Prostředníkem je soukromý subjekt – Jockey club ČR, ČSCHMPDK

Dotace MZ ČR

Zdroje dotací je v České republice možno rozdělit na dvě základní skupiny. Základem pro členění dotací je zdroj finančních prostředků. Jedním ze zdrojů jsou prostředky EU, druhým přímo státní rozpočet ČR. Hlavním zprostředkovatelem finanční podpory zemědělců jak z EU, tak i z národních zdrojů v rámci společné zemědělské politiky je Státní zemědělský intervenční fond (SZIF). Tato akreditovaná platební agentura zajišťuje a administruje vše kolem jednotné finanční podpory z EU i národních zdrojů. Mezi základní dotační nástroje v ČR patří:

Přímé platby – zahrnují jednotnou platbu na plochu, oddělenou platbu za cukr a rajčata a národní doplňkové platby (Top Up), které slouží k dorovnání jednotné platby na plochu na úroveň starých členských států EU. Všechny uvedené žádosti se podávají formou tzv. jednotné žádosti. V rámci jednotné žádosti mohou být v roce 2015 podány požadavky o dále uvedené podpory:

- Jednotná platba na plochu (SAPS) – jedná se o nejvýznamnější složku přímých plateb a zároveň nejvýznamnější podporu v zemědělství. Základní podmínkou pro poskytnutí této dotace je minimální výměra, která činí v součtu všech obhospodařovaných půdních bloků 1 ha. Další podmínkou je řádné obhospodařování zemědělské půdy a dodržování jejího dobrého stavu. Cílem je zabezpečit stabilní příjmy při práci v zemědělství.
- Platba pro mladé zemědělce.
- Přejícné vnitrostátní podpory (PVP) - platby na zemědělskou půdu, platby na chmel, na výrobu škrobu, na přežvýkavce, chov ovcí a koz, platby na chov krav bez produkce mléka.
- Dobrovolné podpory vázané na produkci (VCS) - bílkovinných plodin, škrobu, brambor, podpora na produkci ovocných druhů s velkou pracností, cukrovou řepu, chmele, telat, bahnice a kozy.
- Platby v méně příznivých oblastech.
- Natura 2000 na zemědělské půdě.
- Agroenvironmentální opatření.
- Agroenvironmentálně-klimatická opatření.
- Ekologické zemědělství.

- Dobré životní podmínky zvířat (Welfare).
- Národní doplňkové platby. Jsou hrazeny ze státního rozpočtu ČR a mají za cíl dorovnat vybrané komodity, které byly znevýhodněny oproti systému přímých podpor v původních tzv. starých zemích EU. Jedná se o tzv. Top-Up platby poskytované k jednotné platbě na plochu. Podmínky pro Top-Up jsou shodné s podmínkami pro platbu SAPS.

Program rozvoje venkova ČR – je evropským zdrojem finančních prostředků. Tyto prostředky jsou částečně kofinancovány ze zdrojů SR ČR. Podpora z tohoto programu je investičního charakteru, jedná se o jednorázové investiční dotace v rámci tzv. os I, III, IV, nebo plošné tzv. osy II. V rámci investičních dotací jsou vyhlašovány výzvy na projekty. Vybraným projektům jsou následně poskytnuty dotace.

Operační program Rybářství – podpora z tohoto programu je investičního rázu, je částečně kofinancována ze SR ČR. V rámci těchto dotací jsou vyhlašovány výzvy na různé programy.

Národní dotace – jsou hrazeny pouze ze SR ČR, jsou administrované MZE. Tyto dotace jsou každý rok schvalovány ministrem zemědělství a jsou různého charakteru.

Dotace v rámci Společné organizace trhu – tyto podpory mají evropský charakter. Jsou poskytovány v rámci organizace společného trhu. Poskytují se v rámci podpory některých komodit. Jedná se o podporu ovoce, zeleniny a vína.

Podpůrný garanční a lesnický fond – jedná se o investiční podporu ze státního rozpočtu. Hlavním úkolem tohoto podpůrného fondu je poskytování podpor ve formě dotací úroků a garancí části jistiny úvěrů na ekonomicky nadějně podnikatelské záměry.

Dotace ČSCHPMDK (Český svaz chovatelů plnokrevníka a majitelů dostihových koní)

Vzhledem k tomu, že situace v chovu plnokrevníka v ČR je velice špatná, byla v roce 2015 navržena nová koncepce českého chovu a v ní navrženy následující majitelské a chovatelské dotace, které by měly přispět k podpoře kvalitního chovu.

V rámci chovatelských premií jsou dotováni vždy tři nejlepší koně českého chovu. Majitelé obdrží dotaci za výhru v dostihovém provozu - dostihu. Dostihový provoz je spojen s chovem koní, neboť slouží jako prověřovací a prezentační složka. Výše dotace závisí na kategorii dostihu. Za výhru v kategorii Grupa je dotace 50 tis. Kč, v kategorii I je 30 tis. Kč, v kategorii II pak 15 tis. Kč a v kategorii III je to 5tis. Kč.

V rámci majitelských prémie jsou koně dotováni bez ohledu na původ, prémie tedy obdrží i majitelé importovaných koní. Jejich výše se též odvíjí od kategorie dostihu a činí za výhru v kategorii G I 80 tis. Kč, v kategorii II 50 tis. Kč a v kategorii III 40 tis. Kč.

Ekonomika společností, zabývajících se chovem a tréninkem anglického plnokrevníka, je z velké části závislá na úspěšnosti koní v dostizích. Od roku 2015 je nově vyplácení přímých plateb podmíněné plněním podmínek tzv. dobrého zemědělského stavu a environmentálního stavu zemědělské půdy a dodržováním povinných požadavků na hospodaření. Jedná se o poměrně přísné podmínky, stanovené zejména s ohledem na šetrné chování k přírodnímu prostředí, které musí podnikatelé při práci dodržovat. Dále jsou platby podmíněny kontrolou tzv. zakázaných činností. Pokud má žadatel o dotaci tyto zakázané činnosti zapsány v Obchodním případně v Živnostenském rejstříku, nemá na uvedené dotace nárok. K zakázaným činnostem patří např. služby v oblasti nemovitostí, provozování rekreačních areálů, provozování letišť, vodáren či železniční služby.

Na základě prostudovaných možností získání dotačních možností v ČR je možno konstatovat, že vlastník (majitel) anglického plnokrevníka má možnost získat dotace v podmínkách českého zemědělství pouze v případě, že je vlastníkem půdy (pastvin) nebo chová koně (je chovatel, není pouze majitel), kteří jsou úspěšní v chovatelských přehlídkách, tj. dostizích. Finanční prostředky dokonce nemůže získat, provozuje-li některé činnosti, které by naopak zemědělskou činnost mohly podpořit. Ekonomika společností zabývajících se chovem a tréninkem anglického plnokrevníka je tak z velké části závislá na úspěšnosti koní v dostizích.

3.2. Teoretická část (díl b) - využití finanční analýzy

3.2.1. Principy finanční analýzy

Finanční management spočívá v rozhodování v podmínkách rizika a nejistoty. Stabilita rozhodnutí a pravděpodobnost jejich správnosti závisí na informacích, které jsou k dispozici, a na jejich účelné a věcné analýze. V současné době je důležité znát finanční situaci podniku, zejména její finanční stabilitu, aktivitu, zadluženost, likviditu a rentabilitu. (Národní vzdělávací fond ČR - učební text pro kurs: Finanční řízení společnosti)

Poskytovat informace tohoto druhu je úkolem finanční analýzy. Zájemci o finanční analýzu jsou manažeři, ale také banky a finanční instituce, zejména pokud firma potřebuje

získat finanční prostředky potřebné k expanzi. Zmíněné informace jsou také důležité pro zahraniční a tuzemské investory, kteří se pohybují na kapitálovém a finančním trhu.

Finanční analýza vychází z hodnocení daného běžného stavu a z analýz minulého vývoje stavu majetku podniku a zdrojů jeho financování na základě rozboru účetních výkazů. Jejím úkolem je analyzovat obsah účetní závěrky pro potřeby různých zájemců, zjistit souvislosti vykazovaných údajů a stanovit, zda je podnik dobře spravován podle zásad hospodárného a racionálního podnikání. (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Finanční analýza účetních výkazů firmy obsahuje analýzy rentability, analýzy rizik ztráty, analýzy likvidity, analýzy finanční stability, analýzy finančního chování z hlediska stavu v běžném roce a vývoje za uplynulý rok. Analýza účetních výkazů ústí do komplexního vyhodnocení finanční situace podniku z hlediska potencionálních uživatelů.

Ve finanční analýze se soustřeďuje pozornost na prognózy budoucího vývoje firemních financí. Navazuje se na výsledky analýzy účetních výkazů a posuzují se prognózy podniku na pokračující a výnosnou existenci se zřetelem k současné výkonnosti a tržním očekáváním. Předpověď je založena na extrapolaci minulého vývoje financí podniku nebo na chování kapitálového trhu. Rozeznáváme technickou a fundamentální analýzu. (Růčková, 2011) Nabízí se dva přístupy k finanční analýze: Horizontální a vertikální finanční analýza a finanční analýza poměrových ukazatelů.

Horizontální a vertikální finanční analýza má za úkol poznat především strukturu majetku dané společnosti, případně slouží k identifikaci změny. Horizontální a vertikální analýza finančních výkazů může pomoci s vyhledáváním možností změn v chování relativních ukazatelů. (Knápková, Pavelková, 2013)

Finanční analýza poměrových ukazatelů je poněkud složitější. V případě srovnávání několika společností je problematické porovnávat absolutní veličiny, protože finanční analýza závisí na velikosti společnosti, obratu a stavu kapitálu. Praktičtější komparace vzniká na základě poměrových ukazatelů, které v tomto případě mají větší vypovídací schopnost. (Knápková, Pavelková, 2013)

3.2.2. Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza představuje v podstatě pohled na celkové řízení financí firmy. Je spojena s účetnictvím a finančním řízením, jejichž význam v tržní ekonomice je nezastupitelný. Účetnictví je jazykem financí v tom smyslu, že poskytuje informace pro finanční rozhodování ze základních finančních výkazů, které zahrnují rozvahu (bilanci), výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladech finančního účetnictví, které shromažďuje, identifikuje, třídí, eviduje a dokumentuje veškeré údaje o hospodaření firmy. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Účetnictví charakterizuje momentální ekonomický stav firmy, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu (např. rozvaha), resp. tokových veličin za určité období (např. výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích), které mají samostatně omezenou vypovídací schopnost. Samotné souhrnné výstupy účetnictví ještě neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. Finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci a stabilitě podniku. Je tedy možné přijmout různá opatření a využít tyto informace pro řízení a rozhodování.

Finanční analýza specifikuje hodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných strategií do budoucího předpokládaného finančního hospodaření. Finanční analýza směřuje k poznání, k potvrzení nebo modifikaci a strategii dosavadní finanční politiky. Nejde tedy jen o hodnocení jevů úplných období, ale také o prognózu finančních perspektiv a možností podniku. (Růčková, 2011) Pro finanční strategii je rozhodující stanovení optimálních ekonomických a finančních parametrů, které jsou závislé na mnoha vlivech.

Účelem finanční analýzy je analyzovat komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejích složek (rozbor výnosnosti majetku, rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.) a také připravit vstupy i pro interní rozhodování managementu podniku. Základním požadavkem kladeným na analýzu je komplexnost posouzení a zvážení všech vzájemně spjatých vlastností ekonomického procesu. Prioritním zájmem podniku a

investorů je dlouhodobě vysoká výnosnost a finanční stabilita a nepřilíš vysoké zadlužení související s riziky firmy.

Dalším atributem je soustavnost provádění finanční analýzy, která by se neměla provádět jen jednou v účetním období v souvislosti se zpracováním účetní závěrky a výroční zprávy, ale měla by se stát běžnou součástí řízení firmy. V rámci postižení chronologického vývoje hospodaření podniku a pro komparaci ve více obdobích je vhodné vycházet minimálně z měsíčních stavů účetních výkazů. (Knápková, Pavelková, 2013)

Pojem finanční zdraví podniku se používá pro vyjádření uspokojivé finanční situace podniku. Obecně se za finančně zdravý podnik považuje takový podnik, který je v danou chvíli schopen perspektivně naplňovat smysl své existence, být likvidní, rentabilní a stabilní v delším časovém vývojovém horizontu. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku, ziskovosti), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika daného podnikatelského odvětví. Finančně zdravý podnik musí být schopen vytvářet svou činností dostatečný přebytek výnosů nad náklady – zisk, který představuje zdroj reprodukce aktiv. Zisk má největší význam jako součást poměrového ukazatele, jímž měříme rentabilitu podniku (poměřením zisku ke kapitálovým vstupům). (Knápková, Pavelková, 2013) Zároveň musí být podnik schopen uhrazovat závazky, nesmí mít problémy s likviditou, s insolvencí. Z tohoto hlediska je důležitý i předpoklad dlouhodobé likvidity, kterou významně ovlivňuje poměr cizích finančních zdrojů k vloženému vlastnímu kapitálu. Pevné finanční zdraví a stabilita podniku vytváří předpoklady k získání externích finančních zdrojů pro další rozvoj podniku, neboť zisk je zdrojem splácení úvěrů, zároveň však podnik musí být schopen zabezpečit svůj efektivní rozvoj i z interních finančních zdrojů.

Opačným stavem je finanční tíseň, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku pomocí restrukturalizace nebo ve způsobu financování. Mezi finančním zdravím, které je stavem velmi relativním, a finanční tísní existuje široký prostor, ve kterém se podnik může nacházet, balancovat blíže k jednomu nebo druhému stavu. (Knápková, Pavelková, 2013)

3.2.3. Definice a souvislosti jednotlivých poměrových finančních ukazatelů

Ukazatelé rentability (výnosnosti)

Rentabilita neboli výnosnost představuje schopnost podniku vytvářet zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Představuje vyjádření míry zisku, ziskovosti, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci zdrojů kapitálu. Vzhledem k omezeným finančním zdrojům je výpočet rentability nutný v převážné většině dlouhodobých investičních rozhodnutí, jejichž důsledky se projeví v průběhu delšího časového horizontu. Jedná se například o rozhodování o investičních aktivitách s určitou mírou rizika, může se jednat o rozhodnutí, zda koupit či prodat akcie či dluhopisy daného podniku, nebo zda v činnosti firmy pokračovat či naopak ji ukončit.

Rentabilita celkových aktiv (ROA - Return on Assets)

$$ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

Měřením rentability celkových aktiv je specifikována celková efektivnost firmy. Z hlediska provozní, investiční a finanční činnosti odráží výnosnost celkového kapitálu veškeré aktivity bez ohledu na to, z jakých zdrojů dané aktivity byly financovány. Finanční struktura podniku je zcela bezvýznamná, hodnotí a analyzuje se efektivnost veškerého kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na jeho původ, tj. zda se jedná o vlastní nebo cizí kapitál.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE- Return on Equity)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pozornost je věnována zejména měření zhodnocení vlastního jmění, vlastního kapitálu, neboli rentabilitě vlastního kapitálu – ROE _ Return on Equity. Ta vyjadřuje efektivnost zdrojů kapitálu vloženého akcionáři (přímo nebo nepřímo prostřednictvím akumulace nerozděleného zisku). Akcionáře zajímá efektivnost jejich zdrojů i s ohledem na ekonomické riziko.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE - Return on Capital Employed)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}_{\text{před zdaněním a úroky}}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky})}$$

Tento ukazatel poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Představuje široce používané měřítko výkonnosti podniku, velmi často užívané pro mezipodnikovou komparaci. Krátkodobé závazky jsou vyloučeny na základě toho, že by neměl být očekáván významnější vliv na rentabilitu u krátkodobých zdrojů.

Rentabilita tržeb (ROS - Return of Sales)

$$ROS = \frac{\text{zisk}_{\text{před zdaněním}}}{\text{tržby}}$$

Ukazatel ROS vyjadřuje schopnost podniku dosahovat hrubého zisku při dané úrovni tržeb, tj. kolik dokáže podnik vyprodukovat „hrubého zisku“ z 1 Kč tržeb. Pro ukazatel ROS se používá termín ziskové rozpětí. Odráží schopnost podniku poskytovat výrobek nebo službu s nízkými náklady, případně s vyšší cenou.

Nákladovost tržeb (ROC – return on costs)

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Nákladovost tržeb je brána jako doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Náklady podle tohoto ukazatele jsou zjištěny jako rozdíl tržeb a zisku. Ukazatel je také možné vypočítat jako podíl nákladů a tržeb. (Sedláček, 2009)

Ukazatele likvidity (platební schopnosti)

Platební schopnost neboli likvidita je schopnost podniku přeměnit svůj majetek na finanční zdroje bez větších ztrát. Dané zdroje mohou sloužit k úhradě závazků. Likvidita je mírou schopnosti a připravenosti podniku uhradit krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši bez větších ztrát. Spočívá v předpokladu, že platební neschopnost během nastávajícího roku nenastane. Likvidnost je chápána jako jedna z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru schopnosti přeměnit majetek do peněžní formy, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v peníze, přičemž nejproblematičtější je transformace veškerých forem zásob. (Růčková, 2011)

Likvidnost určitého druhu majetku je tím větší, čím kratší je doba jeho transformace na peněžní prostředky a čím je menší celková finanční ztráta. V návaznosti na klasifikaci likvidnosti oběžného majetku se rozlišují tři stupně likvidity podniku:

- likvidita 1. stupně - peněžní (okamžitá) likvidita (Cash Ratio)
- likvidita 2. stupně - pohotová likvidita (Quick Ratio nebo také Acid Test)
- likvidita 3. stupně - běžná likvidita (Current Ratio)

Peněžní (okamžitá) likvidita (Cash Ratio)

$$\text{Peněžní}_\text{likvidita} = \frac{\text{peníze} + \text{peněžní}_\text{ekvivalenty}}{\text{krátkodobé}_\text{závazky}}$$

V čitateli vztahu je specifikován tzv. finanční majetek, čímž se rozumí hotovostní finanční zdroje v bankách a krátkodobý finanční majetek. Minimální hodnota likvidity 1. stupně se uvádí 20 %. Někdy se toto pravidlo označuje jako „one to five rule“, kdy by měl podnik mít takové množství pohotových peněžních prostředků (peněz na účtu v bance, popř. v hotovosti v pokladně), aby byl schopen ihned zaplatit své krátkodobé závazky alespoň z 20 %. Někdy se požaduje na krátkodobých závazcích, aby podnik byl schopen vyplácet alespoň mzdové náklady. Za uspokojivou lze obvykle považovat okamžitou likviditu, která se pohybuje numericky v intervalu $\leq 0,9$; $1,1 \geq$.

Krátkodobá (pohotová) likvidita (Quick Ratio)

$$\text{Krátkodobá}_\text{likvidita} = \frac{\text{oběžná}_\text{aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé}_\text{závazky}}$$

Pohotová likvidita je spojena s hotovostním rizikem, vychází z objemu prostředků 1. a 2. stupně likvidnosti. Poměruje tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým dluhům. Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Dochází ke snížení rizika.

Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku nebo akcionářů. Bude totiž znamenat, že značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, které přinášejí jen malý nebo téměř žádný výnosový efekt - úrok. Jejich nadměrná výše vede k neefektivnímu využívání do podniku vložených prostředků, čímž se negativně ovlivňuje celková výnosnost zdrojů.

Běžná likvidita (Current Ratio)

$$Běžná_likvidita = \frac{oběžná_aktiva}{krátkodobé_závazky}$$

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, resp. kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých závazků. Lze to též interpretovat tím, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý oběžný majetek v hotovost. Hlavní význam ukazatele běžné likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má dominantní význam hrazení krátkodobých dluhů z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoliv např. tak, že by bylo nutné prodávat fixní stálá aktiva. Obecně platí, že čím větší hodnotu má tento ukazatel, tím je podnik důvěryhodnější, a tedy méně rizikový. Vysoká likvidita též snižuje výnosnost (rentabilitu) vlastního kapitálu.

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

$$N.W.C = oběžná_aktiva - krátkodobá_pasiva = \\ = (zásoby + pohledávky + peníze) - (krátkodobé_závazky + úvěry)$$

Tento ukazatel úzce souvisí s likvidními ukazateli. Představuje volné finanční prostředky, které zůstanou podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků. Opačná situace, tedy přebytek krátkodobého cizího kapitálu nad oběžným majetkem, se označuje jako nekrytý dluh. Čistý pracovní kapitál se významně podílí na tvorbě zisku firmy, je tedy dán rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Růčková, 2011)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou nástroje finanční analýzy sloužící ke klasifikaci schopnosti dosahovat cílových výkonů s optimálním nasazením majetkových zdrojů. Umožňují vyjádřit, kvantifikovat, ale i analyzovat využití vlastního majetku v podniku. Při detailní analýze mohou být tyto ukazatele užitečné při hledání nejméně aktivních a efektivních procesů hospodaření.

Obrat celkových aktiv

$$Obrat_celkových_aktiv = \frac{tržby}{aktiva_celkem}$$

Aktiva jsou charakterizována především rychlostí obratu celkového kapitálu, resp. obratem celkových aktiv, který je vedle ziskového rozpětí druhým faktorem, který ovlivňuje výnosnost celkového dlouhodobého kapitálu.

Obrat dlouhodobých aktiv

$$Obrat_dlouhodobých_aktiv = \frac{tržby}{fixní_aktiva}$$

Ukazatel obratu dlouhodobého hmotného majetku je ukazatelem efektivnosti a kvality využívání fixních aktiv - zejména budov, strojů a zařízení. Vyjadřuje velikost tržeb vyprodukovaných z 1 Kč fixních aktiv (v zůstatkové ceně). Hodnota tohoto ukazatele bude ovlivňována amortizační politikou, neboť ve jmenovateli se uvádí zůstatková hodnota všech stálých aktiv. Hodnotu tohoto ukazatele je potřeba posuzovat pozorně, neboť investice do zařízení jsou prováděny s předstihem, proto klesající nebo nízká hodnota může znamenat, že podnik investuje do budoucna a tyto investice zatím nepřinášejí očekávaný výstup.

Obrat oběžných aktiv

$$Obrat_oběžných_aktiv = \frac{tržby}{oběžná_aktiva}$$

Tento ukazatel specifikuje, do jaké míry se oběžná aktiva, tedy zásoby, pohledávky, hotovost a cenné papíry, podílejí na tvorbě tržeb. Charakterizuje velikost tržeb z 1 Kč oběžných aktiv. Čím je vyšší obrat, tím vyšší zisk oběžná aktiva přinášejí firmě.

Obrat zásob

$$Obrat_zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Obdobně jako předcházející ukazatel nám obrat zásob charakterizuje, do jaké míry se zásoby podílejí na tvorbě tržeb. Zásoby se klasifikují na zásoby výrobků, materiálů, nedokončené výroby a na zásoby zboží. (Knápková, Pavelková, 2013)

Doba obratu zásob

$$Doba_obratu_zásob = \frac{zásoby}{tržby/365} \text{ (dny)}$$

Tento ukazatel je silně závislý na příslušném firemním odvětví. Střední hodnota daného ukazatele je mezi 30 až 50 dny. Pro srovnání použijeme průměr v České republice, který v letech 2001-2006 činil 35 dní. (www.mpo.cz - Finanční analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu)

Doba obratu pohledávek

$$Doba_obratu_pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/365} \text{ (dny)}$$

Tento ukazatel charakterizuje platební morálku odběratelů a také jejich bonitní kvalitu, tj. jejich schopnosti splácet pohledávky. Za nežádoucí se považuje vývoj nad hodnotou 90 dní (zdrojem srovnání jsou příslušné statistiky MPO ČR).

Ukazatele finanční stability

V ekonomice u velkých podniků nelze financovat tak, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z kapitálu vlastního, anebo naopak pouze jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové rentability dlouhodobě vloženého kapitálu. Na druhé straně ovšem financování všech firemních činností jen z kapitálu cizího by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, nehledě na skutečnost, že legislativa určitou výši vlastního kapitálu vyžaduje (viz kapitálové společnosti). (Synek, 2011)

Jedním z dominantních problémů finančního řízení podniku je kromě stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů krytí financování jeho činnosti, označovaná jako finanční struktura. Ukazatele finanční stability hodnotí správnost volby kapitálové struktury a mohou specifikovat finanční zdraví a důvěryhodnosti podniku.

Celková zadluženost (Debt Ratio)

$$Celková_zadluženost = \frac{cizí_kapitál}{celková_aktiva}$$

Hlavním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým finančním zdrojům, definovaný také jako ukazatel věřitelského rizika. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů. Přesnou výši však nelze stanovit dle nějaké přesné exaktní zásady či pravidla. Posouzení vychází z celkové rentability, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i ze struktury cizího kapitálu. Platí, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní, a tedy cizí kapitál zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. (Synek, 2011)

Dlouhodobá zadluženost

$$\text{Dlouhodobá_zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé_závazky_a_úvery}}{\text{vlastní_a_dlouhodobý_cizí_kapitál}}$$

Na rozdíl od celkové zadluženosti tento ukazatel specifikuje stabilitu podniku v dlouhodobém horizontu chronologického vývoje. Neuvažuje se též cizí kapitál vložený do podniku pouze na relativně krátkou dobu, tento kapitál je obvykle určen ke spekulativním účelům. Hodnota ukazatele nad 0,5 signalizuje vysoké úvěrové zatížení firmy, tedy její vysokou rizikovost pro investory a věřitele.

Míra zadluženosti (D/E - Debt Equity Ratio)

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

Tento ukazatel má obdobnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Používá se pro posouzení finančních důsledků zadluženosti podniku. Pokud je ukazatel vyšší jak 1,0, lze firmu hodnotit jako firmu rizikovou. S vyšším rizikem jsou spojeny vyšší úrokové sazby dalších úvěrů, ale i vyšší míra vlastní výnosnosti formou dividend z vlastního jmění. Poměr D/E se používá ke stanovení diskontu nových investičních projektů. (Synek, 2011)

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Je znám jako jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, který hodnotí celkovou finanční situaci. Vyjadřuje proporciónální hodnotu aktiv, která jsou hrazena penězi

akcionářů, tj. vlastní kapitál. Jinými slovy, odpovídá na otázku, z kolika procent jsou aktiva financována vlastními zdroji. (Růčková, 2011)

Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem

$$\text{Krytí}_{\text{ stálých}_{\text{ aktiv}_{\text{ dlouhodobým}_{\text{ kapitálem}}} = \frac{\text{vlastní} + \text{dlouhod. cizí}_{\text{ kapitál}}}{\text{stálá}_{\text{ aktiva}}}$$

Tento ukazatel souvisí s tzv. konzervativním bilančním pravidlem, které říká, že stálá aktiva by měla být financována pouze dlouhodobými finančními zdroji, za které lze považovat buď zdroje vlastní, nebo zdroje cizí. Není tedy vhodné financovat fixní stálá aktiva krátkodobými zdroji, což obvykle přispívá k platební insolvenční. Bilanční pravidlo je pak splněno, je-li hodnota tohoto ukazatele větší než jedna. (Synek, 2011)

3.2.4. Komplexní ukazatele

Výše uvedené ukazatele jsou jednorozměrné ukazatele. Nevýhodou jednorozměrných modelů je to, že podle různých ukazatelů může být tatáž firma střídavě zařazována výhledově mezi finančně problémové a bezproblémové. Tento nedostatek se snaží odstranit vícerozměrné modely, tj. modely zahrnující více relativních finančních ukazatelů či jiných elementárních charakteristik specifikace finančního stavu.

Závisle proměnnou v těchto modelech je buď hodnota, na základě které je možné provést rozdělení podniků do dvou skupin (např. bankrotující versus existující, přežívající), případně pravděpodobnost zařazení do jedné ze skupin, např. pravděpodobnost bankrotu. Základními problémy vícerozměrných modelů jsou příslušné výběry relativních ukazatelů zahrnutých do modelu, charakter modelu (lineární versus nelineární) a odhad strukturních parametrů (vzájemných vah jednotlivých poměrových ukazatelů). (Synek, 2011)

Na základě zmíněné analýzy vznikl tzv. Altmanův model, patřící ke komplexním ukazatelům, které hodnotí podnik z více pohledů. Následující model je vhodný spíše pro firmy, které jsou veřejně obchodovatelné na burze. (Růčková, 2011)

ALTMAN - Z-skóre

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + X_5$$

$$X_1 = \frac{\text{pracovní_kapitál}}{\text{celková_aktiva}} = \frac{\text{krátkodobá_aktiva} - \text{krátkodobá_pasiva}}{\text{celková_aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený_zisk}}{\text{celková_aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková_aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní_kapitalizace (vlastní_kapitál)}}{\text{cizí_zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková_aktiva}}$$

Pro tento komplexní ukazatel přibližně platí níže uvedené klasifikace finanční stability firmy z praxe:

$Z > 3$ finanční zdraví firmy

$Z < 1,8$ firma směřuje k bankrotu

Modifikace Altmanova modelu vhodná do našich podmínek:
(neklade důraz na kapitálový trh)

$$Z' = 6,56 \cdot (\text{NWC/ aktiva celkem}) + 3,26 \cdot (\text{zadržené zisky/ aktiva celkem}) + 6,72 \cdot (\text{EBIT/celková aktiva}) + 1,05 \cdot (\text{účetní hodnota VK/ účetní hodnota závazků})$$

Interpretace:

Z-Skóre $> 2,6$ uspokojivá finanční situace

$1,1 < \text{Z-Skóre} < 2,26$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

Z-Skóre $< 1,1$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy

(Růčková, 2011)

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je složen ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých se vyhodnocuje situace podniku. První dvě rovnice se zabývají finanční stabilitou společnosti a zbylé dvě pak situací výnosovou. Soustava rovnic je uvedena níže.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Tabulka 4 Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnocení společnosti se provádí ve třech krocích pomocí tabulky č. 4. Nejprve hodnotíme finanční stabilitu, následně výnosovou situaci a v posledním kroku hodnotíme situaci jako celek. (Růčková, 2011)

3.2.5. SWOT analýza

Po zpracování finanční analýzy je třeba její výsledky vyhodnotit a na základě závěrů postupovat v plánování další strategie firmy. Jedním ze základních nástrojů stanovení a optimalizace strategie firmy a její prosperity je analýza SWOT. Tento nástroj reálně vyhodnocuje silné a slabé stránky uvnitř firem a příležitosti a hrozby z vnějšího tržního prostředí.

Základem SWOT analýzy je matice se 4 kvadranty, které jsou rozděleny na dvě části: vnější prostředí firmy, vnitřní prostředí firmy. Matice vypadá následovně:

Matice - SWOT ANALÝZA

S STRENGTHS Silné stránky	W WEAKNESSES Slabé stránky
O OPPORTUNITIES Příležitosti	T THREATS Hrozby

Aby výsledky SWOT analýzy byly správné, je třeba při analýze dodržet správný postup.

Kroky SWOT analýzy jsou tyto: zadání pro SWOT analýzu, sestavení týmu specialistů, definování prostředí, specifikace faktorů do

jednotlivých kvadrantů, doložení důkazů jednotlivým faktorům, výběr nejdůležitějších faktorů, definice klíčových úspěchů a nezdarů, výběr strategie SWOT, stanovení strategie firmy, tvorba plánu. V závěru SWOT analýzy je nejdůležitější převést výsledky do praxe, neboť Albert Humphreym, tvůrce této analýzy, zjistil, že je 35% rozdíl mezi tím, co by firma měla udělat a co reálně udělala. (<http://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/>)

3.2.6. Zdroje finanční analýzy

Hlavními zdroji finanční analýzy jsou zejména výstupy účetní evidence organizace zpracované v rámci účetní závěrky (za požadované období). Jak říká vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č.563/1991 Sb., o účetnictví ve svém § 3, součástí účetní závěrky jsou následující výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha, přehled o peněžních tocích (CF) a přehled o změnách vlastního kapitálu.

V rozvaze jsou uspořádány položky majetku, jiných aktiv, závazků a jiných pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty jsou uspořádány náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Příloha doplňuje a vysvětluje informace z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Přehled o peněžních tocích informuje o příjmech a výdajích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Přehled o změnách vlastního kapitálu rozepisuje položku Vlastní kapitál z rozvahy. (ÚZ Úplné znění, 2016)

4. Praktická část

Praktická část má tři hlavní vzájemně propojené části. V první z nich je popsána společnost ACTON s.r.o., která se v podmínkách české ekonomiky zabývá jako jednou z mnoha činností také chovem a tréninkem anglického plnokrevníka. Ve druhé části je provedena finanční analýza společnosti ACTON s.r.o. jako celku, na niž navazuje ekonomický rozbor, jejího samostatného nákladového střediska zabývajících se problematikou koní. Obsah obou analýz (rozborů) společnosti jako celku a nákladového střediska byl přímo závislý na množství a kvalitě poskytnutých interních informací společnosti. V závěru této části je provedeno vyhodnocení vlivu existence nákladového střediska na hospodaření celé společnosti. Následují návrhy na opatření a doporučení, která by závěry finančních analýz a rozborů mohla v budoucnu změnit k lepšímu.

4.1. Popis společnosti

4.1.1. Vznik, struktura, hlavní činnosti

Společnost ACTON s.r.o. byla založena v roce 1992 čtyřmi zakládajícími společníky. V počátcích své činnosti se zabývala zejména majetkoprávním poradenstvím, inženýrskou činností a likvidačním odpadem. S postupným rozšiřováním činností a navazováním těsnější spolupráce některými MČ se společnost začala stále více orientovat na správu nemovitostí. S nutností poskytovat služby komplexně souvisí rozšíření činností společnosti o provádění staveb včetně jejich změn a udržování (rok 1993), projektovou činnost ve výstavbě (od roku 2000), geodetické práce a autodopravu (od roku 2002).

S cílem zajistit fungování společnosti v maximálně možné ekonomické rovnováze zahájila společnost v roce 2006 svoji činnost v oblasti ubytovacích služeb a cestovního ruchu, a to v podobě ubytovacího a restauračního provozu v hlavním městě Praze. Činnost probíhá ve vlastním nově zrekonstruovaném objektu v centru Prahy. V roce 2012 byla dokončena poměrně rozsáhlá rekonstrukce dvou původních zemědělských statků v k. ú. Krabčice, okres Roudnice a činnost společnosti se rozšířila o dlouhodobě plánovanou oblast zemědělské výroby a to v oblasti chovu a tréninku sportovních koní. Od roku 2012 společnost provozuje centrum tréninku a chovu koní DARHORSE. V současné době je společnost v majetku jednoho společníka.

Základní ekonomicko-právní určení společnosti je následující:

Právní forma: společnost s ručením omezením

Statutární orgán: jeden společník, jeden jednatel

Velikost společnosti: malá

Počet zaměstnanců (aktuálně 1/2016): 56 + externí spolupracovníci

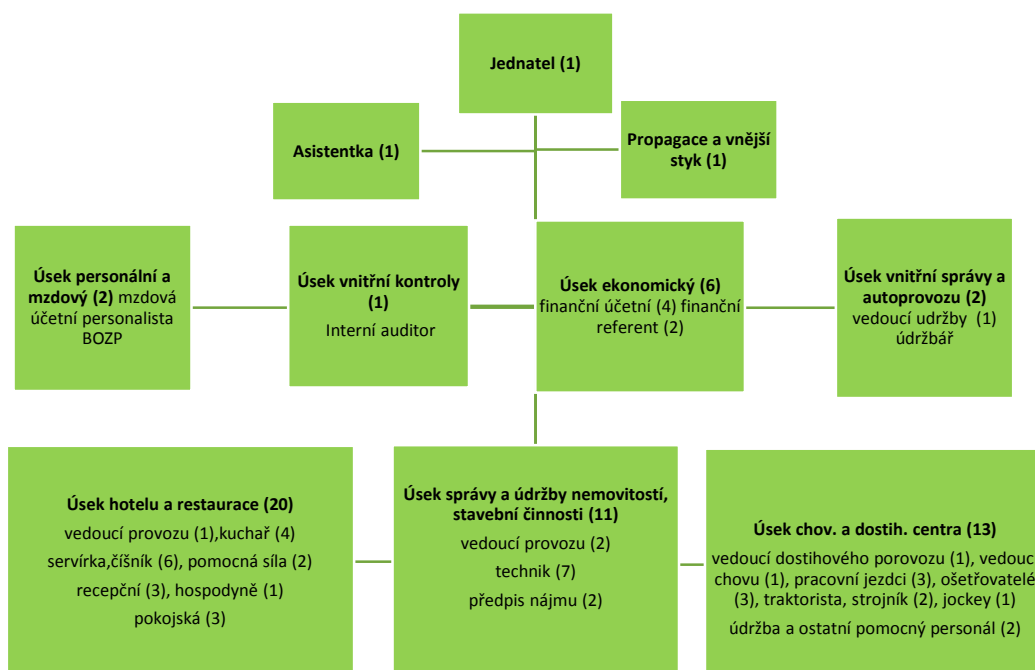
Počet řídicích pracovníků: 4

Základní oblasti činností: stavební činnost, správa nemovitosti, provoz hotelu, zemědělská činnost – chov a trénink koní

Počet provozů: 3

V následujících schématech je znázorněna organizační struktura společnosti a základní skladba hlavních činností společnosti (převzato z výroční zprávy společnosti a organizačních směrnic). Popis činností v jednotlivých úsecích je součástí přílohy č. 3.

Organizační struktura společnosti ACTON s.r.o.



Zdroj: interní data - Organizační řád společnosti ACTON s.r.o.

Struktura činností společnosti ACTON s.r.o.

I. Úsek vedení společnosti - Jednatel

II. Úsek ekonomický

- interní ekonomické agendy
- externí ekonomické agendy

III. Úsek personální, zdravotní a BOZP

IV. Úsek vnitřní správy

V. Úsek vnitřní kontroly právních činností

VI. Úsek správy nemovitostí a stavebních činností

- Správa nemovitostí
- Správa pozemků stáje
- Zahradnické práce
- Úklidové služby
- Inženýrská činnost
- Stavební činnost

VII. Úsek cestovního ruchu

- Provoz hotelu
- Provoz restaurace

VIII. Úsek zemědělské výroby

- Provoz dostihové stáje
- Provoz chovné stáje
- Pronájem prostor a pozemků
- prodej koní
- prodej sena, slámy

Zdroj: interní data - Organizační řád společnosti ACTON s.r.o.

Úsek VI, VII, VIII jsou ve společnosti a její evidenci samostatnými nákladovými středisky, za která jsou ve vnitropodnikovém účetnictví sledovány výsledky jejich hospodaření samostatně.

4.1.2. Popis chovného a tréninkového centra DARHORSE

Tréninkové a chovné středisko DARHORSE zahájilo svou činnost 1. 10. 2012 jako jeden z úseků společnosti ACTON s.r.o. Hlavní motivací pro vznik tohoto střediska byla snaha rozšířit činnost společnosti, využít její majetkový potenciál a zároveň se pokusit vytvořit srovnatelné podmínky pro trénink a chov dostihových koní, které budou srovnatelné s nejlepšími podobnými centry v západní Evropě. Tento cíl vyplynul i ze vztahu vlastníka společnosti ke koním – tento vztah ke zvířatům obecně je rodinně podmíněný, jelikož již

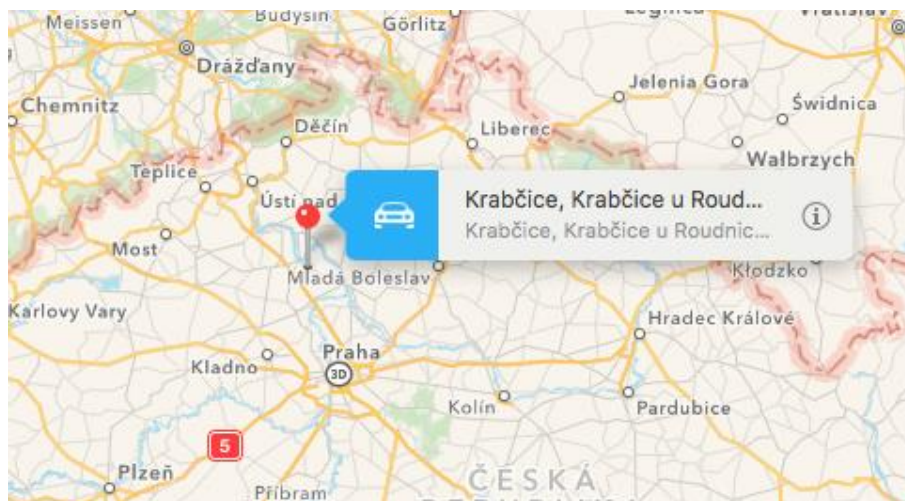
jeho prarodiče hospodařili a vlastnili velké zemědělské statky. Dalším cílem mělo být zajištění ekonomické stability tohoto střediska, aby nedocházelo jeho činností ke snižování hospodářského výsledku celé společnosti.

Chovné a tréninkové centrum, resp. vnitropodnikové středisko nemá ekonomickou samostatnost ani právní subjektivitu. Je součástí společnosti ACTON s.r.o. jako jeden z jeho provozů. Pro jakékoli ekonomické analýzy a výpočty se jedná o vnitropodnikovou účetní jednotku, kde oddělené sledování nákladů a výnosů je zajištěno vnitřními předpisy společnosti.

4.1.3. Umístění, podmínky pro činnost

Chovné a tréninkové středisko se nachází v obci Krabčice, poblíž památné hory Říp. Patří do Ústeckého kraje, okresu Litoměřice. Obec má samostatnou právní subjektivitu. V obci trvale žije 914 obyvatel (ČSÚ k 31. 12. 2014). Její obyvatelé většinou pracují v zemědělství, menší procento ve službách přímo v obci (škola, pošta, restaurace, dům s pečovatelskou službou), mladší generace dojíždí za prací do nedaleké Roudnice nad Labem (vzdálené 3 km), popř. do hlavního města Prahy (ve vzdálenosti 36 km).

Obrázek 1 - Mapa umístění střediska DARHORSE



Podmínky pro činnost střediska jsou následující:

- Přírodní, hledisko klimatu: jedná se o oblast, která patří do klimatického regionu T, podoblast T2. Pro tyto oblasti je charakteristické dlouhé, teplé léto, velmi krátké přechodné období, teplé až mírně teplé jaro a podzim, krátká a mírná zima.

- Hledisko typologie půd: v této oblasti se nachází ve většině případů úrodné půdy s vysokou bonitou. Jedná se o černozemě. Z hlediska přírodních poměrů je tedy oblast Krabčic pro provoz chovného a tréninkového střediska velmi vhodná.
- Hledisko lidských zdrojů: jedná se o oblast, kde historicky pracovala značná část obyvatel v zemědělství. Nezaměstnanost dosahuje v okolních větších městech cca 11,50 %, a i přes to se v dnešní době nedaří získat pracovníky pro některé profese ve středisku.
- Hledisko dopravní dostupnosti: jedná se o dopravně poměrně výhodnou oblast. Silnice v místě vede až do areálu a dálnice D5 je vzdálená 5 km. Železnice se nachází ve vzdálenosti 3,3 km. V blízkosti (do 50 km) jsou velká města jako Roudnice nad Labem (12 908 obyvatel), Litoměřice (24 101 obyvatel), Mělník (19 201 obyvatel), Ústí nad Labem (93 409 obyvatel), Praha (1 259 tis. obyvatel). Dopravní dostupnost je z těchto důvodů výhodná pro případné klienty centra DH v rámci Čech. Nevýhodou je vzdálenost od Moravy, kde se soustřeďuje v rámci ČR značná část potenciálních příjemců služeb centra DH.

4.1.4. Majetek společnosti

I přes to, že společnost ACTON s.r.o. je malou účetní jednotkou, disponuje z důvodu rozmanitosti provozů majetkem s různorodou skladbou. Celkový dlouhodobý majetek společnosti má k 31. 12. 2014 strukturu, která je zachycena v následující tabulce č. 5.

Tabulka č. 5 Struktura dlouhodobého majetku společnosti ACTON s.r.o. za všechny úseky (bez drobného majetku)

Dlouhodobý majetek	Hospodařící úseky - viz organizační schéma	Odpis	Účet	Pořizovací cena v Kč
Software	I., II., III., IV., VI.,	A	013	287500,00
Stavby	V., I, VII.,	A	021	47165995,00
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	I.-VIII.	A	022	14985982,00
Pozemky	VII., VI.	N	031	13608620,00
dospělá zvířata a jejich skupiny	VII	A	026	19516794,00
Majetek celkem				95564891,00

Zdroj: vlastní zpracování

Chovné a tréninkové středisko DARHORSE lze charakterizovat jako jeden samostatný funkční celek, který se skládá ze dvou statkových areálů, z nichž jeden pochází z roku 1902 a historicky patřil rodině sedláka pana Maška (viz obrázek v příloze č. 10C), tzv. Starý statek, druhý byl zbudován jako JZD Krabčice v socialistické éře na základech původních zemědělských usedlostí (viz obrázek v příloze č.10B), nazývaný Nový statek. Tyto objekty byly v roce 2010 pořízeny společností ACTON s.r.o. K oběma areálům patří pozemky, na nichž jsou pastviny s výběhy a vybudované tréninkové dráhy (viz obrázek v příloze č. 10D).

Pro svůj provoz disponuje společnost ve středisku DARHORSE jednotlivými druhy majetku, které jsou v rozvaze evidovány na řádku B. II Dlouhodobý majetek. Jednotlivé majetkové položky střediska jsou zachyceny v příloze č. 4. (karty DM).

4.1.5. Náklady (druhé členění) chovného a tréninkového centra

V příloze č. 5 jsou uvedeny náklady v členění dle směrné účtové osnovy (ÚZ 2016) se zachycením nákladových druhů, které byly ve středisku DARHORSE čerpány v průběhu sledovaného období, tj. účetního období let 2012-2015. Pro sestavení uvedené tabulky byly použity knihy operativní evidence společnosti.

4.1.6. Výnosy (druhé členění) chovného a tréninkového centra

V příloze č. 6 jsou v členění dle směrné účtové osnovy (ÚZ 2016) zachyceny všechny druhy výnosů, které byly ve středisku DARHORSE realizovány v průběhu sledovaného období, tj. účetního období let 2012-2015. Pro sestavení uvedené tabulky byly použity knihy operativní evidence společnosti.

4.1.7. Hlavní účetní výkazy společnosti ACTON s.r.o.

V příloze č. 7 a č. 8 jsou přiloženy hlavní účetní výkazy společnosti ACTON s.r.o. za rok 2014. Z těchto výkazů za všechny zkoumané roky (2012-2015) bylo čerpáno ve výpočtech finančních analýz a rozborů. Pro vlastní výpočty zejména u analýzy střediska DARHORSE byly dále použity účetní knihy společnosti. Nejvíce byla využita hlavní kniha.

4.2. Finanční analýza společnosti ACTON s.r.o. (za celou společnost)

V této praktické části práce bude provedena finanční analýza celé společnosti, která vychází z teoretických východisek, popsaných v teoretické části práce. V další části pak bude zpracována finanční analýza nákladového střediska DH. Na tuto část naváže srovnávání výsledku hospodaření celé společnosti s výsledkem hospodaření ve středisku zemědělské výroby – v provozu chovného a dostihového centra DARHORSE.

4.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů, jež se vztahují k předchozímu období. Změny jsou pak uváděny v absolutní výši či v procentuálním vyjádření. Vertikální analýza vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek výkazů k vybrané základně zvolené jako 100 %. V případě rozvahy se jako vybraná základna zpravidla použijí celková aktiva, u výkazu zisku a ztrát pak celkové výnosy nebo náklady.

Tabulka č. 6 Vertikální analýza rozvahy - Aktiva (v %)

Položka	2012	2013	2014	2015
AKTIVA				
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	56,68 %	55,85 %	46,52 %	45,8 %
DNM	0 %	0 %	0 %	0 %
DHM	56,18 %	55,37 %	46,52 %	45,8 %
DFM	0,49 %	0,48 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	43,32 %	44,15 %	53,48 %	54,2 %
Zásoby	0,2 %	0,22 %	0,21 %	0,23 %
Dlouhodobé pohledávky	9,35 %	8,65 %	8,14 %	6,91 %
Krátkodobé pohledávky	3,77 %	3,87 %	9,89 %	9,25 %
Krátkodobý finanční majetek	29,47 %	31,25 %	34,69 %	37,34 %
Časové rozlišení	0,53 %	0,16 %	0,55 %	0,47 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky č. 6 je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech mají dlouhodobý hmotný majetek (DHM) a krátkodobý finanční majetek. Zatímco dlouhodobý majetek má od roku 2012 do roku 2015 spíše klesající tendenci, u oběžných aktiv je tomu

právě naopak - od roku 2012 každoročně vzrůstají. Dlouhodobý majetek je nejvíce zastoupen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM) a dosáhl maximální výše v roce 2012, kdy jeho podíl na celkových aktivech činil 56,68 % v netto vyjádření. Tento fakt vysvětluje to, že společnost v předchozích letech zakoupila a zrekonstruovala areály pro zemědělskou činnost. Do dlouhodobého nehmotného majetku společnost v průběhu sledovaných let neinvestovala. Softwarové vybavení pořizovala v nižších pořizovacích hodnotách, což se promítalo přímo do nákladů. V oběžných aktivech dosahuje největší podíl na celkových aktivech položka krátkodobý finanční majetek, a to ve výši 37,34 %. Tato skutečnost je dána tím, že společnost plánuje nákup dalšího DHM a spoří finanční prostředky. Z provedené analýzy je také patrné, že podnik nedisponuje téměř žádnými zásobami. Malá část zásob je tvořena v provozu hotelu a restaurace, kde jde především o suroviny a další materiál pro potřeby restaurace a hotelu. Tvoří zanedbatelné procento z celkových aktiv, v průměru 0,21 %. Třetí největší podíl na celkových aktivech mají krátkodobé pohledávky, a to 9,25 %. Tyto pohledávky vzrostly pouze krátkodobě, z důvodu krátkodobé finanční výpomoci obchodnímu partnerovi a prodloužením splatnosti hlavnímu odběrateli služeb, což je Magistrát hlavního města Prahy, který má ve vztahu ke svým dodavatelům upraveny lhůty splatnosti.

Tabulka č. 7 Vertikální analýza rozvahy - pasiva (v %)

Položka	2012	2013	2014	2015
PASIVA				
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	53,69 %	56,83 %	60,06 %	64,33 %
Základní kapitál	0,1 %	0,1 %	0,09 %	0,09 %
Kapitálové fondy	9,43 %	9,27 %	8,84 %	10,29 %
Fondy ze zisku	1,06 %	1,04 %	0,99 %	0,96 %
VH minulých let	39 %	42,37 %	44,23 %	46,54 %
VH běžného účetního období	4,1 %	4,06 %	5,91 %	6,45 %
Cizí zdroje	46,31 %	43,17 %	39,94 %	35,67 %
Rezervy	5,6 %	5,5 %	10,12 %	10,63 %
Dlouhodobé závazky	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé závazky	30,06 %	27,19 %	21,67 %	18,07 %
Bankovní úvěry a výpomoci	10,66 %	10,48 %	8,16 %	6,97 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: vlastní zpracování

Celková aktiva jsou kryta z největší části vlastním majetkem. Vlastní kapitál vykazuje celé sledované období rostoucí tendenci. V roce 2015 byla aktiva společnosti kryta z 64,33 % vlastním kapitálem. Kapitálová struktura společnosti je tedy kryta z více než poloviny vlastními zdroji financování. Vlastní kapitál je tvořen z největší části výsledkem hospodaření minulých let, a to v rozmezí 39 % a 46,54 %. Nezanedbatelnou složkou vlastního kapitálu jsou i kapitálové fondy, které tvoří vlastní kapitál z 9,46 % (ve sledovaných letech). Méně jak polovinu celkových pasiv pak tvoří cizí zdroje, které mají od roku 2012 klesající tendenci. Uvedená skutečnost znamená, že dochází každoročně k snižování zadluženosti společnosti. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, kam patří například přijaté zálohy nebo daňové závazky ve splatnosti. Krátkodobé závazky dosáhly nejvyššího podílu na celkových pasivech v roce 2012 s 30,06 %, od toho roku podíl klesá a v roce 2015 dosahuje přibližně 18 %. Klesající trend platí i pro položku bankovní úvěry a výpomoci, kde se podíl pohybuje od 6,97 % do 10,66%. U krátkodobých finančních výpomocí je též třeba podotknout, že se jedná o výpomoc jednatele, který tímto podpořil investice ve společnosti.

Tabulka č. 8 Horizontální analýza rozvahy - aktiva, změna vyjádřená v %

Položka	2012/13	2013/14	2014/15
AKTIVA			
AKTIVA CELKEM	1,73%	4,86%	3,78%
Dlouhodobý majetek	0,25%	-12,66%	2,17%
DNM	0%	0%	0%
DHM	0,25%	-11,9%	2,17%
DFM	0%	-100%	0%
Oběžná aktiva	4,5%	26,19%	5,34%
Zásoby	9,18%	-1,33%	17,04%
Dlouhodobé pohledávky	-5,85%	-1,25%	-11,96%
Krátkodobé pohledávky	4,39%	168,09%	-2,92%
Krátkodobý finanční m.	7,87%	16,4%	11,69%
Časové rozlišení	-69,56	260%	-9,93%

Zdroj: vlastní zpracování

Z horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že celková změna aktiv meziročně vykazuje kolísavý trend. K nejvyššímu nárůstu celkových aktiv došlo v roce 2014, změna činila

4,86 %, což představuje přibližně nárůst o 5 mil. Kč. Kolísavý trend je taktéž zřejmý u dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. U dlouhodobého majetku došlo k nejvýraznějšímu poklesu v roce 2014, a to o 12,66 %. Na tento fakt mělo nejvýznamnější vliv snížení dlouhodobého hmotného majetku. Uvedená skutečnost byla vysvětlena tím, že došlo k vysokým odpisům majetku a to zejména u zvířat. Oběžný majetek se v roce 2014 zvýšil o 26,19 %, což bylo dáno tím, že u společnosti vzrostly krátkodobé pohledávky o 168,09 %. Důvody byly uvedeny u vertikální analýzy.

Tabulka č. 9 Horizontální analýza rozvahy - pasiva, změna vyjádřená v %

Položka	2012/ 013	2013/ 014	2014/ 015
PASIVA			
PASIVA CELKEM	1,73%	4,86%	3,78%
Vlastní kapitál	7,69%	10,82%	11,15%
Základní kapitál	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	0%	0%	20,8%
Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	0%	0%	0%
VH minulých let	10,52%	9,46%	9,2%
VH běžného účetního období	0,62%	52,74%	13,36%
Cizí zdroje	-5,18%	-2,98%	-7,3%
Rezervy	0%	92,85%	9,08%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	-7,98%	-16,44%	-13,46%
Bankovní úvěry a výpomoci	0%	-18,39%	-11,27%
Časové rozlišení	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování

Na straně pasiv dochází v průběhu sledovaných let k nárůstu vlastního kapitálu v průměru o 3 640 tis. Kč, což je zjištění pozitivní. Výsledek hospodaření minulých let se v průběhu zkoumaných let nijak výrazně neměnil. Pro společnost je také pozitivní snižující se hodnota cizích zdrojů. Je zřejmé, že se společnost dlouhodobě nezadlužuje a čerpá maximální možné finanční prostředky ze svých vlastních zdrojů.

Tabulka č. 10 Analýza výnosů celé společnosti ACTON s.r.o. (v tis. Kč)

Položka				
Druh výnosu	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Výkony	72470	81867	84310	73569
Tržby z prodeje DM a mat.	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	4041	2446	2935	1453
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	0
Výnosové úroky	5	2	3	0
Ostatní finanční výnosy	37	45	103	48
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
VÝNOSY CELKEM	76553	84360	87351	75070

Zdroj: vlastní zpracování

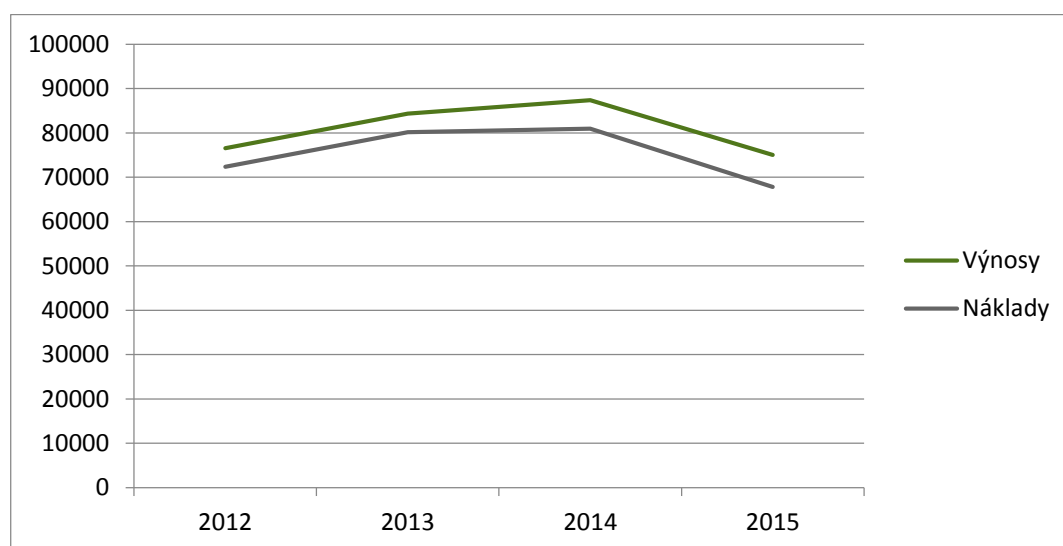
Tabulka č. 11 - Analýza nákladů celé společnosti ACTON s.r.o. (v tis. Kč)

Položka				
Druh nákladu	2012	2013	2014	2015
Náklady na zboží	0	124	0	0
Výkonová spotřeba	55965	60716	59053	46689
Osobní náklady	6807	8114	7503	7665
Daně a poplatky	439	512	535	407
Odpisy DHM a DNM	7284	8528	7781	6800
ZC prodaného DM a mat.	0	241	343	246
Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	355	522	495	450
Prodané CP a podíly	0	0	0	0
Náklady z FM	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opr. P položek ve finanční oblasti	0	0	3300	3300
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	484	452	379	479
Daň z příjmu (běžná č.)	1025	990	1533	1746
Mimořádné náklady	11	0	0	0
Daň z příjmu (mimoř. č.)	0	0	0	0
Převod podílů na VH společníkům	0	0	0	0
NÁKLADY CELKEM	72370	80199	80922	67782

Zdroj: vlastní zpracování

Z analýzy výnosů a nákladů za celou společnost je zřejmé, že výnosy společnosti jsou relativně stabilní a ve všech letech dostačující k pokrytí všech nákladů. V posledním sledovaném roce jsou největší položkou výkonů tržby za prodej vlastních výkonů a služeb a to ve výši 73 500 tis. Kč. Nejvyšší byly výnosy střediska provozu správy a údržby nemovitostí a stavebních činností a ty z celkových výkonů dosahovaly výše kolem 51 200 tis. Kč. (dle evidence výnosů dle středisek). V nákladové oblasti je největší položkou výkonová spotřeba ve výši 46 680 tis. Kč. Druhou nejvyšší nákladovou položkou jsou osobní náklady a to ve výši 7 665 tis. Kč. Výkonová spotřeba činila 68 % všech nákladů. Osobní náklady byly ve výši 12 %. Tato skutečnost odpovídá tomu, že společnost ACTON s.r.o. je převážně podnik poskytující služby a vlastní výrobky. V grafu číslo 6 jsou znázorněny výnosy a náklady společnosti.

Graf č. 6 Vývoj nákladů a výnosů celé společnosti ACTON s.r.o. v letech 2012-2015 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Pro větší přehlednost je níže uvedená tabulka výsledků hospodaření v jednotlivých letech.

Tabulka č. 12 Výsledky hospodaření za celou společnost v letech 2012 - 2015 (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
ACTON s. r. o.	4183	4161	6429	7288

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedených tabulek je patrné, že hospodaření celé společnosti je kontinuální, náklady odpovídají výnosům. Od roku 2014 došlo k celkovému zvýšení hospodářského

výsledku o 2 270 tis. Kč oproti roku 2013 a v roce 2015 o 859 tis. Kč oproti roku 2014. Největší vliv na zlepšení hospodářského výsledku mělo snížení nákladů v oblasti odpisů a externích služeb. Ve službách došlo ke snížení cen u dodavatelů a společnost si též začala některé činnosti zajišťovat vlastními silami.

4.2.2. Analýza poměrových ukazatelů celé společnosti ACTON s.r.o.

Analýza rentability

Rentabilitou myslíme výnosnost neboli ziskovost vloženého kapitálu. Posuzuje se efektivnost činnosti každé společnosti. Ukazatele rentability společnosti ACTON s.r.o. jsou zachyceny v následující tabulce č. 13.

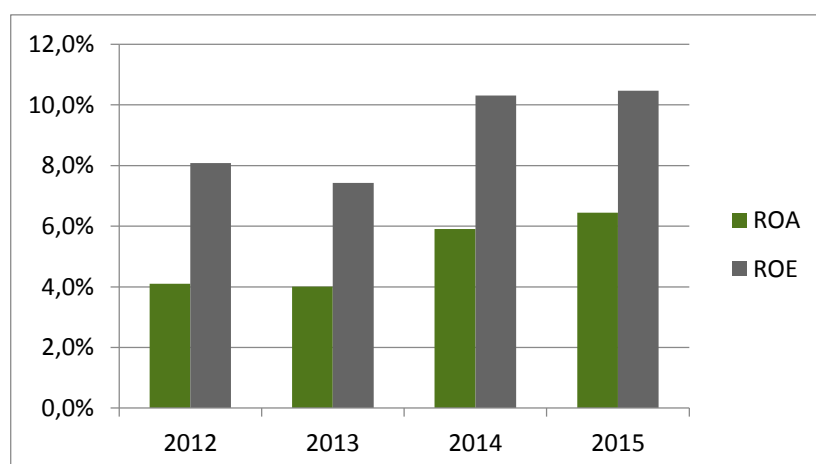
Tabulka č. 13 Ukazatele rentability společnosti ACTON s.r.o. (v %)

Ukazatele	2012	2013	2014	2015
ROA	4,1 %	4,01 %	5,91 %	6,45 %
ROE	8,08 %	7,43 %	10,31 %	10,47 %
ROS	5,77 %	5,14 %	7,66 %	9,98 %
ROC	94,23 %	94,86 %	92,34 %	90,02 %

Zdroj: vlastní zpracování

Porovnání ukazatelů rentability (ROE, ROA v letech 2012-2015) je pro přehlednost dále zachyceno v grafu č. 7.

Graf č. 7 Ukazatele rentability ROA, ROE (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Ziskovost celkového kapitálu ve sledovaných letech vzrůstá a v roce 2015 dosahuje zhodnocení 6,45 %, což znamená, že 1 Kč použitých zdrojů přinesla 0,06 Kč. Tento ukazatel nebere v úvahu zdroje financování. Rentabilita vlastního kapitálu taktéž každoročně vzrůstá a pohybuje se v rozmezí od 8,08 % do 10,47%, tj. 1 Kč vlastních zdrojů vytvoří v roce 2015 0,1 Kč zisku. Z ukazatele rentability tržeb je možné vyčíst, že jedna koruna dosažených tržeb generuje v průměru 0,07 Kč zisku. Naopak rentabilita nákladů odpovídá na otázku, kolik Kč zisku vytvoří 1 Kč nákladů. V roce 2015 bylo vytvořeno 0,9 Kč zisku na 1 korunu použitých nákladů. Nejvyšší ukazatele rentability byly dosaženy v roce 2015.

Analýza likvidity

Ukazatele likvidity obecně udávají vztah mezi tím, co má být uhrazeno a čím to může být uhrazeno. Propočet jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti ACTON s.r.o. je uveden v tabulce č. 14.

Tabulka č. 14 Ukazatele likvidity společnosti ACTON s.r.o. v letech 2012-2015

Ukazatele	2012	2013	2014	2015
Likvidita I. stupně	0,72	0,82	1,16	1,49
Likvidita II. stupně	0,82	0,93	1,49	1,86
Likvidita III. stupně	0,82	0,94	1,5	1,87

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 14 je na první pohled patrné, že u všech tří stupňů likvidity vycházejí hodnoty velmi podobně. Vypočtené hodnoty ukazatelů jsou způsobeny deponováním velkého množství kapitálu do krátkodobého finančního majetku a velmi nízkými hodnotami kapitálu ve zbývajících položkách krátkodobých oběžných aktiv, tj. v zásobách a krátkodobých pohledávkách. Všechny tři ukazatele likvidity prokazují ve sledovaných letech vzrůstající trend. Likvidita prvního stupně dosahuje hodnot od 0,72 do 1,49, avšak optimální hodnoty se pohybují mezi hodnotami 0,2 až 0,7. V roce 2015 byly krátkodobé závazky kryty 1,49krát krátkodobým majetkem. Tato nadměrná likvidita je dána tím, že podnik šetří finanční prostředky v podobě krátkodobého finančního majetku z důvodu plánovaných investic. V případě ukazatele likvidity II. stupně byly vyčísleny hodnoty v rozmezí od 0,82 do 1,86, přičemž optimální hodnota se ohybuje okolo 1. Hodnoty likvidity třetího stupně jsou téměř identické s hodnotami likvidity druhého stupně. Optimální hodnota

pro likviditu III. stupně je mezi hodnotami 1,5 až 2,5 a splňují ji vypočtené hodnoty z roku 2014 a 2015.

Analýza aktivity

Ukazatele aktivity podávají informaci o tom, zdali společnost hospodaří správně se svými aktivy. Pokud jich má více, než je účelné, porostou neúčelně náklady, má-li jich méně, přichází o své tržby. Nejčastěji se využívají ukazatelé aktivity počítající rychlost obratu (obratovost) a ukazatele generující dobu obratu aktiv. Obratovost vyjadřuje to, kolikrát se určitá položka obrátí za daný interval. Ukazatele aktivity za celou společnost ACTON s.r.o. jsou uvedeny v tabulce č. 15.

Tabulka č. 15 Ukazatele aktivity společnosti ACTON s.r.o

Ukazatele	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	0,71	0,78	0,77	0,65
Obrat dlouhodobého majetku	1,25	1,4	1,66	1,41
Doba obratu kr. pohledávek	19,37	18,11	46,84	52,24
Doba obratu kr. závazků	154,41	127	102,59	101,98

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu aktiv nám říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Minimální doporučená hodnota je 1. Z tabulky je tedy zřejmé, že jsou hodnoty nižší, než je doporučená hodnota, což vypovídá o tom, že by společnost měla zlepšit hospodaření se svými aktivy.

Do praktické části analýzy ukazatelů aktivity nebylo relevantní zahrnout ukazatele, ve kterých se vyskytuje položka zásoby, protože podnik skladuje pouze nepatrné množství zásob v rámci celé společnosti.

Výpočet ukazatele obratu dlouhodobého majetku vyjadřuje schopnost společnosti efektivně využít jednotlivé části dlouhodobého majetku. Udává, kolikrát se za rok dlouhodobý majetek přemění na tržby. (Vochozka, 2011) Z tabulky je patrná pozitivní rostoucí tendence tohoto ukazatele, a to až do roku 2014, kdy společnost obrátila svůj dlouhodobý majetek 1,66krát, o něco méně pak v roce 2015, kdy došlo k přeměně dlouhodobého majetku 1,41krát. Doba obratu krátkodobých pohledávek se v letech 2014 a 2015 výrazně zvýšila. Důvodem byla dojednaná delší doba splatnosti s jedním z hlavních

odběratelů služeb společnosti ACTON s.r.o. V roce 2015 hradili odběratelé platbu závazků za 52,24 dnů. Doba obratu krátkodobých závazků je naopak ve všech sledovaných letech poměrně vysoká. V roce 2015 byly závazky společnosti hrazeny za 102 dnů. Delší doba splatnosti závazků přímo souvisí s delší dobou splatnosti pohledávek.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti objasňují rozvržení vlastních a cizích zdrojů ve společnosti a analyzují možné riziko předlužení. Zároveň měří míru krytí aktiv vlastními a cizími zdroji.

Tabulka č. 16 Ukazatele zadluženosti společnosti ACTON s.r.o. (v %)

Ukazatele	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	46,31 %	43,17 %	39,94 %	35,67 %
Míra zadluženosti	0,86	0,75	0,66	0,55
Koeficient samofinancování	53,69 %	56,83 %	60,06 %	64,33 %

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost vyjadřuje, z kolika procent společnost hospodaří s cizím kapitálem. Nejčastěji doporučované hodnoty zadlužení se pohybují mezi 30 % až 50 %. Z tabulky č. 16 je zřejmé, že všechny hodnoty splňují toto doporučení. Navíc se celková zadluženost každoročně snižuje, což zvyšuje finanční stabilitu společnosti. Analogicky se během sledovaných let snižuje i míra zadluženosti. Nejnižší míra zadluženosti byla analyzována v roce 2015, kdy byly vlastní zdroje předloženy pouze z 55 %. Koeficient samofinancování reflektuje opačnou situaci než ukazatel celkové zadluženosti. Udává, z kolika % jsou aktiva financována vlastními zdroji. Během sledovaných let hodnota tohoto ukazatele rostla, v roce 2015 byla aktiva financována vlastním kapitálem z 64,33 %.

4.2.3 Komplexní ukazatele finanční analýzy

Bankrotní modely

Altmanův model

Altmanův model je velmi vhodné doplnění finanční poměrové analýzy. Za předpokladu, že použijeme Altmanův model, je pro podniky v České republice vhodnější zvolit verzi pro rozvojové trhy, kde není tolik zdůrazňován kapitálový trh. Tato modifikace Altmanova Z-score je vhodná hlavně proto, že nevyžaduje znalost tržní hodnoty společnosti a vystačí si

s informacemi ze základních účetních výkazů. (Růčková, 2011) Pro větší názornost jsou níže uvedeny výpočty společnosti modifikovaného Altmanova Z-score z let 2012-2015.

$$Z'_{2012} = 6,56 \times (-7\,419\,000 / 101\,998\,000) + 3,26 \times (45\,042\,000 / 101\,998\,000) + 6,72 \times (5\,661\,000 / 101\,998\,000) + 1,05 \times (54\,758\,000 / 41\,532\,000) = \mathbf{2,72}$$

$$Z'_{2013} = 6,56 \times (-2\,417\,000 / 103\,760\,000) + 3,26 \times (49\,251\,000 / 103\,760\,000) + 6,72 \times (5\,556\,000 / 103\,760\,000) + 1,05 \times (58\,967 / 39\,085\,000) = \mathbf{3,34}$$

$$Z'_{2014} = 6,56 \times (16\,284\,000 / 108\,804\,000) + 3,26 \times (55\,632\,000 / 108\,804\,000) + 6,72 \times (11\,535\,000 / 108\,804\,000) + 1,05 \times (16\,284\,000 / 32\,448\,000) = \mathbf{5,48}$$

$$Z'_{2015} = 6,56 \times (24\,595\,000 / 112\,919\,000) + 3,26 \times (60\,920\,000 / 112\,919\,000) + 6,72 \times (12\,765 / 112\,919) + 1,05 \times (72\,636\,000 / 28\,275\,000) = \mathbf{6,64}$$

Zdroj: vlastní výpočty

Interpretace vypočteného indexu je následující: vyjde-li hodnota Z-score > 2,6, podnik se nachází v uspokojivé finanční situaci. Z výpočtů je tedy zřejmé, že se společnost podle Altmanova modelu nachází od roku 2012 ve velmi uspokojivé finanční situaci. Navíc se hodnoty během sledovaných let zvyšují, což hovoří o pozitivním ekonomickém vývoji a dobrém finančním zdraví společnosti.

Bonitní modely

Kralickův Quicktest

Jako jeden z bonitních modelů byl vybrán Kralickův Quicktest, aby pomohl vyhodnotit finanční situaci v dané společnosti. Výpočet rovnic testu v roce 2015 je uveden níže.

$$R1 = \frac{72636}{112919} = 0,64 \text{ (4 body)}$$

$$R2 = \frac{(40283-42159)}{19080} = -0,1 \text{ (0 bodů)}$$

$$R3 = \frac{12765}{112919} = 0,12 \text{ (3 body)}$$

$$R4 = \frac{19080}{73569} = 0,26 \text{ (4 body)}$$

Hodnocení finanční stability: 2; výnosové situace: 3; celkové situace: 2,75.

Zdroj: vlastní výpočty

Výsledky analýzy lze interpretovat následujícím způsobem: Společnost se nachází téměř na hranici šedé zóny a bonitního stavu. Z interpretace jednotlivých rovnic vyplývá, že je dobře hodnocena výnosová situace, která je zastoupena v modelu třetí a čtvrtou rovnicí. Hůře je hodnocena finanční stabilita společnosti. Celkové hodnocení velmi výrazně ovlivňuje skutečnost, že v cizích zdrojích v položce bankovní úvěry a výpomoci figuruje výpomoc jednatele společnosti na podporu investic, což není pro společnost negativní. Vezmeme-li v úvahu výsledek testu i dříve uvedenou skutečnost společnosti nehrozí riziko bankrotu, naopak společnost je v bonitním stavu.

4.3. Finanční analýza - rozbor nákladů a výnosů střediska DARHORSE (středisko společnosti ACTON s.r.o.)

4.3.1. Finanční analýza absolutních ukazatelů střediska DARHORSE

Tabulka č. 17 Analýza výnosů chovného a dostihového střediska DARHORSE (v tis. Kč)

Položka	2012	2013	2014	2015
Druh výnosu				
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
Výkony	1996	4468	6206	5450
Tržby z prodeje DM a mat.	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	1254	1468	1502	480
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	2	3	3	3
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
VÝNOSY CELKEM	3252	5939	7711	5933

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je zjevný postupný nárůst celkových výnosů střediska DH do roku 2014. V roce 2015 se výnosy snížily o 1 778 tis. Kč, a to zejména v důsledku snížení ostatních provozních výnosů.

Tabulka č. 18 Vertikální analýza výnosů chovného a dostihového střediska DARHORSE (v %)

Položka	2012	2013	2014	2015
Druh výnosu				
Tržby za prodej zboží	0 %	0 %	0 %	0 %
Výkony	61,38 %	75,23 %	80,48 %	91,86
Tržby z prodeje DM a mat.	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní provozní výnosy	38,56 %	24,72 %	19,48 %	8,09 %
Tržby z prodeje CP a podílů	0 %	0 %	0 %	0 %
Výnosy z DFM	0 %	0 %	0 %	0 %
Výnosové úroky	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	0,06 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %
Mimořádné výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %
VÝNOSY CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě vertikální analýzy výnosů střediska DARHORSE lze říci, že výkony (tržba za prodej vlastních výrobků a služeb, aktivace) v průběhu sledovaných let vzrůstají, oproti tomu ostatní provozní výnosy prudce klesají. Došlo k razantnímu snížení dotací a v roce 2015 ke změně způsobu vyplácení těchto dotací, čímž společnost ACTON s.r.o. ztratila na tyto dotace nárok.

Tabulka č. 19 Horizontální analýza výnosů úseku chovného a dostihového centra DARHORSE (v %)

Položka	2012/13	2013/14	2014/15
Druh výnosu			
Tržby za prodej zboží	0	0	0
Výkony	123,85 %	38,9 %	-12,18 %
Tržby z prodeje DM a mat.	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	17,07 %	2,32 %	-68,04 %
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	50%	0%	0%
Mimořádné výnosy	0	0	0
VÝNOSY CELKEM	82,63 %	29,84 %	-23,06 %

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 19 jsou analyzovány meziroční změny výnosů. U položky výkony byl zjištěn největší meziroční nárůst o 123,85 % v roce 2013, ve srovnání s rokem 2012.

Tabulka č. 20 Analýza nákladů střediska DARHORSE (v tis. Kč)

Položka	2012	2013	2014	2015
Druh nákladu				
Náklady na zboží	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	1602	3591	4157	3700
Osobní náklady	1553	3746	4152	3978
Daně a poplatky	233	193	284	253
Odpisy DHM a DNM	2601	1950	2673	1403
ZC prodaného DM a mat.	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	0	0	0	0
Prodané CP a podíly	0	0	0	0
Náklady z FM	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	0	0	0	0
Daň z příjmu (běžná č.)	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmu (mimoř. č.)	0	0	0	0
Převod podílů na VH společníkům	0	0	0	0
NÁKLADY CELKEM	5989	9480	11266	9334

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 20 je zřejmé, že se na celkových nákladech střediska podílí nejvíce výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energie, služby) a osobní náklady (mzdové náklady) a dále odpisy DHM, které od roku 2012 do roku 2014 stejnoměrně rostly. V roce 2015 došlo k mírnému snížení těchto položek nákladů a v důsledku toho pak ke snížení celkových nákladů.

Tabulka č. 21 Vertikální analýza nákladů centra DARHORSE (v %)

Položka	2012	2013	2014	2015
Druh nákladu				
Náklady na zboží	0 %	0 %	0 %	0 %
Výkonová spotřeba	26,75 %	37,88 %	36,9 %	39,64 %
Osobní náklady	25,93 %	39,51 %	36,85%	42,62 %
Daně a poplatky	3,89 %	2,04 %	2,52 %	2,71 %
Odpisy DHM a DNM	43,43 %	20,57 %	23,73 %	15,03 %
ZC prodaného DM a mat.	0 %	0 %	0 %	0 %
Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní provozní náklady	0 %	0 %	0 %	0 %
Prodané CP a podíly	0 %	0 %	0 %	0 %
Náklady z FM	0 %	0 %	0 %	0 %
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0 %	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční náklady	0 %	0 %	0 %	0 %
Daň z příjmu (běžná č.)	0 %	0 %	0 %	0 %
Mimořádné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %
Daň z příjmu (mimoř č.)	0 %	0 %	0 %	0 %
Převod podílů na VH společníkům	0 %	0 %	0 %	0 %
NÁKLADY CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování

Díky provedené vertikální analýze nákladů lze říci, že se výkonná spotřeba v roce 2012 podílela 26,75 % na celkových nákladech, v následujících letech se zvyšovala a v roce 2015 dosáhla podílu 39,64 % na celkových nákladech. Podobná vzrůstající tendence je zřejmá i u položky osobní náklady. Osobní náklady se v roce 2012 podílely na celkových nákladech 25,93 % a v roce 2015 už to bylo 42,62 %. Nezanedbatelný podíl na celkových nákladech má i položka odpisů DHM, která činila v roce 2012 43,43 %, v následujících letech se snižovala a v roce 2015 dosáhla podílu 15,03 % z celkových nákladů.

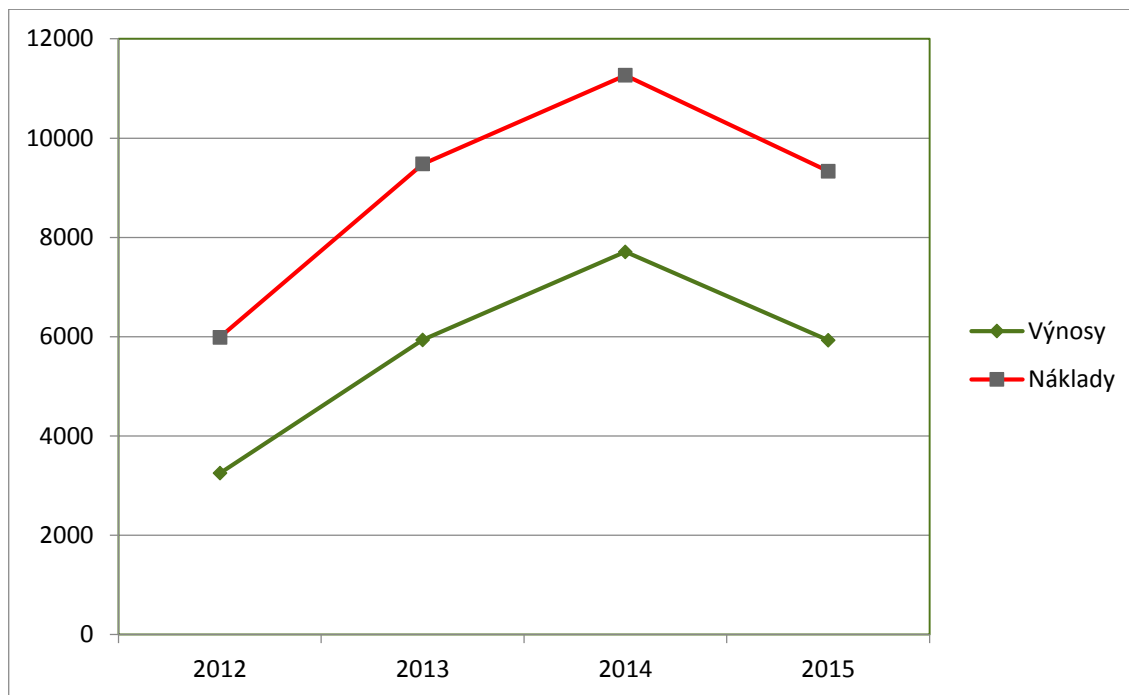
Tabulka č. 22 Horizontální analýza nákladů střediska DARHORSE (v %)

Položka	2012/13	2013/14	2014/15
Druh nákladu			
Náklady na zboží	0 %	0 %	0 %
Výkonová spotřeba	124,16 %	15,76 %	-10,99 %
Osobní náklady	141,21 %	10,84 %	-4,19 %
Daně a poplatky	-17,17 %	47,15 %	-10,92 %
Odpisy DHM a DNM	-25,03 %	37,08 %	-47,51 %
ZC prodaného DM a mat.	0 %	0 %	0 %
Změna stavu rezerv a oprav. položek v provozní oblasti	0 %	0 %	0 %
Ostatní provozní náklady	0 %	0 %	0 %
Prodané CP a podíly	0 %	0 %	0 %
Náklady z FM	0 %	0 %	0 %
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční náklady	0 %	0 %	0 %
Daň z příjmu (běžná č.)	0 %	0 %	0 %
Mimořádné náklady	0 %	0 %	0 %
Daň z příjmu (mimoř č.)	0 %	0 %	0 %
Převod podílů na VH společníkům	0 %	0 %	0 %
NÁKLADY CELKEM	58,29 %	18,84 %	-17,15 %

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst maximální změnu v osobních nákladech v roce 2013, kdy došlo k nárůstu o 141,21 %, což bylo způsobeno převážně nárůstem mzdových nákladů. V roce 2013 došlo k výraznému nárůstu i u položky výkonová spotřeba, přesně o 124,16 %. Zjednodušeně lze říci, že v letech 2013 a 2014 docházelo k navyšování meziročních změn celkových nákladů. A až v roce 2015 dochází ke snížení celkových nákladů přibližně o 17% oproti předchozímu roku. Uvedené vyplývá ze skutečnosti, že teprve od roku 2013 fungovalo středisko po celý rok. Rok 2012 není z hlediska analýzy zcela porovnání hodný, neboť mnoho činností bylo realizováno externím dodavatelským způsobem a činnost neprobíhala v plném rozsahu. Vývoj nákladů a výnosů střediska je zachycen v následujícím grafu č. 8 a tabulce č. 23.

Graf č. 8 Vývoj nákladů a výnosů střediska DARHORSE v letech 2012-2015 (v tis Kč)



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 23 Výsledky hospodaření střediska DARHORSE v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
DARHORSE	-2 737	-3 541	-3 555	-3 401

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že křivka výnosů kopíruje křivku výnosů, což znamená, že s růstem nákladů rostou úměrně i výnosy. Na první pohled zřejmý je záporný výsledek hospodaření střediska ve všech sledovaných letech. Pro větší přehlednost je uveden výsledek hospodaření střediska během sledovaných let v tabulce pod grafem.

4.3.2. Podrobná finanční analýza nákladových druhů střediska DARHORSE

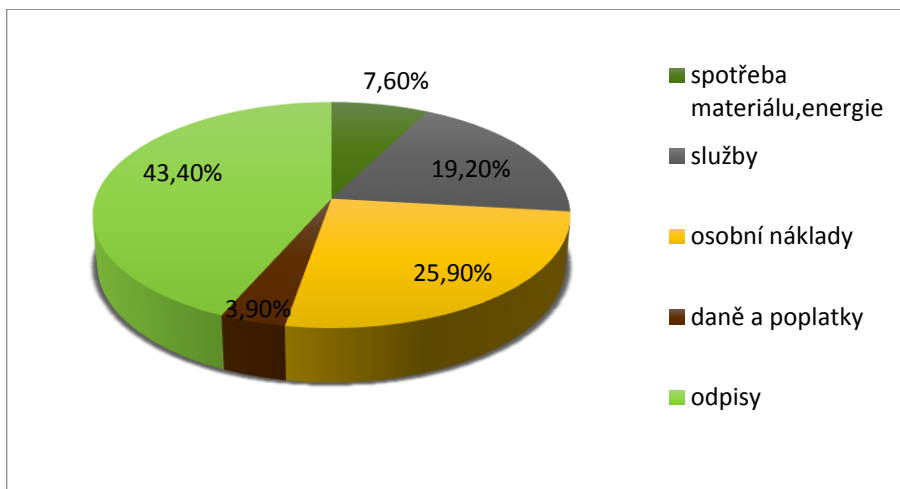
Z důvodu zjištění příčiny ztrátového hospodaření střediska DARHORSE byla dále z interních podkladů společnosti, (knih operativní a analytické evidence) zpracována podrobná analýza nákladových druhů dle sledovaných let. Cílem bylo podrobně analyzovat výši nákladů dle jejich struktury a tím se pokusit najít důvod ztrátového hospodaření střediska. Výsledek této analýzy je zachycen v následující tabulce a také v grafech č. 9-12.

Tabulka č. 24 Podrobná finanční analýza nákladů střediska DH - dle nákladových druhů (v tis. Kč)

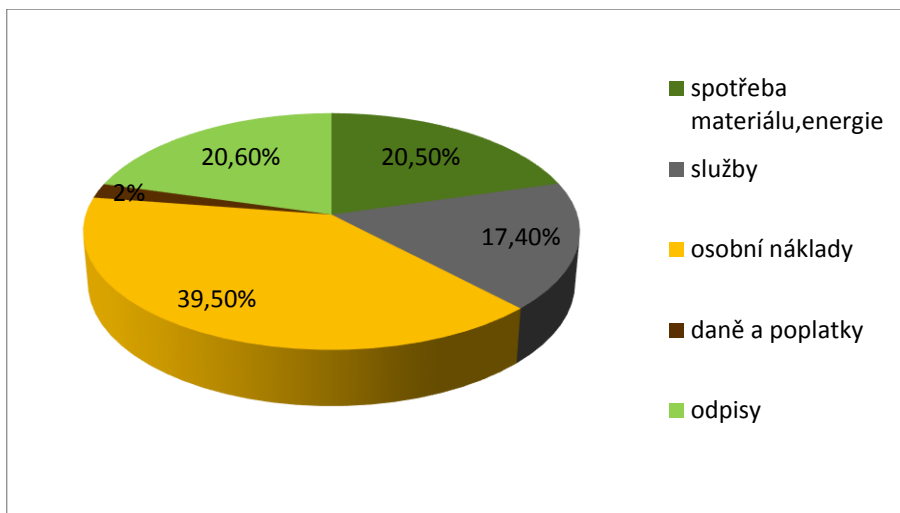
		rok 2012	podíl v %	podíl v % za nákladový druh	rok 2013	podíl v %	podíl v % za nákladový druh	rok 2014	podíl v %	podíl v % za nákladový druh	rok 2015	podíl v %	podíl v % za nákladový druh
spotřeba materiálu, energie	el. energie	40	0,7%	-	186	2,0%	-	251	2,2%	-	221	2,4%	-
	vodné, stočné	10	0,2%	-	62	0,7%	-	89	0,8%	-	82	0,9%	-
	plyn	0	0,0%	-	55	0,6%	-	88	0,8%	-	92	1,0%	-
	kancelářský materiál	10	0,2%	-	10	0,1%	-	14	0,1%	-	12	0,1%	-
	drob. provozní materiál	30	0,5%	-	99	1,0%	-	144	1,3%	-	150	1,6%	-
	drob. údržbový materiál	45	0,8%	-	280	3,0%	-	213	1,9%	-	170	1,8%	-
	krmení	82	1,4%	-	360	3,8%	-	490	4,3%	-	563	6,0%	-
	léčiva	25	0,4%	-	45	0,5%	-	81	0,7%	-	58	0,6%	-
	jezdecký materiál	36	0,6%	-	180	1,9%	-	99	0,9%	-	110	1,2%	-
	ochranné pomůcky	34	0,6%	-	123	1,3%	-	103	0,9%	-	93	1,0%	-
	pohonné hmoty	85	1,4%	-	280	3,0%	-	379	3,4%	-	320	3,4%	-
	m. údržba strojů, vozidel	45	0,8%	-	175	1,8%	-	231	2,1%	-	235	2,5%	-
	vnitropodnikové zúčtování	10	0,2%	-	86	0,9%	-	123	1,1%	-	144	1,5%	-
celkem	spotř. mat. energie	452		7,6%	1941		20,5%	2305		20,5%	2250		24,1%
služby	IT, telekomunikace	5	0,1%	-	25	0,3%		30	0,3%		20	0,2%	
	reklamní práce	35	0,6%	-	119	1,3%		72	0,6%		60	0,6%	
	trenérské služby	865	14,4%		420	4,4%		420	3,7%		360	3,9%	
	jezdecké služby, oš. koní	83	1,4%		460	4,9%		680	6,0%		520	5,6%	
	veterinární služby	22	0,4%		145	1,5%		96	0,9%		85	0,9%	
	opravy, údržba	35	0,6%		133	1,4%		142	1,3%		120	1,3%	
	služby JC, ost. autority	65	1,1%		288	3,0%		350	3,1%		213	2,3%	
	vnitropodnikové zúčtování - admin.	40	0,7%		60	0,6%		62	0,6%		72	0,8%	
	celkem	služby	1150		19,2%	1650		17,4%	1852		16,4%	1450		15,5%
osobní náklady	mzdové náklady	1140	19,0%		2760	29,1%		3060	27,2%		2950	31,6%	
	náklady na soc. a zdr.	388	6,5%		938	9,9%		1040	9,2%		980	10,5%	
	sociální náklady	25	0,4%		48	0,5%		52	0,5%		48	0,5%	
celkem	osobní náklady	1553		25,9%	3746		39,5%	4152		36,9%	3978		42,6%
poplatky	daň nemovitostí	25	0,4%		25	0,2%		25	0,2%		25	0,3%	
	silniční daň		0,0%		9	0,1%		15	0,1%		12	0,1%	
	popl. JC, SCH	208	3,5%		159	1,7%		244	2,2%		216	2,3%	
celkem	daně a poplatky	233		3,9%	193		2,0%	284		2,5%	253		2,7%
odpisy	odpisy	2601	43,4%		1950	20,6%		2673	23,7%		1403		
celkem	odpisy	2601		43,4%	1950		20,6%	2673		23,7%	1403		15,0%
	Náklady celkem	5989	100,0%	100,0%	9480	100,0%	100,0%	11266	100,0%	100,0%	9334	100,0%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování z analytické evidence společnosti

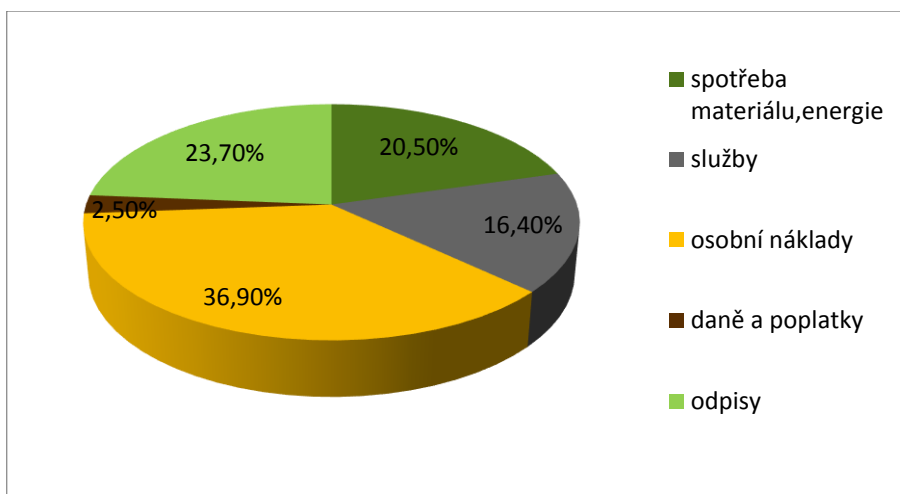
Graf č. 9 Finanční analýza nákladových druhů střediska – rok 2012



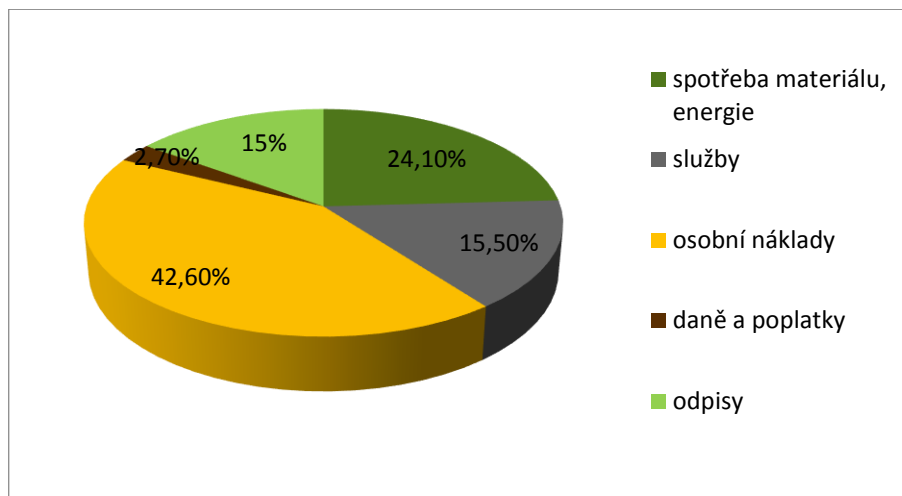
Graf č. 10 Finanční analýza nákladových druhů střediska – rok 2013



Graf č. 11 Finanční analýza nákladových druhů střediska – rok 2014



Graf č. 12 Finanční analýzy nákladových druhů střediska – rok 2015



Zdroj: vlastní zpracování

Z podrobné finanční analýzy nákladů střediska DARHORSE jsou zřejmé následující skutečnosti (tab. č. 24) :

- Výše nákladů se pohybuje v jednotlivých nákladových skupinách ve všech sledovaných obdobích (roky 2013-2015) v podobné úrovni tj. spotřeba materiálu a energie je v rozmezí 20-24 %, služby mezi 15-17 %, osobní náklady jsou ve výši 37-43 %, daně a poplatky okolo 3% a odpisy 21-24% ze 100 %.
- Čerpání nákladů v jednotlivých nákladových skupinách nemělo tedy velké výkyvy, podíl jednotlivých nákladových skupin na celkových nákladech, byl ve sledovaných letech přibližně stejný.
- Nejvyšší nákladovou skupinou, která ovlivňuje výsledek hospodaření střediska, jsou mzdové náklady včetně odvodů, na druhém místě pak spotřeba materiálu. Další podstatnou nákladovou položkou jsou odpisy.
- U výše mzdových nákladů, ale i spotřeby materiálu se jedná o přímé náklady, které přímo souvisí s počtem chovaných koní v centru. Na určitý počet chovaných koní je třeba určitý počet pracovníků, který je možno snížit vždy na úkor kvality péče o zvířata. Výše mezd jednotlivých pracovníků i řídících se pohybuje spíše na nižší hranici průměrných mezd v zemědělství a nelze je tedy snižovat. Spotřeba materiálu ve většině případů je též závislá na počtu koní a nelze ji tedy ve velké míře ovlivnit. Ceny hlavních materiálových položek tj. krmiv, steliv, léčiv, PHM atd. nevykazují na trhu takových rozdílů, které by měly u spotřebovaného množství zásadní vliv na

hospodaření střediska. Průměrné náklady v zemědělství činí 20 tis. Kč, průměrné náklady ve středisku DH 17 tis. Kč.

- Jedinou nákladovou položkou, kterou je možné ve větší míře po provedených propočtech a dalších šetřeních výrazněji ovlivnit, jsou odpisy dlouhodobého majetku, které přímo závisí na ceně nově pořizovaných koní.
- Náklady v roce 2012 nejsou v této analýze brány v úvahu, neboť středisko v roce 2012 nehospodařilo celý kalendářní rok a mnoho činností v rámci tréninku koní bylo realizováno externím, dodavatelským způsobem. Údaje tohoto období jsou tedy obtížně srovnatelné s dalšími roky.

4.3.3. Kalkulace skutečných nákladů na ustájení koně

Na základě podrobné analýzy nákladů byla pomocí kalkulačního vzorce provedena zjednodušená kalkulace nákladů na chov jednoho koně ustájeného ve středisku. Pro zjednodušení a z důvodu obtížného klíčování nákladů nebyla nerozlišena zvířata v jednotlivých provozech (chov, trénink). Kalkulace nákladů v jednotlivých letech 2013-2015 je popsána v následující tabulce.

Tabulka č. 25 Kalkulace nákladů na koně chovaného ve středisku DARHORSE

Kalkulační vzorec		jednotka	2013	2014	2015
přímý materiál	+	tis. Kč	1552	1754	1711
přímé mzdy	+	tis. Kč	3482	3888	3714
ostatní přímé náklady	+	tis. Kč	1158	1338	1085
Výrobní (provozní režie)	+	tis. Kč	2312	3160	1857
VLASTNÍ NÁKLADY VÝROBY		tis. Kč	8504	10140	8367
správní režie	+	tis. Kč	385	430	458
VLASTNÍ NÁKLADY VÝKONU		tis. Kč	8890	11570	8825
odbytové náklady	+	tis. Kč	591	696	509
ÚPLNÉ VLASTNÍ NÁKLADY		tis. Kč	9480	11266	9334
průměrný počet koní/rok		kus	62	67	72
náklady na ustájení koně/rok		Kč	152903	168149	119666
náklady na ustájení koně/měsíc		Kč	12742	14012	9972

Zdroj: Vlastní zpracování z analytické evidence společnosti

Z provedené kalkulace je patrné, že náklady na ustájení jednoho koně se ve středisku DARHORSE v jednotlivých letech pohybovaly v rozmezí 10 tis. Kč až 14 tis. Kč za měsíc. Z kalkulace nákladů je vidět, že největší rozdíly byly meziročně ve vlastních nákladech výroby a ty byly nejvíce ovlivněny výší odpisů. Výsledky kalkulačních vzorců byly dále porovnány s dostupnými údaji společností, zabývajících se obdobnou problematikou. Tímto srovnáním byla zjednodušeně prověřena míra opodstatněnosti nákladů ve středisku DARHORSE. Z důvodu získání podkladů pro srovnání bylo provedeno krátké místní šetření v hřebčinu Xaverov a tréninkovém středisku JK Lukáše Najmana, kde bylo zjištěno, že náklady na ustájení koní se pohybují v rozmezí 12 tis. až 16. tis. Kč. Internetové stránky Výzkumného ústavu živočišné výroby v.v.i. Praha Uhřetěves uvádí ve svém kalkulačním programu minimální výši za ustájení koně 14 511 Kč. Na základě uvedených šetření a výpočtů je možné říci, že náklady na ustájení jednoho koně ve středisku DARHORSE se pohybují v obvyklé výši.

Po takto provedené analýze nákladů lze konstatovat, že náklady střediska DARHORSE převyšují jeho výnosy, tedy že středisko hospodaří se ztrátou a tudíž zhoršuje hospodářský výsledek celé společnosti ACTON s.r.o. Tyto náklady jsou však většinou zřejmě oprávněné a další doporučení a návrhy na zlepšení této bilance je třeba spíše orientovat na zvýšení výnosů. V nákladové oblasti je třeba zaměřit se zejména na snížení nákladů týkajících se dlouhodobého majetku, tedy odpisů. Tyto náklady se v největší míře budou snižovat při maximálním využití střediska, tj. při naplněné kapacitě (čemuž tak v současné době není).

4.3.4. Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE

Po zpracování podrobné finanční analýzy nákladů střediska byla dále provedena (z knih analytické a operativní evidence společnosti) podrobná finanční analýza výnosů. Cílem bylo zjistit podrobnou strukturu výnosů, které se podílí na tvorbě hospodářského výsledku.

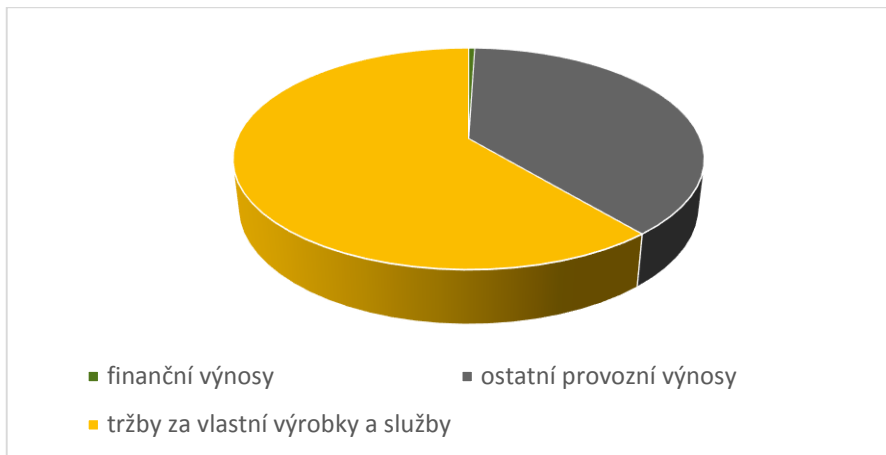
Výsledek této finanční analýzy je dále důležitý pro hledání dalších zdrojů a možností pro zlepšení výsledku hospodaření střediska. Výsledek této finanční analýzy je zachycen v následující tabulce č. 26 a grafech č. 13 až č. 16.

Tabulka č. 26 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE

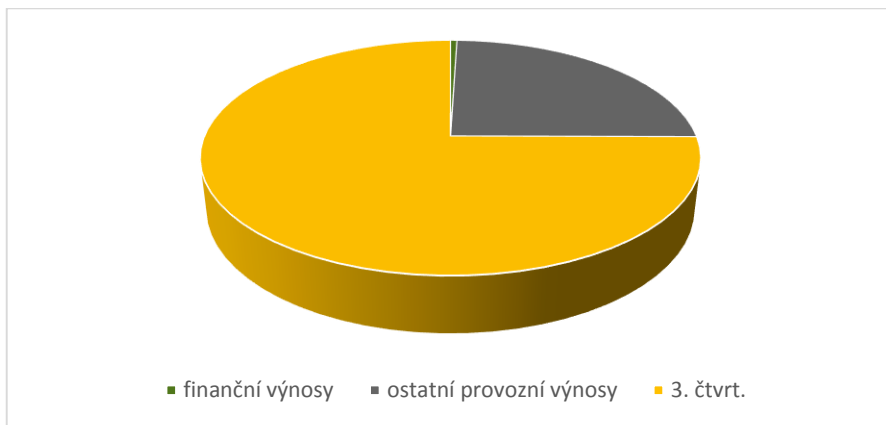
	rok 2012	podíl v %	podíl v % za výnosový druh	rok 2013	podíl v %	podíl v % za výnosový druh	rok 2014	podíl v %	podíl v % za výnosový druh	rok 2015	podíl v %	podíl v % za výnosový druh
Tržby za vl. výrobky a služby												
tržby za ustájení chovných koní	135	4,2%	-	482	8,1%	-	665	8,6%	-	720	12,1%	-
tržby za ustájení koní v tréninku	168	5,2%	-	1256	21,1%	-	1589	20,6%	-	1004	16,9%	-
tržby za přehlídky koní v dostihu	1570	48,3%	-	1268	21,4%	-	1620	21,0%	-	1230	20,7%	-
prodej koní	0	0,0%			0,0%		1207	15,7%		1105	18,6%	
prodej sena, slámy	0	0,0%	-	125	2,1%	-	135	1,8%	-	145	2,4%	-
nájemné nevyužitých prostor	123	3,8%	-	405	6,8%	-	484	6,3%	-	492	8,3%	-
nájemné pozemků	0	0,0%	-	2	0,0%	-	4	0,1%	-	4	0,1%	-
doprava koní	0	0,0%	-		0,0%	-	67	0,9%	-	0	0,0%	-
aktívace				930	15,7%		435	5,6%		750	12,6%	
Tržby za vl. výrobky a služby - celkem	1996	61,4%	61,4%	4468	75,2%	75,2%	6206	80,5%	80,5%	5450	91,9%	92%
Ostatní provozní výnosy												
dotace	1234	37,9%		1433	24,1%		1465	19,0%		480	8,1%	
dary, příspěvky	20	0,6%		35	0,6%		37	0,5%		0	0,0%	
Ostatní provozní výnosy - celkem	1254	38,6%	38,6%	1468	24,7%	24,7%	1502	19,5%	19,5%	480	8,1%	8,1%
Ostatní finanční výnosy												
úroky na BU	2	0,1%		3	0,1%		3	0,04%		3	0,1%	
Ostatní finanční výnosy - celkem	2	0,1%	0,1%	3	0,1%	0,1%	3	0,04%	0,04%	3	0,1%	0,1%
	3252	100,0%	100,0%	5939	100,0%	100,0%	7711	100,0%	100,0%	5933	100,0%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování z analytické evidence společnosti

Graf č. 13 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2012



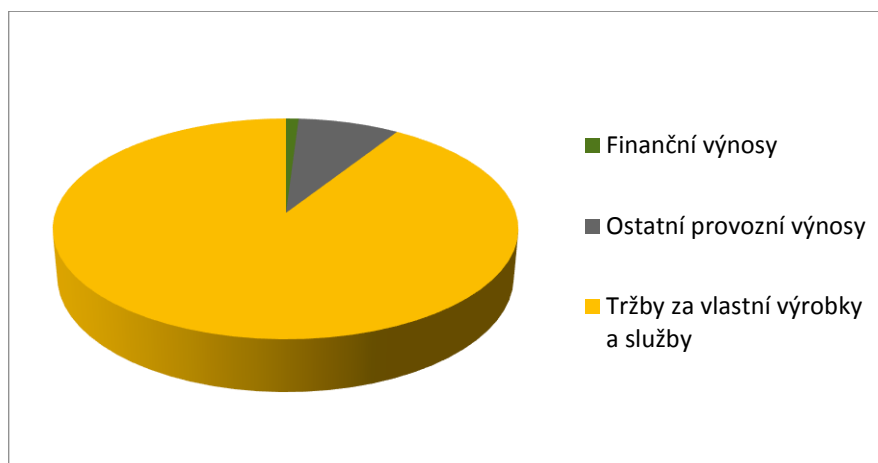
Graf č. 14 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2013



Graf č. 15 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2014



Graf č. 16 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2015



Zdroj: vlastní zpracování

Z podrobné finanční analýzy výnosů střediska DARHORSE jsou patrné tyto následující skutečnosti:

- Největší položkou výnosů byly v jednotlivých hodnocených letech tržby za vlastní výrobky a služby. Pohybovaly se v rozmezí 75 % až 92 %. Nejvyšší byly v posledním sledovaném roce 2015.
- V této skupině výnosů byla největší položka tržby za chovatelské přehlídky koní, a to shodně ve výši 21 % ve všech sledovaných letech. Na druhém a třetím místě byla střídavě zastoupena položka výnosů, tržby za prodej koní a tržby za ustájení koní v tréninku ve výši 16% až 21%.
- V roce 2013 a 2014 byla podstatnou položkou výnosů dotace na jednotnou platbu na plochu (SAPS) a dotace na ošetřování travních porostů poskytované prostřednictvím SZIF. V roce 2013 dosahovala výše 25 % z celkových příjmů, což bylo podstatnou položkou ve výnosech střediska DARHORSE. Od roku 2015, kdy došlo ke změně v konstrukci přidělování dotací poskytnutých MZe, již nemůže společnost s těmito dotacemi počítat. Částky uvedené ve výnosech roku 2015 jsou pouze doplatkem minulých let. Ostatní položky výnosů jsou již zanedbatelné.
- Ukazatele jsou v zásadě v jednotlivých letech kontinuální, bez větších výkyvů. Z této skutečnosti je možno vyvodit alespoň z krátkodobějšího hlediska to, že firma má již své odběratele.

- Ukazatele roku 2012 nebyly z důvodu zahájení činnosti střediska v průběhu roku a z důvodu odlišného způsobu zajištění provozu (převážně externí dodavatelský způsob) brány do úvahy.

Porovnání výsledků hospodaření celé společnosti ACTON s.r.o. a střediska DARHORSE, posouzení vzájemného vlivu

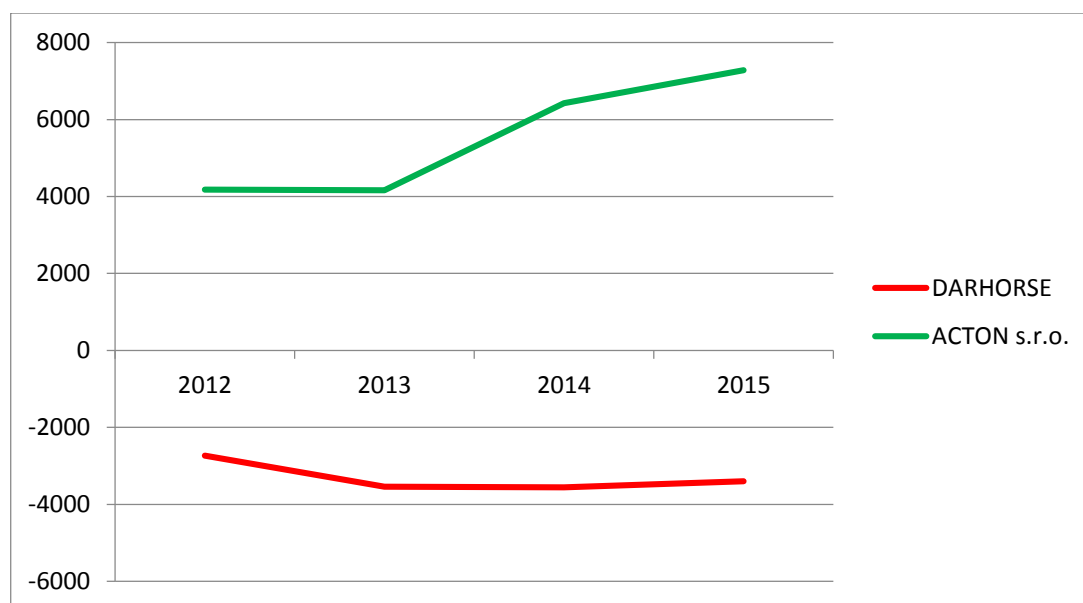
Na základě získaných vnitropodnikových dat společnosti ACTON s.r.o. a jejich dalším zpracování vyplynuly z finanční analýzy závěry, které jsou zachyceny v následující tabulce č. 27.

Tabulka č. 27 Porovnání výsledků hospodaření celé společnosti ACTON s.r.o. a střediska DARHORSE v letech 2012-2015 (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
ACTON s. r. o.	4183	4161	6429	7288
DARHORSE	-2737	-3541	-3555	-3401

Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 17 Porovnání výsledků hospodaření celé společnosti ACTON s.r.o. s výsledkem hospodaření střediska DARHORSE v letech 2012 - 2015



Zdroj: vlastní zpracování

Z uvedené tabulky a grafu je na první pohled patrné, že hospodářské výsledky obou srovnávaných jednotek jsou zcela odlišné. Celá společnost ACTON s.r.o. hospodaří

s poměrně stabilním kladným výsledkem hospodaření, který má s ohledem k velikosti společnosti (malá společnost) jednoznačně pozitivní vývoj. Uvedené skutečnosti prokázala i výše zpracovaná zkrácená finanční analýza celé společnosti.

Hospodářský výsledek střediska DARHORSE se zemědělským zaměřením má však na hospodaření celé společnosti zcela negativní dopad. Hospodářský výsledek střediska je prozatím v prvních letech hospodaření stabilně ztrátový, a to ve výši cca 3,5 mil Kč.

Vezmeme-li hypoteticky v úvahu skutečnost, že by společnost ACTON s.r.o. nezapočala projekt chovného a dostihového centra DARHORSE a nemusela by tak financovat jeho ztráty, zisky celé společnosti by se navýšily o záporný výsledek hospodaření centra DARHORSE. Jak by vypadaly v tomto případě hospodářské výsledky za celou společnost, je pro zajímavost uvedeno v následující tabulce.

Tabulka č. 27 Hypotetické výsledky hospodaření v případě neexistence centra DARHORSE (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
ACTON s. r. o.	6920	7702	9984	10689

Zdroj: vlastní zpracování

V závěru tohoto krátkého porovnání ekonomického postavení obou jednotek je vhodné konstatovat, že v tomto hodnocení nejsou brány v úvahu mimoekonomické a dlouhodobé ekonomické dopady existence střediska pro společnost ACTON s.r.o., ale i např. pro celý chov koní a dostihový sport v ČR. Toto hodnocení přesahuje možnosti této práce. Právě i z těchto důvodů bylo snahou této práce navrhnout některá opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace střediska DARHORSE, tak aby mohlo nadále fungovat a to i v případě zhoršení ekonomické situace celé společnosti. Tehdy by společnost ACTON s.r.o. nemohla své středisko již dotovat z vlastních zdrojů. Není taktéž úplně jednoznačně správné porovnání střediska DH s celou společností a to i z důvodu délky jejich fungování. Délka činnosti střediska (čtyři roky) je oproti době fungování celé společnosti (24 let) krátká na to , aby mohla v plném rozsahu využít své kapacity a možnosti. Je třeba zmínit i další kladné efekty střediska DH na celou společnost a to zejména v podobě reklamy a informovanosti klientů. Tento kladný efekt se odráží zejména v hotelovém provozu společnosti.

4.3.5. Navrhovaná opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace střediska

Před zpracováním návrhů na zlepšení finanční situace střediska DARHORSE byla za pomoci odborných i řídicích pracovníků celé společnosti ACTON s.r.o. sestavena SWOT analýza. Sestavení tabulky této analýzy mělo pomoci pro vytipování oblastí vhodných pro návrhy opatření, která by vedla ke zlepšení ekonomické situace střediska. Bez konkrétních podnětů a znalostí zaměstnanců společnosti by toto nebylo možné.

Tabulka č. 28 Tabulka SWOT analýzy – středisko DARHORSE

Silné stránky/Strength	Slabé stránky/Weakness
výborná poloha střediska (ČR i zahraničí, DE, Pol.)	poměrně malá zájmová skupina příjemců služeb střediska
nové, moderní zázemí (tréninkové dráhy)	skupina příjemců služeb střediska je velice konzervativní
velké kapacitní možnosti stájí - volné prostory	vysoká ekonomická náročnost pro odběratele
velké kapacitní možnosti výběhů	dostihový provoz v celé ČR problematický
kvalitní personál (řídící, trenér šampion 2012-2015)	velký nedostatek kvalitního personálu
využívání potenciálu krajiny (přímo u hory Říp)	velká fluktuace zaměstnanců (celorepublikově)
dobré zázemí pro klienty (Klubovna, občerstvení)	nemožnost získání provozních dotací
kvalitní zázemí pro zaměstnance	struktura plemenných hřebců
velice dobré ekonomické postavení ve vztahu k zahraničním partnerům (nízké ceny pro N, D, F...)	
velké zkušenosti s chovem koní	
Příležitosti/Oportunity	Hrozby/Threat
využití kapacity střediska i pro jiná plemena koní	snižování počtu dostihů v ČR až nekonání
využití kapacity střediska pro agroturistiku	snižování počtu dostihů v zahraničí (nám dostupné státy)
využití dobré dostupnosti centra pro zahraničí	onemocnění koní
využití střediska pro jiná zvířata	úrazy koní
pronájem volných kapacit jiným jednotkám	úrazy personálu
nové dotační programy EÚ	degradace chovu koní v ČR

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky SWOT analýzy vyplynulo, že navrhovaná opatření by bylo vhodné směřovat do oblasti získání nových zákazníků centra. S ohledem ke kapacitním možnostem střediska by bylo vhodné zapojit i úplně nové aktivity.

Navrhovaná investiční opatření

Pořízení plemenného hřebce

Z podrobné analýzy nákladů tab. č. 25 zcela jasně vyplynulo, že položka, se kterou je možné a zároveň nutné v rámci snížení nákladů společnosti pracovat, jsou odpisy. Výše odpisů přímo závisí na výši pořizovací ceny hmotného majetku (zdroj Kovanicová, 2007). Do současné doby byly odpisy střediska DH vysoké, a to zejména z důvodu vysoké pořizovací ceny koní ve stádu společnosti. V prvních letech provozu střediska (ještě před samotným zahájením samostatné činnosti střediska) byli koně nakupováni za vysoké ceny od zahraničních chovatelů. Ceny těchto koní jsou v rámci ČR nekonkurenceschopné. Jednou a možná i jedinou možností snížení pořizovací ceny koní je jejich zajištění vlastní produkcí - odchovem.

Podmínkou uvedeného je zajištění vhodného plemenného hřebce. Na základě oslovení experta na tuto problematiku (Ing. T. Janda) a jednatele společnosti byla zjištěna pořizovací cena vhodného plemenného hřebce, která byla stanovena na 18-20 tis. euro. Pořízením plemenného hřebce dojde k částečnému snížení odpisů koní, ale též ke zvýšení výnosů v položce Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, analytická evidence tržby za ustájení chovných koní, přípouštění tab. č. 26. Na základě kvalifikovaného odhadu navýšení přípouštěcích poplatků vlivem nákupu nového plemenného koně byl dále proveden výpočet odhadované návratnosti investice a výpočet předpokládaného zvýšení výnosů. Výpočet je uveden níže.

- Cena nového plemenného koně	477 tis. Kč
- Ostatní náklady související s pořízením	35 tis. Kč
- Poplatky JC	6 tis. Kč
- Cena pořízení plemenného koně celkem (IN)	518 tis. Kč
- Odhadované výnosy/rok	
o 20 přípouštěných klisen → 20 x 20 tis. Kč	400 tis. Kč
- Zvýšené provozní náklady související s ustájením koně	120 tis. Kč

- Odpisy DHM 103 tis. Kč
- Výpočet ukazatele návratnosti investic:

$$a = \frac{\text{vstupní IN}}{\text{výnos z investice}} = \frac{518 \text{ tis. Kč}}{177 \text{ tis. Kč}} = 2,9 / \text{let}$$

a doba návratnosti v letech

Z uvedeného demonstrativního výpočtu je patrné, že investice do nákupu plemenného hřebce se v podobě vložených nákladů vrátí cca za 3 roky. Roční výnos v podobě zvýšených tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb by se měl v prvních 5 letech dle výše uvedeného jednoduchého výpočtu pohybovat kolem 180 tis. Kč. V uvedeném navrženém opatření není zohledněna aktivace v podobě produkce vlastních zvířat, která by se mohla řádově pohybovat v tisících Kč.

Rekonstrukce nevyužitého objektu sušárny chmele na tréninkovou krytou halu

V tabulce SWOT analýzy se protínají silné stránky střediska a příležitosti zejména v oblasti využití volných kapacitních možností na jedné straně a kvalitním současným zázemím střediska na straně druhé, a to nejen pro současné příjemce služeb střediska. V rámci využitých volných kapacit střediska DARHORSE se nabízí možnost přebudovat objekt původní sušárny chmele (Tab. č. 4 Dlouhodobý majetek společnosti) na krytou halu, jízdárnu. Krytá jízdárna by byla využita nejen pro potřeby stávajícího tréninku a současných klientů centra. Krytá jízdárna by mohla být pronajímána dalším externím zájemcům, a to i pro trénink jiných druhů koní, např. na parkur, drezuru. Uvedená odvětví jsou v jezdeckém sportu v současné době velmi oblíbená a dá se říci, že jsou na vzestupu. Dalším argumentem na podporu tohoto opatření je skutečnost, že v blízkém okolí (dle jednoduchého průzkumu) není žádná krytá jízdárna.

Při propočtu návratnosti této investice byl použit stavební rozpočet společnosti VERANT STAV s.r.o., který měla společnost připraven z důvodu tvorby rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku ve středisku DAERHORSE. Tento rozpočet byl techniky společnosti ACTON s.r.o. dále doplněn o nutné náklady související s úpravou objektu bývalé sušárny plodin na krytou jízdárnu. Celkové náklady rekonstrukce byly na základě tohoto odhadnuty na 6 200 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že společnost má vytvořenu rezervu na

opravy DHM, nemusí se zabývat zdroji na tuto rekonstrukci. Zvýšené výnosy za pronájem kryté haly byly propočteny následovně:

- Cena za 1 hodinu pronájmu haly	1 tis. Kč
- Počet pronajatých hodin v letních měsících	15 hodin
- Počet pronajatých hodin v jarních měsících	20 hodin
- Počet pronajatých hodin v zimních a podzimních měsících	50 hodin
- Celkem pronajatých hodin	405 hodin/rok

Tuto činnost nebylo možné v současné době bez kryté haly provádět. Dle získaných kvalifikovaných odhadů a vnitřních průzkumů by tato činnost zajistila výnos 600 tis. Kč za rok (při přípravě 10 koní po dobu 3 měsíců). Dále se předpokládá, že tréninkové středisko se bude podílet na přípravě mladých koní. Ekonomická rekapitulace přínosů získaných rekonstrukcí nevyužití haly je následující:

- Výnosy z pronájmu haly	405 tis. Kč/rok
- Příprava mladých koní	600 tis. Kč/rok

Další efekty pro vlastní trénink jsou finančně obtížně vyčíslitelné.

- Zvýšené náklady související s provozem haly se odhadují na 300 tis. Kč/rok.
- Celkový zisk z provozu kryté haly je tedy odhadován na 700 tis. Kč/rok.

Výpočet ukazatele návratnosti investic

$$a = \frac{\text{vstupní IN}}{\text{výnos z investice}} = \frac{6\,200 \text{ tis. Kč}}{705 \text{ tis. Kč}} = 8,8 / \text{let}$$

a doba návratnosti v letech

Na základě jednoduchého propočtu je možno konstatovat, že krytá hala by v případě pořízení přinesla navýšení výnosů střediska DH o 705 tis. Kč/rok. Investice by se vrátila za cca 9 let.

Navrhovaná neinvestiční opatření

Neinvestiční opatření jsou ta, při kterých nedochází k pořizování nového DM, nebo technickému zhodnocení stávajícího.

Neinvestiční opatření na podporu snížení ztráty střediska DARHORSE, jak vyplynulo i z provedené SWOT analýzy, je třeba zaměřit zejména na získávání nových příjemců služeb, tj. snažit se o maximální využití kapacity střediska. S ohledem k poměrně příznivým cenám poskytovaných služeb zejména ve vztahu k zahraničí, ale i z důvodu strategické polohy centra by bylo vhodné pokusit se o získání nových klientů hlavně ze zahraničí (Německa, Polska, severovýchodních států). V současné době se jako nejefektivnější jeví pravidelná, co možná nejpoutavější aktualizace webových stránek společnosti. Tisk různých letáků, upoutávek se v prostředí dostihových koní neukázal i z vlastních zkušeností pracovníků společnosti jako účinný. Faktickou, fyzickou inzerci (letáky, upoutávky na objektech) by bylo vhodné využít maximálně za účelem pronájmu volných prostor ve středisku DH. Dalším z důležitých opatření je pravidelné vyhodnocování nákupních cen materiálů a služeb za účelem optimalizace výše cen. Toto opatření je nutné provádět v každé společnosti a současně s kontrolou množství spotřeby materiálu a je aktuální vždy.

4.3.6. Stručné porovnání závěrů finanční analýzy nákladového střediska DARHORSE s obdobnými zahraničními subjekty

Vzhledem k tomu, že z obou částí práce, tj. teoretické (charakteristika anglického plnokrevníka v ČR i ve světě), ale i praktické (zhodnocení ekonomiky chovu v podmínkách české firmy) nevyplývaly příliš pozitivní ekonomické závěry, pokusíme se ještě o interpretaci těchto výsledků v kontextu obdobných společností ze zahraničí, a to z Francie a Německa. Tyto patří tradičně ke státům s největšími obraty v dostihovém provozu.

V rámci tohoto porovnání bylo vytipováno přibližně 10 společností ve Francii a Německu se zaměřením na chov a trénink anglického plnokrevníka a pomocí internetových stránek zveřejňujících obdobná data jako v ČR (<http://www.justice.cz>) byly prověřeny výsledky hospodaření u těchto společností (ve Francii se jedná o stránky <http://www.bodacc.fr/> a v Německu <https://www.bundeszeiger.de/>). Povinnost zveřejňovat účetní závěrku podléhá sice v každém ze států jinému systému, ale pro potřeby tohoto demonstrativního srovnání byly informace z těchto stránek dostačující. Pro demonstraci jsou účetní závěrky společností Harass des Capucines, Darley stud a Gestut Erlenforf v příloze č. 13.

Výsledky těchto šetření jsou následující:

Francie

<u>Společnost</u>	<u>zveřejněný HV 2014</u>	<u>zveřejněný HV 2013</u>
- Haras des Capucines	39 tis. eur	118 tis eur
- Darley stud	12 365 tis. eur	7 775 tis. eur
- Haras de Lison	nezveřejněn	57 tis. eur
- Haras de Malleret	382 816 tis. eur	nepodnikal
- Haras de Jusin	123 tis. eur	96 tis. eur.

Německo

<u>Společnost</u>	<u>zveřejněný HV 2014</u>	<u>zveřejněný HV 2013</u>
- Gestut Erlenhorf	70, 46 tis. eur	nezveřejněno
- Stud Mühlengrund GmbH	60,017 tis. eur	83,7 tis. eur
- Gestüt Hahnhof GmbH	30,159 tis. eur	42, 612 tis. eur
- Gestüt Horstfelde GmbH	192,30 tis. eur	169,98 tis. eur
- Stud Glimbach GmbH	11,73 tis. eur	17,39 tis. eur

Z uvedených výsledků jednoduchého zjišťování je na první pohled patrné, že obdobné společnosti v zemích, jako je Francie a Německo, nedosahují příliš uspokojivých výsledků hospodaření. Všechny uvedené společnosti se v letech 2013-2014 ocitly ve ztrátě. Zjištění příčiny nepřiliš uspokojivých výsledků hospodaření těchto subjektů přesahuje možnosti této práce K zamyšlení je proto otázka, zdali je vůbec možné financovat chov a trénink A1/1 pouze z vlastních zdrojů a zdali není v současné době nutné zajistit tuto oblast ekonomickými zdroji z jiných činností.

5. ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo uvést čtenáře do prostředí koní, uvědomit si jejich historickou funkci v životě lidí, která se postupem času výrazně měnila. Od využití koní jako tažných zvířat či jako zdroje surovin, přes vojenské využití k účelům zemědělským, až po současnost, kdy koně využíváme především v rámci volnočasových aktivit. Největší využití v dnešní společnosti mají sportovní koně, kteří si získali pro své fyzické schopnosti oblibu lidí po celém světě a snad bude tato jejich úloha v životě lidí i přes ekonomickou náročnost nadále pokračovat.

Značná část teoretické části (díl a) je věnována plemeni anglického plnokrevníka, které bylo vyšlechtěno s cílem dosahovat maximální rychlosti pro úspěch v dostizích. V druhé polovině 20. století se toto plemeno rozšiřuje i do ČR, kde postupně začíná nabývat na popularitě. Stáje chovající toto plemeno se snaží zlepšit svou ekonomickou situaci cenami vyhraných dostihů či poplatky majitelů koní (za trénink a ustájení), popřípadě dotacemi, které pro majitele koní není jednoduché získat. Dotaci je možné získat v rámci chovatelských prémie. To se týká však pouze koní, kteří jsou úspěšní v dostizích. Dále je možné dotaci získat pouze za předpokladu vlastnictví půdy.

Teoretická část (díl b) se zabývá stručným úvodem a seznámením s finanční analýzou jako důležitým nástrojem při řízení jakékoli společnosti. Některé z ukazatelů finanční analýzy byly aplikovány na konkrétní firmu ACTON s.r.o., která se zabývá právě problematikou chovu a tréninku anglického plnokrevníka. Tím došlo k přenesení teoretické roviny práce do roviny praktické.

V praktické části je nejprve stručně představena společnost ACTON s.r.o. se všemi oblastmi činností. Podrobněji je popsáno středisko DARHORSE, jehož hlavní náplní je chov a trénink koní. Středisko DARHORSE se nachází v oblasti, která je pro tuto činnost mimořádně vhodná. Dále následuje finanční analýza celé firmy ACTON s.r.o. a střediska DARHORSE. Z výsledků finanční analýzy rozvahy společnosti ACTON s.r.o. jako celku je možno konstatovat, že aktiva jsou tvořena ze 45,8 % dlouhodobým majetkem a 54,2 % oběžnými aktivy. Jednou z největších položek dlouhodobého majetku jsou právě budovy a stavby, které jsou součástí střediska DH. Celková aktiva společnosti ACTON s.r.o. jsou z největší části kryta vlastním kapitálem. Vlastní kapitál má ve sledovaných letech rostoucí

tendenci. Narůstá položka hospodářského výsledku minulých let, v roce 2015 činí 46,54 % z vlastního kapitálu. Uvedené zjištění odpovídá skutečnosti, že je společnost ve vlastnictví jediného majitele, který rozhoduje o další finanční strategii. Z hlediska strategie finančního plánování to není příliš efektivní. Je vhodné, aby se finanční prostředky obracely. Z analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že společnost hospodaří ve sledovaných letech s poměrně kontinuálními, kladným výsledkem hospodaření. K nejvyššímu nárůstu hospodářského výsledku došlo mezi roky 2013-2014, a to o 2 270 tis. Kč. Po provedené analýze likvidity můžeme konstatovat, že společnost disponuje ve všech třech ukazatelích vzrůstajícím trendem a dosahuje doporučených hodnot. Pouze v roce 2015 je likvidita nadměrná. Ukazatele aktivity vykazují poměrně stabilní hodnoty. Obrat aktiv by se měl v budoucnu zlepšit, v roce 2015 dosahoval výše 0,65. Pozitivní je rostoucí tendence u obratu dlouhodobého majetku. Analýzou zadluženosti bylo zjištěno, že celková zadluženost společnosti se pohybuje v doporučených hodnotách zadlužení, tj. mezi 30%-50%. V roce 2015 činila celková zadluženost 35,67 %. Z komplexních ukazatelů finanční analýzy, bankrotního Altmanova modelu, bylo zjištěno, že společnost se nachází v uspokojivé finanční situaci. Hodnota Z-score byla ve všech sledovaných letech nad hodnotou 2,6 a hodnoty se během let zvyšovaly. Shrnutím uvedených závěrů finanční analýzy celé společnosti ACTON s.r.o. je možné říci, že společnost ve sledovaných letech hospodařila s poměrně stabilně kladnými výsledky hospodaření, byla schopna hradit své závazky a generovala zisk, který by mohla v dalších letech investovat do rozvoje některé ze svých aktivit.

Po analýze celé společnosti byla dále provedena analýza zemědělského střediska DARHORSE. Vzhledem k dostupnosti vnitropodnikových údajů se jednalo pouze o analýzu nákladů a výnosů. Podrobným rozkladem nákladových druhů byly zjištěny podíly těchto nákladů. Bylo konstatováno, že ve středisku probíhají činnosti náročné na spotřebu lidské práce a materiálu. Osobní náklady dosáhly v roce 2015 výše 43 %, spotřeba materiálu a energie 24 % z celkových nákladů. Tato skutečnost odpovídá tomu, že středisko je svým zaměřením výrobní. Poměrně vysoké byly i odpisy, které přímo souvisí s nákupem zahraničních koní s vysokou pořizovací hodnotou. Tato skutečnost odpovídá i současným trendům v dostihovém sportu v ČR i ve světě. Z podrobného rozkladu nákladů byla sestavena průměrná kalkulace nákladů na jednoho koně chovaného (živeného) ve středisku DARHORSE. Tato kalkulace vycházela z dostupných údajů a pomocí místního šetření byla

porovnává s náklady na chov koně v obdobných zařízeních, čímž bylo zjištěno, že náklady střediska jsou srovnatelné. Na základě těchto šetření a výpočtů je možno usuzovat, že tyto náklady nejsou zbytečně vysoké. V závěru finanční analýzy střediska bylo nutno konstatovat, že výsledky hospodaření střediska jsou ve všech sledovaných letech záporné. Středisko DARHORSE hospodařilo v letech 2012-2015 s průměrnou ztrátou ve výši 3 308 tis. Kč. Činnost zemědělského střediska má tedy na hospodaření celé společnosti ACTON s.r.o. jednoznačně záporný vliv a její hospodářský výsledek jednoznačně zhoršuje. (viz. Tab. č. 26 a Tab. č. 27). Z kompletního střediskového účetnictví bylo zjištěno, že podíl jednotlivých nákladových středisek na celkovém hospodářském výsledku je v roce 2015 následující: středisko správy nemovitostí a stavebních činností 130 %, středisko hotelu a restaurace 16,6 % a středisko DARHORSE -46,60 %. A právě po tomto konstatování je třeba vrátit se k druhému cíli bakalářské práce a zamyslet se nad chovem koní z jiného úhlu pohledu, než jen po stránce ekonomické. Z internetových stránek společnosti ACTON s.r.o., které vypovídají o činnosti střediska, lze vyčíst jejich motto, které zní „z úcty ke koním“, kdy je patrné, že společnost je odhodlána přinejmenším po nezbytně nutnou dobu své středisko dotovat z výnosů ostatních středisek. Proto, aby tomu tak nebylo, se pokouší práce ve svém závěru navrhnout řešení, která by mohla finanční situaci zlepšit. Navržená investiční opatření v podobě nákupu nového plemenného koně a rekonstrukce nevyužitého objektu sušárny chmele v objektu centra by přinesla dle minimalistického odhadu výnosy ve výši 885 tis. Kč, což by výrazně zlepšilo výsledek hospodaření střediska. Dalším důležitým opatřením, které se prolíná celou ekonomickou analýzou střediska DH je vyvinout maximální úsilí na naplnění kapacit střediska. Vhodné by bylo získat zahraniční klienty (z Německa, Polska, Dánska, Švédska).

V období dokončování bakalářské práce, tj. počátkem února 2015, byly průběžné výsledky finanční analýzy a uvedené návrhy a doporučení na zlepšení situace předány vedení společnosti ACTON s.r.o. K datu odevzdání práce lze konstatovat, že v majetku společnosti ACTON s.r.o. se již objevil nový hřebec se jménem Majestic Missel, pořízený z Irska za výhodnou nákupní cenu 15 tis. EUR. Doufáme, že tato skutečnost ovlivní kladně budoucí ekonomický výsledek střediska DARHORSE a bakalářská práce tím naplní svůj cíl.

6. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- DUŠEK, Jaromír. 2001. *Chov koní*. 1. vyd. Praha: Brázda. ISBN 8020902821.
- DUŠEK, Jaromír. 1983. *Kůň ve službách lidstva: Starověk*. Slatiňany: Slatiňany: Výzkumná stanice pro chov koní.
- FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3293-0.
- HORÁČEK, Michal. 1983. *Království za koně*. 1. vyd. Praha: Olympia.
- KALOUDA, František. 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KRÁLOVÁ, Irena. 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna. ISBN 978-80-7373-060-4.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- LERCHE, František. 1975. *Hřebčín Napajedla*. Praha: Státní zemědělské nakladatelství.
- MISAŘ, Drahošlav. c2011. *Vývoj chovu koní v Čechách, na Moravě a na Slovensku*. Vyd. 1. Praha: Brázda. ISBN 978-80-209-0383-9.
- MISAŘ, Drahošlav. 2001. *Chov a šlechtění koní*. Vyd. 1. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita. ISBN 80-715-7510-0.
- RŮČKOVÁ, Petra. c2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SLAVÍK, Jakub. 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4593-0.

SYNEK, Miloslav. 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

VAŇOUREK, Jan. 1982. Jak se "dělá" plnokrevník v ČSSR. *Turf*. Praha: Turf Klub SSM, 1982(2), 3. DOI: Jak se dělá "plnokrevník" v ČSSR.

VLČEK, Miroslav. 2014. Vývoj chovu anglického plnokrevníka v České republice. In: *Aktuální problémy chovu a šlechtění koní v České republice*. Brno: Mendelova zemědělská univerzita, s. 26.

Úplné znění: Účetnictví podnikatelů. 2016. In: Ostrava: Sagit, ročník 20, částka 83, číslo 1111, s. 191. ISSN 978-80-7488

Internetové zdroje:

Bundesanzeiger. 2015. *Www.bundesanzeiger.de* [online]. Bonn: Bundesanzeiger Verlag GmbH [cit. 2016-02-03]. Dostupné z:
<https://www.bundesanzeiger.de/ebanzwww/wexsservlet>

Consultation des annonces commerciales. 2015. *Www.bodacc.fr* [online]. Paris Cedex: Direction de l'information légale et administrative [cit. 2016-03-08]. Dostupné z:
<http://www.bodacc.fr/annonce/detail-annonce/C/20160021/6430>

Pojmy. 1998. *Businesscenter.cz* [online]. Praha [cit. 2016-05-01]. Dostupné z:
<http://business.center.cz/business/pojmy/>

Příručka pro žadatele. 2009. *Ministerstvo zemědělství* [online]. Praha [cit. 2016-03-08]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/farmar/kontroly-podminenosti/uzivatelske-prirucky/metodicka-prirucka-pruvodce-zemedelce.html>

Vlastnicesta.cz [online]. Brno: Design & Code by LA TAUPE, s.r.o. [cit. 2016-01-02]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/>

7. SEZNAMY

7.1. SEZNAMY ZKRATEK

A1/1	Anglický plnokrevník
Mze	Ministerstvo zemědělství
ČSCHMPDK	Český svaz chovatelů plnokrevníka a majitelů dostihových koní
JC	Jockey Club
IFHA	International Federation of Horseracing Authorities
JZD	Jednotné zemědělské družstvo
SAE	Spojené Arabské emiráty
SAPS	Jednotná platba na plochu
SR	Státní rozpočet
ROA	Rentabilita celkových aktiv (Return on Assets)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
ROS	Rentabilita tržeb (Return on Sales)
ROC	Nákladovost tržeb (Return on Costs)
NWC	Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)
CF	Cash flow
ÚZ	Úplné znění
MČ	Městská část
ČSÚ	Český statistický úřad
DH	Středisko DARHORSE
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
VH	Výsledek hospodaření
CP	Cenné papíry
IN	Investiční náklady

7.2. SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Stavby koní v letech 1945-2014	15
Tabulka č. 2 Vývoj sumy cen dostihů a prémie od roku 1995 (v Kč).....	22
Tabulka č. 3 Zisky koní v českém tréninku na zahraničních drahách (v Kč).....	24
Tabulka 4 Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	40
Tabulka č. 5 Struktura dlouhodobého majetku společnosti ACTON s.r.o. za všechny úseky (bez drobného majetku)	46
Tabulka č. 6 Vertikální analýza rozvahy - Aktiva (v %).....	48
Tabulka č. 7 Vertikální analýza rozvahy - pasiva (v %).....	49
Tabulka č. 8 Horizontální analýza rozvahy - aktiva, změna vyjádřená v %.....	50
Tabulka č. 9 Horizontální analýza rozvahy - pasiva, změna vyjádřená v %	51
Tabulka č. 10 Analýza výnosů celé společnosti ACTON s.r.o. (v tis. Kč)	52
Tabulka č. 11 - Analýza nákladů celé společnosti ACTON s.r.o. (v tis. Kč).....	52
Tabulka č. 12 Výsledky hospodaření za celou společnost v letech 2012 - 2015 (v tis. Kč)	53
Tabulka č. 13 Ukazatele rentability společnosti ACTON s.r.o. (v %)	54
Tabulka č. 14 Ukazatele likvidity společnosti ACTON s.r.o. v letech 2012-2015	55
Tabulka č. 15 Ukazatele aktivity společnosti ACTON s.r.o.....	56
Tabulka č. 16 Ukazatele zadluženosti společnosti ACTON s.r.o. (v %).....	57
Tabulka č. 17 Analýza výnosů chovného a dostihového střediska DARHORSE (v tis. Kč)	59
Tabulka č. 18 Vertikální analýza výnosů chovného a dostihového střediska DARHORSE (v %)	60
Tabulka č. 19 Horizontální analýza výnosů úseku chovného a dostihového centra DARHORSE (v %).....	60
Tabulka č. 20 Analýza nákladů střediska DARHORSE (v tis. Kč).....	61
Tabulka č. 21 Vertikální analýza nákladů centra DARHORSE (v %).....	62
Tabulka č. 22 Horizontální analýza nákladů střediska DARHORSE (v %).....	63
Tabulka č. 23 Výsledky hospodaření střediska DARHORSE v letech 2012-2015 (v tis. Kč)	64
Tabulka č. 24 Podrobná finanční analýza nákladů střediska DH - dle nákladových druhů (v tis. Kč).....	65
Tabulka č. 25 Kalkulace nákladů na koně chovaného ve středisku DARHORSE	68
Tabulka č. 26 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE.....	70
Tabulka č. 28 Hypotetické výsledky hospodaření v případě neexistence centra DARHORSE (v tis. Kč).....	74
Tabulka č. 29 Tabulka SWOT analýzy – středisko DARHORSE.....	75

7.3. SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Stav koní v ČR v letech 1945 - 2014.....	14
Graf č. 2 Vývoj počtu připuštěných klisen anglického plnokrevníka v letech 1984-2014 ČR (1984-1991 v Československu.....	18
Graf č. 3 Vývoj počtu importovaných koní (A1/1) v letech 1993-2013.....	19
Graf č. 4 Vývoj počtu dostihů v ČR v letech 1993-2014	23
Graf č. 5 Počet koní startujících v dostizích v ČR v letech 1997-2014.....	23
Graf č. 6 Vývoj nákladů a výnosů celé společnosti ACTON s.r.o. v letech 2012-2015 (v tis. Kč)	53
Graf č. 7 Ukazatele rentability ROA, ROE (v %)	54
Graf č. 8 Vývoj nákladů a výnosů střediska DARHORSE v letech 2012-2015 (v tis Kč)..	64
Graf č. 9 Finanční analýza nákladových druhů střediska – rok 2012.....	66
Graf č. 10 Finanční analýza nákladových druhů střediska – rok 2013.....	66
Graf č. 11 Finanční analýza nákladových druhů střediska – rok 2014.....	66
Graf č. 12 Finanční analýzy nákladových druhů střediska – rok 2015.....	67
Graf č. 13 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2012.....	71
Graf č. 14 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2013.....	71
Graf č. 15 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2014.....	71
Graf č. 16 Podrobná finanční analýza výnosů střediska DARHORSE – ROK 2015.....	72
Graf č. 17 Porovnání výsledků hospodaření celé společnosti ACTON s.r.o. s výsledkem hospodaření střediska DARHORSE v letech 2012 - 2015	73

7.4. SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 Mapa umístění střediska DARHORSE	45
Obrázek č. 2 Nový statek před rekonstrukcí.....	112
Obrázek č. 3 Nový statek po rekonstrukci	112
Obrázek č. 4 Starý statek	112
Obrázek č. 5 Tréninková dráha	113

7.5. SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Produkce anglického plnokrevníka podle zemí (rok 2013).....	91
Příloha č. 2 Počty rovinových dostihů a jejich ceny v roce 2013	93
Příloha č. 3 Popis činností v jednotlivých úsecích společnosti.....	95
Příloha č. 4 Průměrná procentuální návratnost tréninkových poplatků z průměrných výher na jednoho koně	98
Příloha č. 5 Struktura dlouhodobého majetku středisko Krabčice (není zahrnut drobný majetek)	100
Příloha č. 6 Druhovné náklady střediska	103
Příloha č. 7 Výnosy střediska DARHORSE	105
Příloha č. 8 Hlavní účetní výkazy	106
Příloha č. 9 Hlavní účetní výkazy	110
Příloha č. 10 Fotodokumentace střediska (6 fotografií)	112
Příloha č. 11 Horizontální analýza rozvahy – Aktiva, Absolutní změna (v tis. Kč).....	114
Příloha č. 12 Horizontální analýza rozvahy – Pasiva, Absolutní změna (v tis. Kč).....	115
Příloha č. 13 Účetní závěrky společností Harass des Capucines, Darley stud a Gestut Erlenforf.....	116

8. PŘÍLOHY

Příloha č. 1 Produkce anglického plnokrevníka podle zemí (rok 2013)

Země	počet hřibat
Argentina	8032
Austrálie	13365
Ázerbájdžán	15
Bahrajn	49
Belgie	6
Brazílie	2669
Bulharsko	35
Česká republika	247
Čína	8
Dánsko	110
Dominikánská republika	50
Ekvádor	86
Filipíny	529
Francie	4809
Chile	1704
Chorvatsko	23
Indie	1654
Irsko	7757
Itálie	670
Jamajka	403
Japonsko	6825
Jižní Afrika	250
Kanada	1400
Katar	65
Kazachstán	48
Keňa	43
Kolumbie	40
Korea	1286
Kypr	168
Litva	4

Maďarsko	126
Malajsie	34
Maroko	210
Mexiko	304
Německo	786
Nizozemí	2
Norsko	49
Nový Zéland	3842
Omán	3
Panama	185
Peru	678
Polsko	294
Portoriko	325
Portugalsko	9
Rakousko	12
Rumunsko	23
Rusko	336
Řecko	54
Saudská Arábie	1473
Slovensko	22
Slovinsko	10
Srbsko	55
Španělsko	141
Švédsko	224
Švýcarsko	25
Trinidad a Tobago	129
Tunis	92
Turecko	1519
Uruguay	1780
USA	21275
Velká Británie	4420
Venezuela	1218
Zimbabwe	1

Příloha č. 2 Počty rovinových dostihů a jejich ceny v roce 2013

Země	počet dostihů	suma cen (v €)	pr. cena (v €)
Argentina	5 525	44 658 244	8 083
Austrálie	19 534	379 917 661	19 449
Rakousko	45	312 476	6 944
Bahrajn	26	555 105	21 350
Belgie	185	1 159 400	6 267
Brazílie	3 967	16 810 601	4 238
Kanada	3 675	65 379 685	17 790
Chile	4 892	23 992 881	4 905
Kypr	980	6 789 340	6 928
Česká republika	307	852 599	2 777
Dánsko	259	1 895 380	7 318
Francie	4 887	120 119 895	24 579
Německo	1 253	12 725 121	10 156
Velká Británie	6 396	91 043 159	14 234
Řecko	794	4 535 653	5 712
Hongkong	771	83 201 938	107 914
Maďarsko	308	802 326	2 605
Indie	2 534	15 120 100	5 967
Irsko	1 104	22 882 000	20 726
Itálie	3 094	31 778 047	10 271
Japonsko	15 992	553 929 397	34 638
Korea	1 904	134 875 884	70 838
Libanon	355	524 800	1 478
Macao	452	11 483 321	25 406
Malajsie	696	7 901 009	11 352
Mauritius	328	3 249 614	9 907
Mexiko	1 828	3 225 495	1 764
Maroko	1 286	6 377 864	4 959
Nizozemí	31	222 940	7 192
Nový Zéland	2 894	28 652 607	9 901
Norsko	262	3 026 327	11 551
Omán	153	1 624 764	10 619
Panama	1 332	6 549 264	4 917
Peru	1 935	6 862 005	3 546
Polsko	531	2 304 059	4 339
Katar	257	10 722 804	41 723

Saudská Arábie	608	8 366 832	13 761
Srbsko	174	227 796	1 309
Singapur	994	39 310 284	39 548
Slovensko	151	551 500	3 652
Jižní Afrika	3 809	22 029 975	5 784
Španělsko	437	4 671 450	10 690
Švédsko	649	7 563 120	11 653
Švýcarsko	151	1 767 547	11 706
Tunis	459	1 452 094	3 164
Turecko	2 546	50 780 663	19 945
SAE	356	32 066 349	90 074
USA	42 975	679 458 936	15 811
Uruguay	1 646	10 532 339	6 399
Venezuela	2 746	8 441 146	3 074

Zdroj: IFHA Annual Report 2013

Příloha č. 3 Popis činností v jednotlivých úsecích společnosti

I. Úsek vedení společnosti

Jednatel je oprávněn jednat navenek jménem společnosti samostatně. Pro jednotlivé úkony pověřuje v rozsahu plné moci popř. OŘ.

II. Úsek ekonomický

Ekonomický úsek se dělí na oddělení interních ekonomických agend a externích ekonomických agend. Oddělení interních ekonomických agend zajišťuje komplexní zpracování ekonomických agend vlastní společnosti ACTON s.r.o., tj. její účetní, daňovou, rozpočtovou problematiku.

Oddělení externích ekonomických agend zajišťuje komplexní zpracování ekonomických agend všech svých odběratelů, kteří o tuto činnost projeví zájem. Zabývá se tedy vedením účetní evidence pro všechny typy právnických osob popř., individuálních podnikatelů, jejich daňovou problematikou, rozpočty, plánováním ekonomických ukazatelů a dalším. Zajišťuje též poradenství v těchto oblastech. Ve většině případů toto zajišťuje pro subjekty, kterým provádí správu nemovitostí. Největším odběratelem těchto služeb je obec hl. m. Praha.

III. Úsek personální, mzdový a BOZP

Tento úsek zajišťuje komplexně personální a mzdovou agendu nejen vlastní společnosti, ale v případě požadavku svých odběratelů poskytuje tyto služby i pro tyto externí subjekty.

Vykonává právní podporu pro vlastní společnost, ale i pro oddělení externích služeb. Dále zajišťuje komunikaci s externími právními odborníky. Dohlíží na dodržování zásad bezpečnosti a ochrany zdraví při práci nejen svých zaměstnanců, ale i externích dodavatelů.

IV. Úsek vnitřní správy

Zajišťuje ve spolupráci s ostatními sekcemi zásobování společnosti. Komplexně zajišťuje autoprovoz a údržbu a opravy vlastního majetku. Podílí se na poptávkových a výběrových řízeních vlastní společnosti, tak pro své odběratele.

V. Úsek vnitřní kontroly a právních činností

Zajišťuje kontrolní činnost společnosti, dohlíží nad dodržováním všech zákonných povinností společnosti. Odpovídá za systém tvorby a dodržování interních směrnic společnosti. Dohlíží na dodržování všech smluvních vztahů společnosti. Provádí kontrolní činnost i v úseku externích služeb. Koordinuje činnost s externím auditorem společnosti. Přípravuje a zpracovává kompletně právní dokumenty společnosti. Zajišťuje právní poradenství.

VI. Úsek správy nemovitostí a stavebních činností

Tento úsek společnosti je zaměřena na poskytování komplexní nabídky služeb spojených se zajištěním **správy** a provozu nemovitého majetku a to pro kompletní vlastnickou strukturu majitelů nemovitostí. Činnosti společnosti jsou v rámci tohoto úseku rozděleny do několika oblastí. Tyto oblasti jsou: **ekonomická a administrativní** oblast správy nemovitostí, (převzetí objektu do péče, zajištění jeho evidence a pasportizace, příprava a uzavírání nájemních, podnájemních smluv předpis nájmu a služeb souvisejících s nájmem, inkaso úhrad za nájem a služby, vyúčtování služeb spojených s nájmem atd.), **provozní a technická** oblast správy nemovitostí (pasportizace objektů, zajištění dodávek médií, včetně jejich optimalizace, preventivní, běžná, generální údržba a opravy objektů, příprava rozpočtů, výběr vhodného dodavatele, zajištění havarijní služby, kontroly a zajištění provozu technologických zařízení, zajištění předepsané revizní činnosti atd.) **právní** oblast správy nemovitostí (poskytování komplexního právního servisu souvisejícího s vlastnictvím nemovitostí od vzniku vlastnictví

V oblasti **stavebních** činností společnost zajišťuje realizaci spíše menších stavebních děl, majících charakter rekonstrukcí, dostaveb, velkých oprav popř. likvidací. Většinou se jedná o stavební akce, které přímo souvisí se správou nemovitostí, které má společnost v péči.

V rámci tohoto úseku též společnost poskytuje komplexní **úklidové** služby tj. úklid společných prostor bytových a nebytových domů, úklid venkovních ploch, chodníků, pohotovostní úklid, likvidace černých skládek odpadu, vyklizení práce a demolice objektů atd. Do činnosti tohoto úseku též patří komplexní **zahradnické** služby pro všechny typy zeleně. K těmto činnostem patří: projektování, zakládání zahrad, parků a ostatních zón pro volný čas, celoroční údržba venkovní i interiérové zeleně, celoroční údržba komunikačních

ploch související se zelení, likvidace havarijních stavů dřevin a stromů, kompletní projednání náležitostí souvisejících s vlastnictvím zeleně (zejména s OŽP).

VII. Úsek cestovního ruchu

V rámci tohoto úseku je komplexně zajištěn provoz hotelu DAR na adrese Praha 1, Kožná ulice 12 a restaurace U Špírků na téže adrese.

VIII. Úsek zemědělské výroby

V tomto úseku je komplexně zajišťována činnost chovného a dostihového střediska včetně vlastní výroby krmení a vlastní autodopravy materiálu i koní. Viz další části práce.

Úseky VI, VII, VIII jsou ve společnosti a její evidenci též samostatnými nákladovými středisky, za která jsou ve vnitropodnikovém účetnictví sledovány výsledky jejich hospodaření samostatně.

Příloha č. 4 Průměrná procentuální návratnost tréninkových poplatků z průměrných výher na jednoho koně

	2007	2009	2011	2013
Rakousko	22	16	13	17
Belgie	19	15	13	12
Bulharsko	-	11	-	
Česká republika	21	27	23	24
Dánsko	27	28	19	18
Francie	56	55	54	53
Chorvatsko	11	-	-	
Irsko	28	23	25	27
Itálie	46	36	44	41
Kypr	53	80	77	77
Maďarsko	-	35	35	44
Německo	26	25	25	27
Nizozemí	15	12	21	-
Norsko	34	32	29	29
Polsko	34	37	42	48
Řecko	93	106	85	88
Slovensko	35	39	33	34
Srbsko	-	15	14	16
Španělsko	24	20	26	28
Švédsko	39	37	52	27
Švýcarsko	18	18	17	21
Velká Británie	22	-	21	24
mimoevropské státy				
Argentina	52	57	53	40
Austrálie	48	40	40	64
Bahrajn	-	50	23	-
Brazílie	37	50	47	66
Hong Kong	112	101	128	98
Chile	70	72	85	91
Indie	125	112	128	107
Japonsko	64	65	61	62
Jižní Afrika	52	48	46	25
Jižní Korea	200	168	155	-
Kanada	40	-	37	40
Libanon	29	27	25	-

Mauritius	96	111	103	98
Nový Zéland	42	-	34	28
Peru	-	-	85	-
Singapur	136	126	138	126
Spojené Arabské Emiráty	240	-	147	159
Turecko	77	118	109	-
Uruguay	58	70	-	54
USA	48	-	-	-
Venezuela	-	-	45	-

Zdroj: IFHA Annual Report 2007, 2009, 2011 a 2013

Příloha č. 5 Struktura dlouhodobého majetku středisko Krabčice (není zahrnut drobný majetek)

Dlouhodobý majetek	Název	Inventární číslo	Účet	Pořizovací cena v Kč
Pozemky				
	pozemky nový areál	1322012	031	1322012,00
	pozemky výběhy-štveřín	1332012	031	320000,00
Suma za pozemky				1642012,00
Stavby				
	soubor budov starý statek	852010	021	5541788,00
	stáj M	902011	021	400000,00
	stáj A	1092011	021	775000,00
	stáj B	1102011	021	630200,00
	seník-ocelokolna	1112011	021	261600,00
	malá jízdárna-suš.	1312012	021	500000,00
	Ohrady	1342012	021	546509,00
	soubor admin. budov	1352012	021	10255443,00
	tréninková dráha	1362012	021	1277938,00
	Kolotoč	1452013	021	554447,00
	boxy pro koně	1462013	021	738920,00
	stavba-dílna, sklad	902011	021	400000,00
Suma za stavby				21881845,00
Samostatné věci a soubory movitých věcí				
	traktor John Deere	922011	022	1252000,00
	podkopový stroj Sigma	1132012	022	1150000,00
	přepravník Paragan	1422012	022	1120680,00
	lis John Deer	1162012	022	765000,00
	shrnovač Z400	1172012	022	80500,00
	žací lišta KDF 300	1182012	022	195000,00
	Kontejner	1192012	022	80000,00
	Kontejner	1202012	022	80000,00
	podvozek Pronar T 185	1212012	022	328000,00
	štěpkovač Tekna M 190	1262012	022	200000,00
	Třidička	1272012	022	254000,00
	ultrazvuk Sonoscape	1472012	022	78500,00
	Manipulátor	1372012	022	490000,00

	mulčovač Suerburger	1482013	022	155000,00
	stroj KUHN BKE 250 REB	1492013	022	1120000,00
	zametač KMT 2300UZ	1502013	022	135000,00
	kontejner velkoobjemný	1512013	022	94000,00
	žací stroj EXACT 245 D	1522013	022	74400,00
	obraceč píce OZ 454	1532013	022	81100,00
	Traktor Zetor 011	1542013	022	100000,00
	tažný automobil KIA	1752014	022	206611,00
	vozik Cheval Librete	1802014	022	49587,00
	Suma za sam.m.v.			8089378,00
	Dospělá zvířata a jejich skupiny			
	kůň Corcovada	802010	026	3869250,00
	kůň Midships	812010	026	1940000,00
	kůň Big Jetta	822010	026	232430,00
	kůň Fione	832010	026	140000,00
	kůň Anwilka	842010	026	100000,00
	kůň Zvory Star	872010	026	152460,00
	kůň Leo Gali	892011	026	2588839,00
	kůň Luxurious	912011	026	1819450,00
	kůň Lady Kristine	962011	026	75000,00
	kůň Tista	972011	026	50000,00
	kůň Lenka TOP	992011	026	100000,00
	kůň Galapade	1002011	026	75000,00
	kůň Thea Girl	1012011	026	100000,00
	kůň Linda	1042011	026	90000,00
	kůň Blessyourpinksox	1152012	026	497656,00
	kůň Brittany	1122012	026	120000,00
	kůň Najinska	1242012	026	345247,00
	kůň Bully Pulpit	1252012	026	504221,00
	po Medicean	1292012	026	328913,00
	kůň Authorite	1302012	026	180902,00
	kůň Tamid	1412012	026	60000,00
	kůň Fiomi	1422012	026	60000,00
	kůň Ladar	1432012	026	60000,00
	kůň Andaros	1441012	026	60000,00
	kůň Hidden-Flame	1552013	026	670847,00
	kůň Sky-Pilot	1562013	026	188579,00

	kůň Riadream	1572013	026	193967,00
	kůň Invin Spirit	1582013	026	814557,00
	kůň Dariane	1592013	026	151871,00
	kůň WIN FRONT	1602013	026	690325,00
	po Baltic king	1612013	026	66087,00
	kůň Caradan	1622013	026	287525,00
	kůň Ottima	1632013	026	581622,00
	kůň Lagar	1662013	026	60000,00
	kůň Tialine	1672013	026	130000,00
	kůň Bonys	1682013	026	60000,00
	kůň Galis	1692013	026	80000,00
	kůň Lentia	1702013	026	80000,00
	kůň Theas	1712013	026	80000,00
	kůň Bulpit	1722013	026	75000,00
	kůň Anshoa	1732013	026	185000,00
	kůň Fionys	1742013	026	80000,00
	kůň Darkas	1772013	026	378054,00
	kůň Sirius	1782013	026	189027,00
	kůň Majestic Power	1792014	026	276600,00
	kůň Lady Puppit	1812014	026	40000,00
	kůň Triola	1822014	026	40000,00
	kůň Lemien	1832014	026	30000,00
	kůň Bela Bonita	1842013	026	50000,00
	kůň Trinis	1852014	026	35000,00
	kůň Lindea	1862014	026	40000,00
	kůň Conan	1872014	026	293365,00
	kůň Finále	1882014	026	40000,00
	kůň Argami	1892014	026	30000,00
	kůň Luxia	1902014	026	50000,00
	Suma za dospělá z.			19516794,00

Zdroj: vlastní zpracování z účetní evidence spol. ACTON s.r.o.

Příloha č. 6 Druhové náklady střediska

Účet	Název	Analytické členění	Poznámka-náplň
501	Spotřeba materiálu	Krmiva	oves, müsli, seno, kukuřice, řepné řízky
		Pohonné hmoty	nafta, benzin
		Materiál pro trénink a výcvik koně	sedla, uzdění, deky, biče, podsedlovky...
		Léčiva pro koně	zdravotnický materiál, léky, léčiva
		Materiál pro údržbu stájí	nářadí, údržbářský materiál
		Ochranné pomůcky	pracovní oděvy, bezpečnostní prostředky, helmy, vesty
		Ostatní provozní materiál	kancelářské potřeby, úklidové prostředky
502	Spotřeba energie	Elektrická energie	Dtto
503	Spotřeba ostatních neskladovatelných dodávek	Voda, Plyn, PB	Dtto
504	Prodané zboží	Koně	nákup koní na dražbách, prodejních dostizích
511	Opravy a udržování	Opravy budov	Dtto
		Opravy ostatního majetku	opravy dopravních prostředků, strojů a zařízení, ohrad, dráhy
512	Cestovné	Cestovné tuzemsko	PHM, cestovní náhrady,
		Cestovné zahraničí	PHM, cestovní náhrady, stravné
513	Náklady na reprezentaci	Náklady na propagaci	letáky, propagační předměty
		Náklady na občerstvení	Občerstvení
518	Ostatní služby	Náklady na veterinární péči	veterinární ošetření, rozbory krve, DNA
		Náklady ostatních externích dodavatelů – koně	jízdné pracovní jezdcí, jockey, ostatní výpomoc, např. dostihy, desinfekce, deratizace atd.

		Náklady ostatních externích dodavatelů - ost. Majetek	služby při externí údržbě majetku
521	Mzdové náklady	Pracovní poměry	Dtto
		DPP	Dtto
524	Zákonné pojištění	Sociální pojištění	Dtto
		Zdravotní pojištění	Dtto
527	Zákonné sociální náklady	Zákonné sociální náklady	stravování, pojištění kooperativa
530	Daně a poplatky	Poplatky	poplatky Jockey Club, Svazy
531	Daň silniční	Daň silniční	Dtto
532	Daň z nemovitostí	Daň z nemovitostí	Dtto
541	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého hmotného majetku	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého hmotného majetku	Dtto
548	Ostatní provozní náklady	Ostatní provozní náklady	Dtto
551	Odpisy	Odpisy	odpisy dle tříd majetku
568	Ostatní finanční náklady	Ostatní finanční náklady	náklady na bankovní poplatky

Zdroj: vlastní zpracování z knih analytické evidence společnosti

Příloha č. 7 Výnosy střediska DARHORSE

Účet	Název	Analytické členění	Poznámka-náplň
602	Tržby za vlastní výrobky	Prodej koní	vlastní koně
		Prodej sena	vlastní výroba
		Prodej slámy	vlastní výroba
602	Tržby z prodeje služeb	Ustájení koní	chovných matek, odstávčat, hříbat, sportovních koní
		Ustájení a trénink koní	ustájení koní vč. tréninku pro dostihové přehlídky
		Připouštění koní	připouštěcí poplatky
604	Tržby za zboží	Tržby za nakoupené koně	Dtto
614	Změna stavu zvířat	Chov vlastních koní	Dtto
648	Ostatní provozní výnosy	přeúčtování energií	přeúčtování energií, ubytování
662	Úroky	Úroky	úroky na bankovním účtu

Zdroj: vlastní zpracování z knih analytické evidence společnosti

Příloha č. 8 Hlavní účetní výkazy

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
(BILANCE)

ke dni 31. prosince 2014

(v celých tisících Kč)

IČ
49679279

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ACTON s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Šenovská 90/7

Praha 8

182 00

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	154 270	-45 466	108 804	103 760
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	96 082	-45 466	50 616	57 953
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	312	-312	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	312	-312	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	95 770	-45 154	50 616	57 453
B. II. 1	Pozemky	014	13 609	0	13 609	13 609
2	Stavby	015	47 905	-22 210	25 695	29 327
3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	14 901	-13 796	1 105	2 948
4	Pěstítkelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	19 355	-9 148	10 207	10 927
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	642
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	500
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	500
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovspriznani.cz, business.center.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	57 594	0	57 594	45 642
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	223	0	223	226
C. I. 1	Materiál	033	223	0	223	226
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3 Výrobky	035	0	0	0	0
	4 Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	0	0	0	0
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	19 626	0	19 626	12 989
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	8 862	0	8 862	8 974
	2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	453	0	453	948
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 456	0	2 456	2 754
	8 Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9 Jiné pohledávky	057	7 855	0	7 855	313
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	37 745	0	37 745	32 427
C. IV. 1	Peníze	059	221	0	221	400
	2 Účty v bankách	060	37 524	0	37 524	32 027
	3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	594	0	594	165
D. I. 1	Náklady příštích období	064	564	0	564	165
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	30	0	30	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122)	067	108 804	103 760
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	068	62 348	70 188
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100	100
1	Základní kapitál	070	100	100
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	6 616	6 616
A. II. 1	Ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	6 616	6 616
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	1 080	1 080
A. III. 1	Rezervní fond	081	1 080	1 080
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 84 až 86)	083	48 123	48 122
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	48 123	48 122
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let	086	0	0
A. V. 1	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	087	6 429	14 270
	<i>ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/</i>			
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088	0	0
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	089	46 456	33 572
B. I.	Rezervy (ř. 91 až 94)	090	9 008	5 708
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	3 300	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4	Ostatní rezervy	094	5 708	5 708
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4	Závazky ke společníkům	099	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6	Vydané dluhopisy	101	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9	Jiné závazky	104	0	0
10	Odloužený daňový závazek	105	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	23 574	13 990
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	107	12 304	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4	Závazky ke společníkům	110	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	111	140	109
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	148	118
7	Stát - daňové závazky a dotace	113	331	485
8	Krátkodobé přijaté zálohy	114	9 729	12 665
9	Vydané dluhopisy	115	0	0
10	Dohadné účty pasivní	116	450	130
11	Jiné závazky	117	472	483
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	13 874	13 874
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	121	13 874	13 874
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	122	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	123	0	0
2	Výnosy příštích období	124	0	0

Příloha č. 9 Hlavní účetní výkazy

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT
ke dni 31. prosince 2014
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
ACTON s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Šenovská 90/7
Praha 8
182 00

IČ
49679279

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	124
+	Obchodní marže (f. 01-02)	03	0	-124
II.	Výkony (f. 05+06+07)	04	84 310	81 867
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	83 875	80 937
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	435	930
B.	Výkonová spotřeba (f. 09+10)	08	59 053	60 716
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	11 344	13 393
B. 2	Služby	10	47 709	47 323
+	Přidaná hodnota (f. 03+04-08)	11	25 257	21 027
C.	Osobní náklady	12	7 503	8 114
C. 1	Mzdové náklady	13	5 552	5 977
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 738	1 935
C. 4	Sociální náklady	16	213	202
D.	Daně a poplatky	17	535	512
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 781	8 528
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20+21)	19	0	0
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23+24)	22	343	241
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	343	241
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 935	2 446
H.	Ostatní provozní náklady	27	495	522
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(f.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	11 535	5 556

Formulář zpracovává ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

5

ACTON s.r.o.
sídlo: Šenovská 90/7, Praha 8
kancelář: Sochařská 14, Praha 7
DIČ-IČ: CZ49679279
tel./fax: 233372554-5

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	3 300	0
X.	Výnosové úroky	42	3	2
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	103	45
O.	Ostatní finanční náklady	45	379	452
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>[(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47)]</i>	48	-3 573	-405
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 533	990
Q. 1	-splatná	50	1 533	990
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	6 429	4 161
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	6 429	4 161
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	7 962	5 151

Příloha č. 10 Fotodokumentace střediska (6 fotografií)

Obrázek č. 2 - Nový statek před rekonstrukcí



Obrázek č. 3 Nový statek po rekonstrukci



Obrázek č. 4 Starý statek



Obrázek č. 5 Tréninková dráha



Zdroj: Převzato z firemní fotodokumentace

Příloha č. 11 Horizontální analýza rozvahy – Aktiva, Absolutní změna (v tis. Kč)

Položka	2012/13	2013/14	2014/15
AKTIVA			
AKTIVA CELKEM	1762	5044	4115
Dlouhodobý majetek	142	-7337	1096
DNM	0	0	0
DHM	142	-6837	1096
DFM	0	-500	0
Oběžná aktiva	1997	11952	3078
Zásoby	19	-3	38
Dlouhodobé pohledávky	-558	-112	-1060
Krátkodobé pohledávky	169	6749	-314
Krátkodobý finanční m.	2367	5318	4414
Časové rozlišení	-377	429	-59

Zdroj: vlastní zpracování z knih analytické evidence společnosti

Příloha č. 12 Horizontální analýza rozvahy – Pasiva, Absolutní změna (v tis. Kč)

Položka			
PASIVA	2012/ 013	2013/ 014	2014/ 015
PASIVA CELKEM	1762	5044	4115
Vlastní kapitál	4209	6381	7288
Základní kapitál	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	2000
Fondy ze zisku	0	0	0
VH minulých let	4183	4161	4429
VH běžného účetního období	26	2220	859
Cizí zdroje	-2447	-1337	-3173
Rezervy	0	5300	1000
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	-2447	-4637	-3173
Bankovní úvěry a výpomoci	0	-2000	-1000
Časové rozlišení	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování z knih analytické evidence společnosti

Příloha č. 13 Účetní závěrky společností Harass des Capucines, Darley stud a Gestut Erlenforf

HARAS DES CAPUCINES

392 433 983 R.C.S. ALENCON

Adresse : 61310 La cochère

Activité (libellé code NAF) : Élevage de chevaux et d'autres équidés

Ces informations sont à la date du 29/02/2016

Bilan ACTIF

Bilan PASSIF avant prévention

Compte de résultat de l'exercice (En liste)

Compte de résultat de l'exercice (Suite)

Immobilisations

Amortissements

Provisions inscrites au bilan

Etat des échéances des créances et des dettes à la clôture de l'exercice

Tableau d'affectation du résultat et renseignements divers

Bilan ACTIF

1 - B I L A N - A C T I F

DGI N.2050

ENTREPRISE : HARAS DES CAPUCINES
 ADRESSE : Le Gué Foulon
 61310 La cochère
 SIRET : 392433983

DUREE EXO EN MOIS : 12
 DUREE EXO PRECEDENT : 12

CODE APE : 0143Z

EN KEUR

DECLARATION SOUSCRITE EN		EXO N CLOS LE 31/12/2014			31/12/2013
FRANCS :|_| EURO :|_|		BRUT	AMT, PROV	NET	NET
	CAPITAL SOUSCRIT (0)	AA	XXXXXXXXXXXXXX		
A	FRAIS ETABLISSEMENT *	AB	AC		
C	FRAIS RECH & DEVELOP *	AD	AE		
T	CONCESSIONS, BREVETS	AF	AG		
I	FONDS COMMERCIAL 1	AH	AI		
F	AUTRES IMMO. INCORPOR.	AJ	AK		
	AVANCES, ACOMPTES IMM	AL	AM		
	TERRAINS	AN	AO	180	203
I	CONSTRUCTIONS	AP	AQ	225	246
M	INSTAL TECH MAT INDUS	AR	AS	22	29
M	AUTRES IMMO. CORPOR.	AT	AU	126	161
O	IMMO. EN COURS	AV	AW	30	21
B	AVANCES ET ACOMPTES	AX	AY		
I	PART EV. PAR MISE EQU	CS	CT		
L	AUTRES PARTICIPATIONS	CU	CV		
I	CREANCES RATT PARTIC.	BB	BC		
S	AUTRES TITRES IMMOBIL.	BD	BE		
E	PRETS	BF	BG		
	AUTRES IMMO. FINANC.*	BH	BI		
T O T A L (I)		BJ	BK	586	663
A	MAT PREM, APPROVIS.	BL	BM	40	51
C	EN COURS PROD BIENS	BN	BO		7
T	EN COURS PROD SERVICES	BP	BQ		
I	PRODUITS INTERM FINIS	BR	BS		
F	MARCHANDISES	BT	BU		
	AVCES ACPTES SUR CMDE	BV	BW		
C	CLTS CPTES RATTACH(3)*	BX	BY	1087	696
I	AUTRES CREANCES (3)	BZ	CA	131	120
R	CAP SOUSCR APPELE	CB	CC		
C	VAL MOB DE PLACEMENT	CD	CE		
	DISPONIBILITES	CF	CG	347	2
C	CHARGES CONSTATEES(3)*	CH	CI	4	14
T O T A L (II)		CJ	CK	1613	893
	CH SUR PLUS EXO (III)*	CL	XXXXXXXXXXXXXX		
R	PRI REMB OBLIGAT (IV)	CM	XXXXXXXXXXXXXX		
E	ECARTS DE CONV AC (V)*	CN	XXXXXXXXXXXXXX		
T O T A L (0 A V)		CO	1A	2200	1557
RENVOIS	1) BAIL	2) -1 AN	CP	3) +1 AN	CR
*) PROPRI	IMMO	STOCKS		CREANCES	

Bilan PASSIF avant prévention

2 - B I L A N - P A S S I F

DGI N.2051

ENTREPRISE : HARAS DES CAPUCINES

EN KEUR

		EX. N 2014	EX.N-1 2013
C CAPITAL SOC/INDIV(1) (DONT VERSE :	) DA	53	53
A PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	DB		
P ECARTS DE REEV. (2) (DONT ECART : EK |	) DC		
I RESERVE LEGALE (3)	DD	5	5
T RESERVES STATUTAIRES OU CONTRACTUELLES	DE		
A RESERVES REGLTEES (3) (PROV SPECIAL BAL |	) DF		
U AUTRES RESERVES (OEUVRE ORIGIN ART EJ |	) DG	72	72
X REPORT A NOUVEAU	DH	142	261
RESULTAT DE L'EXERCICE (BENEFICE OU PERTE)	DI	39-	118-
P SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	DJ		
R PROVISIONS REGLEMENTEES	DK	18	16
O			
P T O T A L (I)	DL	252	290
A PRODUITS DES EMISSIONS DE TITRES PARTICIPATIFS	DM		
U AVANCES CONDITIONNEES	DN		
T			
R T O T A L (II)	DO		
P PROVISIONS POUR RISQUES	DP	28	
R PROVISIONS POUR CHARGES	DQ		
O			
V T O T A L (III)	DR	28	
EMPRUNTS OBLIGATAIRES CONVERTIBLES	DS		
AUTRES EMPRUNTS OBLIGATAIRES	DT		
D EMPRUNTS, DETTES AUPRES ETABLISS DE CREDIT (5)	DU	180	419
E EMPRUNTS/DETTES FINANC DIV(PARTIC EI |	) DV	156	136
T AVCES ET ACPTES RECUS SUR CMDES EN COURS	DW	1069	216
T DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	DX	279	288
E DETTES FISCALES ET SOCIALES	DY	213	191
S DETTES SUR IMMOBILISATIONS ET COMPTES RATTACHES	DZ		
AUTRES DETTES	EA	19	14
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE (4)	EB		
T O T A L (IV)	EC	1919	1267
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (V)	ED		
T O T A L (I A V)	EE	2200	1557
R 1- ECART DE REEVALUATION INCORPORE AU CAPITAL	1B		
E RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION (1959)	1C		
N 2- DONT | ECART DE REEVALUATION LIBRE	1D		
V | RESERVE DE REEVALUATION (1976)	1E		
O 3- DONT RESERVE REGLEMENTEE DES +VALUES LG TERME	1F		
I 4- DETTES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE A 1- AN	1G		
S 5- DONT CONCOURS BANCAIRES COURANTS, SOLDES CREDIT	1H		186

Compte de résultat de l'exercice (En liste)

3 - COMPTE RESULTAT DE L'EXO DGI N.2052

ENTREPRISE : HARAS DES CAPUCINES

EN KEUR

	EXERCICE N 2014			TOTAL	N-1 2013
	FRANCE	EXPORTATION			
F VENTES DE MARCHANDISES	FA	FB		FC	29
R PRODUCTION VENDUE BIENS	FD	FE	7	FF	8
O PRODUCTION VENDUE SERV.	FG	FH	1621	FI	1604
D CHIFFR D'AFFAIRES NETS	FJ	FK	1629	FL	1642
E PRODUCTION STOCKEE				FM	7
X PRODUCTION IMMOBILISEE				FN	13
P SUBVENTIONS D'EXPLOITATION				FO	1
L REPRIZES SUR AMORTS. ET PROV, TRANSFERT DE CHARGES				FP	4
O AUTRES PRODUITS (1) (11)				FQ	13
I					
T TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (2)		(I)		FR	1664
C ACHATS DE MARCHANDISES (COMPRIS DROITS DE DOUANE)				FS	8
H VARIATION DE STOCK (MARCHANDISES)				FT	12
A ACHATS MAT PREM ET AUTRES APPROV (COMPRIS DOUANE)			250	FU	275
R VARIATION DE STOCK (MAT PREM ET APPROVISIONNEMENTS)			10	FV	6-
G AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES (3) (6BIS)			673	FW	727
E IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES			4	FX	8
S SALAIRES ET TRAITEMENTS			472	FY	497
CHARGES SOCIALES (10)			173	FZ	182
E : DOT AUX AMORTISMTS			113	GA	118
X SUR IMMOBILIS. : DOT AUX PROVISIONS				GB	
P DOT D'EXPL | SUR ACTIF CIRC : DOT AUX PROVISIONS				GC	
L | POUR RISQUES ET CHARG : DOT AUX PROV				GD	
O AUTRES CHARGES (12)				GE	
I					
T TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (4)		(II)		GF	1698
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				GG	34-
BENEFICE ATTRIBUE OU PERTE TRANSFEREE (III)				GH	
PERTE SUPPORTEE OU BENEFICE TRANSFERE (IV)				GI	
P PRODUITS FINANCIERS DE PARTICIPATIONS (5)				GJ	
R PROD DES AUTRES VAL MOB ET CREANCES DE L'ACTIF IMM				GK	
O AUTRES INTERETS ET PRODUITS ASSIMILES (5)				GL	
D REPRIZES SUR PROVISIONS ET TRANSFERTS DE CHARGES				GM	
I DIFFERENCES POSITIVES DE CHANGE				GN	
F PRODUITS NETS SUR CESSIONS DE VAL MOB DE PLACEMENT				GO	
I					
N TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)				GP	
C DOTATIONS FINANCIERES AUX AMORTS ET PROVISIONS				GQ	
H INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES (6)			8	GR	11
I DIFFERENCES NEGATIVES DE CHANGE				GS	3
F CHARGES NETTES SUR CESSIONS DE VAL MOB DE PLACEMT				GT	
I					
N TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)			8	GU	15
2 - RESULTAT FINANCIER (V-VI)				GV	8-
3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+II-IV+V-VI)				GW	42-

Compte de résultat de l'exercice (Suite)

4 - COMPTE RESULTAT DE L'EXO DGI N.2053

ENTREPRISE : HARAS DES CAPUCINES

EN KEUR

		EX. N 2014	EX.N-1 2013
F	PRODUITS EXCEPTIONNELS SUR OPERATIONS DE GESTION	HA 5	19
	PRODUITS EXCEPTIONNELS SUR OPERATIONS EN CAPITAL	HB 22	
E	REPRISES SUR PROVISIONS ET TRANSFERTS DE CHARGES	HC	
X			
C	TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS 7 (VII)	HD 27	19
C	CHARGES EXCEPTIONNELLES SUR OPERATIONS DE GESTION	HE 1	
	CHARGES EXCEPTIONNELLES SUR OPERATIONS EN CAPITAL	HF 17	
E	DOTATIONS EXCEPTIONNELLES AUX AMORTS, ET PROV	HG 30	1
X			
C	TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES 7 (VIII)	HH 49	2
3	RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)	HI 22-	16
	PARTICIP DES SALARIES AUX RESULTATS DE L'E (IX)	HJ	
	IMPOTS SUR LES BENEFICES (X)	HK 25-	17-
	TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	HL 1692	1704
	TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VII+IX+X)	HM 1731	1822
4	BENEFICE OU PERTE (PRODUITS - CHARGES)	HN 39-	118-
R	1- DONT PRODUITS NETS PARTIELS SUR OP A LG TERME	HO	
E	2- DONT : PROD DE LOCATION IMMOBILIERE	HY	
N	PROD D'EXPLOIT AFFERENTS A DES EXOS ANT	IG	
V	3- DONT : CREDIT-BAIL MOBILIER	HP	
O	: CREDIT-BAIL IMMOBILIER	HQ	
I	4- DONT CH D'EXPLOIT AFFERENTS A DES EXO ANT	IH	
S	5- DONT PRODUITS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES	IJ	
	6- DONT INTERETS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES	IK	
6B	DONT DONS FAITS AUX ORGANISMES D'INTERET GENERAL	HX	
	9- DONT TRANFERT DE CHARGES	A1	
	10- DONT COTISATIONS PERSONNELLES DE L'EXPLOITANT	A2	
	11- DONT REDEVANCES CONCESSIONS DE BREVET (PRODUITS)	A3	
	12- DONT REDEVANCES CONCESSIONS DE BREVET (CHARGES)	A4	
	13- DONT PRIMES/COTIS	A6 | A9	
	7- DETAIL DES PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS		
		EXERCICE N 2014	
		CHARG EXCEP	PROD EXCEP
8-	DETAIL DES PRODUITS ET CHARGES SUR EXOS ANTER	EXERCICE N 2014	
		CHARG ANTER	PROD ANTER



KPMG AUDIT ID
Immeuble Le Palais
3 cours du Triangle
CS 80039
92939 Paris La Défense Cedex
France

Téléphone : +33 (0)1 55 68 86 66
Télécopie : +33 (0)1 55 68 98 29
Site internet : www.kpmg.fr

Darley Stud Management S.N.C.

**Rapport du commissaire aux
comptes sur les comptes
annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2014
Darley Stud Management S.N.C.
23-25 rue Jean-Jacques Rousseau - 75001 Paris
Ce rapport contient 26 pages
Référence : JMD-0152-050

KPMG Audit ID
société française membre du réseau KPMG
société à responsabilité limitée au
KPMG International Cooperative une entité de droit suisse

Société par actions simplifiée
inscrite à la Compagnie
Nagérienne
des Commissaires aux Comptes
de Versailles

Siège social
KPMG Audit ID
Immeuble Le Palais
3 cours du Triangle
92939 Paris La Défense Cedex
Capital 200 000 €
Code APE 8820Z
S'2 862 489 R.C.S. Nanterre
Société Unipersonnelle
FR 89 51 29 02 469

Bilan DARLEY STUD MANAGEMENT

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/12/14	Net au 31/12/13
ACTIF				
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions brevets licences procédés...				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes/immo.incorp.				
Immobilisations corporelles				
Terrains	2 728 220	378 645	2 349 575	2 361 668
Constructions	10 310 731	4 781 568	5 529 163	5 786 059
Installations techniques, mat. et outillage	830 619	740 086	90 533	250 446
Autres immobilisations corporelles	35 244 810	13 105 865	22 138 945	18 956 736
Immobilisations corporelles en cours	59 046		59 046	
Avances & acomptes				
Immobilisations financières				
Participations	99 900		99 900	99 900
Créances rattachées à des participations				
TIAP				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
ACTIF IMMOBILISE	49 273 326	19 006 163	30 267 163	27 464 809
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approv.				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	1 942 032		1 942 032	
Avances et acptes versés				
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	24 740 945	72 615	24 668 330	12 460 375
Autres créances	2 503 432		2 503 432	3 252 626
Capital souscrit-appelé non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	496 244		496 244	365 097
Charges constatées d'avance	1 072		1 072	4 268
ACTIF CIRCULANT	29 683 726	72 615	29 611 111	16 082 366
Charges à répartir/plusieurs exercices				
Prime de remboursement des emprunts				
Ecart de conversion - Actif	5 019		5 019	18
TOTAL ACTIF	78 962 070	19 078 778	59 883 292	43 547 192

Bilan DARLEY STUD MANAGEMENT

	Net au 31/12/14	Net au 31/12/13
PASSIF		
Capital		
Capital	23 431 043	23 431 043
dont versé	23 431 043	23 431 043
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...		
Ecart de réévaluation ou d'équivalence		
Réserves		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	7 536	7 536
Report à nouveau	-138 055 780	-130 280 220
Résultat		
Résultat de l'exercice	-12 355 482	-7 775 560
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	-126 972 683	-114 617 201
Provisions pour risques	5 019	
Provisions pour charges	219 016	166 989
PROVISIONS	224 035	166 989
AUTRES FONDS PROPRES		
Emprunts et dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières diverses	153 787 250	143 440 426
Fournisseurs et autres dettes		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	32 804 755	14 061 112
Dettes fiscales et sociales	38 720	482 677
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 215	12 938
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
DETTES	186 631 940	167 997 152
Ecart de conversion - Passif		252
TOTAL PASSIF	69 883 292	43 547 192

Compte de résultat DARLEY STUD MANAGEMENT

	du 01/01/14 au 31/12/14 12 mois	du 01/01/13 au 31/12/13 12 mois
PRODUITS		
Ventes de marchandises France		107 300
Ventes de marchandises Export	6 281 087	6 932 107
Production vendue de biens France	1 495 321	982 664
Production vendue de biens Export		
Production vendue de services France	1 227 943	1 269 733
Production vendue de services Export	24 500	48 411
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	9 028 851	9 340 215
Production stockée		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprise/provisions (et amorts) transferts de charges	1 353 285	1 066 278
Autres produits		1 980
Total des produits d'exploitation	10 382 136	10 408 473
Achats de marchandises	6 924 032	6 505 936
Variation de stock de marchandises	-1 942 032	
Achats matières premières et autres approvisionnements	60 000	107 300
Variation de stock de mat. premières & autres approv.		
Autres achats & charges externes	5 125 761	8 242 428
Impôts, taxes et versements assimilés	39 324	93 465
Salaires et Traitements	62 393	60 632
Charges sociales	25 948	25 181
Dotations aux amortissements sur immobilisations	8 387 454	5 859 098
Dotations aux dépréciations sur immobilisations	670 348	797 992
Dotations aux dépréciations sur actif circulant	10 853	10 700
Dotations d'exploitation aux provisions	219 929	105 665
Autres charges	97 320	46 402
Total des charges d'exploitation	19 681 330	21 854 799
RESULTAT D'EXPLOITATION	-9 299 195	-11 446 326
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Quotes-parts de résultat/opérations faites en commun		
Produits financiers de participations		
Prod. fin. des autres val.mob. & créances actif immob.		
Autres intérêts & produits assimilés		128
Reprises / provis* et dépréciat* & transferts de charges		
Différences positives de change	30 134	24 375
Produits nets sur cessions de V.M.P.		
Total des produits financiers	30 134	24 504
Dotations aux amortissements dépréciations & provisions	5 019	
Intérêts & charges assimilées	4 105 124	3 812 472
Différences négatives de change	30 723	30 197
Charges nets sur cessions de V.M.P.		
Total des charges financières	4 140 866	3 842 669
RESULTAT FINANCIER	-4 110 732	-3 818 165
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-13 409 926	-15 264 491

Compte de résultat DARLEY STUD MANAGEMENT

	du 01/01/14 au 31/12/14 12 mois	du 01/01/13 au 31/12/13 12 mois
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opération en capital	5 595 597	10 298 006
Reprises/provis*, dépréciat* & transferts de charges		
Total produits exceptionnels	5 595 597	10 298 006
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	4 541 152	2 807 075
Dotations aux amortissements, dépréciations & provisions		
Total charges exceptionnelles	4 541 152	2 807 075
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1 054 445	7 488 931
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		
TOTAL DES PRODUITS	16 007 867	20 728 983
TOTAL DES CHARGES	28 363 349	28 504 544
BENEFICE OU PERTE	-12 355 482	-7 775 560

Gestüt Erlenhof Verwaltungs GmbH

Bad Homburg v. d. Höhe

Jahresabschluss zum Geschäftsjahr vom 01.01.2013 bis zum 31.12.2013
BILANZ
AKTIVA

	Euro	Gesamjahr/Stand Euro	Euro	Vorjahr Euro
A. Anlagevermögen		37.159,81		54.269,00
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
II. Sachanlagen	37.159,81		54.269,00	
III. Finanzanlagen	0		0	
B. Umlaufvermögen		552.027,20		597.210,69
I. Vorräte	5.687,82		8.472,55	
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	441.198,61		581.025,74	
III. Wertpapiere				
IV. Kassenbestand, Bundesbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks	105.140,77		7.712,42	
C. Rechnungsabgrenzungsposten		0,00		0
Nicht durch Eigenkapital gedeckter Fehlbetrag		228.815,44		158.355,57
Summe Aktiva		818.002,45		809.835,26

PASSIVA

	Euro	Gesamjahr/Stand Euro	Euro	Vorjahr Euro
A. Eigenkapital		0,00		0,00
I. Gezeichnetes Kapital	180.000,00		180.000,00	
II. Kapitalrücklage	659.636,67		659.636,67	

	Euro	Gesamtjahr/Stand Euro	Euro	Varjahr Euro
III. Gewinnrücklagen	0		0	
IV. Gewinnvortrag/Verlustvortrag	-907.692,24		-719.128,37	
V. Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag	-70.459,877		-278.863,87	
VI. Nicht gedeckter Fehlbetrag	228.815,44		158.355,57	
B. Rückstellungen		3.000,00		9.731,54
C. Verbindlichkeiten		815.002,45		800.103,72
D. Rechnungsabgrenzungsposten				
Summe Passiva		818.002,45		809.835,26

ANHANG

Klassierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss der Gestix Erlenhof Verwaltungs GmbH, wurde auf der Grundlage der Bilanzierungs und Bewertungsvorschriften des Handelsgesetzbuches aufgestellt. Ergänzend sind die Vorschriften und Regelungen des GmbH-Gesetzes sowie des Einkommensteuergesetzes berücksichtigt worden.

In einzelnen waren dies, wie im Vorjahr, folgende Grundsätze und Methoden:

Das Sachanlagevermögen wurde zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt.

Soweit das Sachanlagevermögen abnutzbar ist, wurde die planmäßige Abschreibung vorgenommen.

Die Abschreibungen wurden nach der voraussichtlichen Nutzungsdauer der Vermögensgegenstände linear vorgenommen.

Bewegliche Gegenstände des Anlagevermögens mit einem Wert größer 150 bis 1.000 EUR zero, wurden als geringwertige Wirtschaftsgüter, im Jahr des Zugangs aktiviert und auf die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben.

Die Vorläufe wurden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten angesetzt.

Die Forderungen wurden unter Berücksichtigung aller erkennbaren Risiken bewertet.

Kasse und Barkonten sind mit dem Nominalbetrag angesetzt.

Das gezeichnete Kapital, ist mit dem Nennwert ausgewiesen.

Die Rückstellungen wurden für alle ungewissen Verbindlichkeiten, unter Berücksichtigung aller erkennbaren Risiken, gebildet.

Die Verbindlichkeiten wurden mit dem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

In den Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaften sind Darlehen in Höhe von 300 TEUR enthalten, für die am 20.12.2012 ein Rangrücktritt erklärt wurde.

Sonstige Pflichtangaben:

Während des abgelaufenen Geschäftsjahres, wurden die Geschäfte des Unternehmens durch den Geschäftsführer

Herrn Günter Rothenberger

– Seite 2 von 3 –
Tag der Erstellung: 21.04.2015
Auszug aus dem Unternehmensregister

geführt.

Haftungsverhältnisse:

Haftungsverhältnisse bestehen zum Stichtag 31.12.2013 nicht.

Sonstige Angaben:

Die Gesellschaft beschäftigte zum 31.12.2013 - 2,5 Mitarbeiter.

Bad Homburg, den 08. Januar 2015

gez. Günter Rothenberger

Die Feststellung bzw. Billigung des Jahresabschlusses erfolgte am: 11.03.2015