

Ocenění společnosti Hogg Robinson, s.r.o.



Zadání

- Ocenění 100% podílu na společnosti **Hogg Robinson, s.r.o.**
- **Datum ocenění** 31.3.2018
- **Účel ocenění** pro interní účely společnosti
- **Kategorie hodnoty** Tržní hodnota

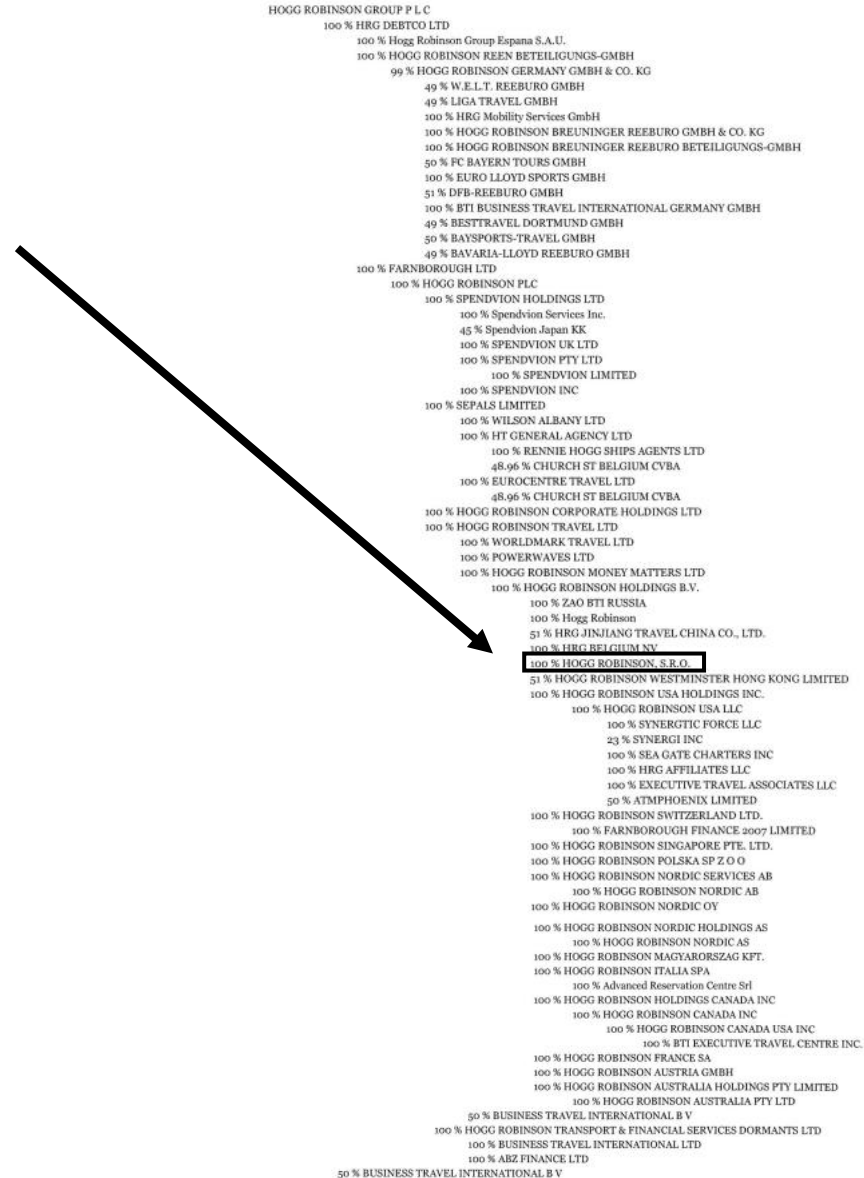
Identifikace společnosti

- **Obchodní firma:** Hogg Robinson, s.r.o.
- **Spisová značka:** C 23298 vedená u Městského soudu v Praze
- **Datum zápisu:** 28. září 1993
- **Sídlo:** Praha 7 - Holešovice, U Průhonu 1588/11a, PSČ 170 00
- **Identifikační číslo:** 496 84 019
- **Právní forma:** Společnost s ručením omezeným

Skupina Hogg Robinson



Struktura skupiny Hogg Robinson



Hogg Robinson

- Součástí celosvětové skupiny Hogg Robinson Group - působí ve více než 120 zemích světa
- Založena v roce 1993
- V Top 5 největších cestovních kancelářích v ČR
- Tržby více než 1 mld. Kč, 61 zaměstnanců

Poskytované služby

- Provozování cestovní kanceláře
- Komplexní zajištění a management pracovních cest
- Zajištění a management group eventů

Groups & Events



Zdroj: Internetové stránky spoločnosti Hogg Robison s.r.o.

Strategická analýza

Relevantní trh a Konkurence

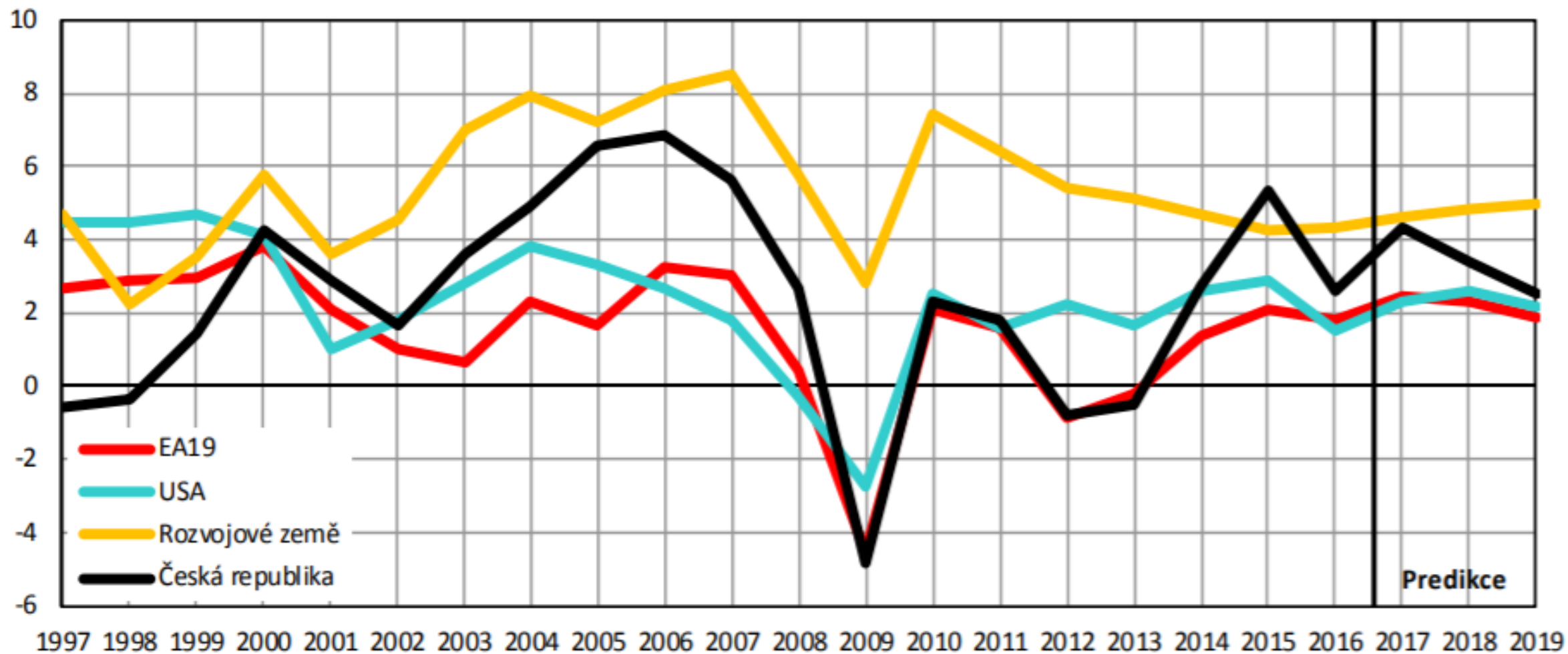
Relevantní trh

- Provozování cestovní kanceláře v ČR
- Organizace služebních cest
- Organizace firemních akcí

Konkurence

- Weco Travel
- Adventura (Firemní cesty)
- Asiana (Letuška)

Vývoj ekonomiky ve světě (reálné HDP)



Zdroj: Makroekonomická predikce MFČR, Leden 2018

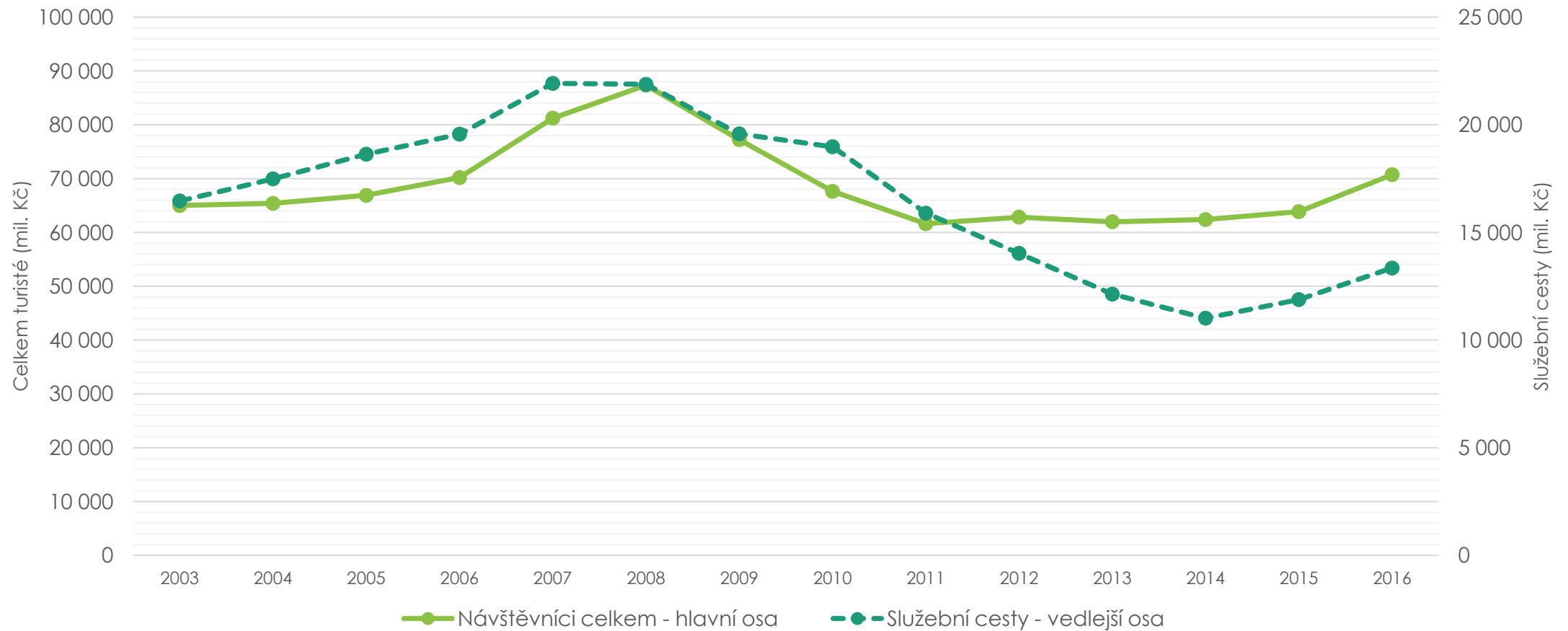
Vývoj odvětví v Evropě



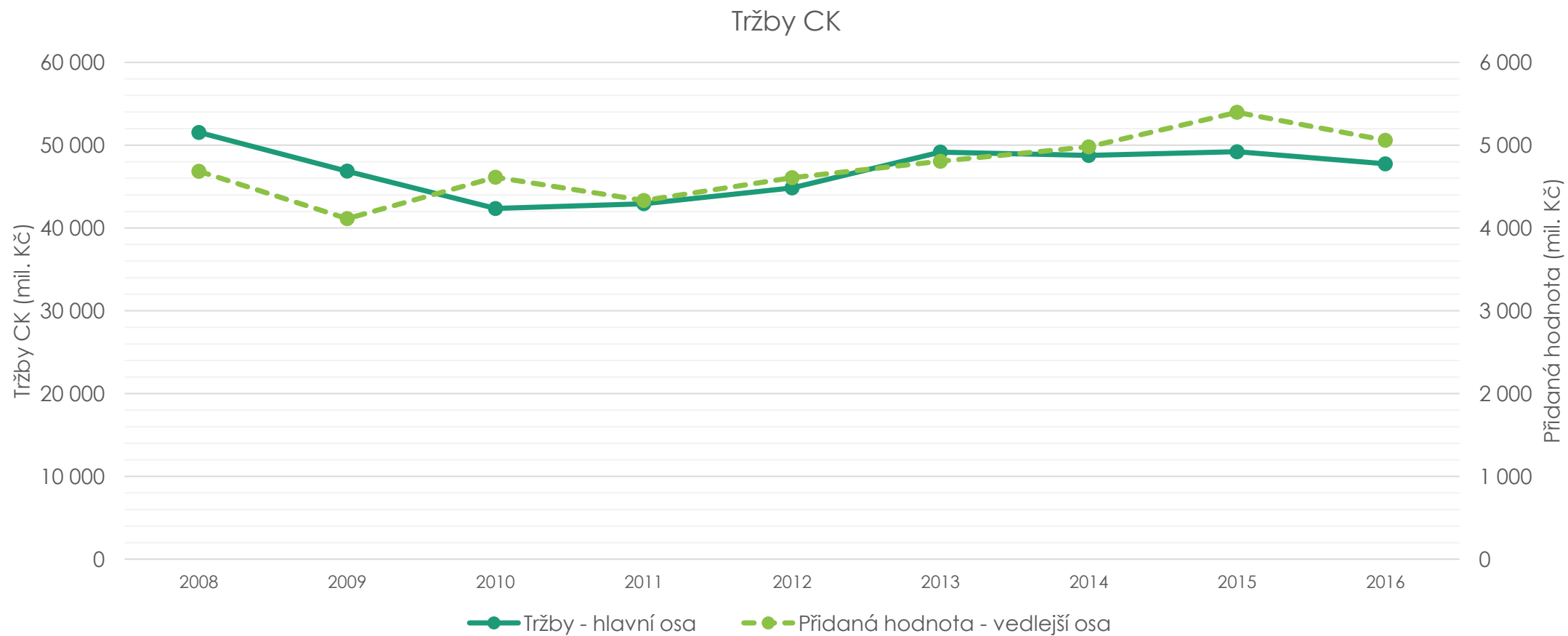
Zdroj: UNWTO, Tourism highlights 2018

Vývoj odvětví v ČR

Vývoj výjezdového cestovního ruchu



Tržby odvětví CK a CA



https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf_u_cr

Parametry odvětví CK a CA

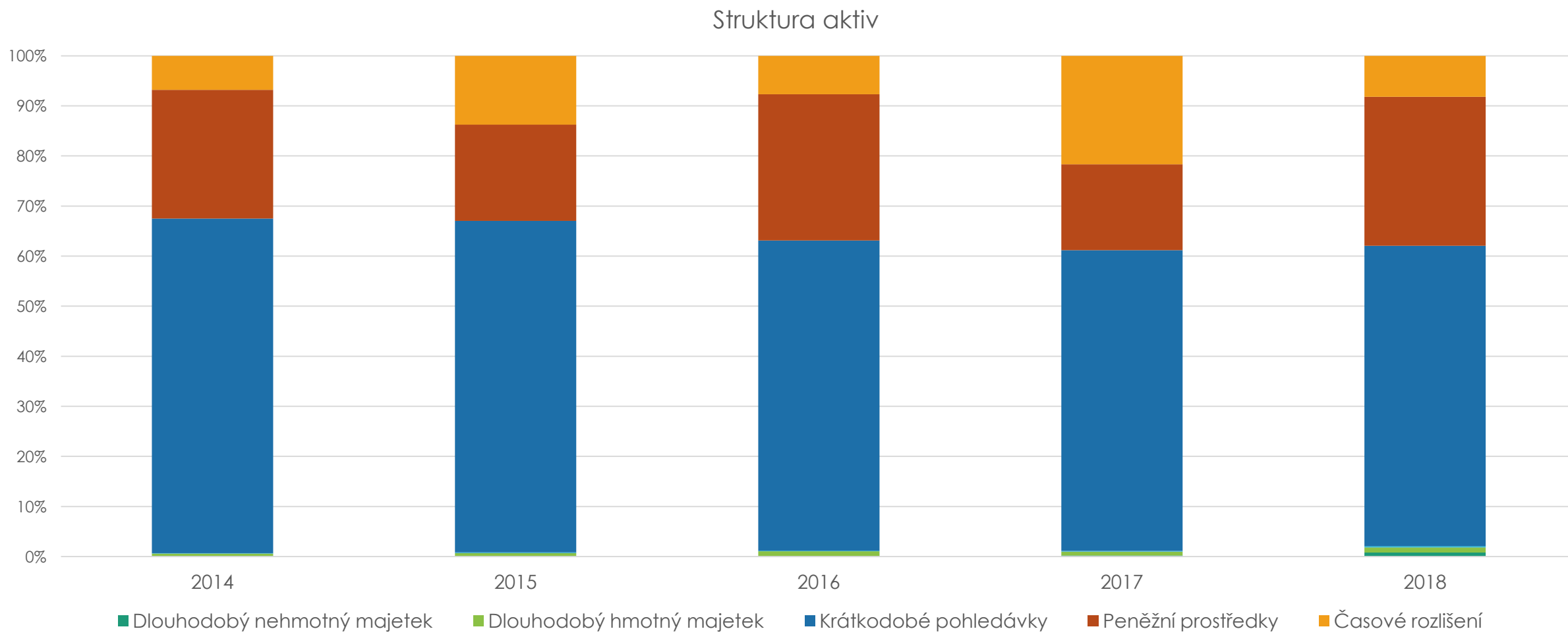
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby (mil. Kč)	51 529	46 865	42 346	42 931	44 837	49 166	48 752	49 197	47 741
Přidaná hodnota (mil. Kč)	4 684	4 113	4 612	4 332	4 607	4 805	4 979	5 397	5 058
Počet podniků	4 228	4 371	4 270	4 212	4 313	4 281	4 460	4 588	4 710
Počet zaměstnanců	8 915	8 439	7 739	7 695	7 817	7 613	8 175	7 882	7 780

Finanční analýza

Majetek

- Software
- Movitý majetek
- Krátkodobé pohledávky
- Krátkodobý finanční majetek
- Časové rozlišení

Struktura aktiv



Movitý majetek a SW

Název účtu	Netto hodnota (tis. Kč)
Software	1 253
Samostatné movité věci	1 532
Celkem	2 785

Investice a odpisy

	2014	2015	2016	2017	2018
Investice do nehm.	108	59	0	409	1 141
Investice do hm.	517	532	1 054	637	763
Odpisy nehm.	235	62	56	63	281
Odpisy hm.	681	487	447	553	623

Oběžná aktiva – krátkodobé pohledávky

	Brutto	Korekce	Netto
Pohledávky z obchodních vztahů	53 939	-3 535*	50 404
Pohledávky – ovládající os.	28 242		28 242
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 149		3 149
Dohadné účty	9 077		9 077
Krátkodobé pohledávky celkem	94 898	-3 535	91 363

*Korekce odpovídají reálnému stavu

Neprovozní majetek

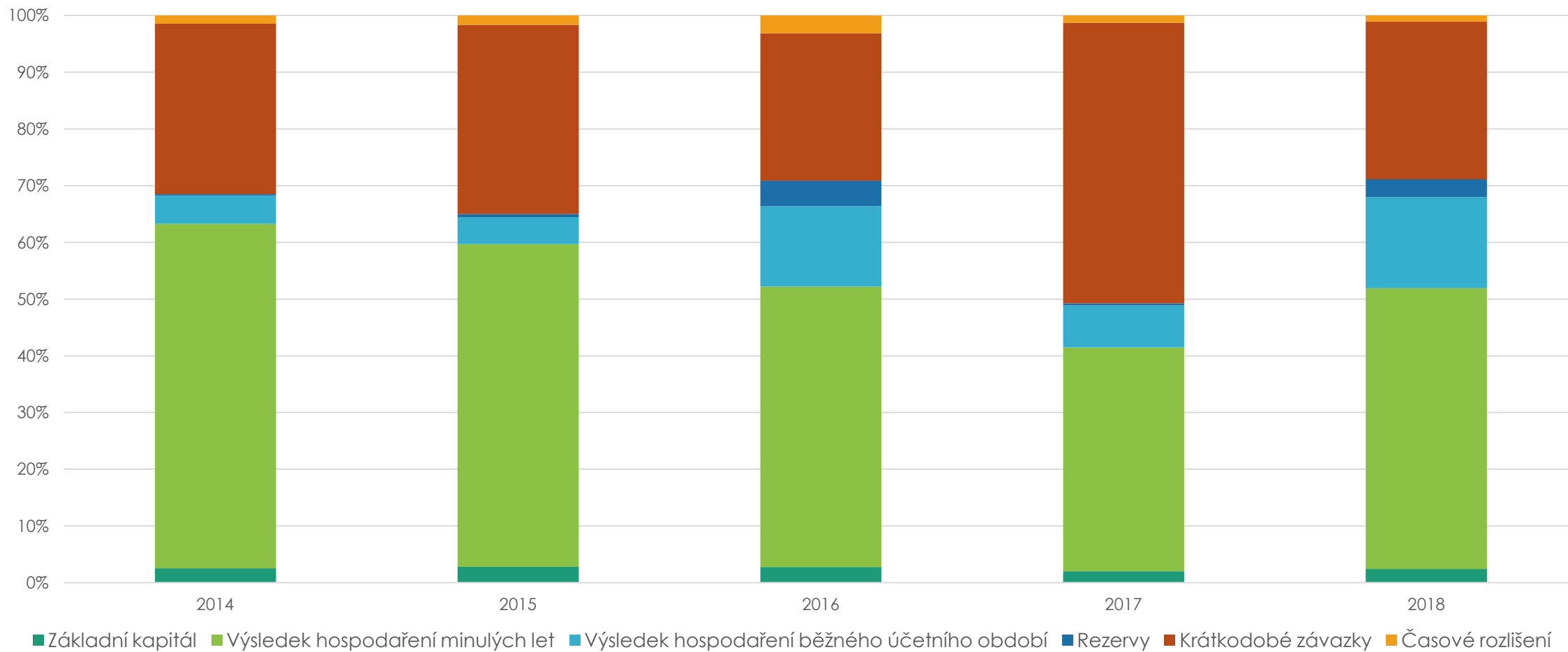
- Ve společnosti identifikován následující neprovozní majetek
 - Pohledávky za ovládající osobou (28 242 tis. Kč) – splatnost na vyžádání
 - Peněžní prostředky

Pasiva

- Minimální základní kapitál
- Vysoká hodnota výsledků hospodaření minulých let a běžného obd.
- Žádné dlouhodobé závazky
- Přijaté zálohy od klientů
- Závazky z obchodních vztahů
- Závazky nevykázané v účetnictví

Struktura pasiv

Struktura pasiv

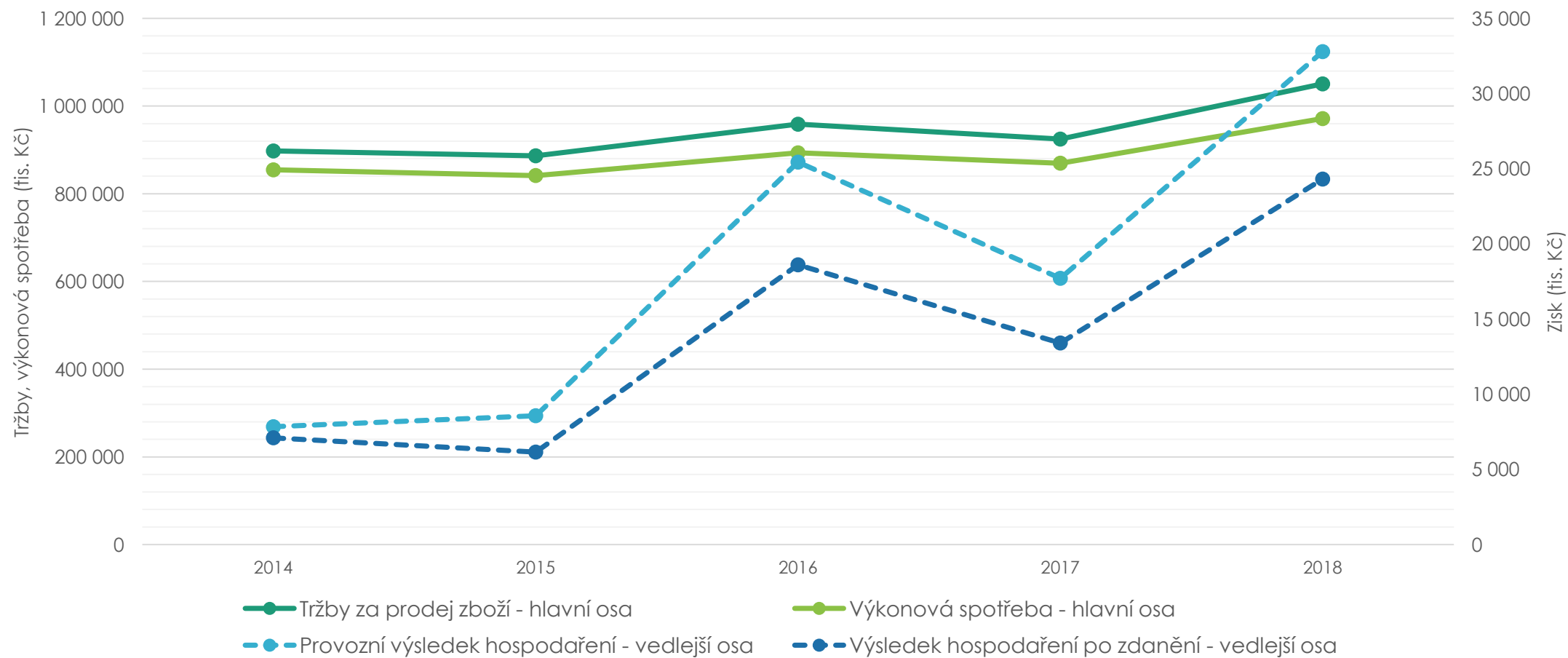


Cizí kapitál

- Společnost nevyužívá žádný úročený cizí kapitál
 - V odvětví běžné
- Se závazky nevykázanými v účetnictví v tomto případě není třeba počítat - jedná se o operativní pronájem kanceláří

Vývoj hospodaření společnosti

Vývoj tržeb, výkonové spotřeby a zisků



Vybrané ukazatele

	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb	0,79 %	0,69 %	1,94 %	1,45 %	2,31 %
Obrat aktiv	6,27	6,82	7,28	5,09	6,92
Rentabilita aktiv	4,96 %	4,73 %	14,13 %	7,39 %	16,02 %

DCF - Finanční plán

- Tržby – minulý vývoj, vývoj relevantního trhu
- Zisková marže – minulý vývoj, vývoj u konkurentů
- Nákladové položky – minulý vývoj
- Investice – minulý vývoj?

Další metody

- Ocenění musí být provedeno alespoň dvěma odlišnými metodami!
 - **Metoda tržního srovnání**
 - Databáze prof. Damodarana – USA nebo Evropa
 - Grbenic (Kniha prof. Maříka) – Německo
 - Metoda kapitalizovaných čistých výnosů
 - Likvidační hodnota

Metoda tržního srovnání

- Údaje se značně liší mezi databázemi prof. Damodarana a Gibericka.
- Výsledky jsou obvykle značně rozdílné pro různé násobky
 - Vyšší důraz na násobky zisku tj. EV/EBITDA, EV/EBIT

Doporučené zdroje informací

Identifikace společnosti

- Výpis z obchodního rejstříku
 - Justice.cz www.justice.cz
- Klasifikace ekonomických činností - CZ-NACE
 - ARES - ekonomické subjekty <http://www.info.mfcr.cz/ares/>

Makroekonomická analýza

- Makroekonomická predikce
Ministerstvo financí České

www.mfcr.cz

- Prognóza ČNB
Česká národní banka

www.cnb.cz

- Český statistický úřad

www.czso.cz

- UNWTO

- Světový vývoj cestovního ruchu
- Tourism highlights 2018

www2.unwto.org

Odvětвовá analýza v ČR

- Domáci oborové asociace

- Asociace cestovních kanceláří
- Svaz obchodu a cestovního ruchu
- Asociace českých cestovních kanceláří a agentur

- ČSÚ

- Služební cesty

https://www.czso.cz/csu/czso/cru_cr

- Spotřeba služebních cest

https://www.czso.cz/csu/czso/tabulky_satelitního_uctu_cestovního_ruchu

- Tržby CK a CA

https://www.czso.cz/csu/czso/trszvf_u_cr

Finanční analýza

- Databázové systémy pro porovnání
 - Albertina
 - Amadeus

Kontaktní informace

- Petr Horák
- Email: horakp91@gmail.com