

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Finanční analýza vybraného podniku (firmy) a návrh na zlepšení
situace**

**The financial analysis of a chosen company and a proposal for
improving its economic situation**

Serhij Danyš

Plzeň 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

„Finanční analýza vybraného podniku (firmy) a návrh na zlepšení situace“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 4. 4. 2016

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto chci poděkovat paní Ing. Veronice Burešové za její odborné rady, vedení a pochopení. Dále své rodině za její podporu v průběhu mého studia.

Obsah

ÚVOD.....	7
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	8
1.1 Cíl.....	8
1.2 Metodika	8
2 TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	9
2.1 Význam a cíle finanční analýzy	9
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	10
2.2.1 Rozvaha	11
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	11
2.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)	12
2.2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	13
2.3 Hlavní uživatelé finanční analýzy.....	14
2.3.1 Interní uživatelé finanční analýzy.....	14
2.3.2 Externí uživatelé finanční analýzy.....	15
3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
3.1 Ukazatele elementární finanční analýzy	17
3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
3.1.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
3.1.3 Analýza soustav ukazatelů.....	25
3.2 Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added).....	29
4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU	31
5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU DOOSAN ŠKODA POWER, S.R.O.....	32
5.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	32
5.1.1 Horizontální analýza aktiv společnosti.....	32

5.1.2	Vertikální analýza aktiv společnosti	34
5.1.3	Horizontální analýza pasiv společnosti.....	36
5.1.4	Vertikální analýza pasiv společnosti.....	38
5.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	40
5.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
5.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	43
5.3	Analýza rentability společnosti	44
5.3.1	Rentabilita celkového kapitálu - ROA.....	45
5.3.2	Rentabilita vlastního kapitálu - ROE.....	45
5.3.3	Rentabilita tržeb - ROS.....	45
5.3.4	Nákladovost - ROC.....	45
5.4	Ukazatele likvidity	46
5.5	Ukazatele zadluženosti.....	48
5.6	Ukazatele aktivity.....	50
5.7	Du Pont rozklad.....	52
5.8	Soustavy účelově vybraných ukazatelů	53
5.8.1	Altmanův model	53
5.8.2	Kralický Quicktest	54
5.9	Ekonomická přidaná hodnota.....	55
6	Zhodnocení finanční situace v podniku	56
	Závěr a návrhy na zlepšení situace	58
	Seznam tabulek	60
	Seznam obrázků.....	61
	Seznam použitých zkratk	62
	Seznam literatury	63
	Seznam příloh	65

ÚVOD

První záznamy o finanční analýze se objevily po vzniku peněz. Již od starověku si obchodníci uvědomovali, jak důležité je provést zhodnocení výsledku hospodaření. Provádění těchto zhodnocení však nezahrnovalo hlubší zkoumání a kontinuální časovou analýzu. Moderní chápání této ekonomické disciplíny se projevilo především v 19. století v USA. V českých zemích se rozvoj ekonomické analýzy projevil až na počátku 20. století.

Nezbytnou součástí finančního managementu společnosti je pro podnik v měnícím se ekonomickém prostředí 21. století zhodnocení nejen slabých a silných stránek, ale také stávající konkurence. Z výsledných zhodnocení lze těžit užitečné informace pro operativní i strategická rozhodování. Každá společnost je povinna dělat rozhodnutí investičního charakteru spojené např. s výměnou starého dlouhodobého majetku za nový nebo investicí do nových projektů zaměřených na expanzi firmy a rozšíření výroby. Pokud jsou zmiňovaná rozhodnutí učiněna bez jakýchkoliv pravidel, vzniká tím pro společnost velké riziko špatných manažerských rozhodnutí spojených s nadměrnými náklady, které mohou vést až ke krachu firmy. Jedním z nejdůležitějších kritérií úspěšného fungování společností je proto zhodnocení finanční situace uvnitř společnosti pomocí finanční analýzy.

Výsledky výkonnosti podniku, které mají vysokou výpovědní hodnotu především pro investory, obchodní partnery, konkurenty, vládní orgány a v neposlední řadě pro zaměstnance, jsou taktéž významnými ukazateli jeho finanční situace.

Vzniklé výsledky finanční analýzy jsou poté nezbytnou součástí pro finanční management, rozvíjení dobrých vztahů s obchodními partnery a důkazem vysoké bonity pro banky. Všechny tyto skutečnosti ještě více umocňují důležitost provedení finanční analýzy podniku a zdůrazňují její roli v ekonomických procesech.

Cílem dané bakalářské práce je provést finanční analýzu podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. a vytvořit návrhy na opatření, která zlepší jeho finanční situaci.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

1.1 Cíl

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy v letech 2010-2014 v podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. Výstup této práce představuje zhodnocení finanční a ekonomické situace podniku a následné návrhy na zlepšení dosavadní situace ve společnosti, které se v budoucnosti stanou cenným zdrojem informací pro vedení společnosti a umožní provést případná opatření na základě těchto získaných dat. K dosažení hlavního cíle je nutné splnění níže uvedených dílčích cílů:

- provedení kritiky literární rešerše na téma finanční analýza,
- obstarání potřebných podkladů a informací od podniku,
- zpracování finanční analýzy,
- zhodnocení finanční situace podniku,
- navržení opatření na zlepšení situace.

1.2 Metodika

Pro dosažení cíle této bakalářské práce je nezbytné provést analýzu účetních závěrek v letech 2010-2014. Dále následuje zhodnocení finanční situace v podniku a návrhy na zlepšení dosavadní situace. Pro veškeré výpočty bude použit tabulkový procesor MS Excel.

Jako hlavní zdroj kvalifikovaných informací slouží monografické publikace s tematikou finanční analýzy a podnikových financí. Pro výpočty a vytvoření finanční analýzy účetní závěrky budou využity finanční výkazy. Pro vypracování praktické části jsou využity odborné konzultace se zaměstnanci společnosti a informace, které jsou volně dostupné na portálu Administrativního registru ekonomických subjektů.

2 TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Svět, ve kterém žijí kvalifikovaní účetní, je plný pravidel, norem, zákonů, výkazů a mnoha dalšího. Pro obyčejného smrtelníka je tento svět velkým bludištěm, ze kterého je obtížné získat cenné informace skrývající se v prostoru tohoto bludiště. Jedním z nejvíce efektivních vodítek, která by měla pomoci k dosažení stanoveného cíle, je finanční analýza. Činnosti analytika se dají přirovnat k vyšetřovateli, který jen z mála faktů, které má k dispozici, dokáže vydedukovat cennou informaci.

(Ионова; Селезнева, 2006)

2.1 Význam a cíle finanční analýzy

V měnících se mikroekonomických a makroekonomických podmínkách jsou finance v podnikatelské činnosti velmi důležitým aspektem, které představují jádro všech probíhajících procesů, bez kterých by podnik zanikl. V odborných publikacích existují různá vysvětlení pojmu financí. Jedno z těchto vysvětlení popisuje finance jako prostředky pro vyjádření všech procesů v podniku v penězích. V téže době jsou to také vztahy, do kterých je podnik začleněn. Jednou z nejdůležitějších součástí podnikových financí je finanční analýza. (Hrdý; Krechovská, 2013)

V odborné literatuře lze nalézt mnoho definic finanční analýzy. Podle Macka (2006, s. 24) „*Finanční analýza je nástroj pro zhodnocení finanční situace (finančního zdraví) firmy*“. Hrdý a Krechovská (2013, s. 205) toto tvrzení obohacuje o skutečnost, že „*finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy podniku, i ve srovnání s jinými podniky a odvětvovými výsledky*“. Z pohledu Hrdého a Krechovské je finanční analýza rozšířena i na konkurenci. V konkurenčních podmínkách 21. století je tato definice finanční analýzy mnohem výstižnější. Firmy, které sledují svoji konkurenci, mohou učinit efektivnější rozhodnutí týkající se budoucího vývoje podniku. Díky provedení analýzy podniku a následném porovnání výsledků s konkurencí lze získat informace upozorňující na určité problémy uvnitř podniku, které pouze z interní analýzy nejsou patrné.

Hlavní náplní finanční analýzy je zvolení vhodných finančních údajů spolu s dalšími příslušnými informacemi. Dále se tyto údaje analyzují a zhodnocují pomocí příslušných

nástrojů a na závěr interpretují. Tyto interpretace se aplikují managementem pro interní rozhodování a pro posouzení finanční a ekonomické situace společnosti. Základem je zhodnocení minulých období a současné vytváření predikací pro budoucí vývoj. Z vytvořených předpovědí dokáže management společnosti následně zvolit správnou strategii řízení. S použitím výsledků finanční analýzy je možno rovněž zhodnotit schopnost společnosti optimálně pracovat s náklady, její ziskovost, schopnost splácet své závazky a mnoho dalšího. (Clayman; Fridson; Troughton, 2012)

Dalším cílem finanční analýzy je posoudit pomocí zvolených nástrojů finanční zdraví firmy. Za finančně zdravý podnik se považuje podnik, který dokáže zhodnocovat kapitál v závislosti na míře rizika. Impulzy pro provedení analýzy přicházejí zevnitř podniku, např. od managementu nebo z externích zdrojů, např. od investorů nebo bankéřů. Investoři hodnotí firmu z hlediska schopnosti zhodnocovat jejich investice. Oproti tomu bankovní instituce zkoumají, zda je firma bonitní či nikoli. (Blaha; Jindřichovská, 2006)

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Všechny právnické osoby, které jsou zapsány v obchodním rejstříku, jsou povinné vytvářet na základě finančního účetnictví *účetní závěrku* zahrnující v sobě celistvý systém dat o majetkovém a finančním stavu podniku a výsledcích jeho podnikatelské činnosti. Účetní závěrka musí odrážet objektivní, skutečný a úplný obraz finančního hospodaření podniku k určitému datu. Při vytváření účetních výkazů je pro podnik povinností dodržení nezájatosti u vytvořených informací, které účetní výkazy obsahují, neboli eliminování jednostranného uspokojení potřeb jedné skupiny uživatelů vůči jiné. (Бочаров, 2009)

Při dodržení daných podmínek mohou účetní výkazy sloužit jako základní zdroj informací pro všechny skupiny uživatelů, a to jak pro *interní*, tak *externí*.

Účetní jednotky jsou povinné sestavovat účetní závěrku, která se skládá z *rozvahy*, *výkazu zisku a ztráty* a *přílohy*. Podniky, které splní podmínky podle § 20 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví musí kromě rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy vytvářet i *Přehled o peněžních tocích* a *Přehled o změnách vlastního kapitálu*.

Informace, které účetní závěrka obsahuje, by se daly přirovnat k ingrediencím pro přípravu pokrmu. Dobrý analytik je jako kuchař, který vybere jen ty ingredience,

které potřebuje a z nich připraví chutný pokrm. Finální dílo následně předloží uživatelům, kteří s jeho pomocí uspokojí své potřeby.

2.2.1 Rozvaha

Podle Růčkové (2015, s. 22) „*Rozvaha zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.*“ Toto tvrzení ovšem nevystihuje obsah rozvahy zcela, jelikož Růčková neuvádí do tohoto rámce oběžný majetek, který je velmi důležitou součástí rozvahy. Rozvaha je tedy základním účetním výkazem, který poskytuje informace o velikosti dlouhodobého a oběžného majetku a rovněž vlastního a cizího kapitálu k určitému datu. Základním principem rozvahy je bilanční rovnice, která říká, že aktiva se musejí rovnat pasivům.

Rozvaha má však několik nevýhod. Nejzávažnější z nich je, že neodráží skutečnou aktuální hodnotu aktiv a pasiv. Důvodem je stanovení rozvahy k určitému datu nacházející se v minulosti. (Grünwald, 2009). Hodnota dlouhodobého majetku (DM) v rozvaze nereflexuje stav odpovídající skutečnosti, protože hodnota DM se určuje jako rozdíl pořizovací ceny a odpisů, které nevystihují přesnou míru opotřebení majetku.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve Výkazu zisků a ztráty (VZZ) se zaznamenávají *výnosy* a *náklady*, ze kterých se následovně vypočítává *zisk*, *popř. ztráta*. Oproti rozvaze, která je statickým výkazem, se VZZ stanovuje za určité období. Hlavním předmětem analýzy VZZ je zjištění, jaké hodnoty a do jaké míry ovlivnily či neovlivnily výsledek hospodaření. (Růčková, 2015)

VZZ má několik mezistupňů vedoucí ke vzniku konečného *výsledku hospodaření (VH) po zdanění*, který je ekvivalentem čistého zisku nebo ztráty. Hlavní členění na provozní VH, VH z finanční činnosti a VH z mimořádné činnosti je vyvozeno z konkrétních činností podniku. Pro ilustraci jsou např. ve VH z provozní činnosti zahrnuty položky, které souvisí s provozem podniku se zřetelem na jeho materiální stránku, jako např.: uskutečněné tržby za prodej zboží, náklady na prodané zboží, tržby za prodej výrobku a jejich náklady atd.

Obr. č. 1: Členění výsledku hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2015, s. 32)

Největší nevýhodou VZZ je časový nesoulad mezi náklady a výdaji na jedné straně a výnosy a příjmy na straně druhé. Z tohoto důvodu čistý zisk téměř nikdy neodpovídá získaným peněžním prostředkům za období, ve kterém se počítá.

(Blaha; Jindřichovská, 2006)

2.2.3 Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)

Přehled o peněžních tocích (CF) poskytuje uživatelům velmi důležité informace, které se týkají peněz a peněžních ekvivalentů. Oproti VZZ, který reflektuje výnosy a náklady, CF poskytuje informace o peněžních tocích, které „vtékají“ a „vytékají“ z podniku. (Subramanyam, 2014)

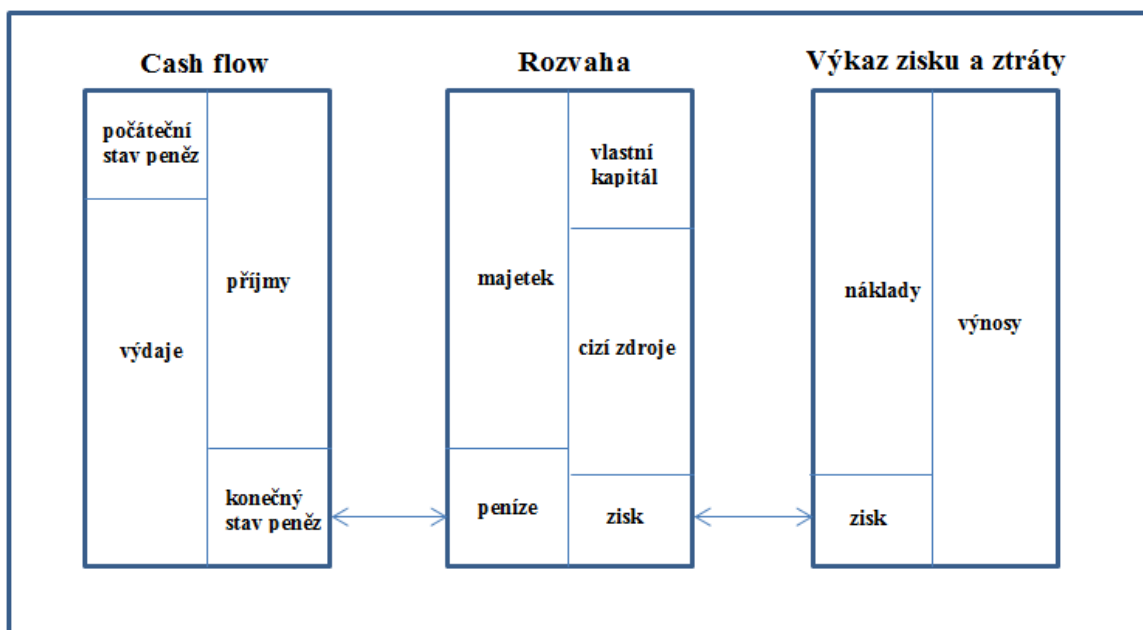
Dle Grünwalda a Holečkové (2009) CF se člení na tři základní činnosti:

- Provozní činnost – je nejpodstatnější činností podniku, která umožňuje *uskutečnění podnikání*.
- Investiční činnost – obsahem této činnosti je primárně *koupě a prodej dlouhodobého majetku*.
- Finanční činnost – souvisí s prováděním *změn ve složení zdrojů financování podnikatelské činnosti*.

2.2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Mezi výše zmíněnými účetními výkazy existují souvislosti, které tyto výkazy mezi sebou propojují. Rozvaha plní spojovací funkci mezi VZZ a výkazem CF. V pasivech rozvahy se nachází položka zisk, která odpovídá položce zisk ve VZZ. V aktivech rozvahy má své umístění v oběžném majetku peníze. Peníze jsou taktéž ekvivalentem konečného stavu peněz ve výkazu CF.

Obr. č. 2: Provázanost účetních výkazů



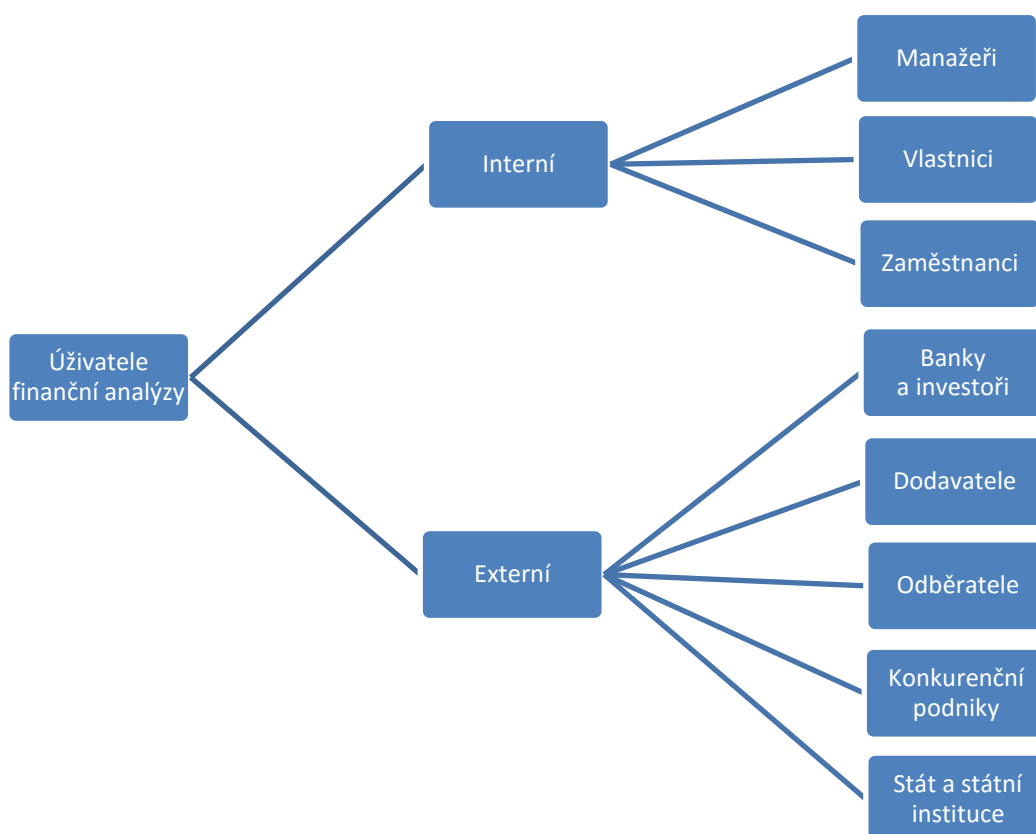
Zdroj: Vlastní zpracování (Růčková, 2015, s. 38)

Dle Růčkové (2015, s. 38) „Asi nejzásadnější význam z analytického hlediska má vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků“. Hlavním důvodem je skutečnost, že výnosy a náklady neodpovídají reálnému pohybu peněz v podniku. Z toho vyplývá, že i velmi výnosný podnik nemusí být schopen splácet své závazky. Z tohoto důvodu se podnik nemůže zaměřovat pouze na výsledek hospodaření, ale musí zohlednit a usměrňovat výši peněžních prostředků za účelem dosažení dostatečné solventnosti.

2.3 Hlavní uživatelé finanční analýzy

Informace z finanční analýzy a účetní závěrky jsou primárně určeny pro vlastníky a manažery podniku. Ovšem i další skupiny uživatelů mohou být na získávání těchto informací zainteresovány. Pro větší přehlednost lze uživatele rozdělit do dvou základních skupin na *interní a externí*. (Koen; Oberholster, 1999)

Obr. č. 3: Rozdělení uživatelů finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování 2016

2.3.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři,
- vlastníci,
- zaměstnanci.

Manažeři využívají finanční analýzu jako podnět pro změny ve výrobním, investičním a finančním řízení a k získání cenných informací o konkurenci.

Vlastníci na základě finanční analýzy stanovují efektivitu využití aktiv, vlastního kapitálu, cizích zdrojů a jejich schopnost přinášet *optimální zisky*. Pro vlastníky jsou tyto informace nezbytné pro správné rozhodování o budoucím naložení s podnikem. Budoucím naložením je v tomto smyslu myšlen prodej, ponechání nebo rozšiřování podniku.

Zaměstnanci podle Šimana (2010) patří do externích uživatelů finanční analýzy, ale Slingerová (2010) označuje zaměstnance naopak jako interní uživatele. Jelikož jsou zaměstnanci podstatnou součástí podniku a jeho funkce bez nich není možná, je tvrzení Slingerové považováno za výstižnější. Zaměstnanci jsou si vědomi skutečnosti, že podnik musí prosperovat a být stabilní, aby jim bylo umožněno čerpání výhod v podobě benefitů. Tyto benefity se skládají primárně ze mzdy, sekundárně ze sociálních výhod a možnosti osobního růstu. Manažeři by se dali také kvalifikovat jako zaměstnanci, kteří jsou interními uživateli finanční analýzy.

2.3.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Mezi externí uživatele patří:

- banky a investoři,
- dodavatele,
- odběratele,
- konkurenční podniky,
- stát a státní instituce.

Banky získávají informace, pomocí kterých dokáží posoudit, zda jejich zapůjčené peníze a úroky z těchto peněz budou splaceny firmou v době jejich splatnosti. Poskytovatelé dlouhodobých úvěrů mají povinnost zohlednit nejen likviditu aktiv podniku, ale i zachování této likvidity v budoucnu.

Pro **investory** stejně jako vlastníky je cílem dosažení optimálního poměru mezi rizikem a ziskovostí, a to jak již uskutečněných investic, tak plánovaných. Důležitým kritériem pro investory je schopnost podniku generovat co největší zisky při co nejnižších, popřípadě minimálních nákladech s maximálním využitím aktiv a spoluúčasti na výplatě podílů na zisku. (Бочаров, 2009)

Dodavatele zajímá především schopnost podniku splácet své závazky a možnost navázání obchodního vztahu s vhodným obchodním partnerem i na dobu delší než jeden rok.

Odběratelům jde o získání spolehlivého dodavatele, který může být velmi důležitou součástí jejich výrobního procesu. Zkoumají, zda dodavatelé dodržují obchodní podmínky, mezi které patří dodržení dohodnutých dodacích termínů, kvality a množství. Dále zkoumají platební podmínky a zkušenosti jiných konkurentů s tímto dodavatelem. (Šiman; Patera, 2010)

Konkurenční podniky na základě vytvoření vlastní finanční analýzy pro konkrétní konkurenční podnik a ukazatelů získaných z této analýzy provádějí benchmarking¹. Konkurence se snaží získat informace za účelem využití slabých stránek daného podniku a omezení jeho silných stránek.

Stát a státní instituce využívají informace z finanční analýzy pro různorodé účely týkající se daňové činnosti či k vyhodnocení potřebných statistických dat.

¹ benchmarking je ve své podstatě srovnávání finančních ukazatelů podniku vůči jiným subjektům činným ve stejném odvětví

3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Díky vývoji matematických, ekonomických a statistických věd a rychlému rozvoji informačních technologií vznikl prostor pro vytvoření různorodých metod zabývajících se posouzením finanční situace podniku. Metody finanční analýzy se dají rozdělit do dvou základních skupin, a to na metody *elementární finanční analýzy* a metody *vyšší finanční analýzy*.

Elementární metody patří k univerzálním metodám, které pracují v zásadě s informacemi, které lze nalézt z dostupných zdrojů, zejména účetních výkazů. Není tedy zapotřebí hlubšího zkoumání. Díky své jednoduchosti jsou velmi rozšířené.

Metody vyšší jsou podrobnější, využívají matematicko-statistické modely a jsou ve většině případů prováděny specializovanými firmami. Tyto firmy disponují specializovaným softwarem, který není ve většině středních a malých podniků k dispozici. (Růčková, 2015)

Právě z důvodu rozšířenosti elementárních metod a nepotřebnosti složitějších softwarů budou v této práci využívány primárně tyto metody.

3.1 Ukazatele elementární finanční analýzy

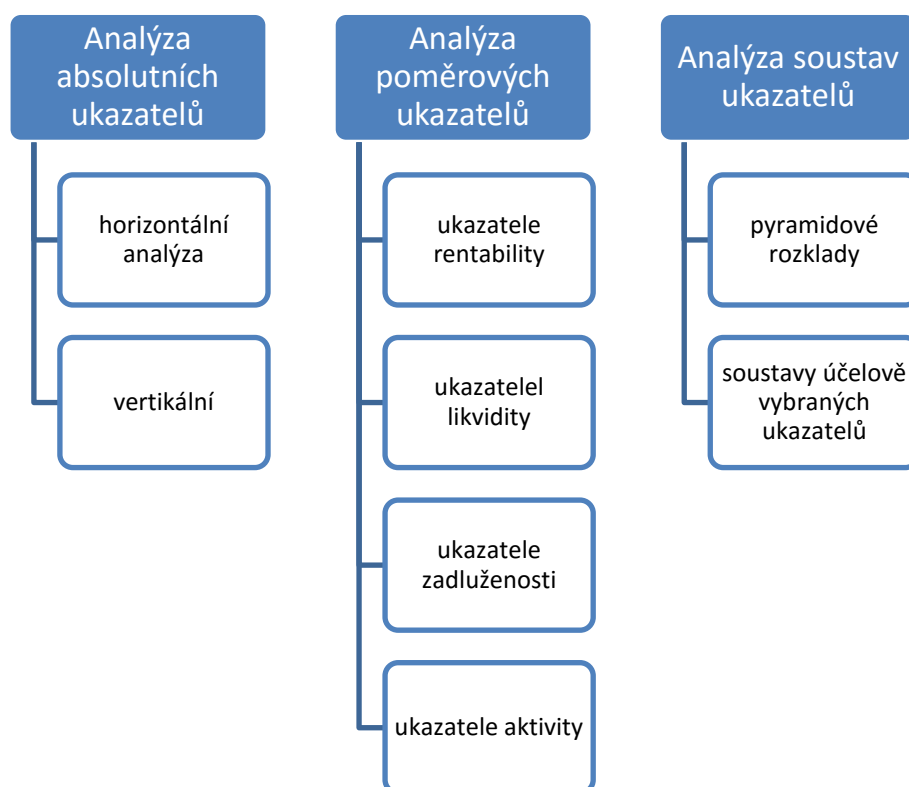
Jak již bylo řečeno, elementární analýza využívá široce používané metody, které vychází zejména z účetních výkazů. V případě provedení analýzy určité hodnoty z výkazů se jedná o **absolutní ukazatele**. Absolutní ukazatele jsou ekvivalentní **ukazatelům extenzivním**, jelikož také zkoumají konkrétní veličiny v účetních výkazech. Oproti tomu **relativní ukazatele**, které jsou známé též pod názvem **intenzivní ukazatele**, zkoumají vztah mezi různými položkami v účetních výkazech.

(Hrdý; Krechovská, 2013)

Absolutní ukazatele se dále rozdělují na **stavové veličiny**, **rozdílové ukazatele** a **tokové ukazatele**. *Stavové veličiny* zachycují konkrétní údaje především z aktiv a pasiv rozvahy daného podniku k určitému datu. Pomocí *rozdílových ukazatelů* lze analyzovat rozdíl mezi vybranými položkami aktiv a pasiv. Tokové ukazatele zkoumají položky z VZZ a výkazu CF.

Relativní ukazatele se dělí na **poměrově stejnorodé** a **nestejnorodé**. V případě stejnorodých ukazatelů se jedná o podíl dvou veličin, které jsou uváděny ve stejných jednotkách. Pokud jsou veličiny uvedeny v odlišných jednotkách, jedná se o ukazatele nestejnorodé. (Růčková, 2015)

Obr. č. 4: Základní ukazatele elementární finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Z výše uvedených informací je patrné, že absolutní ukazatele nalezneme direktivní v účetních výkazech. Dvěma hlavními způsoby jak zkoumat absolutní ukazatele je *horizontální a vertikální analýza*.

3.1.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj položek účetních výkazů v časovém horizontu. Pro zvýšení vykazovací schopnosti této analýzy platí pravidlo, že čím delší je zkoumaná časová řada, tím kvalitnější výsledky se dostaví. Jedná se také o *trendovou analýzu*, protože s její pomocí lze určovat trendy a predikovat jejich vývoj do budoucnosti. Pomocí této analýzy lze získat údaje, které determinují **velikost změny počtu jednotek zkoumaných položek (absolutní změna)** nebo **procentní změnu daných položek**

(relativní změna) mezi jednotlivými lety. Relativní změnu lze určit také pomocí *indexů*. (Březinová, 2014).

Pro určení průměrného každoročního vývoje relativních položek je používán geometrický průměr, který lze vypočítat pomocí níže uvedeného vzorce.

$$G(x_1, x_2, \dots, x_n) = \sqrt[n]{x_1 \cdot x_2 \cdot \dots \cdot x_n} = \left(\prod_{i=1}^n x_i \right)^{\frac{1}{n}} \quad (1)$$

kde: G...průměrná hodnota každoročního vývoje,
x...hodnota daného parametru i-tého objektu,
n...počet objektů ve sledovaném vzorku.

3.1.1.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy lze porovnávat procentuální velikost položek k celkové agregované položce ve stejném účetním výkazu. U rozvahy lze v případě aktiv a pasiv za agregovanou položku použít celková aktiva nebo celková pasiva. Dále je možné porovnávat např. DHM vůči celkovému dlouhodobému majetku. U výkazu zisku a ztráty je vhodné jako bázi použít výkony, jedná-li se o výrobní podnik, nebo tržby za prodej zboží, jde-li se o obchodní podnik. (Warren; Reeve; Duchac, 2012)

3.1.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele poskytují nejefektivnější metodologii pro účely finanční analýzy. Jedním z důvodů je skutečnost, že tyto ukazatele zpracovávají údaje ze základních účetních výkazů. Dalším důvodem je také to, že jednoduchými výpočty poskytují velké množství informací o finanční situaci v podniku a jeho finančním zdraví.

3.1.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability analyzují ziskovost jednotlivých položek rozvahy nebo VZZ. Do čitatele se dosazuje vhodný druh zisku, a to buď **EBIT** (zisk před zdaněním a úroky), **EBT** (zisk před zdaněním) nebo **EAT** (zisk po zdanění). Ve jmenovateli se nachází položka z rozvahy nebo VZZ. Nejdůležitějšími výkazy jsou tedy rozvaha a VZZ. Ukazatele rentability jsou klíčové pro investory, kteří s jejich pomocí zkoumají, jaká je schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál. (Růčková, 2015)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA, return on assets)

Rentabilita celkových aktiv udává, s jakou efektivností podnik je schopen zhodnocovat celkový kapitál, kterým disponuje. Jedná se o klíčový ukazatel rentability. (Hrdý; Krechovská, 2013)

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{CA}} \quad (2)$$

Při výpočtu rentability celkových aktiv se do jmenovatele dosazuje položka celková aktiva (CA), která jsou jasně determinována, naopak do čitatele je možno dosadit EBIT nebo EAT. Za účelem srovnávání podniku s konkurencí v daném odvětví je vhodné použít EBIT. Podniky v odvětví mohou být ovšem zatíženy rozdílnou daňovou sazbou či náklady na cizí kapitál. Díky použití EBITu jsou tyto diference eliminovány. (Brealey, 2011) V případě, že analytik zkoumá, jak dokáže management zužítkovat celková aktiva ve prospěch majitelů společnosti, dosazuje se do čitatele EAT. (Hrdý; Krechovská, 2013)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, return on equity)

Jedná se o ukazatel, který určuje, do jaké míry se zhodnocuje kapitál vložený do podniku investory. Investoři pomocí rentability vlastního kapitálu posuzují míru výnosnosti vůči riziku, které s sebou daná investice přináší. Platí obecné pravidlo, že investice musí být výnosnější, než jsou bezrizikové investice, které jsou emitovány státem. (Hrdý; Krechovská, 2013)

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Rentabilita vlastního kapitálu může v extrémních případech vykazovat záporné hodnoty. Jde o situaci, kdy ztráta podniku převyšuje součet všech ostatních položek vlastního kapitálu (VK).

S rentabilitou VK souvisí také pojem *finanční páka*. Dle Růčkové (2015, s. 61) „..., mezi rentabilitou vlastního a celkového kapitálu existuje jakýsi vliv páky, což znamená, že je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, roste rentabilita vlastního kapitálu při přílivu cizího kapitálu“.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Rentabilita tržeb (ROS, return on sales)

Tento ukazatel je základem pro zjištění efektivnosti výkonu činnosti podniku. Jestli jsou zjištěny závažné problémy u tohoto ukazatele, je velmi pravděpodobné, že i jiné ukazatele budou vykazovat nepříznivé hodnoty.

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Do čitatele se ve většině případů dosazuje EAT nebo EBIT. Výběr druhu zisku v čitateli závisí na tom, co je pro analytika předmětem porovnání. Pro účely porovnání podniku s konkurencí je vhodné vybrat EBIT, jelikož takto nebudou výsledky ovlivněny různým poměrem cizího kapitálu (CK) v pasivech. V případě zkoumání *ziskové marže* se používá EAT (Kislingerová 2010). *Zisková marže* (profit margin) vyjadřuje, kolik procent zisku je generováno z jedné koruny tržeb. (INVESTOPEDIA 22. 11. 2015, online)

Nákladovost (ROC, return on costs)

Ukazatel nákladovosti bývá často označován jako doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Vyjadřuje poměr nákladů k dosaženým tržbám. Tento ukazatel lze spočítat buď jako poměr nákladů vůči tržbám, nebo pomocí vzorce $1 - \text{ROS}$.

3.1.2.2 Ukazatele likvidity

„*Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky.*“ (Kislingerová, 2010, s. 103). Hlavním účelem ukazatelů likvidity je vyjádření schopnosti podniku získat peněžní prostředky na úhradu svých krátkodobých závazků ke dni jejich splatnosti. Nedodržení dostatečné míry likvidity může v extrémním případě vést k bankrotu podniku. Je nutné zdůraznit vztah mezi likviditou a rentabilitou. Obecně platí, že čím vyšší má podnik likviditu, tím je jeho rentabilita nižší. Důvodem je to, že při vysoké likviditě drží podnik velké množství prostředků v zásobách, čímž znemožňuje efektivní investici těchto prostředků. (Gallagher; Andrew, 2003)

Podle Růčkové (2015) jsou používány zpravidla tři základní typy ukazatelů:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}, \quad (6)$$

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}, \quad (7)$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (8)$$

Pro každý druh likvidity existují doporučená rozmezí, ve kterých by se měla hodnota daného ukazatele pohybovat. Vypovídací schopnost těchto intervalů je však příliš zobecňující. Horní hodnoty jsou více použitelné než ty dolní, protože pomocí nich lze kontrolovat, zda podnik neváže příliš mnoho kapitálu v oběžných aktivech (OA). Dolní hranice jsou ovšem málo výstižné, protože nezohledňují způsob řízení oběžného majetku, který se v různých podnicích liší, a také např. cash pooling² nebo využití kontokorentního účtu. Z tohoto důvodu by se měly ukazatele srovnávat s odvětvovým průměrem, u kterého je předpokladem určitá podobnost mezi podniky.

Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK) není poměrovým, nýbrž rozdílovým ukazatelem. Jelikož má velmi úzkou souvislost s ukazateli likvidity, je uváděn spolu s těmito ukazateli. Nejdůležitější vlastností ČPK je to, že s ním firma může volně nakládat, aniž by za něj v blízké době musela zaplatit, protože ČPK je financován z dlouhodobých pasiv. ČPK se vypočítá jako *rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky*. Je možné ho také využít jako záchranný zdroj pro případ splacení závazků podniku jednorázově. (Růčková, 2015)

3.1.2.3 Ukazatele zadluženosti

Hlavním účelem ukazatelů zadluženosti je posouzení finanční stability podniku při daném poměru a struktuře vykazovaných pasiv. Využití cizího kapitálu k financování obchodní činnosti přináší podniku zvýšené riziko, ale nižší náklady než je tomu při financování vlastním kapitálem. Hlavní důvodem je skutečnost, že náklady na vyplacení podílu na zisku vlastníkům jsou vyšší, než náklady na úroky při použití cizího kapitálu. (Růčková, 2015)

Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Ukazatel věřitelského rizika je považován za základní, při kterém platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím vyššímu riziku jsou věřitelé vystaveni. (Hrdý; Krechovská, 2013)

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{cizí kapitál (dluhy)}}{\text{CA}} \quad (9)$$

² cash pooling se využívá pro poskytování depozit v rámci koncernu

Při komparaci podniku je nutno u tohoto ukazatele zohlednit také odvětví, ve kterém podnik působí. Věřitelé preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele. Při dočasném zvýšení tohoto ukazatele je možné dosáhnout mimo jiné zvýšení rentability podniku. (Kislingerová, 2010)

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Koeficient samofinancování vyjadřuje poměr mezi VK a aktivy podniku, dle Růčkové (2015, s. 65) „..., je to doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1“.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{VK}{CA} \quad (10)$$

„Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá **finanční páka**.“ (Hrdý; Krechovská, 2013, s. 216)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (debt to equity ratio)

Tento ukazatel je klíčovým pro potřeby investorů, protože velikost finančního rizika je primárně ovlivněna poměrem mezi cizím a vlastním kapitálem.

$$\text{Ukazatel zadluženosti VK} = \frac{CK}{VK} \quad (11)$$

Ukazatel zadluženosti VK je doplňován ukazatelem úrokového krytí. (Kislingerová, 2010)

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage ratio)

Ukazatel úrokového krytí určuje, kolikrát převyšuje EBIT úrokové náklady společnosti.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{úrokové náklady}} \quad (12)$$

Podle Růčkové (2015, s. 65) „..., za doporučenou hodnotu je označován trojnásobek nebo více“.

Maximální úroková míra a ukazatel podmínek pro zadlužení

Pomocí těchto dvou ukazatelů lze určit, zda je k dispozici prostor pro využití dalších cizích zdrojů. Tyto dva ukazatele tedy stanovují, jestli je nutné se dále zadlužovat či nikoliv.

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace}} \quad (13)$$

Po výpočtu maximální úrokové míry se provede komparace s ukazatelem ROA, ve kterém je použit EBIT. Z porovnání vyplyne ukazatel podmínek pro zadlužení. V případě, že je ROA vyšší, je možné se nadále zadlužovat. (Růčková, 2015)

3.1.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o schopnosti podniku řídit svá aktiva. Tyto ukazatele jsou tvořeny kombinací položek z rozvahy a VZZ. Jejich rozbor slouží k zjištění, zda podnik nedisponuje příliš velkým množstvím majetku, který je nevyužíván, nebo zda vlastní dostatek aktiv pro předpokládané zvýšení produkce v budoucnosti. (Kislingerová, 2010; Hrdý, Krechovská, 2013)

Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio)

Obrat celkových aktiv poskytuje uživatelům informace o efektivitě využívání celkových aktiv podniku.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{CA}} \quad (14)$$

Při hodnocení velikosti ukazatele je nejobektivnějším způsobem srovnání s odvětvovými průměry. Uměle definované intervaly jsou nepřesné a neměly by se používat přednostně.

Obrat dlouhodobého majetku (fixed assets turnover ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se dlouhodobý majetek přemění v tržby. Obrat DM je významným ukazatelem pro investiční rozhodování. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat DM} = \frac{\text{tržby}}{\text{DM}} \quad (15)$$

Obrat zásob (inventory turnover ratio) a doba obratu zásob (inventory turnover).

Obrat zásob udává, kolikrát jsou zásoby za celý cyklus začínající nákupem a pokračující přes výrobu, prodej, až k opětovnému nákupu za určité časové období (zpravidla jeden rok) naskladněny.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (16)$$

Obrat zásob se vypočítá jako *podíl tržeb vůči průměrnému stavu zásob*. Doba obratu zásob vychází z ukazatele obratu zásob a z pohledu Hrdého a Krechovské (2013, s. 214) „..., vyjadřuje počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (u surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby)“.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}} \text{ nebo } \frac{\text{průměrný stav zásob}}{(\text{tržby} : 365)} \quad (17)$$

Doba splatnosti pohledávek (average collection period)

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje dobu, po kterou jsou peníze vázány v podobě pohledávek za již uskutečněné tržby. (Kislingerová 2010)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{(\text{tržby} : 365)} \quad (18)$$

Podniky musí usilovat o snížení doby inkasa pohledávek, aby nedocházelo k ohrožení jejich platební schopnosti. Při hodnocení tohoto ukazatele je nutné brát v úvahu také velikost podniku a odvětví, ve kterém podnik působí.

Doba obratu závazku (creditors payment period)

Jedná se o ukazatel, který poskytuje informace o tom, jak rychle firma splácí své závazky.

$$\text{Doba obratu závazku} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby} : 365)} \quad (19)$$

Všeobecně platí, že tento ukazatel by měl nabývat větší hodnoty, než je doba splatnosti pohledávek za účelem udržení finanční rovnováhy ve firmě. (Růčková, 2015)

3.1.3 Analýza soustav ukazatelů

Hlavním cílem analýzy soustav ukazatelů je pomocí jednoho ukazatele předložit uživateli informaci o komplexní finanční situaci uvnitř podniku. Nejvíce využívanými ukazateli jsou pyramidové rozklady, zejména Du Pont rozklad a soustavy účelově vybraných ukazatelů. (Hrdý; Krechovská, 2013)

3.1.3.1 Pyramidové rozklady

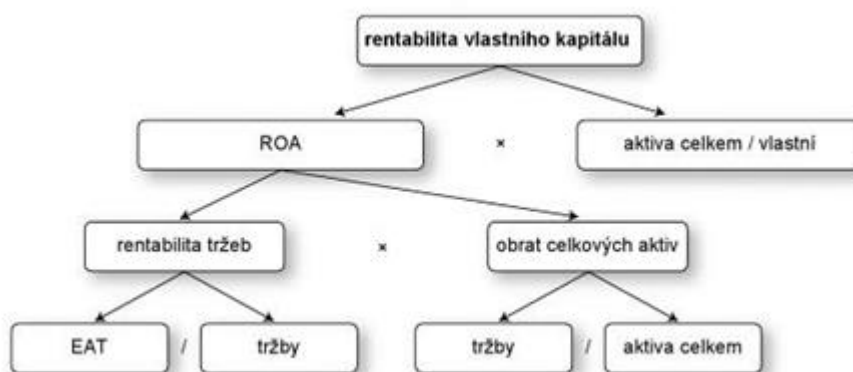
Principem pyramidového rozkladu je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, ze kterých se vrcholový ukazatel skládá. Pomocí takového rozkladu je možné velmi efektivně určit, které části vrcholového ukazatele měly na jeho velikost

podstatný vliv a na co je potřeba se konkrétně zaměřit v případě problémů. (Fotr a kol. 2012)

Du Pont rozklad

Du Pont rozklad analyzuje rentabilitu VK na jednotlivé části, ze kterých se ROE skládá. Pravá strana rozkladu vyjadřuje pákový efekt, zatímco levá strana znázorňuje marži čistého zisku. (Hrdý; Krechovská, 2013)

Obr. č. 5: Du Pont rozklad



Zdroj: Upraveno (Růčková, 2015, s. 76)

3.1.3.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do této skupiny patří *bankrotní* a *bonitní* modely. Jedná se o predikční modely, které mají za cíl včas informovat uživatele o případných problémech ve firmě. Bankrotní modely mají za úkol predikovat možný bankrot firmy, zatímco bonitní modely se zabývají především finančním zdravím podniku. (Hrdý; Krechovská, 2013)

Altmanův model

Jedná se o bankrotní model, který má řadu modifikací v závislosti na druhu podniku. Tento model pracuje s pěti ukazateli v případě, že je známá tržní hodnota podniku. V případě, že tržní hodnota není známa, Altmanův model zahrnuje pouze čtyři ukazatele uvedené níže. Dosazením a následným výpočtem je dosaženo konkrétní hodnoty *Z-faktoru*. *Z-faktor* v sobě zahrnuje nejdůležitější položky pro určení finančního zdraví. Mezi tyto položky patří rentabilita, likvidita a struktura kapitálu. (Kislingrová, 2010)

$$Z \text{ faktor} = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4$$

Kde:

X1 = $\text{ČPK} / \text{CA}$

X2 = $\text{nerozdělený zisk} / \text{CA}$

X3 = EBIT / CA

X4 = $\text{účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhů}$

(Vasigh a kol. 2015, s. 265)

Podle hodnoty vypočteného Z-faktoru se podnik zařazuje do některého pásma uvedeného v následující tabulce.

Tab. č. 1: Stav podniku podle Altmanova Z-faktoru

Hodnota Z faktoru	Stav podniku
$Z < 1,1$	pásma bankrotu
$1,1 < Z < 2,59$	pásma šedé zóny
$Z > 2,6$	pásma prosperity

Zdroj: (Vasigh a kol. 2015 s. 265)

Pokud patří Z-faktor do pásma šedé zóny, není jednoznačné, jak se bude firma vyvíjet v budoucnosti. I přesto je nutné usilovat o dosažení zóny prosperity.

Kralickův Quicktest

Jedná se o test, který prověřuje stupeň *bonity podniku*. Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnic:

- Kvóta vlastního kapitálu = VK / CA
- Doba splácení dluhu z CF = $(\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}) / CF$
- Cash flow v tržbách = $CF / \text{tržby}$
- ROA = $(EAT + \text{úroky} * (1-t)) / CA$

Ke každému výsledku jsou přiřazeny body podle následující tabulky.

(Kislingerová; Hnilica, 2008, s. 75)

Tab. č. 2: Kralickův Quicktest – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: (Kislingerová; Hnilica, 2008, s. 75)

Na závěr se body sečtou a vydělí čtyřmi. Z výsledné známky je vyvozeno, v jaké finanční situaci se firma nachází a zda jí nehrozí platební tíseň.

3.2 Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added)

Kromě ukazatelů elementární finanční analýzy existují také ukazatele, které integrují FA do měření výkonnosti podniku. Jejich velkou výhodou je, že do výpočtu jsou zahrnuty nejen údaje z účetních závěrek, ale také faktor rizika. Jedním z takových ukazatelů je ekonomická přidaná hodnota (EVA). (Knápková; Pavelková, 2010) Hlavním účelem ukazatele EVA je zhodnotit ekonomický zisk podniku, který počítá i s náklady obětované příležitosti³. (Kislingerová, 2001)

$$EVA = (ROE - r_e) * VK, \quad (20)$$

kde: ROE...rentabilita vlastního kapitálu,
r_e.....náklady na vlastní kapitál,
VK... vlastní kapitál.

(Knápková; Pavelková, 2010, s. 153)

Faktor rizika je do výše uvedeného vzorce zahrnut pomocí nákladů na vlastní kapitál. Existuje celá řada přístupů, jak odhadnout velikost této položky. V České republice jsou náklady na vlastní kapitál počítány ministerstvem průmyslu a obchodu pomocí následujícího vzorce:

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{podnikatelské} + r_{finstab} + r_{finstr}, \quad (21)$$

kde: r_f - bezriziková míra výnosu,
r_{LA} - přírážka za velikost podniku,
r_{podnikatelské} - přírážka za produkční sílu,
r_{finstab} - přírážka za finanční stabilitu,
r_{finstr} - přírážka za riziko dělení produkční síly.

Výpočet jednotlivých parametrů:

- bezriziková míra výnosu – internetová stránka mpo.cz – analytické materiály uvádí za roky 2010 3,71 %, 2011 3,71 %, 2012 2,31 %, 2013 2,26 %, 2014 1,58 %.
- r_{LA} – pro podniky, jež mají vlastní kapitál > 3 mld. Kč přírážka = 0, pro podniky, jež mají vlastní kapitál < 100 mil. Kč přírážka je 5 %, v opačných případech se přírážka vypočítá pomocí vzorce:

$$r_{LA} = \frac{(3 \text{ mld. Kč} - VK)^2}{168,2}. \quad (22)$$

³ náklady obětované příležitosti jsou ušlé zisky z druhé nejlepší alternativy investování prostředků

- $r_{\text{podnikatelské}}$ – pokud ROA podniku > než průměr v odvětví, pak přírážka = 0, pokud ROA < 0, pak přírážka činí 10 %. V ostatních případech se postupuje podle vzorce:

$$r_{\text{podnikatelské}} = \frac{(ROA_{\text{průmysl}} - ROA_{\text{podník}})^2}{(10 * ROA_{\text{průmysl}})^2}. \quad (23)$$

- r_{finstab} – pokud běžná likvidita podniku > průměr v odvětví, pak přírážka = 0, pokud běžná likvidita podniku < 1 pak přírážka = 10 %. V ostatních případech se postupuje podle vzorce:

$$r_{\text{finstab}} = \frac{(běžná\ likvidita_{\text{průmysl}} - běžná\ likvidita_{\text{podník}})^2}{10}. \quad (24)$$

- r_{finstr} – pokud EBIT/úroky > 3, pak přírážka je 0, pokud EBIT/úroky < 1, pak přírážka je 10 %. V ostatních případech se postupuje podle vzorce:

$$r_{\text{finstr}} = \frac{(3 - \frac{EBIT}{\text{úroky}})^2}{40}. \quad (25)$$

(Kislingerová, 2001, s. 201)

4 PŘEDSTAVENÍ VYBRANÉHO PODNIKU

Obchodní firma:	Doosan Škoda Power s.r.o.
IČO:	491 93 864
Den zápisu do OR:	1. července 1993
Sídlo:	Tylova 1/57, Jižní Předměstí, 301 00 Plzeň
Právní forma podnikání:	Společnost s ručením omezením
Základní kapitál:	3.298.345.000,- Kč

Společnost Doosan Škoda Power, s. r. o. je světovým lídrem ve výrobě parních turbín různého druhu. Výroba turbín ve výrobních závodech společnosti probíhá již přes 100 let. Mnoholetá zkušenost se promítá v designu produktů, které společnost Doosan nabízí ve svém portfoliu. Každoročně dochází ke zvyšování podílu prodáváných turbín společnosti Doosan vůči počtu prodaných turbín na světovém trhu. Nejvýznamnější kategorii tvoří turbíny od 10 MW do 1.200 MW.

Vizí společnosti Doosan Škoda Power je zařazení se mezi přední světové výrobce parních turbín. Mezikroky k dosažení toho cíle jsou provádění vlastní výzkumné a vývojové činnosti ve společnosti, zlepšování a modernizování designu, aplikované řízení projektů, maximalizace jakosti procesů, minimalizace nákladů při optimalizaci řešení, efektivní řízení lidských zdrojů a snaha o dynamický a trvalý rozvoj společnosti.

V roce 2015 dosáhla společnost Doosan Škoda Power pozice subdodavatele na výrobu turbosoustrojí pro elektrárnu na ostrově Jawa v Indonésii. Firma vyhrála výběrové řízení na pozici dodavatele pro korejskou firmu Lotte Engineering and Construction, která je primárním dodavatelem celého tohoto projektu. Získání tohoto kontraktu je pro společnost velmi významné, jelikož umožnilo uskutečnění dalšího projektu pro trh v jihovýchodní Asii. Tento trh je velmi atraktivní kvůli plánované výstavbě dalších elektráren v budoucnu a kvůli rychlému ekonomickému růstu.

(DOOSAN 21. 1. 2016, online)

5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU DOOSAN ŠKODA POWER, S.R.O

Tato část bakalářské práce je zaměřena na popis ukazatelů finanční analýzy podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. Ukazatele jsou převzaty z teoretické části a jsou použity na praktickém příkladu. Informace pro výpočet ukazatelů jsou čerpány z účetních výkazů za léta 2010 – 2014. Jelikož k danému okamžiku nejsou údaje za rok 2015 k dispozici, do analýzy zahrnutý nebyly.

5.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Informace použité v tabulkách pro provedení vertikální a horizontální analýzy rozvahy jsou převzaty z příloh D a E, které jsou k nalezení na konci této práce. Informace pro vlastní popis jednotlivých položek jsou použity z příloh A a B.

5.1.1 Horizontální analýza aktiv společnosti

Tab. č. 3: Horizontální analýza aktiv – relativní (v %) a absolutní (v tis. Kč) vyjádření

Položky rozvahy	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Aktiva celkem	13,7 % 1 620 143	3 % 381 883	-6 % -795 002	10 % 1 313 446	-14 % -1 942 696
Dlouhodobý majetek	6,7 % 190 511	-0,5 % -15 782	1 % 19 690	-9 % -262 684	-6 % -152 685
DNM	-7,7 % -71 665	-11,7 % -101 139	3 % 25 979	-31 % -246 781	-14 % -78 061
DHM	13,8 % 262 166	4 % 85 357	-0,3 % -6 289	-1 % -18 458	-3 % -74 993
Oběžná aktiva	16,1 % 1 440 734	3,9 % 408 124	-8 % -821 110	16 % 1 589 659	-15 % -1 788 010
Zásoby	-10,6 % - 329 328	16,6 % 463 231	0,05 % -1 625	-8 % -252 010	-25 % -745 518
Dlouhodobé pohledávky	2,2 % 6 762	416,3 % 1 321 797	-5 % -76 185	-27 % -426 643	-80 % -905 334
Krátkodobé pohledávky	-20,6 % -201 229	86,5 % 669 575	-8 % -120 820	118 % 1 563 103	-9 % -253 895
Krátkodobý finanční majetek	43,4 % 1 964 529	-31,5 % -2 046 496	-14 % -622 438	18 % 705 209	3 % 116 747
Časové rozlišení	-21,9 % -11 102	-26,5 % -10 459	22 % 6 418	-38 % -13 529	-9 % -2 001

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Horizontální analýza zkoumá, jak se jednotlivé položky vyvíjejí v čase. Z provedené analýzy je patrné, že za posledních pět let celkový stav aktiv mírně poklesl.

Mezi lety 2010 a 2014 se celková aktiva netto snížila o 7,7 % z 13 426 462 tis. Kč na 12 384 093 tis. Kč. Pokles je způsobený snížením dlouhodobého a oběžného majetku.

Mezi lety 2010 a 2014 se hodnota dlouhodobého majetku snížila z 3 017 160 tis. Kč o částku 411 461 tis. Kč, což představuje pokles o 13,6 %. Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) vykazuje trvale klesající trend zapříčiněný lineárními odpisy. Tyto odpisy se týkají primárně ocenitelných práv. Jedná se o práva spojená s vlastnictvím ochranné známky Škoda, která byla vložena do společnosti v roce 2008. Tento pokles by byl ještě větší, firma ovšem provádí každoročně investice do nového softwaru i do technického zhodnocení formou aktualizací. Hodnota DNM se v roce 2012 oproti roku 2011 zvýšila o 25 979 tis. Kč. Tato změna byla způsobena vysokou hodnotou nedokončeného DNM, která činila 132 874 tis. Kč.

V roce 2010 byla provedena investice do strojů a zařízení. Z tohoto důvodu se zvýšila hodnota dlouhodobého hmotného majetku (DHM) oproti roku 2009 o 13,8 %. Celkový trend položky DHM je za poslední tři roky klesající, jelikož odpisy převyšují investice. Jakmile ovšem začne firma více investovat, tento trend se změní.

Mezi lety 2010 a 2014 se hodnota oběžního majetku snížila o 5,9 % z 10 369 783 tis. Kč na 9 758 446 tis. Kč. Položka zásob vykazuje klesající trend, což je způsobeno vytvářením opravných položek k materiálu s nízkou obrátkovostí a k zásobám materiálu, které jsou bez pohybu déle než jeden rok. K 31. prosinci roku 2014 opravné položky k zásobám činily celkem 119 352 tis. Kč.

Dlouhodobé pohledávky vykazují v letech 2012 – 2014 klesající trend. Výjimkou je však rok 2011, kdy došlo k výraznému zvýšení této položky o 1 321 797 tis. Kč. Tato změna byla způsobena půjčkou ve výši 1 462 850 tis. Kč spřízněné osobě na 4 roky s úrokovou sazbou PRIBOR 12 měsíců⁴ + 3,54 % p. a. V roce 2014 došlo k výraznému poklesu dlouhodobých pohledávek o 80 %, což bylo způsobeno splácením výše zmiňované půjčky.

⁴ PRIBOR je fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit (Zdroj: www.cnb.cz)

Krátkodobý finanční majetek zaznamenal za sledované období pokles ve výši 28,5 %, který byl primárně způsoben půjčkou spřízněné osobě. Z výkazu je dále patrné, že se podnik snaží o držení velmi vysokého množství peněz na svých účtech.

Položka náklady v příštích obdobích vykazuje též za posledních 5 let klesající trend.

5.1.2 Vertikální analýza aktiv společnosti

Vertikální analýza zkoumá, v jakém poměru jsou k předem stanovené nadřazené položce jednotlivé položky výkazu.

Tab. č. 4: Vertikální analýza aktiv (v %)

Položky rozvahy	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	22,5 %	21,7 %	23,2 %	19,3 %	21,0 %
DNM	28,6 %	25,3 %	26,0 %	19,6 %	17,7 %
DHM	71,4 %	74,7 %	74,0 %	80,3 %	82,2 %
Oběžná aktiva	77,2 %	78,1 %	76,5 %	80,6 %	78,8 %
Zásoby	26,9 %	30,2 %	32,6 %	26,0 %	23,1 %
Dlouhodobé pohledávky	3,1 %	15,2 %	15,7 %	9,8 %	2,4 %
Krátkodobé pohledávky	7,5 %	13,4 %	13,3 %	25,0 %	27,0 %
Krátkodobý finanční majetek	62,6 %	41,2 %	38,4 %	39,2 %	47,6 %
Časové rozlišení	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Z provedené vertikální analýzy může dojít k chybnému vyvození závěru týkající se činnosti podniku, jelikož na první pohled by se mohlo zdát, že se jedná o podnik zabývající se nákupem a prodejem zboží. Je to zapříčiněno velkým podílem oběžných aktiv na celkových aktivech podniku. Ve skutečnosti se však jedná o podnik výrobní, který drží velké množství finančního majetku.

Podíl dlouhodobého majetku na CA společnosti se v průběhu posledních pěti let pohybuje kolem 21,5 %, což není pro výrobní podniky zcela typické, jelikož by zde měl

převažovat spíše DM, který je používán k výrobě. Poměr DHM se postupem času zvyšuje na úkor DNM, což je zapříčiněno snižováním hodnoty DNM, která klesá působením odpisů a relativně neměnnou hodnotou DHM, které je možno dosáhnout průběžným investováním.

OA tvoří největší část majetku podniku. V roce 2013 dosáhla jejich hodnota rekordních 80,6 % vůči CA. Podíl OA na CA se za posledních pět let téměř nezměnil, došlo pouze ke změně struktury oběžného majetku. Zásoby tvoří podstatnou část oběžných aktiv, které na konci roku 2014 činily jejich 23,1 %. Většina zásob je zastoupena nedokončenou výrobou a polotovary, protože se podnik zabývá primárně výrobou vysoce nákladových turbín. Výrobky mají nulovou hodnotu, neboť po ukončení výrobního procesu je turbína odeslaná okamžitě odběrateli.

Jak již bylo řečeno při horizontální analýze, byla v roce 2011 poskytnuta půjčka spřízněné osobě. Tato půjčka výrazně ovlivnila změnu struktury oběžného majetku. Podíl dlouhodobých pohledávek na celkových aktivech se zvýšil z 3,1 % na 15,2 % a podíl krátkodobého finančního majetku klesl z 62,6 % na 41,2 %. V roce 2012 k podstatné změně struktury OA nedošlo. V roce 2013 se poměr dlouhodobých pohledávek na OA snížil na 9,8 %, což bylo způsobeno splacením podstatné části již zmiňované půjčky. Dále se zvýšil poměr krátkodobých pohledávek z 13,3 % na 25 %, jelikož společnost poskytla krátkodobou půjčku společnosti Doosan Babcock Limited ve výši 615 000 tis. Kč. Dalším důvodem je také vysoká hodnota pohledávek z obchodních vztahů, které činily ke dni 31. 12. 2013 téměř dvě miliardy Kč. V roce 2014 se zvýšil poměr krátkodobých pohledávek u krátkodobého finančního majetku vůči OA. Tato změna byla zapříčiněna obdržením zbývající části peněz z dlouhodobé půjčky od spřízněné osoby. Krátkodobé pohledávky se zvýšily kvůli poskytnutí roční půjčky společnosti Doosan Power Systems Limited ve výši 927 503 tis. Kč.

Časové rozlišení tvoří jenom nepatrný poměr vůči celkovým aktivům, a to zhruba 0,25 %, který v průběhu času klesá.

5.1.3 Horizontální analýza pasiv společnosti

Tab. č. 5: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč a %)

Položky rozvahy	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Pasiva celkem	13,7 % 1 620 143	3 % 381 883	-6 % -795 002	10 % 1 313 446	-14 % -1 942 696
Vlastní kapitál	15,8 % 760 977	-7 % -389 594	4 % 189 361	-5 % -285 912	15 % 770 057
Kapitálové fondy	355 943	-300 935	160 602	-458 564	23 568
Fondy ze zisku	15 352 % 77 375	125 % 97 254	52 % 90 438	24 % 64 263	0 % 0
Výsledek hospodaření minulých let	-49,7 % -67 174	-100 % -67 920	0 % 0	676 379	28 % 189 204
Výsledek hospodaření běžného účetního období	25,7 % 394 833	-6 % -117 993	-3 % -61 679	-32 % -567 990	47 % 557 285
Cizí zdroje	12,3 % 859 166	10 % 771 477	-11 % -984 363	21 % 1 599 358	-29 % -2 712 753
Rezervy	129,3 % 801 782	-5 % -74 752	14 % 185 988	48 % 736 610	-11 % -244 781
Dlouhodobé závazky	-20,4 % -91 074	-72 % -255 039	30 % 29 917	-7 % -9 124	-10 % -12 206
Krátkodobé závazky	2,5 % 148 458	18 % 1 101 268	-17 % -1 200 268	15 % 871 872	-36 % -2 455 766

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Za posledních 5 let stav celkových pasiv mírně poklesl, nelze ovšem hovořit o klesajícím trendu, neboť výkyvy jsou kladné i záporné.

Položka vlastní kapitál se od roku 2010 do roku 2014 zvýšila o 5,1 %. U kapitálových fondů nebylo možno provést relativní analýzu, jelikož se po dobu posledních pěti let střídaly kladné zůstatky se zápornými. Tyto různorodé hodnoty položky kapitálové fondy jsou způsobeny změnou položky rozdíly z přecenění majetku a závazků, které nabývají každý rok hodnoty s jiným znaménkem.

Položka fondy ze zisku v čase roste, ale v roce 2014 zůstala oproti roku 2013 neměnná. Tato stagnace byla vyvolána tím, že od 1. 1. 2014 nemusí společnost vytvářet zákonný rezervní fond jako takový. Firma v budoucnu neplánuje vkládat peníze do tohoto fondu.

Výsledek hospodaření minulých let byl v roce 2011 rozpuštěn na 0 tis. Kč. V roce 2013 dochází opět k navýšení této položky na 676 379 tis. Kč. V roce 2014 byl zvýšen o dalších 189 204 tis. Kč.

Výsledek hospodaření běžného účetního období je jednou z nejdůležitějších položek, pokud je účelem rychle zanalyzovat celkovou finanční situaci firmy. Z provedené analýzy je patrné, že měl v letech 2011, 2012 a 2013 klesající trend. V roce 2013 činil tento pokles 32 %, což je alarmující. V roce 2014 se jeho hodnota zvýšila o 47 %, tato skutečnost je velmi příznivá a nasvědčuje o schopnosti firmy generovat zisk. Podrobnější analýza této položky bude provedena v podkapitole **5.2**.

Položka cizí zdroje se od roku 2010 do roku 2014 snížila o 16,9 %. V roce 2011 a 2013 došlo k růstu této položky o 10 % a o 21 %. V roce 2012 a 2014 došlo k poklesu o 11 % a 29 %. Z tohoto pozorování lze usoudit, že se jedná o cyklický průběh bez pozorování výraznějšího trendu.

Ve zkoumaném období došlo k výraznému zvýšení položky rezerv z 1 421 950 tis. Kč na 2 025 015 tis. Kč. Položku rezervy tvoří zejména ostatní rezervy a z malé části rezerva na daň z příjmu. Ostatní rezervy zahrnují rezervy na záruční opravy, rezervy na rizika spojená s projekty, ostatní rezervy, které jsou určeny pro soudní spory, na nevybranou dovolenou atd. a rezervy na nedokončené projekty.

Dlouhodobé závazky mají klesající tendenci, zejména v roce 2011 pokles činil 72 %. Tento pokles je způsobený splacením finančních derivátů⁵, které tvoří podstatnou část dlouhodobých závazků.

Položka krátkodobých závazků má klesající trend. V roce 2011 ovšem došlo k růstu této položky o 1 101 268 tis. Kč. Tento růst byl způsoben hlavně zvýšením hodnoty závazků vůči dodavatelům o 461 853 tis. Kč a zvýšením hodnoty položek dohadných účtů aktivních a jiných závazků v součtu o 611 834 tis. Kč. V roce 2012 došlo oproti roku 2011 k poklesu krátkodobých závazků o 1 200 268 tis. Kč. Snížení krátkodobých závazků bylo způsobeno poklesem výše zmíněných položek a krátkodobých přijatých záloh. Celková hodnota tohoto snížení činí 464 425 tis. Kč. Rok 2013 se vyznačuje tím, že došlo opět k růstu krátkodobých závazků o 15 %. V roce 2014 však došlo k výraznému snížení těchto závazků o 2 455 766, což odpovídá poklesu o 36 %. Hlavním důvodem bylo velmi vysoké snížení položky krátkodobých přijatých záloh o 43,6 % z 5 497 670 tis. Kč na 3 099 602 tis. Kč.

⁵ Jedná se o smlouvy hodnota, u kterých je vyčíslena hodnotou aktiva, ke kterému se vztahují. U derivátů dochází ke zpoždění mezi uzavřením obchodů a jejich plněním.

5.1.4 Vertikální analýza pasiv společnosti

Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv (v %)

Položky rozvahy	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	42 %	38 %	41 %	36 %	47 %
Základní kapitál	59 %	64 %	61 %	65 %	56 %
Kapitálové fondy	4 %	-2 %	1 %	-8 %	-6 %
Fondy ze zisku	1 %	3 %	5 %	6 %	6 %
Výsledek hospodaření minulých let	1 %	0 %	0 %	13 %	15 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	35 %	35 %	33 %	23 %	30 %
Cizí zdroje	58 %	62 %	59 %	64 %	53 %
Rezervy	18 %	16 %	20 %	25 %	31 %
Dlouhodobé závazky	5 %	1 %	2 %	1 %	2 %
Krátkodobé závazky	77 %	83 %	78 %	74 %	67 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Z vertikální analýzy pasiv je patrné, že je majetek firmy financován v průměru ze 40,8 % vlastního kapitálu (VK) a z 59,2 % cizích zdrojů⁶ (CZ). V roce 2014 byl poměr VK vůči CZ 47 % ku 53 %. Tento poměr svědčí při srovnání s poměrem DM a OA o tom, že firma využívá část dlouhodobých pasiv k financování oběžných aktiv. Management firmy se tedy přiklání ke konzervativnímu způsobu financování. Tento způsob přináší vysokou finanční jistotu. Negativum je ovšem vyšší nákladovost.

Největší součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, který tvoří nadpoloviční většinu. Položka základní kapitál se od roku 2010 do roku 2014 nezměnila a činila 3 298 345 tis. Kč. Takto vysoká hodnota základního kapitálu není typická pro společnosti s ručením omezením v České republice. Celá položka fondy ze zisku je

⁶ Cizí zdroje jsou ekvivalentní s pojmem „cizí kapitál“ (CK) použitým v předchozích kapitolách.

od roku 2012 tvořena pouze rezervním fondem. V roce 2014 se poměr rezervního fondu na vlastním kapitálu nezměnil, nedošlo ani k absolutní změně této položky.

V roce 2010 byla položka výsledek hospodaření minulých let bezvýznamná, jelikož činila pouze 1 % na VK. V letech 2011 a 2012 vykazovala tato hodnota dokonce nulovou hodnotu, neboť společnost neměla ztrátu ani zisk z minulých let, protože podnik vyplatil celý zisk na podílech svým společníkům. V letech 2013 a 2014 začal být podíl zisku z minulých let významnou součástí VK a tvořil 13 % a 15 %. V absolutním vyjádření odpovídá tato procentuální hodnota částkám 676 379 tis. Kč a 865 583 tis. Kč. Položka výsledku hospodaření z běžného období tvořila v průběhu let 2010 až 2014 velmi významnou součást VK a to v průměru 31,2 %.

CZ tvoří nadpoloviční většinu celkových pasiv. Velmi zajímavá je struktura CZ, která vypovídá o tom, že je zadlužení podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. velmi malé. Poměr rezerv na CZ se v čase zvětšuje, v roce 2014 byl tento poměr 31 %. Rezervy netvoří typické dluhy. Jedná se o jediný vnitřní cizí zdroj financování, se kterým může firma dobře manipulovat. Do budoucna se předpokládá, že bude tento poměr rezerv růst podle toho, jak bude firma dostávat nové zakázky. Do roku 2013 včetně byla součástí rezerv i rezerva na daň z příjmů, kterou firma v roce 2014 rozpustila a položka rezervy se tím od té doby skládala pouze z ostatních rezerv.

Dlouhodobé závazky nejsou významnou součástí zdrojů financování firmy, tvoří 2 % celkových cizích zdrojů za rok 2014. V roce 2014 činily závazky z obchodních vztahů 29 % a 71 % jiné závazky, které se skládaly z finančních derivátů.

Největší součástí CZ tvořily ovšem krátkodobé závazky, které byly od roku 2010 do roku 2014 v průměru 75,8 %. V roce 2014 došlo k jejich poklesu na 67 %.

Tab. č. 7: Vertikální analýza krátkodobých závazků (v %)

Položky rozvahy	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Krátkodobé závazky	77 %	83 %	78 %	74 %	67 %
Závazky z obchodních vztahů	3 %	9 %	7 %	5 %	4 %
Krátkodobé přijaté zálohy	93 %	78 %	86 %	80 %	71 %
Dohadné účty pasivní	2 %	8 %	5 %	8 %	10 %

Jiné závazky	0 %	3 %	1 %	4 %	11 %
--------------	-----	-----	-----	-----	------

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Ze struktury krátkodobých závazků je patrné, že má firma velmi dobře nastavenou obchodní politiku vůči svým odběratelům. Před realizací dalších projektů týkajících se výroby turbín, jsou odběratelé vázáni obchodními smlouvami, na základě kterých jsou povinni platit zálohy na uskutečnění výroby, což je důvod, proč má podnik takto velké množství krátkodobých přijatých záloh. Zvýšení hodnoty na dohadných účtech pasivních a jiných závazcích bylo zapříčiněno především poměrně velkým snížením položky krátkodobých přijatých záloh, které jsou popsány v předchozí kapitole.

5.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Informace použité v tabulkách pro provedení vertikální a horizontální analýzy rozvahy jsou převzaty z příloh F a G, které jsou k nalezení na konci této práce. Informace pro vlastní popis jednotlivých položek jsou použity z přílohy C.

5.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč a %)

Položka výkazu zisku a ztráty	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Obchodní marže	0 % 0	0 % 0	0 % 0	0 % 0	0 % 0
Výkony	20 % 1 396 857	-14 % -1 155 878	12 % 871 729	16 % 1 318 936	-0,3 % -26 051
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	33 % 2 139 033	-28 % -2 391 646	26 % 1 662 090	19 % 1 476 469	2 % 228 027
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-741 982	1 241 339	-912 095	-33 465	-252 977
Výkonová spotřeba	-2 % -87 284	12 % 480 697	2 % 91 896	19 % 881 492	1 % 75 439
Osobní náklady	7 % 45 092	5 % 32 650	21 % 150 281	13 % 116 100	3 % 25 837
Daně a poplatky	-59 % -19 782	-54 % -7 343	-16 % -1 000	-29 % -1 503	146 % 5 315
Odpisy DNM a DHM	14 % 36 964	7 % 19 943	10 % 32 665	4 % 13 739	-2 % -6 653
Tržby z prodeje DM a materiálu	30 % 516	242 % 5 424	186 % 14 290	-57 % -12 480	2 % 173
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	1 321 % 5 258	1 % 55	196 % 11 206	-61 % -12 865	0,4 % 35

Změna stavu rezerv a opravných položek	790 594	-1 045 999	193 874	1 061 465	-1 072 864
Ostatní provozní výnosy	28 % 21 859	-43 % -42 509	105 % 59 263	198 % 228 674	-78 % -267 759
Ostatní provozní náklady	-30 % -53 617	-62 % -77 377	15 % 7 289	394 % 215 850	-43 % -115 894
Provozní výsledek hospodaření	41 % 702 007	-25 % -595 589	25 % 459 071	-32 % -743 420	51 % 794 812
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-85 % -42 345	-100 % -7 198	0 % 0	- % 19 668	756 % 148 607
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	1 083	105	-262	-2 333	2 445
Výnosové úroky	131 % 25 485	15 % 6 839	103 % 53 153	-39 % -41 394	5 % 3 289
Nákladové úroky	-50 % -3	-100 % -3	0 % 0	- % 21	-90 % -19
Ostatní finanční výnosy	-35 % -184 459	6 % 19 789	42 % 149 982	-49 % -248 989	148 % 384 106
Ostatní finanční náklady	-6 % -30 203	-22 % -96 854	74 % 251 264	-29 % -173 193	156 % 655 891
Finanční výsledek hospodaření	-171 208	116 182	-47 867	-95 210	-122 315
Daň z příjmů za běžnou činnost	44 % 135 966	-81 % -361 414	558 % 472 883	-49 % -270 640	40 % 115 212
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	26 % 394 833	-6 % -117 993	-3 % -61 679	-32 % -567 990	47 % 557 285
Výsledek hospodaření za účetní období	26 % 394 833	-6 % -117 993	-3 % -61 679	-32 % -567 990	47 % 557 285
Výsledek hospodaření před zdaněním	29 % 530 799	-20 % -479 407	22 % 411 204	-36 % -838 630	46 % 672 497

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Z provedené analýzy je patrné, že nejdůležitější položkou jsou pro výrobní podnik **výkony**, které mají rostoucí trend. Tato položka je hlavní zdroj pro generování zisku ve výrobních podnicích. Rostoucí trend je způsoben zvyšováním hodnoty položky tržby za prodej vlastních výrobků ve srovnání s položkou výkonová spotřeba. Každoroční průměrný růst od roku 2010 do roku 2014 činil 5,4 %.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v čase rostly z důvodu stále vyššího počtu nových zakázek. Za sledované období činil tento nárůst každoročně v průměru 7,9 %⁷ oproti minulému roku. Následkem růstu tržeb roste také výkonová spotřeba, která přímo souvisí s tržbami. Ovšem kvůli neustálé snaze podniku o optimalizaci výrobních procesů se každoročně jednalo v tomto případě pouze o růst 6,1 %. Díky neustálému zvyšování se výroby dochází i k navyšování vzniklých nákladů na pracovní sílu. Průměrné roční tempo růstu u položky osobní náklady činilo 9,6 %. Tato položka

⁷ vypočteno pomocí geometrického průměru

zahrnuje mzdové náklady, se kterými souvisí také náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Položka odpisy DNM a DHM má rovněž rostoucí trend, jelikož se firma každoročně snaží investovat do nového DM, čímž se automaticky zvyšují odpisy, které s tímto dlouhodobým majetkem souvisí. V průměru se nákladové odpisy od roku 2010 do roku 2014 zvyšovaly každoročně o 6,5 %.

Velikost nákladů na změnu stavu rezerv a opravných položek v čase se každý rok mění. Tento ukazatel je primárně ovlivněn vytvořením nebo zrušením rezerv. V roce 2014 podnik manipuloval s rezervou na záruční opravy, která se zvýšila o 122 914 tis. Kč, rezervou na rizika, u které došlo k poklesu o 155 300 tis. Kč, rezervou na nedokončené projekty, která se zvýšila o 20 316 tis. Kč, a ostatními rezervami, u kterých došlo ke zvýšení o 3 207 tis. Kč. V součtu došlo ke snížení položky rezervy o 8 863 tis. Kč. Oproti tomu v roce 2013 se zvýšily rezervy v součtu o 917 764 tis. Kč. Následkem těchto změn dochází k vysokému kolísání u ukazatele změna stavu rezerv a opravných položek.

Provozní výsledek hospodaření se každoročně zvyšoval v průměru o 6,3 %. Tento růst je dokonce vyšší než růst tržeb, což svědčí o zefektivňování výrobních procesů a celkové ekonomické politice podniku.

I přes velmi pozitivní ukazatele provozního výsledku hospodaření je firma ztrátová ve finančním výsledku hospodaření. V roce 2013 a 2014 činila tato ztráta z finanční oblasti 197 112 tis. Kč a 74 797 tis. Kč, která byla zapříčiněna vysokou mírou ostatních finančních nákladů.

EAT neboli zisk po zdanění je nejdůležitější položkou VZZ, která má v našem případě rostoucí tendenci. Každoročně docházelo v průměru k růstu o 3,3 %. Tento růst je jasným důkazem dobré prosperity podniku a nasvědčuje o příznivém vývoji i v dalších letech.

5.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. č. 9: Vertikální analýza vybraných položek VZZ (v %)

Položka výkazu zisku a ztráty	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Obchodní marže	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výkony	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	105 %	88,5 %	99,7 %	101,4 %	104,1 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5,2 %	11,4 %	-1,2 %	-1,4 %	-4,1 %
Výkonová spotřeba	48 %	62,5 %	56,8 %	58,3 %	59,2 %
Přidaná hodnota	52 %	37,5 %	43,2 %	41,7 %	40,8 %
Osobní náklady	8,4 %	10,2 %	11,0 %	10,7 %	11,0 %
Provozní výsledek hospodaření	29,3 %	25,7 %	28,7 %	16,6 %	25,2 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,6 %	1,0 %	0,3 %	-0,8 %	-2,1 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	5,4 %	1,2 %	7,0 %	3,1 %	4,3 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	23,3 %	25,5 %	21,9 %	12,7 %	18,8 %
Výsledek hospodaření za účetní období	23,3 %	25,5 %	21,9 %	12,7 %	18,8 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	28,7 %	26,7 %	28,9 %	15,8 %	23,1 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Hned na první pohled je patrné, že podnik neuskutečňuje nákup a prodej zboží, jelikož jeho obchodní marže má nulový podíl na vybraném základním ukazateli. Protože je hlavní činností podniku prodej vlastních výrobků, vybranou položkou a zároveň jmenovatelem při provádění vertikální analýzy byla položka výkony.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se nejvíce podílely na výkonech. V letech, kdy byl podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb vůči výkonům vyšší než 100 %, odpovídalo toto množství převyšující 100 % záporné části změny stavu zásob vlastní činnosti.

Od roku 2010 do roku 2014 se pohyboval podíl výkonové spotřeby v průměru kolem 56,96 %. Rozdíl mezi jedničkou a tímto podílem udává, jak velký podíl měla přidaná hodnota na celkových výkonech. V průměru činila tato položka 43,04 %.

Významný podíl na celkových výnosech zaujímal také osobní náklady, které vykazovaly v průměru 10,26 %.

Podíl položky provozní výsledek hospodaření se v průměru pohyboval na úrovni 25,1 %. V roce 2013 byla tato úroveň nezvykle nízká a to pouze 16,6 %. Výkyv byl způsoben vytvořením opravných položek a rezerv ve výši 1 055 196 tis. Kč.

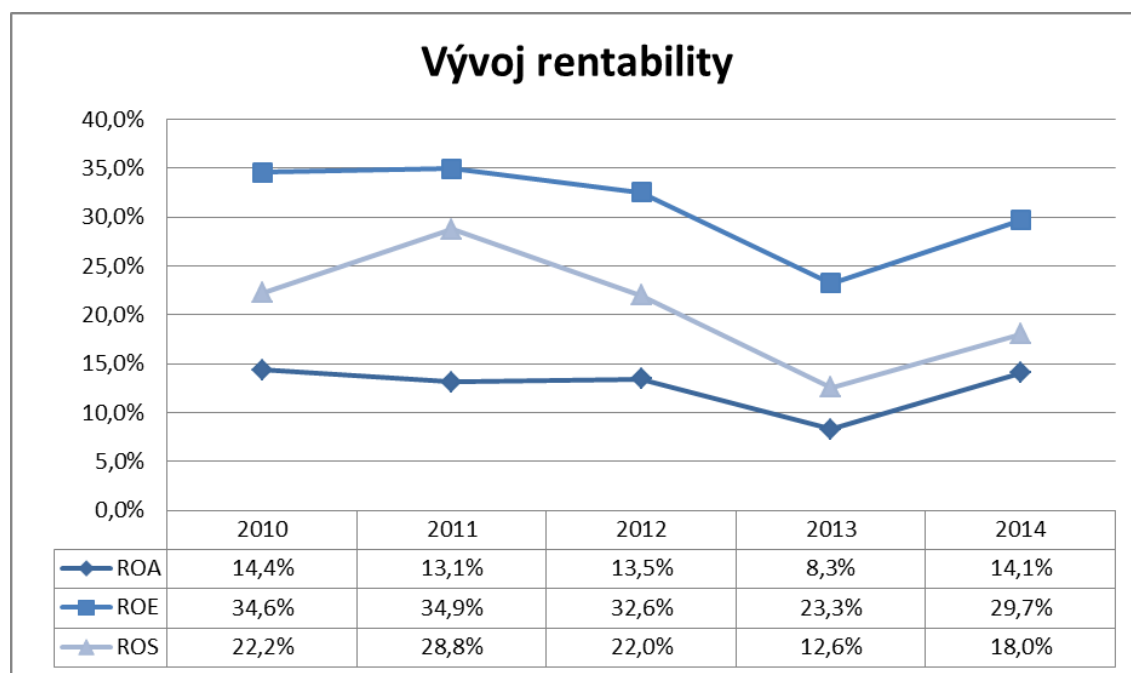
Finanční výsledek hospodaření tvořil nepodstatnou část vůči celkovým výkonům, což je pro výrobní podnik typické.

Výsledek hospodaření za účetní období se pohyboval průměrně kolem hodnoty 20,44 % vůči výkonům. Tento velmi pozitivní výsledek lze také nazvat rentabilitou tržeb. Schopnost firmy generovat 20 % a více zisku z tržeb je velmi příznivým ukazatelem, který nasvědčuje o dobré prosperitě a udržení finančního zdraví i do budoucna.

5.3 Analýza rentability společnosti

K výpočtu potřebných ukazatelů byly využity informace z příloh A, B a C. Konkrétně pro výpočet ukazatelů rentability je do čitatele dosazen zisk po zdanění (EAT), jelikož hlavním cílem z hlediska rentability není provést mezipodnikové srovnání nebo srovnání s odvětvím, nýbrž zjistit, jak efektivně dokáže management podnik řídit.

Obr. č. 6: Vývoj rentability společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

5.3.1 Rentabilita celkového kapitálu - ROA

Za sledované období se rentabilita tržeb pohybovala v rozmezí od 8,3 % do 14,4 %. V roce 2010, 2011 a 2012 došlo pouze k nepatrné změně rentability celkového kapitálu. Zmiňovaná neměnnost byla způsobena zachováním relativně stejné úrovně celkových aktiv a výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2013 došlo k propadu zkoumaného ukazatele o 5,2 procentních bodů z 13,5 % na 8,3 %. Tento pokles byl způsoben zvýšením celkových aktiv, kvůli nárůstu krátkodobých pohledávek a snížení výsledku hospodaření po zdanění, který byl primárně zapříčiněn vytvořením nových rezerv. V roce 2014 došlo ke zvýšení ukazatele na 14,1 %, což je pro podnik velmi příznivá skutečnost a informuje o zvýšení produkční síly podniku.

5.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu - ROE

Za sledované období se rentabilita VK pohybovala v rozmezí od 23,3 % do 34,9 %. Rentabilitu VK lze získat u již provedené vertikální analýzy pasiv. V letech 2010 až 2012 se výnosnost vlastního kapitálu nijak razantně nezměnila. V roce 2013 došlo k poklesu z 32,6 % na 23,3 %, což bylo způsobeno především snížením výsledku hospodaření po zdanění. V roce 2014 došlo oproti předešlému roku ke zvýšení na 29,7 % a to z důvodu zvýšení EAT. Stejně jako v předchozím případě je důvod pro kolísání rentability vytvoření rezerv, které budou v budoucnu rozpuštěny, čímž dojde k vysokému nárůstu rentability.

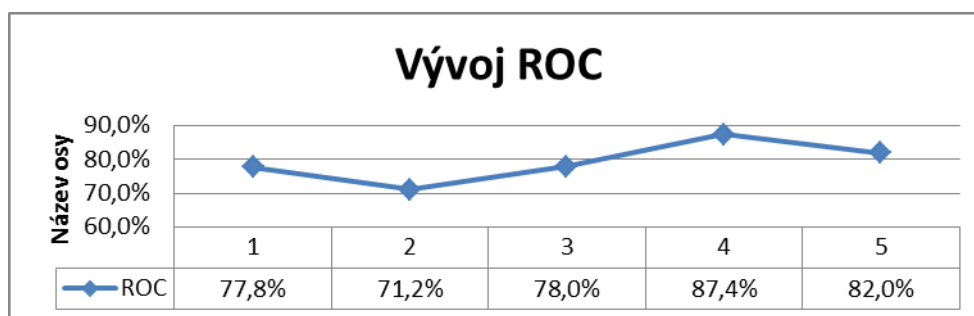
5.3.3 Rentabilita tržeb - ROS

Za sledované období se rentabilita tržeb pohybovala v rozmezí od 12,6 % do 28,8 %. V roce 2011 došlo oproti roku 2010 k nárůstu ROS z 22,2 % na 28,8 %. Tento nárůst byl způsoben hlavně snížením tržeb z 8 696 211 tis. Kč na 6 304 565 tis. Kč při relativně nízké změně výsledku hospodaření z 1 932 866 tis. Kč na 1 814 873 tis. Kč. V roce 2012 a 2013 došlo k poklesu tohoto ukazatele na 22,0 % a 12,6 %. Pokles na 22,0 % byl způsoben primárně zvýšením tržeb. Pokles na 12,6 % byl způsoben zvýšením tržeb ze 7 966 655 tis. Kč na 9 443 124 tis. Kč i snížením ukazatele EAT, jak tomu bylo u ROE a ROA. V roce 2014 došlo opět k nárůstu na 18,0 %.

5.3.4 Nákladovost - ROC

Za sledované období se nákladovost pohybovala v rozmezí od 71,2 % do 87,4 %. V letech 2010 až 2013 byla průměrná hodnota ukazatele ROC 75,67 %.

Obr. č. 7: Vývoj nákladovosti



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Nejhoršího výsledku firma dosáhla v roce 2013, kdy musela firma ke generování jedné koruny tržeb vynaložit 87,4 haléřů nákladů. V roce 2014 došlo zase k snížení tohoto ukazatele na 82 %. Všeobecně platí, že čím nižší je hodnota ROC, tím příznivější to pro firmu je, protože dokáže uskutečňovat tržby s nižšími náklady.

5.4 Ukazatele likvidity

Pro vytvoření potřebných ukazatelů byly využity informace z příloh A. Pro účely porovnání likvidity podniku s odvětvím⁸ a následné vyhodnocení situace byly použity údaje z Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Tab. č. 10: Analýza likvidity společnosti

Druh likvidity	2010		2011		2012		2013		2014	
	pod.	odvět.	pod.	odvět.	pod.	odvět.	pod.	odvět.	pod.	odvět.
Běžná	1,71	1,21	1,50	1,20	1,67	1,36	1,69	1,41	2,23	1,55
Pohotová	1,25	0,80	1,05	0,78	1,12	0,88	1,25	0,94	1,71	1,05
Okamžitá	1,07	0,28	0,62	0,23	0,64	0,25	0,66	0,28	1,06	0,33

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a z přílohy k panoramě zpracovatelského průmyslu⁹, 2016

Na první pohled je patrné, že likvidita společnosti předčí likviditu odvětví na všech stupních.

⁸ Podnik je součástí odvětví, které má podle CZ NACE kvalifikaci 28.1 – Výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely.

⁹ Přílohu k panoramě zpracovatelského průmyslu lze najít na www.mpo.cz.

V případě běžné likvidity došlo v letech 2010 a 2011 k poklesu z 1,71 na 1,5, což bylo způsobeno zvýšením hodnoty krátkodobých závazků, zejména závazků z obchodních vztahů a dohadných účtů pasivních. Od roku 2011 do roku 2014 lze pozorovat rostoucí trend. Hodnota běžné likvidity mezi těmito lety vzrostla o 48,67 %. Největší skok byl pozorován mezi lety 2013 a 2014, kdy se likvidita 3. stupně zvýšila z 1,69 na 2,23. Tento růst byl primárně způsoben snížením krátkodobých dluhů v roce 2014 oproti roku 2013 o 36 %. Běžná likvidita firmy převyšuje průměrnou likviditu v odvětví a to i v roce 2011, který byl pro firmu z hlediska likvidity nejhorší, o 25 %. Lze tedy usoudit, že firma vykazuje výbornou schopnost přeměny aktiv na pohotové peníze lépe, než je tomu u ostatních podniků v odvětví.

Pohotová likvidita měla podobný vývoj jako likvidita běžná. V roce 2011 byla hodnota pohotové likvidity nejnižší za sledované období a to 1,05. Od roku 2011 do roku 2014 došlo k růstu a hodnota likvidity 2. stupně se zvýšila o 62,86 % na 1,71. Ve srovnání s odvětvím je na tom podnik ohledně pohotové likvidity lépe za celé sledované období než ostatní podniky.

Okamžitá likvidita podniku je na velmi vysoké úrovni. Za celé sledované období převyšuje odvětvový průměr o více jak 100 %. V roce 2014 převyšovala likvidita 1. stupně odvětvový průměr dokonce o 221,21 %. Tento ukazatel však nevykazuje rostoucí ani klesající trend, protože změna mezi rokem 2010 a rokem 2014 činila pouze -1 %. Je zde patrné, že podnik drží velmi vysokou míru peněžních prostředků. Výhodou takového přístupu je spolehlivost podniku vůči dodavatelům. Nevýhodou je ovšem, že tyto finanční prostředky vykazují velkou hodnotu nákladů obětované příležitosti, jelikož je mohl podnik investovat a touto investicí vydělat více peněz.

Tab. č. 11: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Hodnota čistého pracovní kapitálu	4 304 322	3 611 178	3 990 336	4 708 123	5 375 879

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

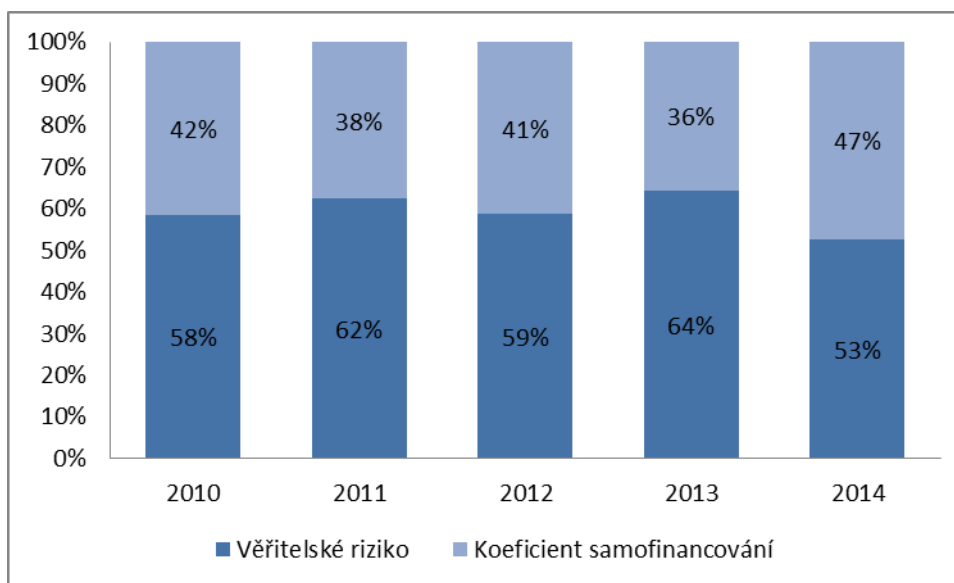
Podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. udržuje ČPK na velmi vysoké úrovni. Za sledované období je vidět rostoucí trend. Kladná hodnota ČPK znamená, že je část oběžného majetku financována z dlouhodobých zdrojů. Tyto skutečnosti ukazují

na skutečnost, že firma bude velmi solventní i v budoucnu a nebudu mít žádné potíže s uspokojováním potřeb svých dodavatelů.

5.5 Ukazatele zadluženosti

Pro vytvoření potřebných ukazatelů byly využity informace z příloh A a B a údajů z Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Obr. č. 8: Kapitálová struktura podniku



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Kapitálová struktura firmy Doosan Škoda Power, s. r. o. se v čase měnila, podíl VK na CA se pohybuje od 36 % do 47 %. V roce 2014 bylo využití VK nejvyšší za sledované období. Struktura kapitálu v odvětví je více nakloněna k využití více vlastního kapitálu k financování aktiv. Průměrný podíl VK podniku na jeho celkových aktivech za roky 2010 až 2014 byl 40,8 %, zatímco u odvětví činil tento podíl přibližně 47 %.

Z provedené analýzy vyplývá, že by rentabilita VK podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. měla být vyšší než je tomu u odvětví, jelikož podnik využívá více CZ k financování aktiv. Avšak i s ohledem na tento fakt překračují výsledky všechna očekávání.

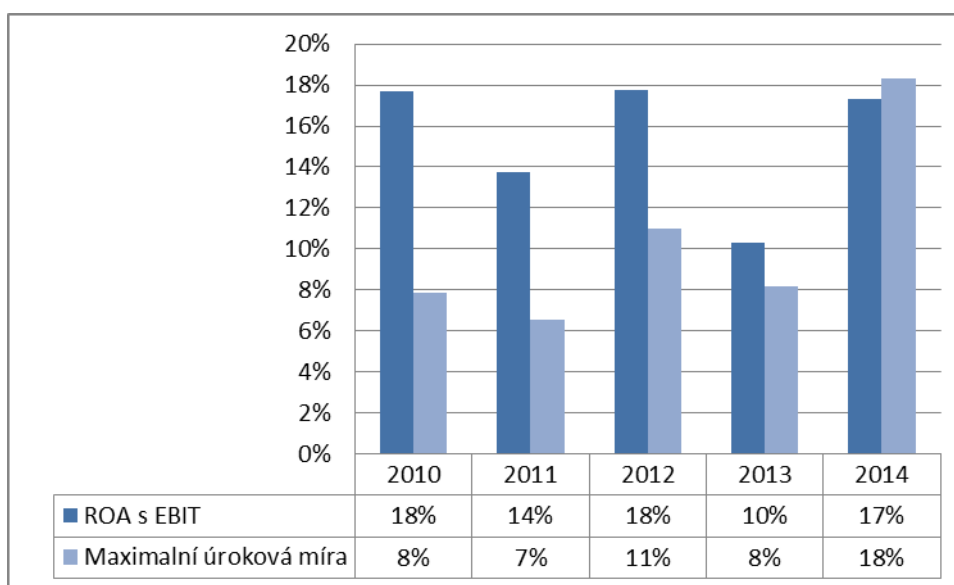
Tab. č. 12: Vývoj ROE s EBIT podniku a odvětví (v %)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
ROE podniku	43 %	37 %	43 %	29 %	37 %
ROE odvětví	14 %	13 %	14 %	9 %	9 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a z přílohy k panoramě zpracovatelského průmyslu, 2016

Tyto pozitivní výsledky jsou způsobeny nadprůměrnou schopností generování zisku oproti odvětví a také vyšší mírou zadluženosti než je průměr v odvětví. Je zde též patrné, že struktura zdrojů financování je dobře nastavena, protože podnik dokáže v porovnání s odvětvím velmi efektivně zhodnotit kapitál vložený věřiteli.

Obr. č. 9: Ukazatel podmínek pro zadlužené



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

V letech 2010 a 2013 převyšovala produkční síla podniku maximální míru zadlužení, což znamená, že měl v těchto letech management podniku možnost zvyšovat zadlužení firmy a tím zvyšovat i výkonnost bez výrazného zvyšování rizika insolventnosti. V roce 2014 ovšem ukazatel maximální úrokové míry převýšil rentabilitu celkového kapitálu, a proto nebylo od této doby další zadlužování doporučováno. Toto převýšení bylo způsobeno vyskytnutím se neobyčejně vysoké míry ostatních finančních nákladů ve výši 1 075 323 tis. Kč.

V případě podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. není zapotřebí provádět hlubší analýzu ukazatele úrokového krytí, protože společnost nevyužívá k svému financování žádný kapitál, za který by se musely platit nákladové úroky.

5.6 Ukazatele aktivity

Pro vypočítání potřebných ukazatelů byly použity informace z příloh A, B a C. Dále byly využity informace z panoramy zpracovatelského průmyslu, které jsou dostupné na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Tab. č. 13: Ukazatele aktivity podniku Doosan Škoda Power, s. r. o.

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	0,65	0,46	0,61	0,66	0,78
Obrat DM	2,88	2,10	2,64	3,42	3,71
Doba obratu zásob	117,07 d ¹⁰	188,30 d	148,94 d	115,91 d	85,04 d
Doba splatnosti pohledávek	24,62 d	62,80 d	30,09 d	87,11 d	37,36 d
Doba obratu závazků	253,4 d	396,0 d	269,7 d	249,8 d	142,8 d

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Tab. č. 14: Ukazatele aktivity odvětví

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	0,86	0,89	0,96	0,92	0,94
Obrat DM	2,02	2,11	2,31	2,29	2,37
Doba obratu zásob	81,2 d	83,4 d	78,6 d	77,0 d	75,4 d
Doba splatnosti pohledávek	95,6 d	94,2 d	89,2 d	97,7 d	94,5 d
Doba obratu závazků	152,0 d	153,4 d	126,3 d	128,4 d	116,3 d

Zdroj: Vlastní zpracování z přílohy k panoramě zpracovatelského průmyslu, 2016

¹⁰ d = počet dní

Obrat CA hodnotí, jak dokáže firma využít svůj majetek k tvorbě tržeb. Z provedené analýzy je patrné, že tento ukazatel u podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. v čase roste, což je pro podnik velmi příznivé. Na druhou stranu je odvětvový průměr u tohoto ukazatele lepší, ale nevykazuje rostoucí trend. Lze tedy předpokládat, že v budoucnu dosáhne firma stejné úrovně hodnoty obratu CA jako odvětví.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku je u analyzovaného podniku na vysoké úrovni a během sledovaného období vykazuje tendenci růstu. V roce 2014 činila tato hodnota u společnosti Doosan Škoda Power, s. r. o. 3,71 a u odvětví se jednalo o hodnotu 2,37. Takhle vysoká úroveň obratu DM je daná tím, že podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. má jinou strukturu aktiv, což znamená, že podíl dlouhodobého majetku je oproti odvětví nízký. V roce 2014 byl poměr DM na celkových aktivech v podniku na úrovni 21 %, zatímco v odvětví to byl průměr téměř 40 %.

Doba obratu zásob má ve sledovaném období klesající tendenci, což je velmi příznivé, jelikož to znamená, že podnik vykazuje větší efektivnost v přeměňování zásob na tržby. Zatímco v roce 2011 činila doba obratu zásob 188 dní, v roce 2014 to bylo pouze 85 dní. Ve srovnání s odvětvím je na tom podnik tedy hůře. V odvětví je pozorován též klesající trend, který je ovšem podstatně mírnější. Za sledované období v odvětví tento ukazatel nepřekročil hodnotu 84 dní.

Doba splatnosti pohledávek je charakteristická velkou variabilitou a je zde též patrný růst v čase. V průměru za sledované období se pohybuje hodnota tohoto ukazatele 48 dní. Ve srovnání s odvětvím má podnik podstatně lépe nastavenou platební politiku se svými odběrateli. Doba splatnosti pohledávek v odvětví za sledované období činila v průměru 94 dní. Také u ukazatele doby obratu závazků má podnik velmi dobré výsledky, ale je zde vidět velmi prudký klesající trend, který by v budoucnu mohl způsobit problémy. V roce 2011 dosahovala hodnota tohoto ukazatele neuvěřitelných 396 dní, což bylo způsobeno vysokou hodnotou krátkodobých závazků a relativně nízkou hodnotou tržeb. V roce 2014 došlo k poklesu na 142 dní, protože se zvýšily tržby a došlo k poměrně velkému úbytku krátkodobých závazků. Oproti odvětví se podnik v této oblasti pohybuje v dobrém rozmezí, jelikož v odvětví je pozorována též klesající tendence a hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2014 pouze 116 dní.

Tab. č. 15: Doba dodavatelského úvěru (ve dnech)

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Doba dodavatelského úvěru ¹¹	228,75	333,16	239,57	162,65	105,20

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Z tabulky je zřejmé, že klesá doba možnosti využití prostředků financování, které jsou získané z dodavatelského úvěru, avšak i přesto jsou tyto hodnoty stále velmi vysoké.

Z provedené analýzy aktivity je vidět, že podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. má velmi dobře nastavenou obchodní politiku vůči odběratelům i dodavatelům a nehrozí riziko insolventnosti. Tyto skutečnosti jsou jedním z důvodů, proč má podnik velké množství nevyužitých finančních prostředků, které by bylo vhodné investovat.

5.7 Du Pont rozklad

Pro vytvoření potřebných ukazatelů byly využity informace z příloh A, B a C a z již provedených výpočtů z předchozích kapitol.

Tab. č. 16: Du Pont rozklad

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
ROE = finanční páka * ROA	34,6 %	34,9 %	32,6 %	23,3 %	29,7 %
Finanční páka	2,41	2,66	2,42	2,81	2,11
ROA = ROS * Obrat CA	14,4 %	13,1 %	13,5 %	8,3 %	14,1 %
ROS = EAT / tržby	22,2 %	28,8 %	22,0 %	12,6 %	18,0 %
Obrat CA	64,8 %	45,7 %	61,2 %	65,9 %	78,1 %
CA	13 426 462	13 808 345	13 013 343	14 326 789	12 384 093
VK	5 582 627	5 193 033	5 382 394	5 096 482	5 866 539
Tržby	8 696 211	6 304 565	7 966 655	9 443 124	9 671 151
EAT	1 932 866	1 814 873	1 753 194	1 185 204	1 742 489

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

¹¹ rozdíl mezi dobou obratu závazku a dobou obratu pohledávek

Za sledované období se rentabilita vlastního kapitálu pohybovala v rozmezí od 23,3 % do 34,9 %. V letech 2010 až 2012 se výnosnost vlastního kapitálu nijak razantně nezměnila. V roce 2011 je možno pozorovat nárůst ROS, ovšem kvůli poklesu obrátu celkových aktiv, který byl způsoben poklesem tržeb, nedošlo k významné změně na ukazateli ROE. V roce 2013 došlo k poklesu z 32,6 % na 23,3 %, což bylo způsobeno hlavně poklesem výsledku hospodaření a zvýšením tržeb o 18,5 % a tím snížením hodnoty ukazatele ROS. V roce 2014 došlo opět k zvýšení na 29,7 % z důvodu zvýšení EAT a také růstu obrátu celkových aktiv.

5.8 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Pro vytvoření potřebných ukazatelů byly využity informace z příloh A, B a C a z již provedených výpočtů z předchozích kapitol.

5.8.1 Altmanův model

Tab. č. 17: Altmanův model

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
X1 * 6,56	2,10	1,72	2,01	2,16	2,85
X2 * 3,26	0,02	0,00	0,00	0,15	0,23
X3 * 6,72	1,19	0,92	1,19	0,69	1,16
X4 * 1,05	0,75	0,63	0,74	0,58	0,95
Z faktor	4,06	3,27	3,95	3,58	5,18

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Za celé sledované období se podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. nachází v pásmu prosperity a vykazuje v tomto ohledu rostoucí tendenci. V roce 2014 byla hodnota Z-faktoru téměř dvakrát vyšší, než je doporučena. Z těchto důvodů lze jednoznačně usoudit, že podniku nehrozí bankrot.

5.8.2 Kralickův Quicktest

Tab. č. 18: Hodnoty Kralického Quicktestu pro podnik Doosan Škoda Power, s. r. o.

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Kvóta vlastního kapitálu	x	38 %	41 %	36 %	47 %
Doba splácení dluhu z CF	x	4,17	4,08	-8,53	1,17
Cash flow v tržbách	x	28 %	19 %	-9 %	40 %
ROA	x	14 %	18 %	10 %	17 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Ke zjištěným hodnotám se přiřadí body, pomocí kterých se následně zhodnotí bonita podniku Doosan Škoda Power s. r. o. Kvůli absenci relativních informací pro rok 2010 nebylo možno analýzu za tento rok provést.

Tab. č. 19: Bodové ohodnocení podniku pomocí Kralického Quicktestu

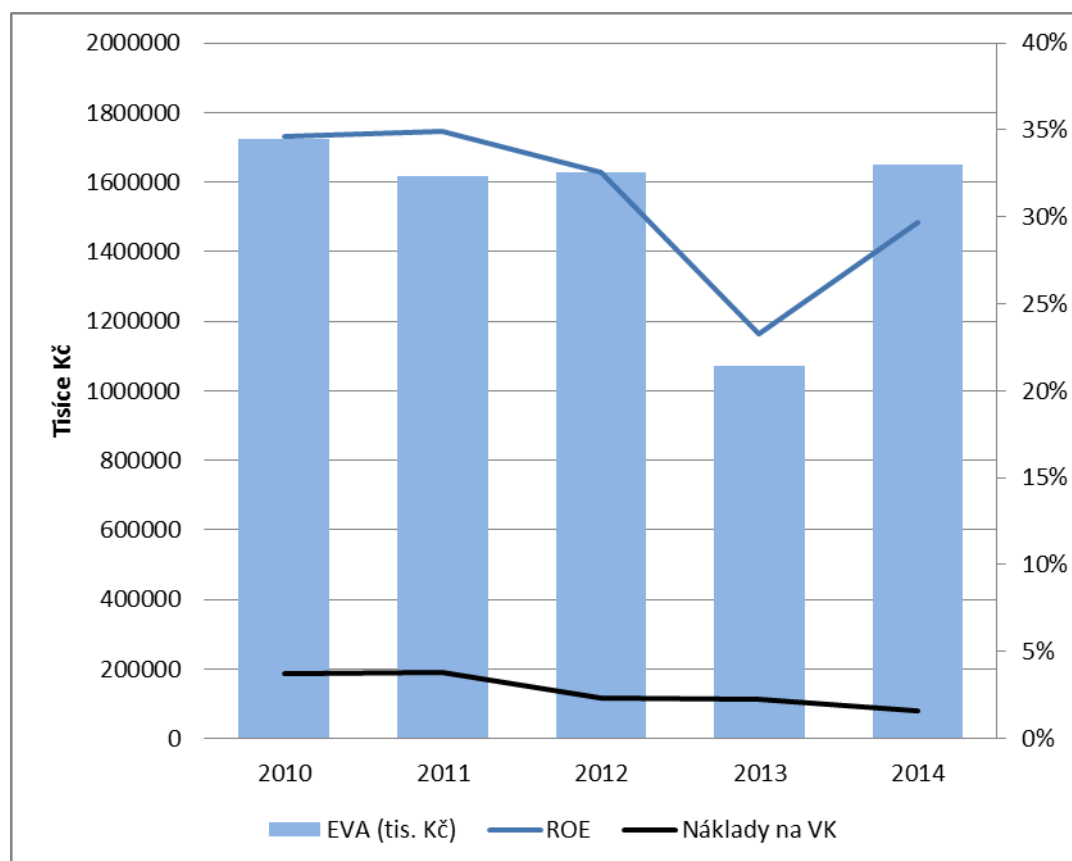
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Kvóta vlastního kapitálu	x	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	x	2	2	5	1
Cash flow v tržbách	x	1	1	5	1
ROA	x	2	1	3	1
Průměr	x	1,5	1,25	3,5	1

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti, 2016

Z provedeného testu plyne, že je na tom podnik z tohoto pohledu relativně dobře. V roce 2011 a 2012 nebyla jeho bonita ohrožena. V roce 2013 však Kralickův Quicktest ukázal nepříznivý výsledek a to hodnotu 3,5. Hlavní příčinou tohoto poklesu byl záporný peněžní tok z provozní činnosti, který byl způsoben nepříznivou změnou stavu krátkodobého finančního majetku, pohledávek a časového rozlišení aktiv. V roce 2014 firma zaznamenala nejlepší možný výsledek a to ve všech ukazatelích. Z provedené analýzy plyne, že je tento podnik velmi bonitní a dodavatelé se nemusí obávat s tímto podnikem obchodovat.

5.9 Ekonomická přidaná hodnota

Obř. ř. 10: Vývoj EVA (v tis. Kč), ROE a nákladu na VK (v %) společnosti Doosan Škoda Power, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a z panoramy zpracovatelského průmyslu, 2016

Jak vyplývá z provedené analýzy ekonomické přidané hodnoty, firma je na tom v tomto ohledu velmi dobře, jelikož dokáže velice efektivně zhodnocovat majetek vlastníků. Je zde sice patrný klesající trend, který byl ovšem způsoben pouze výkyvem v roce 2013, jež byl zapříčiněn vytvářením vysoké hodnoty opravných položek. Náklady na VK¹² jsou na velmi nízké úrovni, protože hodnota těchto nákladů je tvořena pouze bezrizikovou mírou výnosnosti v odvětví. Všechny ostatní položky nákladů na VK jsou rovny nule, což je způsobeno velmi pozitivními výsledky ostatních ukazatelů. Pro lepší pochopení výsledku je doporučeno opětovné přečtení strany 29 a 30.

¹² náklady na vlastní kapitál = r_e

6 Zhodnocení finanční situace v podniku

Hned na první pohled po nahlédnutí do rozvahy je patrné, že podnik disponuje velmi vysokým podílem oběžného majetku na celkových aktivech. Ve srovnání s odvětvím činil tento podíl za rok 2014 78,8 %, zatímco zbylé odvětví vykazovalo podíl 59,5 %. OA jsou tvořena především nedokončenou výrobou a polotovary, v letech 2011-2013 dlouhodobými pohledávkami v rámci koncernu, dále krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů v rámci koncernu a v neposlední řadě také velkým podílem krátkodobého finančního majetku. Z provedené horizontální analýzy vyplývá, že podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. neprováděl za sledované období nijak výraznější investice do dlouhodobého hmotného majetku, protože odpisy z již existujícího majetku převýšily hodnotu těchto investic. Obdobné tvrzení platí též pro dlouhodobý nehmotný majetek, u kterého je hodnota nových investic menší než hodnota vzniklých odpisů.

Z provedené analýzy pasiv je zřejmé, že podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. využívá část svých dlouhodobých zdrojů financování k financování OA, což je způsobeno příkloněním se managementu ke konzervativnímu způsobu financování, který přináší vysokou míru bonity a finanční jistoty. Nevýhodou ovšem je vyšší nákladnost. Vlastní kapitál podniku je tvořen především základním kapitálem a výsledkem hospodaření běžného období. V posledních dvou letech se stal významnou součástí VK také výsledek hospodaření z minulých let. Cizí zdroje jsou tvořeny z velké části rezervami, které firma vytváří na záruční opravy, rizika spojená s projekty, soudní spory, nevybranou dovolenou, nedokončené projekty atd. a krátkodobými závazky, jež tvoří hlavně krátkodobé přijaté zálohy od odběratelů firmy. Tato struktura pasiv umožňuje firmě určitou manipulaci s cizími zdroji a znemožňuje velké ovlivňování firmy věřiteli.

Analýza výsledku hospodaření ukázala, že je firma schopná generovat stabilní výši zisku. Výše zisku je primárně ovlivněna tím, jak velké rezervy firma v daném roce vytváří, výši přidané hodnoty a finančním výsledkem hospodaření, který byl v posledních dvou letech záporný. Ztráta z finanční činnosti firmy je sice nepřijemná, nejde však o klíčový cíl podniku, protože hlavním účelem podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. je vytvářet vysoký provozní výsledek hospodaření, což se firmě daří.

Za celé sledované období neměla firma žádné potíže s rentabilitou. V roce 2013 došlo k poklesu ROA, ROE a ROS. Ovšem tento pokles, jak již bylo řečeno, byl způsoben

vytvořením vysokého množství rezerv. V roce 2014 došlo zpět k navýšení rentability na vysoké hodnoty.

Lehce předvídatelná je skutečnost, že analyzovaný podnik nebude mít v budoucnu pravděpodobně žádný problém týkající se likvidity, jelikož má velmi vysokou míru oběžného majetku a relativně nízkou míru krátkodobých závazků ve srovnání s odvětvím. Za celé analyzované období převyšovala likvidita podniku na všech jejích stupních likviditu v odvětví. V roce 2014 byla běžná likvidita firmy o 43,87 % vyšší než likvidita v odvětví, pohotová o 62,86 % a okamžitá dokonce o 221 %. Z toho plyne, že by podnik neměl mít v budoucnu žádné problémy s opatřením peněz pro své dodavatele.

Z hlediska zadluženosti je na tom podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. hůře, než je tomu u ostatních podniků v odvětví. Na druhou stranu je ovšem nutné podotknout, že výnosnost vlastního kapitálu je oproti průměru, které vykazuje odvětví, několikrát vyšší, což je pro podnik mnohem pozitivnějším faktem než větší míra zadlužení. V letech 2010 až 2013 měl management možnost zvyšovat zadlužení a tím zvýšit výkonnost firmy bez výrazného zvyšování rizika insolventnosti, protože ROA převyšovalo maximální úrokovou míru. Oproti tomu v roce 2014 došlo k opaku, a tudíž nebylo více doporučováno zvyšovat zadlužení firmy. Z vertikální i horizontální analýzy pasiv je zjevné, že firma nevyužívá žádné zdroje financování, které se úročí. Informace ohledně financování pomocí leasingu nejsou k dispozici.

V ukazatelích obratu CA, DM a doby obratu zásob vykazuje podnik ve sledovaném období pozitivní trendy. V prvním a třetím zmiňovaném ukazateli je na tom podnik hůře než průměr v odvětví, ve druhém ovšem podstatně lépe. Z provedené analýzy doby splatnosti pohledávek a doby obratu závazků je vidět, že podnik Doosan Škoda Power, s. r. o. má velmi dobře nastavenou obchodní politiku vůči odběratelům a dodavatelům.

Pomocí analýzy Altmanova modelu hodnocení finančního zdraví obstál podnik velmi dobře. Po dobu celého sledovaného období se pohyboval nad doporučenou hodnotou 2,6 a byl pro něj charakteristický rostoucí trend. Z Kralického Quicktestu vplynuly též pozitivní výsledky s výjimkou roku 2013, kdy byla jeho hodnota 3,5, což bylo způsobeno záporným peněžním tokem z provozní činnosti.

Závěr a návrhy na zlepšení situace

Cílem bakalářské práce bylo vysvětlit podstatu, cíle a metody finanční analýzy, následně provést finanční analýzu podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. Dále pomocí získaných výsledků FA zhodnotit situaci v podniku a na základě průzkumu navrhnout postup pro zlepšení situace.

První kapitola této práce popisuje cíl a metodiku, pomocí které byla práce zpracovaná. Druhá kapitola se zabývá obecným popisem finanční analýzy, zdroji informací, bez kterých by se nedalo FA uskutečnit a její hlavní uživatele. Ve třetí kapitole jsou popsány už konkrétní metody a ukazatele FA, pomocí kterých bylo možné provést zhodnocení finanční situace podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. Ve čtvrté kapitole jsou ukazatele výše zmíněného podniku vypočítány a zhodnoceny. Šestá kapitola má za úkol shrnout zjištěné skutečnosti.

Hlavním výstupem této bakalářské práce je provedená finanční analýza podniku Doosan Škoda Power, s. r. o. a návrhy na zlepšení dosavadní situace. Tato práce může bez problému posloužit jako pomůcka při řešení otázek, které mohou nastat ve finančním oddělení společnosti Doosan Škoda Power, s. r. o. nebo jako příručka pro kohokoliv, kdo má zájem o problematiku finanční analýzy a její aplikace na praktickém příkladu.

Obecně se dá říci, že podnik je finančně zdravý a nemá žádné problémy, které by mohly v blízké budoucnosti zapříčinit úpadek. Jediným patrným nedostatkem je vysoká hodnota finančních prostředků na bankovních účtech, které s sebou přinášejí náklady formou případných ušlých zisků.

Jak vyplývá z téměř všech zkoumaných ukazatelů, podnik je na tom ohledně finančního zdraví a výkonnosti velmi dobře. Nebyla nalezena žádná skutečnost, která by mohla nějakým závažným způsobem podnik ohrozit. Nelze říct, že by firma Doosan Škoda Power, s. r. o. musela výrazným způsobem svou finanční situaci napravovat, takže jsou pro podnik důležité především otázky týkající se zlepšování podniku za cílem dosažení optimalizace.

Největší prostor pro vylepšení stávající situace se vyskytuje ve velkém množství držených finančních prostředků, u kterých by se firma měla snažit o jejich redukcii pomocí investic. Nabízejí se dva směry, kam může podnik své prostředky investovat,

a to buď do externích investic, nebo do vlastního rozvoje. Vzhledem k tomu, že podnik ročně vynakládá poměrně velké množství finančních prostředků na výzkum a vývoj (v roce 2014 to činilo 262 030 tis. Kč), je podniku doporučeno investovat do externích investic. Nabízí se zde možnost ukládat volný peněžní majetek na krátkodobé terminované vklady. ČSOB, a. s. nabízí pro právnické osoby terminované vklady na 9 až 12 měsíců v české měně s úrokovou mírou 0,05 % p. a. V případě vkladu v cizí měně je vhodné využít termínovaných vkladů v dolarech. Pokud je vklad proveden na 9 měsíců, úroková míra činí 0,32 % p. a., v případě vkladu na 12 měsíců je úroková míra 0,38 % p. a.¹³ Mimo krátkodobých terminovaných vkladů představuje další nabízenou možnost investování na kapitálovém nebo peněžním trhu s cennými papíry. Z důvodu zachování likvidity není firmě doporučeno využít služeb kapitálového trhu, jež by znamenalo investování na dobu delší než jeden rok. Proto je pro podnik nejlepší variantou investování na peněžním trhu s cennými papíry, který představuje větší výnosnost než v případě terminovaných vkladů a vysokou likviditu ve srovnání s trhem kapitálovým. Firmě je doporučeno zaměřit se pomocí své banky nebo makléře na státní pokladniční poukázky anebo depozitní certifikáty, které lze v případě potřeby peněžních prostředků za krátkou dobu prodat.

Dále je na základě zjištěných informací podle obchodního rejstříku doporučováno se vypořádat s insolvenčním řízením, do kterého byl podnik uvalen již podruhé na návrh věřitele MODŘANY Power, a. s. Pro vypořádání se je možné uvažovat i o kompenzaci vůči tomuto dodavateli za účelem zachování dobrého jména. Důvodem je skutečnost, že tato veřejně dostupná informace může podniku způsobit problémy se získáváním nových dodavatelů a zakázek v České republice. Pozitivní je, že tato skutečnost s velkou pravděpodobností neovlivňuje celosvětové obchody firmy Doosan Škoda Power, s. r. o.¹⁴

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je často výrazně ovlivňován vytvářením nových rezerv, které můžou podstatně ovlivňovat jeho výši, jak tomu bylo v roce 2013. Pro udržení stabilně rostoucí výše ukazatelů rentability je doporučeno zlepšit plánování podniku a plánovat rezervy v předstihu a rovnoměrně podle předpokládaného vývoje na trhu a predikce nových zakázek. Použití takového přístupu umožní podniku efektivněji řídit své hospodaření v dlouhodobém časovém horizontu.

¹³ Zdroj: www.csob.cz

¹⁴ aktuální informace k datu 31. 1. 2016

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Stav podniku podle Altmanova Z-faktoru	27
Tab. č. 2: Kralickův Quicktest – stupnice hodnocení ukazatelů.....	28
Tab. č. 3: Horizontální analýza aktiv – relativní (v %) a absolutní (v tis. Kč) vyjádření	32
Tab. č. 4: Vertikální analýza aktiv (v %).....	34
Tab. č. 5: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč a %)	36
Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv (v %).....	38
Tab. č. 7: Vertikální analýza krátkodobých závazků (v %).....	39
Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč a %).....	40
Tab. č. 9: Vertikální analýza vybraných položek VZZ (v %).....	43
Tab. č. 10: Analýza likvidity společnosti.....	46
Tab. č. 11: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	47
Tab. č. 12: Vývoj ROE s EBIT podniku a odvětví (v %)	49
Tab. č. 13: Ukazatele aktivity podniku Doosan Škoda Power, s. r. o.....	50
Tab. č. 14: Ukazatele aktivity odvětví	50
Tab. č. 15: Doba dodavatelského úvěru (ve dnech).....	52
Tab. č. 16: Du Pont rozklad	52
Tab. č. 17: Altmanův model	53
Tab. č. 18: Hodnoty Kralického Quicktestu pro podnik Doosan Škoda Power, s. r. o..	54
Tab. č. 19: Bodové ohodnocení podniku pomocí Kralického Quicktestu	54

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Členění výsledku hospodaření.....	12
Obr. č. 2: Provázanost účetních výkazů.....	13
Obr. č. 3: Rozdělení uživatelů finanční analýzy	14
Obr. č. 4: Základní ukazatele elementární finanční analýzy	18
Obr. č. 5: Du Pont rozklad	26
Obr. č. 6: Vývoj rentability společnosti.....	44
Obr. č. 7: Vývoj nákladovosti.....	46
Obr. č. 8: Kapitálová struktura podniku	48
Obr. č. 9: Ukazatel podmínek pro zadlužené.....	49
Obr. č. 10: Vývoj EVA (v tis. Kč), ROE a nákladu na VK (v %) společnosti Doosan Škoda Power, s. r. o.	55

Seznam použitých zkratek

atd.	a tak dále
CA	celková aktiva
CF	přehled o peněžních tocích
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
FA	finanční analýza
např.	například
NVK	náklady na vlastní kapitál
OA	oběžná aktiva
odvět.	odvětví
pod.	podnik
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROC	nákladovost
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Seznam literatury

BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: management Press, 2006, ISBN 80-7261-145-3.

BREALEY, Richard A.; MYERS Stewart C.; ALLEN Franklin. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011, ISBN 0073530735.

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer, 2014, ISBN 978-80-7478-640-2.

CLAYMAN, Michelle R.; FRIDSON Martin S.; TROUGHTON George H. *Corporate finance: a practical approach*. 2nd ed. Hoboken, N. J.: John Wiley&Sons, 2012. CFA Institute investment series. ISBN 1118105370.

Doosan Škoda Power, s.r.o. Generální ředitel. *DOOSAN* [online]. Plzeň: Doosan Škoda Power, © 2016 [cit. 21.1.2016]. Dostupný z:
<http://www.doosanskodapower.com/cz/intro/ceo.do>

Doosan Škoda Power, s.r.o. Vize. *DOOSAN* [online]. Plzeň: Doosan Škoda Power, © 2016 [cit. 21.1.2016]. Dostupný z:
<http://www.doosanskodapower.com/cz/intro/vision.do>

Doosan Škoda Power, s.r.o. Novinky. *DOOSAN* [online]. Plzeň: Doosan Škoda Power, © 2016 [cit. 21.1.2016]. Dostupný z:
http://www.doosanskodapower.com/cz/media/news/news_view.do?pressSeq=20151203020939291959

FOTR, Jiří; VACÍK, Emil; SOUČEK, Ivan; ŠPAČEK, Miroslav; HÁJEK, Stanislav. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 381 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3985-4.

GALLAGHER Timothy J.; ANDREW Joseph D. *Financial management: principles and practice*. 3rd ed. Upper Saddle River, N.J: Prentice Hall, 2003. ISBN 9780131768826.

GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Michal; KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013, ISBN 978-80-7478-011-0.

INVESTOPEDIA, LLC. Profit Margin. *INVESTOPEDIA* [online]. USA: Investopedia, © 2016 [cit. 22.11.2015]. Dostupný z:
<http://www.investopedia.com/terms/p/profitmargin.asp>

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1

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

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2010, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOEN, Marius; OBERHOLSTER, Johan. *Analysis and interpretation of financial statements*. 2nd ed. Kenwyn: Juta, 1999. ISBN 0-7021-5182-3.

MACEK, Jan; KOPEK Rudolf; KRÁLOVÁ Jitka. *Ekonomická analýza podniku*. Plzeň: Západočeská univerzita, 2006. ISBN 978-80-7043-446-8

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2

SLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vydání Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

SUBRAMANYAM, K. R. *Financial statement analysis*. 11th ed. New York, NY: McGraw Hill Education, 2014. ISBN 978-0-07-811096-2

ŠIMAN, Josef; PETERA, Petr. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

VASIGH, Bijan; FLEMING, Kenneth; HUMPHREYS, Barry. *Foundations of airline finance: methodology and practice*. Second edition. New York: Routledge, Taylor & Francis Group, 2015. ISBN 9780415743266.

WARREN, Carl S.; REEVE James M.; DUCHAC Jonathan E. *Financial accounting*. 12th ed. Mason, OH: South-Western/Cengage Learning, 2012. ISBN 9780538478519.

БОЧАРОВ, Владимир Владимирович. *Финансовый анализ. Краткий курс*. 2-е изд. Санкт-петербург: Питер Пресс, 2009. ISBN 978-5-469-01726-4

ИОНОВА А.Ф.; СЕЛЕЗНЕВА Н. Н. *Финансовый анализ управление финансами: Учеб. пособие для вузов*. 2-е изд. Москва: Юнити-Дана, 2006. ISBN 5-238-00551-2

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu – aktiva za období 2009 – 2014 (v mil. Kč)

Příloha B: Rozvaha v plném rozsahu – pasiva za období 2009 – 2014 (v mil. Kč)

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty za období 2009 – 2014 (v mil. Kč)

Příloha D: Horizontální analýza aktiv a pasiv za období 2009 – 2014 (v mil. Kč a %)

Příloha E: Vertikální analýza aktiv a pasiv za období 2009 – 2014 (v %)

Příloha F: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2014 (v mil. Kč a %)

Příloha G: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2014 (v %)

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu – aktiva za období 2009 – 2014 (v mil. Kč)

AKTIVA	k 31.12.2009	k 31.12.2010	k 31.12.2011	k 31.12.2012	k 31.12.2013	k 31.12.2014
b	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	11 806	13 426	13 808	13 013	14 327	12 384
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	2 827	3 017	3 001	3 021	2 758	2 606
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	934	862	761	787	540	462
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
Software	19	54	57	68	46	27
Ocenitelná práva	864	768	672	576	480	384
Goodwill	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	15	11	8	4	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	36	28	25	133	14	51
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	6	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	1 893	2 155	2 241	2 234	2 216	2 141
Pozemky	228	228	228	228	228	228
Stavby	899	911	916	959	966	956
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	620	728	930	931	932	848

Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	94	125	161	101	79	86
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	52	164	5	15	11	23
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	0	0	0	0	3	3
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	3	3
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	8 929	10 370	10 778	9 957	11 546	9 758
Zásoby (ř.33 až 38)	3 119	2 789	3 253	3 251	2 999	2 253
Materiál	381	761	306	479	431	185
Nedokončená výroba a polotovary	2 028	1 607	2 413	2 334	2 202	1 816
Výrobky	0	0	0	0	0	3
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0

Zboží	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	709	421	534	438	366	250
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	311	317	1 639	1 563	1 136	231
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	1 463	1 539	891	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	311	317	46	24	9	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	131	0	237	231
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	975	774	1 444	1 323	2 886	2 632
Pohledávky z obchodních vztahů	810	555	1 021	601	1 999	893
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	615	1 543
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	18	67	252	587	1	89
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1	14	9	13	19	23
Dohadné účty aktivní	4	17	55	42	235	81
Jiné pohledávky	143	120	107	79	16	3

Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	4 525	6 489	4 443	3 820	4 525	4 642
Peníze	0	0	0	0	0	0
Účty v bankách	3 909	6 489	4 443	3 820	2 485	4 642
Krátkodobé cenné papíry a podíly	616	0	0	0	2 040	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	51	40	29	35	22	20
Náklady příštích období	51	40	29	35	22	20
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0	0

Příloha B: Rozvaha v plném rozsahu – pasiva za období 2009 – 2014 (v mil. Kč)

PASIVA	k	k	k	k	k	k
b	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 122)	11 806	13 426	13 808	13 013	14 327	12 384
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	4 822	5 583	5 193	5 382	5 096	5 867
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	3 298	3 298	3 298	3 298	3 298	3 298
Základní kapitál	3 298	3 298	3 298	3 298	3 298	3 298
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	-150	206	-95	65	-393	-370
Ážio	0	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-150	206	-95	65	-393	-370
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	1	78	175	266	330	330
Rezervní fond	0	77	174	264	330	330
Statutární a ostatní fondy	1	1	2	1	0	0
Výsledek hospodáření minulých let (ř. 84 až 86)	135	68	0	0	676	866

Nerozdělený zisk minulých let	307	68	0	0	676	866
Neuhrazená ztráta minulých let	-172	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0	0
VH běžného účetního období (+/-)	15 380	19 329	18 149	17 532	11 852	17 425
/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/						
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	6 985	7 844	8 615	7 631	9 230	6 518
Rezervy (ř. 91 až 94)	620	1 422	1 347	1 533	2 270	2 025
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	62	19	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	2	19	167	417	236	0
Ostatní rezervy	556	1 384	1 180	1 116	2 034	2 025
Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	447	356	101	131	122	110
Závazky z obchodních vztahů	19	32	14	60	31	32
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasívní	0	0	0	0	0	0

Jiné závazky	376	296	87	27	91	78
Odložený daňový závazek	52	29	0	44	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	5 917	6 065	7167	5 966	6838	4 383
Závazky z obchodních vztahů	544	190	652	431	351	193
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	30	33	39	42	47	47
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	15	18	20	22	26	26
Stát - daňové závazky a dotace	84	6	98	11	110	119
Kratkodobé přijaté zálohy	4 909	5658	5 585	5 121	5 498	3 100
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	101	138	543	269	539	419
Jiné závazky	234	23	230	70	267	479
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	0	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	0	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	0	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty za období 2009 – 2014 (v mil. Kč)

TEXT b	Za rok 2009	Za rok 2010	Za rok 2011	Za rok 2012	Za rok 2013	Za rok 2014
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže (ř. 01-02)	0	0	0	0	0	0
Výkony (ř. 05+06+07)	6882	8278	7122	7994	9313	9287
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	6557	8696	6305	7967	9443	9671
Změna stavu zásob vlastní činnosti	314	-428	813	-99	-132	-385
Aktivace	10	10	5	126	2	1
Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	4059	3971	4452	4544	5425	5501
Spotřeba materiálu a energie	2349	2215	2368	2448	2970	3029
Služby	1710	1756	2084	2096	2455	2472
Přidaná hodnota (ř. 03+04- 08)	2823	4307	2671	3450	3888	3786
Osobní náklady	651	696	729	879	995	1021
Mzdové náklady	483	514	531	651	731	745
Odměny členům orgánů obchodní korporace	1	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	153	170	182	211	241	246
Sociální náklady	13	12	16	18	23	29
Daně a poplatky	33	13	6	5	4	9
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	259	296	315	348	362	355

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	2	2	8	22	9	10
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1	1	2	1	1	1
Tržby z prodeje materiálu	1	1	6	21	8	8
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	0	6	6	17	8	9
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	4	0	1	0	1
Prodaný materiál	0	2	6	16	8	8
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	55	846	-200	-6	1055	-18
Ostatní provozní výnosy	77	99	56	116	344	77
Ostatní provozní náklady	178	125	47	55	271	155
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	1 725	2 427	1 831	2 290	1 547	2 342
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	226	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	227	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0

Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	50	7	0	0	20	168
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-1	0	0	0	-2	0
Výnosové úroky	19	45	52	105	64	67
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	523	338	358	508	259	643
Ostatní finanční náklady	468	438	341	593	419	1 075
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/ 	123	-48	68	20	-75	-197
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	310	446	85	558	287	402
-splatná	105	552	174	421	460	402
-odložená	206	-106	-89	137	-173	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	1 538	1 933	1 815	1 753	1 185	1 742
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	0	0	0	0	0	0

-splatná	0	0	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	0	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	1 538	1 933	1 815	1 753	1 185	1 742
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	1 848	2 379	1 900	2 311	1 472	2 145

Příloha D: Horizontální analýza aktiv a pasiv (v mil. Kč a %)

AKTIVA b	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	16 201	14%	3 819	3%	-7 950	-6%	13 134	10%	-19 427	-14%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	1 905	7%	-158	-0,5%	197	1%	-2 627	-9%	-1 527	-6%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	-717	-8%	-1 011	-11,7%	260	3%	-2 468	-31%	-781	-14%
Zřizovací výdaje	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Software	359	193%	23	4,2%	114	20%	-224	-33%	-190	-42%
Ocenitelná práva	-960	-11%	-960	-12,5%	-960	-14%	-960	-17%	-960	-20%
Goodwill	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-37	-25%	-37	-32,6%	-37	-48%	-37	-93%	-3	-100%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-79	-22%	-38	-13,3%	1 083	440%	-1 187	-89%	372	263%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0,0%	60	0%	-60	-100%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	2 622	14%	854	4,0%	-63	-0,3%	-185	-1%	-750	-3%
Pozemky	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Stavby	120	1%	50	0,5%	425	5%	75	1%	-103	-1%
Samostatně nmovité movité věci a soubory hmotných movitých věcí	1 077	17%	2 028	27,9%	11	0%	6	0%	-838	-9%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	288%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	305	32%	358	28,7%	-593	-37%	-229	-23%	71	9%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 119	216%	-1 583	-96,7%	94	173%	-36	-25%	121	109%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%

Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	0	0%	0	0,0%	0	0%	26	0%	4	14%
Podíly - ovládaná osoba	0	0%	0	0,0%	0	0%	26	0%	4	14%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	14 407	16%	4 081	3,9%	-8 211	-8%	15 897	16%	-17 880	-15%
Zásoby (ř.33 až 38)	-3 293	-11%	4 632	16,6%	-16	0,0%	-2 520	-8%	-7 455	-25%
Materiál	3 799	100%	-4 551	-59,8%	1 729	57%	-480	-10%	-2 461	-57%
Nedokončená výroba a polotovary	-4 214	-21%	8 059	50,2%	-792	-3%	-1 320	-6%	-3 860	-18%
Výrobky	0	-100%	0	0,0%	0	0%	0	0%	32	-
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Zboží	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	-2 877	-41%	1 124	26,7%	-953	-18%	-720	-16%	-1 167	-32%
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	68	2%	13 218	416,3%	-762	-5%	-4 266	-27%	-9 053	-80%
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0%	0	0,0%	1	0%	-1	-100%	0	0%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	14 629	0,0%	762	5%	-6 485	-42%	-8 905	-100%
Pohledávky - podstatný vliv	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Pohledávky za společníky	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dohadné účty aktivní	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné pohledávky	68	2%	-2 719	-85,6%	-217	-47%	-147	-61%	-90	-98%
Odložená daňová pohledávka	0	0%	1 308		-1 308	-100%	2 367		-58	-2%

Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	-2 012	-21%	6 696	86,5%	-1 208	-8%	15 631	118%	-2 539	-9%
Pohledávky z obchodních vztahů	-2 548	-31%	4 652	83,8%	-4 195	-41%	13 983	233%	-11 066	-55%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	0	0,0%	0	0%	6 150	0%	9 275	151%
Pohledávky - podstatný vliv	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Pohledávky za společnosti	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Stát - daňové pohledávky	497	281%	1 846	273,8%	3 347	133%	-5 857	-100%	884	-
Krátkodobé poskytnuté zálohy	131	2019%	-46	-33,5%	43	47%	59	44%	40	21%
Dohadné účty aktivní	136	355%	374	214,6%	-127	-23%	1 927	456%	-1 539	-66%
Jiné pohledávky	-228	-16%	-130	-10,9%	-277	-26%	-631	-80%	-133	-82%
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	19 645	43%	-20 465	-31,5%	-6 225	-14%	7 052	18%	1 167	3%
Peníze	0	733%	0	68,0%	0	33%	0	2%	0	35%
Účty v bankách	25 803	66%	-20 465	-31,5%	-6 224	-14%	-13 353	-35%	21 571	87%
Krátkodobé cenné papíry a podíly	-6 158	-100%	0	0,0%	0	0%	20 404	0%	-20 404	-100%
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	-111	-22%	-105	-26,5%	64	22%	-135	-38%	-20	-9%
Náklady příštích období	-111	-22%	-105	-26,5%	64	22%	-135	-38%	-20	-9%
Komplexní náklady příštích období	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Příjmy příštích období	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%

PASIVA	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
b										
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 122)	1 620	14%	382	3%	-795	-6%	1 313	10%	-1 943	-14%
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	761	16%	-390	-7%	189	4%	-286	-5%	770	15%
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Základní kapitál	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Změny základního kapitálu	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	356	-237%	-301	-146%	161	-168%	-459	-702%	24	-6%
Ážio	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní kapitálové fondy	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	356	-237%	-301	-146%	161	-168%	-459	-702%	24	-6%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	77	15352%	97	125%	90	52%	64	24%	0	0%
Rezervní fond	77		97	126%	91	52%	66	25%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0	94%	1	63%	0	-19%	-1	-100%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 až 86)	-67	-50%	-68	-100%	0	0%	676		189	28%
Nerozdělený zisk minulých let	-240	-78%	-68	-100%	0	0%	676		189	28%
Neuhrazená ztráta minulých let	172	-100%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	395	26%	-118	-6%	-62	-3%	-568	-32%	557	47%
/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/	0		0		0		0		0	
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	859	12%	771	10%	-984	-11%	1 599	21%	-2 713	-29%

Rezervy (ř. 91 až 94)	802	129%	-75	-5%	186	14%	737	48%	-245	-11%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-43	-69%	-19	-100%	0		0		0	
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezerva na daň z příjmů	17	768%	148	774%	250	149%	-181	-43%	-236	-100%
Ostatní rezervy	828	149%	-204	-15%	-64	-5%	918	82%	-9	0%
Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	-91	-20%	-255	-72%	30	30%	-9	-7%	-12	-10%
Závazky z obchodních vztahů	12	64%	-17	-55%	46	323%	-29	-48%	1	3%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky - podstatný vliv	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky ke společníkům	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Vydané dluhopisy	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dohadné účty pasívní	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Jiné závazky	-81	-21%	-209	-71%	-60	-69%	64	232%	-13	-14%
Odložený daňový závazek	-23	-44%	-29	-100%	44		-44	-100%	0	

Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	148	3%	1 101	18%	-1 200	-17%	872	15%	-2 456	-36%
Závazky z obchodních vztahů	-353	-65%	462	243%	-221	-34%	-80	-19%	-158	-45%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky - podstatný vliv	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky ke společníkům	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky k zaměstnancům	3	10%	6	19%	3	9%	5	12%	0	-1%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3	17%	2	13%	2	11%	4	16%	0	-1%
Stát - daňové závazky a dotace	-78	-93%	92	1517%	-87	-89%	99	923%	9	9%
Krátkodobé přijaté zálohy	749	15%	-72	-1%	-464	-8%	377	7%	-2 398	-44%

Vydané dluhopisy	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dohadné účty pasivní	37	36%	405	294%	-274	-50%	270	100%	-120	-22%
Jiné závazky	-211	-90%	207	909%	-160	-70%	197	282%	212	79%
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výdaje příštích období	0	0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy příštích období	0	0,0%	0	0,0%	0	0%	0	0%	0	0%

Příloha E: Vertikální analýza aktiv a pasiv (v %)

AKTIVA b	k 31.12.2010	k 31.12.2011	k 31.12.2012	k 31.12.2013	k 31.12.2014
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	22,5%	21,7%	23,2%	19,3%	21,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	28,6%	25,3%	26,0%	19,6%	17,7%
Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Software	6,3%	7,5%	8,7%	8,5%	5,8%
Ocenitelná práva	89,1%	88,3%	73,2%	88,9%	83,1%
Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1,3%	1,0%	0,5%	0,0%	0,0%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3,3%	3,2%	16,9%	2,6%	11,1%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	71,4%	74,7%	74,0%	80,3%	82,2%
Pozemky	10,6%	10,2%	10,2%	10,3%	10,6%
Stavby	42,3%	40,9%	42,9%	43,6%	44,7%
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	33,8%	41,5%	41,7%	42,1%	39,6%
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5,8%	7,2%	4,5%	3,5%	4,0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7,6%	0,2%	0,7%	0,5%	1,1%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)				0,02%	0,02%
Podíly - ovládaná osoba	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	77,2%	78,1%	76,5%	80,6%	78,8%
Zásoby (ř.33 až 38)	26,9%	30,2%	32,6%	26,0%	23,1%
Materiál	27,3%	9,4%	14,7%	14,4%	8,2%
Nedokončená výroba a polotovary	57,6%	74,2%	71,8%	73,4%	80,6%
Výrobky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	15,1%	16,4%	13,5%	12,2%	11,1%

Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	3,1%	15,2%	15,7%	9,8%	2,4%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	89,2%	98,5%	78,4%	0,0%
Pohledávky - podstatný vliv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pohledávky za společníky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiné pohledávky	100,0%	2,8%	1,5%	0,8%	0,1%
Odložená daňová pohledávka	0,0%	8,0%	0,0%	20,8%	99,9%
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	7,5%	13,4%	13,3%	25,0%	27,0%
Pohledávky z obchodních vztahů	71,8%	70,7%	45,5%	69,3%	33,9%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	21,3%	58,6%
Pohledávky - podstatný vliv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pohledávky za společníky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stát - daňové pohledávky	8,7%	17,5%	44,4%	0,0%	3,4%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,8%	0,6%	1,0%	0,7%	0,9%
Dohadné účty aktivní	2,3%	3,8%	3,2%	8,1%	3,1%
Jiné pohledávky	15,5%	7,4%	6,0%	0,6%	0,1%
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	62,6%	41,2%	38,4%	39,2%	47,6%
Peníze	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Účty v bankách	100,0%	100,0%	100,0%	54,9%	100,0%

Krátkodobé cenné papíry a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	45,1%	0,0%
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
Náklady příštích období	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PASIVA	k	k	k	k	k
b	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122)	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 - 88)	42%	38%	41%	36%	47%
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	59%	64%	61%	65%	56%
Základní kapitál	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Změny základního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	4%	-2%	1%	-8%	-6%
Ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	100%	100%	100%	100%	100%
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	1%	3%	5%	6%	6%
Rezervní fond	99%	99%	100%	100%	100%
Statutární a ostatní fondy	1%	1%	0%	0%	0%
Výsledek hospodáření minulých let (ř. 84 až 86)	1%	0%	0%	13%	15%
Nerozdělený zisk minulých let	100%			100%	100%
Neuhrazená ztráta minulých let	0%			0%	0%
Jiný výsledek hospodáření minulých let	0%			0%	0%
Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)	35%	35%	33%	23%	30%
/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/					
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 118)	58%	62%	59%	64%	53%
Rezervy (ř. 91 až 94)	18%	16%	20%	25%	31%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1,3%	0%	0%	0%	0%
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0%	0%	0%	0%
Rezerva na daň z příjmů	1,3%	12%	27%	10%	0%
Ostatní rezervy	97,3%	88%	73%	90%	100%
Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	5%	1%	2%	1%	2%
Závazky z obchodních vztahů	9%	14%	46%	26%	29%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky - podstatný vliv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Závazky ke společníkům	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiné závazky	83%	86%	21%	74%	71%
Odložený daňový závazek	8%	0%	33%	0%	0%
Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	77%	83%	78%	74%	67%
Závazky z obchodních vztahů	3%	9%	7%	5%	4%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky - podstatný vliv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky ke společníkům	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky k zaměstnancům	1%	1%	1%	1%	1%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0%	0%	0%	0%	1%
Stát - daňové závazky a dotace	0%	1%	0%	2%	3%
Kratkodobé přijaté zálohy	93%	78%	86%	80%	71%
Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dohadné účty pasivní	2%	8%	5%	8%	10%
Jiné závazky	0%	3%	1%	4%	11%
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	0%	0%	0%	0%	0%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Krátkodobé bankovní úvěry	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení (ř. 123 + 124)	0%	0%	0%	0%	0%
Výdaje příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha F: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

TEXT	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
Tržby za prodej zboží	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obchodní marže (ř. 01-02)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výkony (ř. 05+06+07)	1397	20%	-1156	-14%	872	12%	1319	16%	-26	0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2139	33%	-2392	-28%	1662	26%	1476	19%	228	2%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-742	-236%	1241	-290%	-912	-112%	-33	34%	-253	191%
Aktivace	0	-2%	-6	-55%	122	2692%	-124	-98%	-1	-50%
Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	-87	-2%	481	12%	92	2%	881	19%	75	1%
Spotřeba materiálu a energie	-134	-6%	153	7%	79	3%	522	21%	58	2%
Služby	46	3%	327	19%	13	1%	359	17%	17	1%
Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	1484	53%	-1637	-38%	780	29%	437	13%	-101	-3%
Osobní náklady	45	7%	33	5%	150	21%	116	13%	26	3%
Mzdové náklady	31	6%	17	3%	120	23%	81	12%	14	2%
Odměny členům orgánů obchodní korporace	-1	-100%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16	11%	12	7%	29	16%	30	14%	5	2%
Sociální náklady	-1	-9%	4	32%	2	10%	5	28%	6	28%
Daně a poplatky	-20	-59%	-7	-54%	-1	-16%	-2	-29%	5	146%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	37	14%	20	7%	33	10%	14	4%	-7	-2%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	1	30%	5	242%	14	186%	-12	-57%	0	2%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	-21%	1	129%	-1	-47%	0	40%	0	10%
Tržby z prodeje materiálu	1	104%	4	304%	15	260%	-13	-61%	0	0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	5	1321%	0	1%	11	196%	-9	-51%	0	4%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4	0%	-4	-100%	1	4095%	-1	-73%	0	189%
Prodaný materiál	1	310%	4	249%	10	183%	-8	-50%	0	-1%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	791	1431%	-1046	-124%	194	-97%	1061	-16932%	-1073	-102%
Ostatní provozní výnosy	22	28%	-43	-43%	59	105%	229	198%	-268	-78%
Ostatní provozní náklady	-54	-30%	-77	-62%	7	15%	216	394%	-116	-43%
Převod provozních výnosů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Převod provozních nákladů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Provozní výsledek hospodaření	702	41%	-596	-25%	459	25%	-743	-32%	795	51%
/(ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-226	-100%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Prodané cenné papíry a podíly	-227	-100%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-42	-85%	-7	-100%	0		20		149	756%
Náklady z finančního majetku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	1	-104%	0	233%	0	-175%	-2	2083%	2	-100%
Výnosové úroky	25	131%	7	15%	53	103%	-41	-39%	3	5%
Nákladové úroky	0	-50%	0	-100%	0	0%	0	0%	0	-90%
Ostatní finanční výnosy	-184	-35%	20	6%	150	42%	-249	-49%	384	148%
Ostatní finanční náklady	-30	-6%	-97	-22%	251	74%	-173	-29%	656	156%
Převod finančních výnosů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Převod finančních nákladů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Finanční výsledek hospodaření	-171	-139%	116	-243%	-48	-70%	-95	-466%	-122	164%
/(ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	136	44%	-361	-81%	473	558%	-271	-49%	115	40%
-splatná	448	428%	-378	-68%	247	142%	39	9%	-58	-13%
-odložená	-312	-152%	17	-16%	226	-253%	-310	-226%	173	-100%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	395	26%	-118	-6%	-62	-3%	-568	-32%	557	47%
Mimořádné výnosy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Mimořádné náklady	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
-splatná	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
-odložená	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	395	26%	-118	-6%	-62	-3%	-568	-32%	557	47%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	531	29%	-479	-20%	411	22%	-839	-36%	672	46%

Příloha G: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

TEXT	Za období 2010	Za období 2011	Za období 2012	Za období 2013	Za období 2014
Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0%	0%	0%	0%	0%
Obchodní marže (ř. 01-02)	0%	0%	0%	0%	0%
Výkony (ř. 05+06+07)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	105,0%	88,5%	99,7%	101,4%	104,1%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5,2%	11,4%	-1,2%	-1,4%	-4,1%
Aktivace	0,1%	0,1%	1,6%	0,0%	0,0%
Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	48,0%	62,5%	56,8%	58,3%	59,2%
Spotřeba materiálu a energie	26,8%	33,3%	30,6%	31,9%	32,6%
Služby	21,2%	29,3%	26,2%	26,4%	26,6%
Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	52,0%	37,5%	43,2%	41,7%	40,8%
Osobní náklady	8,4%	10,2%	11,0%	10,7%	11,0%
Mzdové náklady	6,2%	7,4%	8,1%	7,9%	8,0%
Odměny členům orgánů obchodní korporace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,1%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%
Sociální náklady	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Daně a poplatky	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,6%	4,4%	4,4%	3,9%	3,8%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	0,0%	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržby z prodeje materiálu	0,0%	0,1%	0,3%	0,1%	0,1%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Prodaný materiál	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10,2%	-2,8%	-0,1%	11,3%	-0,2%
Ostatní provozní výnosy	1,2%	0,8%	1,4%	3,7%	0,8%
Ostatní provozní náklady	1,5%	0,7%	0,7%	2,9%	1,7%
Převod provozních výnosů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Převod provozních nákladů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Provozní výsledek hospodaření	29,3%	25,7%	28,7%	16,6%	25,2%
/ (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29) /	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Prodané cenné papíry a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	1,8%
Náklady z finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosové úroky	0,5%	0,7%	1,3%	0,7%	0,7%
Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční výnosy	4,1%	5,0%	6,4%	2,8%	6,9%
Ostatní finanční náklady	5,3%	4,8%	7,4%	4,5%	11,6%
Převod finančních výnosů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Převod finančních nákladů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finanční výsledek hospodaření	-0,6%	1,0%	0,3%	-0,8%	-2,1%
/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	5,4%	1,2%	7,0%	3,1%	4,3%
-splatná	6,7%	2,4%	5,3%	4,9%	4,3%
-odložená	-1,3%	-1,3%	1,7%	-1,9%	0,0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	23,3%	25,5%	21,9%	12,7%	18,8%
Mimořádné výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mimořádné náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

-splatná	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-odložená	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	23,3%	25,5%	21,9%	12,7%	18,8%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	28,7%	26,7%	28,9%	15,8%	23,1%

Abstrakt

DANYŠ, S. *Finanční analýza vybraného podniku (firmy) a návrh na zlepšení situace.*
Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 65 s., 2016

Klíčová slova: finanční analýza, rentabilita, zisk, likvidita, účetní výkazy

V bakalářské práci je pojednáváno o tématu finanční analýzy a její aplikace na konkrétním podniku za účelem vyhodnocení jeho finanční situace a následném navržení opatření s cílem stávající situaci vylepšit. Finanční analýza je aplikována na podnik Doosan Škoda Power, s. r. o., který se primárně zabývá výrobou parních turbín a je vysoce významným hráčem na českém a celosvětovém trhu v tomto odvětví výroby. Hlavními zdroji informací jsou účetní výkazy z období roku 2010 až 2014. V první části této bakalářské práce je provedena kritika literární rešerše nejen českých publikací, ale i těch zahraničních. Dále následuje představení zvoleného podniku. Ve třetí části jsou poznatky z teoretické části aplikovány na daný podnik. Na konci práce je provedeno zhodnocení finanční situace v podniku vyplývající ze zjištěných skutečností. Následně jsou vyhotovena doporučení na zlepšení dané situace.

Abstract

DANYŠ, S. The financial analysis of a chosen company and a proposal for improving its economic situation. Bachelor Thesis. Plzeň: The Faculty of Economics, University of West Bohemia, 65 p., 2016

Key words: financial analysis, profitability, profit, liquidity, financial statements

This bachelor thesis is focused on the topic of the financial analysis and its application to a specific company in order to assess its financial situation and then propose measures to improve this situation. The financial analysis is applied to the company Doosan Škoda Power Ltd, which is primarily engaged in the manufacturing of steam turbines, and is highly important player in the Czech Republic and the global economy. The main sources of information are the financial statements during the period of 2010 to 2014. The first part of this thesis is delivered through a literary research publication from Czech Republic and other various foreign authors. The next part presents the selected company. The third part applies financial analysis of the company. The final part of this thesis is the assessment of the financial situation of the company established in the information known from previous part and subsequently are proposed the recommendations on how to improve the situation.