

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku

Financial Analysis of a Particular Company

Jakub Šrédl

Plzeň 2016

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jakub ŠRÉDL**
Osobní číslo: **K13B0130P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza konkrétního podniku**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte teoretická východiska finanční analýzy.
2. Představte zvolený podnik.
3. Zpracujte finanční analýzu konkrétního podniku.
4. Navrhněte opatření pro optimalizaci finanční situace podniku a formulujte závěry.

Rozsah grafických prací: **neuveden**

Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- **GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2
- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8
- **SYNEK, Miloslav; KOPKÁNĚ, Heřman; KUBÁLKOVÁ, Markéta.** *Manažerské výpočty a ekonomická analýza.* Praha: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zdeněk Hruška, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2016**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza konkrétního podniku“

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

Plzeň dne

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěl vyjádřit poděkování vedoucímu práce panu Ing. Zdeňku Hruškovi, Ph. D. za odbornou pomoc a cenné rady při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	8
Metodika a cíle práce	9
1 Teoretická východiska finanční analýzy.....	10
1.1 Finanční analýza a její účel	10
1.2 Zdroje dat finanční analýzy.....	10
1.2.1 Rozvaha	11
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	11
1.2.3 Přehled o peněžních tocích	12
1.2.4 Příloha.....	12
1.3 Uživatelé finanční analýzy	13
2 Metody finanční analýzy	15
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	15
2.1.1 Horizontální analýza	16
2.1.2 Vertikální analýza	16
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	16
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	16
2.2.2 Čisté pohotové prostředky	17
2.2.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy	17
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	18
2.3.1 Ukazatele rentability	18
2.3.2 Ukazatele aktivity	20
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	22
2.3.4 Ukazatele likvidity	23
2.3.5 Ukazatele Cash flow a kapitálového trhu	24
2.4 Analýza soustav ukazatelů	24
2.4.1 Pyramidové ukazatele	25

2.4.2	Bankrotní modely	26
2.4.3	Bonitní modely	27
3	Představení zvoleného podniku	31
4	Finanční analýza společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.	33
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	33
4.1.1	Horizontální analýza výkazu rozvaha.....	33
4.1.2	Vertikální analýza výkazu rozvaha.....	38
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	42
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	45
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	46
4.3.1	Ukazatele rentability	46
4.3.2	Ukazatele aktivity	48
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	50
4.3.4	Ukazatele likvidity	51
4.4	Du Pont rozklad.....	53
4.5	Bankrotní model.....	54
4.6	Bonitní model.....	54
5	Zhodnocení ekonomické situace společnosti.....	55
6	Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti	57
	Závěr	59
	Seznam tabulek	60
	Seznam obrázků	61
	Seznam použitých zkratk	62
	Seznam použité literatury	64
	Seznam příloh	66
	Abstrakt.....	85
	Abstract.....	86

Úvod

Každá společnost či zainteresovaná osoba by měla být schopna posoudit finanční zdraví společnosti, aby se mohla rozhodnout, zda je hospodaření společnosti v pořádku, či potřebuje určité změny. K tomuto posouzení slouží právě finanční analýza, která za pomoci různých metod zkoumá historická data a na jejich základě se snaží zhodnotit hospodaření dané společnosti.

Tato kvalifikační práce se skládá ze dvou základních částí a je členěna do šesti kapitol. První část této kvalifikační práce se zaměřuje na teoretická východiska finanční analýzy a druhá část je zaměřena na praktické využití znalostí z teoretické části.

V první kapitole je čtenář seznámen s definicí finanční analýzy a jejím účelem. Dále jsou zde uvedeny zdroje pro finanční analýzu a závěrem první kapitoly jsou uvedeni její uživatelé.

Druhá kapitola se zaměřuje na elementární metody finanční analýzy, jako jsou analýzy absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, pyramidových soustav ukazatelů, bankrotní modely a bonitní modely.

Třetí kapitola seznamuje čtenáře s charakteristikou společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.

Čtvrtá kapitola již aplikuje znalosti z teoretické části, tudíž jsou zpracovány vybrané elementární metody finanční analýzy.

V následující páté kapitole je ze zjištěných informací z kapitoly čtyři zpracováno zhodnocení ekonomické situace společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.

V šesté kapitole jsou, z dosud zjištěných informací, navrženy návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Práce je zakončena závěrem, který shrnuje poznatky z teoretické i praktické části.

Metodika a cíle práce

Pro zpracování teoretické části předložené práce byla využita především odborná literatura, zákony České republiky, případné vyhlášky k zákonům a české internetové zdroje. Zdroje pro praktickou část představovaly výroční zprávy podniku, dostupné v tištěné a elektronické podobě. Ke zpracování tabulek a grafů byl využit program Microsoft Excel 2016.

Finanční analýza je zpracována za pět po sobě jdoucích období, a to od roku 2010 až do roku 2014. Rok 2015 nebyl dostupný v termínu zpracování kvalifikační práce, z důvodu, že společnost podléhá povinnému auditu.

Na základě důkladné rešerše odborné literatury, doplněné spolehlivými internetovými zdroji, došlo k deskripci vybrané problematiky z oblasti teorie finanční analýzy. Informace získané z teoretické části jsou dále zpracovány a aplikovány do části praktické, která je zaměřena na samotné zpracování finanční analýzy vybraného subjektu. V této kvalifikační práci byla mimo jiné využita metoda komparace, která byla uplatněna u poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry. Výsledná data finanční analýzy jsou dále interpretována a použita ke zhodnocení celkové ekonomické situace podniku. Finanční analýza je také podkladem pro návrhy možných zlepšení ekonomické situace podniku. Závěr práce je tvořen syntézou zjištěných poznatků.

Cílem této kvalifikační práce je nejprve charakterizovat teoretická východiska finanční analýzy a následně představit zvolený podnik. Dalším cílem je zpracovat pomocí konkrétních dat finanční analýzu. Hlavním cílem poté je zhodnotit ekonomickou situaci podniku a navrhnout možné návrhy na zlepšení této situace. Posledním cílem je formulace závěru.

1 Teoretická východiska finanční analýzy

Tato část kvalifikační práce bude věnována teoretickým základům problematiky finanční analýzy, které jsou významné pro správné pochopení účelu a samotného provedení finanční analýzy.

1.1 Finanční analýza a její účel

„Finanční analýza je specifickým typem analýzy, jejímž smyslem je provést zhodnocení finančního hospodaření.“ (Růčková 2011, s. 19) Finanční analýza je nástrojem hodnocení finančního zdraví podniku a finančního řízení. Jde o univerzální techniku, která lze využít na všechny typy společností. Jejím prostřednictvím se dají ověřit data z minulých období, doplnit již vypočtené hodnoty podniku při nákupu tohoto podniku a je výchozím bodem pro sestavení finančního plánu. (Mulačová, Mulač 2013, Růčková 2011) Dále podle autorek Knápková, Pavelková (2010) napomáhá finanční analýza zjistit, zda je společnost dostatečně zisková nebo má odpovídající kapitálovou strukturu, či zda je společnost schopna hradit své závazky.

1.2 Zdroje dat finanční analýzy

Zdroje informací pro finanční analýzu se získávají především z **vnitřních zdrojů podniku**. Těmito vnitřními zdroji se rozumí především výkazy finančního účetnictví, výroční zprávy a informace od manažerů a finančních analytiků podniku. Dalšími zdroji finanční analýzy jsou **vnější zdroje**. Tyto zdroje mohou mít podobu ročních zpráv emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, burzovní zpravodajství, prospekty cenných papírů apod. (Grünwald, Holečková 2009)

Tato kvalifikační práce se bude zabývat **externí finanční analýzou**, která čerpá data z veřejně dostupných zdrojů, zejména z účetní závěrky. **Účetní závěrka** zahrnuje podle §18 účetní závěrka, zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví (ZUC):

- **rozhaha,**
- **výkaz zisku a ztráty,**
- **příloha.**

Účetní závěrka může dále obsahovat **výkaz o peněžních tocích** nebo **přehled o změnách vlastního kapitálu**. Tyto výkazy sestavují obchodní společnosti, které nesplňují podmínky podle ZUC §1a písm. b) až d).

Ovšem pokud daný podnik splní daná kritéria podle ZUC §20 odst. 1 písm. c) bodech 1 a 2, jsou výkaz o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu povinné. (Pilátová 2015)

Aby byla finanční analýza prospěšná danému podniku, musí být data kvalitní a zároveň komplexní. Data z finančních výkazů mohou obsahovat chyby, záměrné odchylky i neurčitosti, které mohou mít dopad na nesprávné formulování závěrů. (Grünwald, Holečková 2009, Růčková 2011)

Od ledna 2016 vstoupila v platnost novela ZUC, která ovlivnila nejen účetní závěrku, ale i samotnou podobu účetních výkazů. Následující kapitoly 1.2.1 a 1.2.2 se této problematice budou věnovat.

1.2.1 Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz, který člení jednotlivé položky aktiv a pasiv vždy k určitému datu (ve většině případů k poslednímu dni účetního období), v peněžním vyjádření. **Aktiva** jsou veškerým majetkem podniku, který slouží pro jeho podnikatelskou činnost. Oproti tomu **pasiva** jsou zdrojem financování jednotlivých složek majetku podniku. (Grünwald, Holečková 2009, Vochozka 2011)

V reakci na novelu ZUC platnou od roku 2016, byla navržena nová podoba tohoto výkazu, která přináší nové uspořádání a označení položek. (Froschová 2015) Nová podoba toho výkazu se nachází v příloze F.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o účetní výkaz, který zachycuje pohyb o **výnosech, nákladech a výsledku hospodaření** za dané účetní období.

Výnosy jsou finanční prostředky, kterých daný podnik dosáhl za dané účetní období. Na druhé straně náklady jsou takové finanční prostředky, které daný podnik vynaložil na tvorbu výnosů v daném účetním období.

Rozdílem těchto dvou veličin je zisk, jednotlivé formy zisku jsou uvedeny v následující tabulce 1. (Grünwald, Holečková 2009)

Tabulka 1: Formy zisku

Zkratka	Anglický název	Český název
EAC	Earnings Available for Common Stockholders	Zisk pro držitele kmenových akcií
EAT	Earnings after Taxes	Čistý zisk
EBT	Earnings before Taxes	Zisk před zdaněním
EBIT	Earnings before Interest and Taxes	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
NOPAT	Net Operating Profit after Taxes	Čistý provozní zisk po zdanění

Zdroj: Vlastní zpracování podle Nývltová, Marinič (2010), 2016

Zde také na reakci novely ZUC platnou od roku 2016 byla navržena nová podoba výkazu zisku a ztráty. (Froschová 2015) Nová podoba toho výkazu se nachází v příloze G.

Před účinností novely ZUC měl výkaz zisku a ztráty v podmínkách České republiky **stupňovitou podobu** a ta rozlišovala 3 části:

- provozní činnost,
 - finanční činnost,
 - mimořádná činnost.
- } běžná činnost

Tyto tři části dohromady tvoří celkový výsledek hospodaření. (Růčková 2011, Vochozka 2011)

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích je také znám jako výkaz cash flow. Tento výkaz zachycuje přehled příjmů a výdajů daného podniku za určité období.

1.2.4 Příloha

Jedná se o **nedílnou součást účetní závěrky**, která obsahuje takové informace, které nejsou obsaženy v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty. Jsou v ní obsažena data, která doplňují a objasňují informace v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty.

Příloha obsahuje zejména informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech odpisování a oceňování. Dále obsahuje náklady na výzkum a vývoj, odměny statutárním orgánům, finanční deriváty apod. (Grünwald, Holečková 2009)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace získané z finanční analýzy nejsou předmětem zájmu pouze daného podniku, ale i subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Každý z těchto subjektů má své určité zájmy, ale je možné uvést: „*Všichni uživatelé však mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.*“ (Kovanicová, Kovanic 1997, s. 3)

Podle toho, které subjekty vyvábí či potřebují finanční analýzu, se dají rozdělit do dvou skupin. První skupinou jsou **interní uživatelé**, patří sem:

- manažeři,
- zaměstnanci.

Další skupinou jsou **externí uživatelé**, patří sem:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- odběratelé,
- dodavatelé,
- konkurence,
- stát a státní orgány,
- ostatní uživatelé. (Grünwald, Holečková 2009, Mulačová, Mulač 2013)

Podle autorů Grünwald, Holečková (2009) a Vochozka (2011) se dají uživatelé finanční analýzy specifikovat takto:

Manažeři využívají finanční analýzu pro operativní i strategické řízení podniku. Slouží jim k posouzení finančního postavení společnosti, rozhodování o investicích, k výběru vhodné kapitálové struktury, financování dlouhodobého majetku apod. V mnoha případech jsou to právě oni, kdo samotnou finanční analýzu vypracovávají. Manažeři mají přístup i k interním informacím, které dopomáhají k lepší kvalitě finanční analýzy.

Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě svého podniku. Zejména z důvodů jistoty zaměstnání, mzdové a sociální stability.

Investoři jsou poskytovatelé finančních prostředků podniku. Využívají tedy výstupy finanční analýzy pro posouzení investování kapitálu do podniku. Také tím získávají informace o tom, jak podnik hospodaří s jejich kapitálem.

Banku a jiné věřitele zajímá především bonita svého klienta. Na základě finanční analýzy a dalších dokumentů se rozhodne, jestli podnik dostane úvěr či nikoliv, pokud ano, tak dále za jakých podmínek a v jaké výši.

Odběratelé jsou zákazníky daného podniku. Tyto uživatele zajímá především finanční zdraví podniku a jeho schopnost dostávat svým závazkům.

Dodavatelé jsou jinými slovy obchodní věřitelé. Tyto věřitele zajímá především solventnost daného podniku.

Konkurenci zajímá finanční zdraví podniku z důvodu komparace.

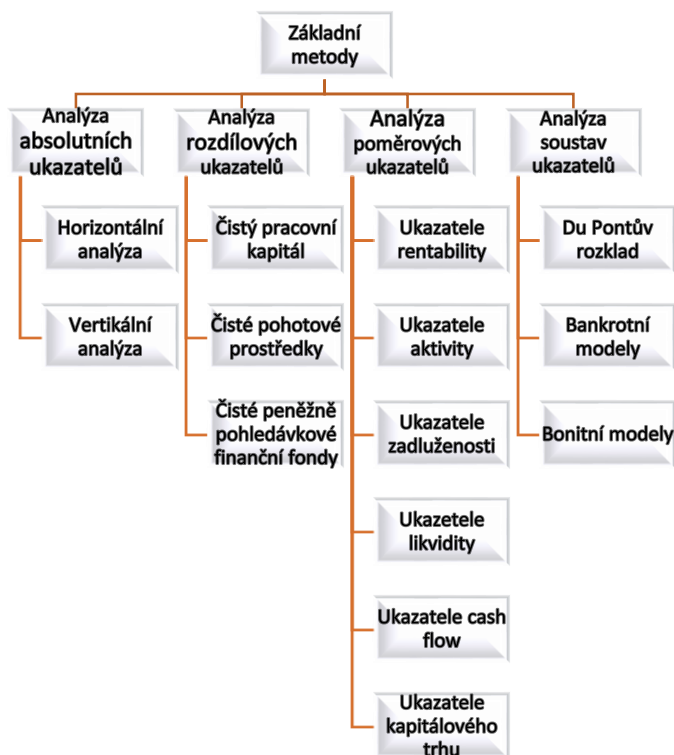
Stát a další orgány státu potřebují tyto data pro kontrolu vykazovaných daní, dále využívají informace k různým statistickým průzkumům, k rozdělování subvencí či dotací apod.

Výše vyjmenovaní uživatelé finanční analýzy jsou pouze ti základní. **Ostatní uživatelé** mohou být např. analytici, burzovní makléři, daňový poradci, univerzity, novináři a další.

2 Metody finanční analýzy

„V závislosti na konkrétních potřebách lze finanční analýzu účetních výkazů provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik.“ (Grünwald, Holečková 2009, s. 53) Je důležité zmínit, že **finanční analýza není nijak kodifikovaná**, ale postupem času se vytvořily určité obecné postupy. Následující podkapitoly se budou zabývat těmi nejobvyklejšími metodami a ukazateli. Tyto metody se označují jako elementární. Elementární metody finanční analýzy se dají rozdělit do několika skupin. Toto členění zobrazuje následující obrázek 1. (Grünwald, Holečková 2009, Kovanicová, Kovanic 1997)

Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování podle Kovanicová, Kovanic (1997), 2016

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základním bodem finanční analýzy je provedení analýz **absolutních** (stavových) **ukazatelů**. Údaje pro tuto analýzu vycházejí přímo z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato analýza v sobě zahrnuje **horizontální a vertikální analýzu**. (Kislingerová, Hnilica 2008, Růčková 2011)

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů se zaměřuje na porovnání změn položek základních účetních výkazů v čase. Pokud má horizontální analýza být co nejpřesnější, je důležité ji zpracovávat za delší časové období. (Knápková, Pavelková 2010, Růčková 2011) Pokud jsou tedy k dispozici alespoň dva po sobě jdoucí roky, zjistí se kladný či záporný přírůstek v absolutním a relativním vyjádření. (Synek a kol. 2009)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor je založen na výpočtech procentního podílu jednotlivých položek účetních výkazů k zvolené základně. Ve výkazu rozvaha je nejčastěji tato základna bilanční suma (celková aktiva nebo celková pasiva) a ve výkazu zisku a ztráty se nejčastěji jedná o velikost celkových nákladů či výnosů. (Knápková, Pavelková 2010)

Tato analýza přináší vylepšený pohled na účetní výkazy, kde je možné lépe pozorovat strukturu výkazů a její změny. (Synek a kol. 2009)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, označovaná rovněž jako analýza fondů finančních prostředků, slouží finanční analýze s orientací na likviditu daného podniku. Důležité je zde zmínit, že pojem fond nelze interpretovat jako pojem z oblasti účetnictví, ale jedná se o ukazatele vypočtené jako rozdíly mezi souhrnem určitých položek aktiv a pasiv účetních výkazů. (Mrkvička, Kolář 2006, Kovanicová, Kovanic 1997)

Mezi nejběžnější ukazatele analýzy rozdílových ukazatelů patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

Nesolventnost může vést až k návrhu na vyhlášení konkursu, proto je nanejvýš důležité, aby si daná společnost udržovala platební schopnost trvale. Právě analýza rozdílových ukazatelů ukáže, jaké faktory solventnost ovlivňují. (Macek a kol. 2006)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je zdroj financí, který má daný podnik pro financování provozní činnosti podniku.

Je charakterizován jako rozdíl *oběžných aktiv* a *krátkodobých pasiv*, ale je také možno ho charakterizovat jako rozdíl *vlastního kapitálu* sečteného s *dlouhodobými závazky* a *stálých aktiv*.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (1)$$

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva} \quad (2)$$

Tyto způsoby výpočtu lépe zobrazí následující obrázek 2. (Mrkvička, Kolář 2006, Kislingerová, Hnilica 2008)

Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál

Stálá aktiva	Dlouhodobá pasiva		Stálá aktiva	Dlouhodobá pasiva
ČPK				ČPK
Oběžná aktiva	Krátkodobá pasiva		Oběžná aktiva	Krátkodobá pasiva

Zdroj: Vlastní zpracování podle Mrkvička, Kolář (2006), 2016

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (dále jen „ČPP“) jsou přísnějším ukazatelem než ČPK, protože ČPP pracují jen s nejlikvidnějšími aktivy. Jsou charakterizovány jako rozdíl *pohotových finančních prostředků* a *okamžitě splatných závazků*. (Kovanicová, Kovanic 1997)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (3)$$

2.2.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (dále jen „ČPPF“) jsou střední cestou mezi ČPP a ČPK. ČPPF jsou charakterizovány jako *oběžná aktiva* snižená o *zásoby*, *nelikvidní pohledávky* a *krátkodobé závazky*. (Mrkvička, Kolář 2006, Kovanicová, Kovanic 1997)

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - (\text{zásoby} + \text{nelik. pohl.} + \text{kr. závazky}) \quad (4)$$

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi **nejběžnější a nejvíce využívané metody** ve finanční analýze. Podle autorky Růčkové (2011) se může analýza poměrových ukazatelů rozlišovat dvěma způsoby. První z nich je založen na logickém rozčlenění, kde každá skupina je soustředěna na jeden z účetních výkazů. Tyto skupiny jsou následující:

- ukazatele struktury majetku a kapitálu,
- ukazatele tvorby výsledku hospodaření,
- ukazatele na bázi peněžních toků.

Druhé členění je běžnější a většina autorů jako například Růčková (2011), Kislíngrová, Hnilica (2008) či Knápková, Pavelková (2010) jsou k němu více přikloněni, proto bude v této kvalifikační práci využito. Toto členění je zobrazeno v kapitole 2, obrázek 1.

Důležité je zmínit, že zmíněné poměrové ukazatele nemusí být všechny, podle autorek Knápková, Pavelková (2010), lze zkonstruovat mnoho ukazatelů. Každá společnost je unikátní, a proto je možné, že daný analytik, může uvažovat jiné proměnné pro daný podnik. Proto se tato kvalifikační práce bude zabývat pouze základními ukazateli, které se podle mnoha autorů jako například Růčková (2011), Knápková, Pavelková (2010) a Kislíngrová, Hnilica (2008) osvědčily.

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je ukazatel, který ukazuje schopnost daného podniku vytvářet nové zdroje. Obecně se rentabilita vyjadřuje jako poměr zisku vůči vloženému kapitálu. Zejména u pojmu zisk nastává otázka, který použít. (Knápková, Pavelková 2010) Výčet druhů zisků je zobrazen v kapitole 1, tabulka 1. Nastává otázka, který z nich využít. Podle autorky Růčkové (2011) jsou pro finanční analýzu nejdůležitější 3 druhy zisků a to:

- EBIT,
- EAT,
- EBT.

EBIT se ve finanční analýze využije tam, kde je potřeba mezipodnikové komparace. **EAT** se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost daného podniku a posledním druhem zisku je **EBT**, který se ve finanční analýze využívá tam, kde je potřeba zjistit komparace výkonnosti podniků s různým daňovým zatížením.

Záleží tedy na analytikovi a na povaze finanční analýzy, který z druhů zisků se využije. (Kislingerová, Hnilica 2008, Růčková 2011)

Mezi nejběžnější a v praxi nejvyužívanější ukazatele rentability podle autorů Knápková, Pavelková (2010) a Růčková (2011) patří:

- rentabilita tržeb,
- rentabilita celkového vloženého kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- nákladovost,
- rentabilita úplatného kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *zisku* k *tržbám*.

$$ROS = zisk/tržby \quad (5)$$

Není přesně specifikováno, co je v čitateli nebo ve jmenovateli. O této problematice pojednává odstavec výše. Podle autorky Růčkové (2011), pokud by se do čitatele dosadil EAT, říká se tomuto ukazateli v praxi *ziskové rozpětí*, které slouží k vyjádření ziskové marže. Tato marže lze snadno porovnávat s oborovým průměrem, a pokud je hodnota tohoto ukazatele nižší než průměr v daném oboru, poté jsou ceny výrobků nízké a náklady příliš vysoké. Naproti tomu autoři Knápková, Pavelková (2010) uvádějí, že pro srovnání ziskové marže lze doporučit EBIT, aby srovnání nebylo ovlivněno kapitálovou strukturou společností. Jde tedy o to, aby daný analytik rozhodl správně, který z druhů zisku využít, podle účelu, který má finanční analýza přinést.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *zisku* k *celkovému vloženému kapitálu*.

$$ROA = zisk/celkový vložený kapitál \quad (6)$$

Jako v případě ukazatele ROS i zde není jednoznačně dáno, který druh zisku bude v čitateli. Podle autorky Růčkové (2011) se bude interpretace výsledku odvíjet od zvoleného druhu zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *zisku* a *vlastního kapitálu* a vyjadřuje, kolik připadá na jednu korunu investovaného kapitálu, čistého zisku. (Vochozka 2011)

$$ROE = \text{zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (7)$$

ROE je velice důležitý pro investory či vlastníky podniku, jelikož vypovídá o tom: „*Zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice*“ (Růčková 2011, s. 54)

Nákladovost (ROC)

Tento ukazatel se považuje za doplněk k ukazateli ROS. Je charakterizován jako *jedna* mínus podíl *zisku* k *tržbám*. (Růčková 2011)

$$ROC = 1 - (\text{zisk} / \text{tržby}) \quad (8)$$

Jedná se o doplněk k ukazateli ROS, pro čítec tel tedy platí to samé jako u ukazatele ROS.

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *zisku* k *dlouhodobým dluhům* a *vlastního kapitálu*.

$$ROCE = \text{Zisk} / (\text{dlouh. dluhy} + \text{vlastní kapitál}) \quad (9)$$

ROCE vyjadřuje s jakou mírou zhodnocení všech aktiv daného podniku, který je financován vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Na základě tohoto tvrzení lze tedy říci, že ROCE: „*Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti*.“ (Růčková 2011, s. 54)

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli řízení aktiv slouží ke zjištění, jak daný podnik je schopný využívat své vložené prostředky. Mezi nejpoužívanější ukazatele aktivity podle autorů Knápková, Pavelková (2010) patří:

- obrat celkových aktiv,
- obrat dlouhodobého majetku,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *celkových tržeb* a *celkových aktiv*. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je minimálně 1, protože podle autorek Knápková, Pavelková (2010) pokud je hodnota nízká, daná společnost má nepřiměřenou majetkovou vybavenost a zároveň ji neefektivně využívá.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{celkové tržby} / \text{celková aktiva} \quad (10)$$

Důležité je zde si uvědomit, že dlouhodobá aktiva jsou odepisována. To se projevuje ve výsledku tohoto ukazatele, pokud tedy daná společnost využívá leasingové financování, je hodnota ukazatele nadhodnocena. (Knápková, Pavelková 2010)

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *celkových tržeb* a *dlouhodobého majetku*. Má podobnou vypovídací hodnotu jako obrat celkových aktiv, je ovšem zaměřený pouze na využití investičního majetku. (Knápková, Pavelková 2010)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{celkové tržby} / \text{dlouhodobý majetek} \quad (11)$$

Tvrzení z předchozího ukazatele, že hodnota je nadhodnocena v případě, že podnik využívá leasingové financování, zde také platí, protože právě dlouhodobý majetek je odpisován.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *průměrného stavu zásob* a *celkových tržeb* a celé vynásobené *počtem dnů*. Počtem dnů se obvykle rozumí kalendářní rok, tj. 365 dní. Ovšem podle autorů Mrkvičky, Koláře (2006) je možné se potkat i s variantou 360 dní, počet dnů se obvykle řídí podle bankovní praxe v příslušných zemích.

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{celkové tržby}) \times 365 \quad (12)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *pohledávek* a *celkových tržeb* a celé vynásobené počtem dnů. Čím je větší hodnota tohoto ukazatele, tím větší potřeba bankovních úvěrů a tím zvýšené náklady. (Knápková, Pavelková 2010)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{pohledávky} / \text{celkové tržby}) \times 365 \quad (13)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *krátkodobých závazků* a *celkových tržeb* a celé vynásobené *počtem dnů*.

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{krátkodobé závazky} / \text{celkové tržby}) \times 365 \quad (14)$$

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují, v jaké míře daná společnost využívá vlastní nebo cizí kapitál. Pokud společnost využívá pouze vlastní nebo pouze cizí kapitál, nebylo by to nejideálnější. Použitím pouze jednoho z financování přináší snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Vlastní kapitál je příliš drahý, protože u něj nelze využít daňový štít a naopak nelze veškerou podnikatelskou činnost platit z cizího kapitálu, protože získávání cizího kapitálu by bylo problematické. (Růčková 2015)

Ukazatelů může být celá řada, v závislosti odvození těchto ukazatelů z účetního výkazu rozvaha. Podle autorů Knápková, Pavelková (2010) a Růčková (2015) lze identifikovat tři základní ukazatele, a to:

- celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel úrokového krytí.

Celková zadluženost

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *cizího kapitálu* a *celkových aktiv*. Je základním ukazatelem zadluženosti. (Růčková 2015)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (15)$$

Podle autorek Knápková, Pavelková (2010) by se měla hodnota toho ukazatele pohybovat v rozmezí 30-60%, ovšem je nutné dbát na to, do jakého odvětví společnost náleží a schopnost hradit úroky z dluhů.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *vlastního kapitálu* a *celkových aktiv*. Jedná se o doplněk k ukazateli celková zadluženost. Tudíž součet ukazatelů celková zadluženost a koeficient samofinancování by měl být roven jedné.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (16)$$

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *EBIT* a *nákladových úroků*. Jeho hodnota udává, zda jsou dluhy společnosti pro danou společnost únosné. (Růčková 2015)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (17)$$

2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak je daná společnost schopna hradit své závazky. Obecně jsou charakterizovány jako podíl oběžných aktiv (čím je možné zaplatit závazky) a krátkodobých závazků (to, co musí být uhrazeno). Podle toho, které položky z oběžných aktiv jsou dosazovány do jednotlivých ukazatelů, se rozlišují tři stupně likvidity, a to: (Kovanicová, Kovanic 1997, Grünwald, Holečková 2009)

- likvidita 3. stupně, známá jako běžná likvidita,
- likvidita 2. stupně, známá jako pohotová likvidita,
- likvidita 1. stupně, známá jako peněžní likvidita.

Běžná likvidita

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *oběžných aktiv* a *krátkodobých závazků*. Čím vyšší hodnoty tento ukazatel nabývá, tím klesá riziko platební neschopnosti společnosti. Ovšem je důležité brát v úvahu skladbu oběžného majetku (Oběžná aktiva mají různý stupeň likvidity). (Kovanicová, Kovanic 1997, Grünwald, Holečková 2009)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (18)$$

Doporučená hodnota pro tento ukazatel se nachází v rozmezí 1,5 až 2,5. Pokud vychází hodnota tohoto ukazatele méně než 1, daná společnost financuje dlouhodobá aktiva krátkodobými zdroji, což je považováno za rizikové. I v případě, že hodnota vychází příliš vysoká, jedná se o značný problém, svědčí to o tom, že daná společnost má drahé financování a příliš vysoký ČPK. (Knápková, Pavelková 2013; Mařík a kol. 1996)

Pohotová likvidita

Tento ukazatel je charakterizován jako *finanční majetek* a *krátkodobé pohledávky* ke *krátkodobým závazkům*. Z charakteristiky je patrné, že v tomto ukazateli byla odstraněna nejméně likvidní část, a to zásoby. (Mrkvička, Kolář 2006)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{fin. majetek} + \text{krátk. pohle.}) / \text{krátk. závazky} \quad (19)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se nachází v rozmezí 1 až 1,5. Pokud se hodnota nachází pod hodnotou 1, daná společnost se případně musí spoléhat na získání finančních prostředků prodejem méně likvidních zásob. (Knápková, Pavelková 2013, Mařík a kol. 1996)

Peněžní likvidita

Tento ukazatel je charakterizován jako podíl *krátkodobých finančních prostředků* a *krátkodobých závazků*. Zde je patrné, že v čitateli jsou nejlíkvidnější složky oběžných aktiv. Takto charakterizovaný ukazatel vypovídá o tom, jak je daná společnost schopna okamžitě uhradit své krátkodobé závazky. (Kovanicová, Kovanic 1997)

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{krátk. fin. prostředky} / \text{krátk. závazky} \quad (20)$$

Doporučená hodnota pro tento ukazatel se nachází v rozmezí 0,2 až 0,5. Pokud tento ukazatel vykazuje příliš vysokou hodnotu, daná společnost neefektivně využívá finanční prostředky. (Knápková, Pavelková 2013)

2.3.5 Ukazatele Cash flow a kapitálového trhu

Ukazatele Cash flow a ukazatele kapitálového trhu jsou dalšími možnostmi, jak posoudit finanční zdraví společnosti. Tato kvalifikační práce nebude s těmito ukazateli dále pracovat.

Ukazatele Cash flow pracují navíc s výkazem přehled o peněžních tocích, a tudíž účelem těchto ukazatelů je zachytit možné platební problémy. Více o těchto ukazatelích pojednává autorka Růčková (2015).

Ukazatele kapitálového trhu jsou použitelné v případě, že je společnost obchodována na kapitálovém trhu. Více o těchto ukazatelích pojednávají autorky Knápková, Pavelková (2013)

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů neboli souhrnné indexy hodnocení mají za cíl charakterizovat celkovou finanční situaci a výkonnost dané společnosti pouze jedním číslem. (Růčková 2015, Synek a kol. 2009) Ovšem je důležité upozornit, že: „*Jejich vypovídací schopnost je však nižší, jsou vhodné jako pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.*“ (Růčková 2015, s. 75)

Jak je patrné z předchozích kapitol, existuje celá řada ukazatelů. Z definic těchto ukazatelů je zřejmé, že mezi nimi jsou vzájemné souvislosti. Podle autorů Růčková (2015), Knápková, Pavelková (2013) a Kovanicová, Kovanic (1997) může velké množství těchto ukazatelů ztížit orientaci a to může vést ke zkreslení pohledu na danou společnost. Aby k tomuto případu nedošlo, zavádějí se pro usnadnění právě výše zmíněné souhrnné indexy hodnocení. Souhrnné indexy hodnocení tedy vytváří funkční model, který by měl mít tyto tři základní funkce: (Růčková 2015)

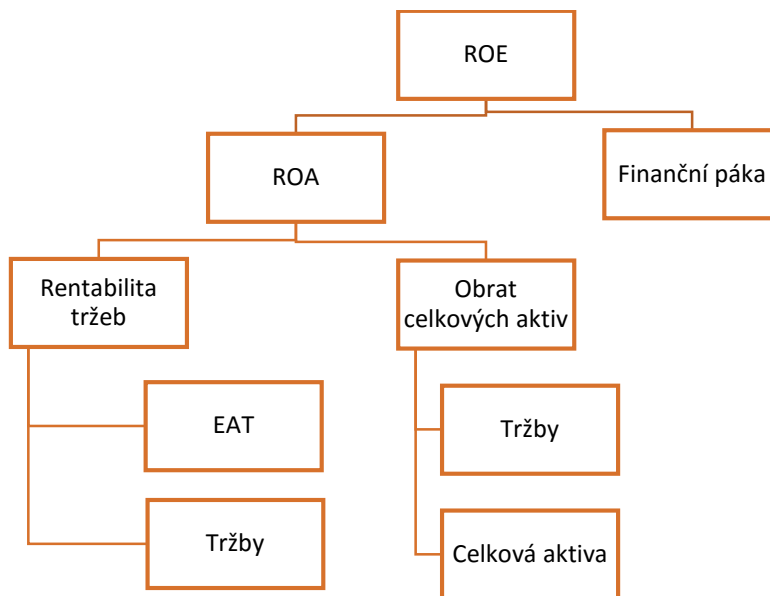
- objasnit vliv změn ukazatelů na celé hospodaření dané společnosti,
- zjednodušit a zpřehlednit analýzu vývoje dané společnosti,
- pomoc při výběru rozhodnutí dané společnosti.

Souhrnné indexy hodnocení lze rozdělit do dvou základních skupin. První skupinou jsou **pyramidové ukazatele**, jedná se o hierarchicky uspořádané ukazatele, mezi kterými existují matematické vazby. Druhou skupinou jsou **účelově vybrané soustavy ukazatelů**, do kterých náleží bankrotní a bonitní modely. (Růčková 2015) Bankrotní a bonitní modely jsou podle autorů Kislingerová, Hnilica (2008) velmi důležité zejména pro bankovní instituce, pro které je důležité odhadnout situaci dané společnosti, pro poskytnutí úvěrů. Samozřejmě je důležitý i pro ostatní stakeholdery, kteří potřebují vědět, jak na tom daná společnost je.

2.4.1 Pyramidové ukazatele

Pyramidové ukazatele jsou charakteristické tím, že **ukazatel na vrcholu se dále rozkládá na dílčí ukazatele**, mezi kterými jsou matematické vztahy. Mezi tradiční pyramidové ukazatele náleží **Du Pont rozklad**, který se zaměřuje na rozklad ROE. Du Pont rozklad tedy napomáhá společnosti najít svá omezení. Tento typ ukazatelů se obvykle prezentuje v grafické podobě. (Knápková, Pavelková 2013, Růčková 2015, Brealey a kol. 2014) Du Pont rozklad je zobrazen v následujícím obr. 3.

Obrázek 3: Du Pont rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčková (2015), 2016

2.4.2 Bankrotní modely

Cílem těchto modelů je zhodnotit, zda společnosti hrozí bankrot. Jsou charakterizovány jako soustavy několika vybraných poměrových ukazatelů. Těmto vybraným ukazatelům je dána váha a poté jejich součet udává výsledné skóre, podle kterého se posoudí, zda má společnost finanční potíže či jí hrozí úplný úpadek. Těchto modelů byla konstruována celá řada např. Altmanovo Z- skóre, Tafflerův model či indexy IN. (Grünwald, Holečková 2009, Knápková, Pavelková 2013) Tato kvalifikační práce se bude podrobněji věnovat Tafflerovu modelu.

Tafflerův model

Tento bankrotní model využívá čtyři poměrové ukazatele a vyskytuje se ve dvou verzích. Tyto dvě verze modelu se liší pouze v posledním členu, kdy v klasickém modelu jsou provozní náklady a v modifikovaném jsou celková aktiva. V níže uvedené rovnici bude právě využita modifikovaná verze modelu. (Růčková 2015)

$$ZT = 0,53 * T1 + 0,13 * T2 + 0,18 * T3 + 0,16 * T4 \quad (21)$$

- kde: T1 ... EBT / krátkodobé dluhy,
 T2 ... oběžná aktiva / cizí kapitál,
 T3 ... krátkodobé dluhy / celková aktiva,
 T4 ... tržby / celková aktiva.

Přičemž za krátkodobé dluhy jsou považovány krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Zhodnocení modifikované verze Tafflerova modelu znázorňuje následující tabulka č. 2.

Tabulka 2: Hodnocení Tafflerova modelu

Hodnota	Hodnocení
< 0,2	velká pravděpodobnost bankrotu
> 0,3	malá pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčková (2015), 2016

2.4.3 Bonitní modely

Tyto modely zhodnocují bodovým ohodnocením bonitu dané společnosti. Jako u bankrotních modelů i zde je výsledek zobrazen jako jedno číslo. Typickými příklady těchto modelů jsou soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Kralickův rychlý test nebo Tamariho model. (Knápková, Pavelková 2013, Růčková 2015) Tato kvalifikační práce se bude podrobněji věnovat bilanční analýze podle Rudolfa Douchy.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato soustava je univerzální, tudíž lze využít v jakékoliv společnosti o jakékoliv velikosti. Tato soustava bilančních analýz byla navržena v podmínkách České republiky, tudíž lze podle autorky Růčkové (2015) tvrdit, že výsledky nebudou ovlivněny zahraniční ekonomikou a budou poskytovat spolehlivé výsledky.

Soustava bilančních analýz je rozdělena do tří úrovní, a to:

- Bilanční analýza I,
- Bilanční analýza II,
- Bilanční analýza III.

Bilanční analýza I je nejrychlejší z těchto tří soustav, jedná se o soustavu čtyř dílčích ukazatelů a jednoho celkového. **Bilanční analýza II** je oproti předchozí náročnější, ale o to přesnější, také se skládá ze čtyř dílčích a jednoho celkového ukazatele, ale v tomto případě je v každém dílčím ukazateli tři až pět ukazatelů. To znamená, že tato soustava obsahuje sedmnáct ukazatelů. **Bilanční analýza III** je obdobná jako bilanční analýza II, ale jsou do ní přidány další ukazatele, které využívají výkaz přehled o peněžních tocích. (Růčková 2015) Tato kvalifikační práce se bude podrobněji věnovat Bilanční analýze II.

Bilanční analýza II

Jak je zmíněno v přechozím odstavci, bilanční analýza II se skládá ze čtyř dílčích ukazatelů, které zachycují danou společnost ve čtyřech oblastech, a to: (Růčková 2015)

- stabilita,
- likvidita,
- aktivita,
- rentabilita.

Ukazatele stability

$$S1 = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva} \quad (22)$$

$$S2 = (\text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}) * 2 \quad (23)$$

$$S3 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje} \quad (24)$$

$$S4 = \text{celková aktiva} / (\text{krátkodobé dluhy} * 5) \quad (25)$$

$$S5 = \text{celková aktiva} / (\text{zásoby} * 15) \quad (26)$$

Ukazatel S5 se nepoužívá u společností, které vykazují minimální nebo žádnou položku zásoby. Těchto pět resp. 4 ukazatele se poté dosadí do dílčího ukazatele. (Růčková 2015)

$$S = (2 * S1 + S2 + S3 + S4 + 2 * S5) / 7 \quad (27)$$

Resp.

$$S = (2 * S1 + S2 + S3 + S4) / 5 \quad (28)$$

Ukazatele likvidity

$$L1 = 2 * \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé dluhy} \quad (30)$$

$$L2 = (\text{fin. majetek} + \text{pohledávky} / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,17 \quad (31)$$

$$L3 = (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,5 \quad (32)$$

$$L4 = (\text{pracovní kapitál} / \text{celková pasiva}) * 3,33 \quad (33)$$

Tyto čtyři rovnice se poté dosadí do dílčího ukazatele. (Růčková 2015)

$$L = (5 * L1 + 8 * L2 + 2 * L3 + L4) / 16 \quad (34)$$

Ukazatele aktivity

$$A1 = (\text{tržby}/2)/\text{celková pasiva} \quad (35)$$

$$A2 = (\text{tržby}/4)/\text{vlastní kapitál} \quad (36)$$

$$A3 = (\text{přidaná hodnota} * 4)/\text{tržby} \quad (37)$$

Tyto tři rovnice se poté dosadí do dílčího ukazatele. (Růčková 2015)

$$A = (A1 + A2 + A3)/3 \quad (38)$$

Ukazatele rentability

$$R1 = (10 * EAT)/\text{přidaná hodnota} \quad (39)$$

$$R2 = (8 * EAT)/\text{vlastní kapitál} \quad (40)$$

$$R3 = (20 * EAT)/\text{celková pasiva} \quad (41)$$

$$R4 = (40 * EAT)/(\text{tržby} + \text{výkony}) \quad (42)$$

$$R5 = (1,33 * \text{provozní VH})/VH \quad (43)$$

Těchto pět rovnic se poté dosadí do dílčího ukazatele. (Růčková 2015)

$$R = (3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5)/17 \quad (44)$$

Po zjištění všech dílčích ukazatelů jsou dosazeny do celkového ukazatele, který je výsledkem této bilanční soustavy. (Růčková 2015)

$$C = (2 * S + 4 * L + A + 5 * R)/12 \quad (45)$$

Hodnocení bilanční soustavy II zobrazuje následující tabulka č. 3.

Tabulka 3: Hodnocení bilanční soustavy II

Hodnota	Hodnocení
> 1	Společnost s dobrým finančním zdravím
0,5-1	Šedá zóna
< 0,5	Signalizace možných problémů

Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčkové (2015), 2016

Jak je patrné z tabulky č. 3, čím vyšší hodnota vyjde, tím je na tom podnik lépe. Pokud se hodnota nachází v rozmezí 0,5 až 1, nelze jednoznačně posoudit vývoj společnosti. Hodnota nižší než 0,5 signalizuje možné problémy společnosti, ovšem pokud by hodnota byla záporná, signalizuje to, že daná společnost není schopna zhodnocovat finanční

prostředky a tím podle autorky Růčkové (2015) je společnost zpravidla odsouzena k zániku, protože pro společnost je těžké získávat zdroje financování.

3 Představení zvoleného podniku

Společnost Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. byla založena 13.03.1996 v Plzni a zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Plzni pod spisovou značkou C 7469.

Základní údaje

Obchodní firma: Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.

Sídlo: U Panasoniku 1068/1, Skvrňany, 301 00 Plzeň

IČ: 648 33 054

DIČ: CZ 648 33 054

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních přístrojů

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Základní kapitál: 2.414.000.000 Kč (Výpis z obchodního rejstříku 2016)

Tato společnost je členem Panasonic Corporation, která má sídlo v japonské Osace a zabývá se výrobou a vývojem televizorů. Výroba započala v roce 1997, tj. rok po založení společnosti, a již v roce 1999 byl vyroben miliontý televizor. V roce 2004 společnost začala vyrábět ploché televizory, aby držela krok s potřebami zákazníků. V roce 2006 byla zastavena výroba vakuových televizorů a počala éra LCD a plazmových televizorů. Dalším významným krokem pro plnění potřeb zákazníků byla zahájena v roce 2010 výroba 3D televizorů. V roce 2012 byl ukončen vývoj, který od toho roku zajišťuje Panasonic Corporation. Na začátku roku 2014 byla ukončena výroba plazmových televizorů a společnost se soustředila na výrobu, již pro trh atraktivní, LCD a 3D televizory. V současné době společnost Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. vyrábí čtrnáct výrobků. (Panasonic 2016, výroční zprávy společnosti)

Tyto všechny výrobky jsou vyrobeny v hlavní provozovně v Plzni a jsou vyváženy do všech zemí Evropy a Ruska. Společnost dále zajišťuje náhradní díly pro evropský trh.

Kromě výroby televizorů se společnost dále podílí na celé řadě projektů, které jsou zaměřeny na pomoc dětem, zdravotním zařízením či ekologii.

Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. splnila podmínky pro držení certifikátů ISO 9001/2009 (systém řízení kvality), ISO 14001/2004 (systém ochrany životního prostředí), ISO 27001 (systém managementu bezpečnosti informací), BEAB, IQ Net a CQS. (Panasonic 2016)

Organizační struktura

Společnost Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. má vlastní útvary, které zachycuje obrázek č. 4.

Obrázek 4: Útvary společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.

Útvar	
	Obchodní a výrobní plánování
	Plánování výroby
	Výroba
	Technické oddělení
	Výrobní inženýring
	Kontrola kvality
	Nákup
	Logistika
	Sklady
	Zákaznický servis
	Personální oddělení
	Finance a účetnictví
	Právní oddělení
	Informační technologie

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

V roce 2014 činil průměrný počet zaměstnanců 1.014 s náklady 534.985 tis. Kč.

Novela ZUC platná od ledna 2016 zavedla kategorie účetních jednotek, podle stanovených kritérií, společnost spadá do kategorie velká účetní jednotka.

4 Finanční analýza společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.

Tato část kvalifikační práce aplikuje teoretické znalosti finanční analýzy z předchozích kapitol na společnost Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. Finanční analýza tedy bude zpracována pomocí absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, pyramidového rozkladu a bankrotních a bonitních modelů.

Finanční analýza bude zpracována za pět po sobě jdoucích období od roku 2010 do roku 2014 a data bude čerpat z výročních zpráv společnosti, tj. z výkazu rozvaha, z výkazu zisku a ztráty a z přílohy k účetní závěrce.

Účetní výkazy v plném rozsahu jsou součástí příloh. Výkaz rozvaha je zobrazen v příloze A. Výkaz zisku a ztráty je zobrazen v příloze B.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole budou zpracovány nejzákladnější metody finanční analýzy, a to horizontální a vertikální analýza.

4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvaha

Horizontální analýza výkazu rozvaha v plném rozsahu se nachází v příloze C, pro přehlednost budou uvedeny jen hlavní položky výkazu a položky s největším vlivem.

Analýza aktiv

Tabulka 4: Horizontální analýza - dlouhodobý majetek v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Aktiva celkem	5,0	40,6	8,4	17,4
DM	-20,2	-5,0	4,4	-13,0
DHM	-14,5	-5,0	4,3	-12,9
Nedokončený DHM	58,3	-98,8	5,0	2542,7

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 4 je patrné, že za všechna sledovaná období měla **celková aktiva** rostoucí trend. V roce 2010 činila výše celkových aktiv 5.974.385 tis. Kč, v následujícím roce 2011 se zvýšila o 5 % (300.611 tis. Kč). Nejrapidnější růst byl zaznamenán v roce 2012 a to o 40,6 % (2.550.132 tis. Kč).

V dalším roce nebyl již růst tak razantní, došlo k nárůstu o 8,4 % (741.219 tis. Kč). V posledním roce sledovaného období došlo k dalšímu většímu nárůstu, a to o 17,4 % (1.664.217 tis. Kč). Na tomto rostoucím trendu se podílela pouze oběžná aktiva.

Z tabulky č. 4 je dále možné sledovat, že **stálá aktiva** vykazovala klesající trend, s výjimkou roku 2013, kdy vzrostla o 4,4 % (52.090 tis. Kč). To je dáno zejména odpisy dlouhodobého hmotného majetku, konkrétněji staveb. Největší procentní změny zaznamenal nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Tato položka vykazovala kolísavý trend. V roce 2011 byl nárůst oproti minulému roku 58,3 % (20.260 tis. Kč). V následujícím roce 2012 došlo k největšímu poklesu, a to o 98,8 % (54.467 tis. Kč). V roce 2013 došlo k nárůstu o 5 % (32. tis. Kč). V posledním sledovaném roce 2014 došlo naopak k rapidnímu nárůstu, a to o 2.542,7 % (17.036 tis. Kč). Za všechna sledovaná období společnost nevykazovala dlouhodobý finanční majetek.

Tabulka 5: Horizontální analýza- oběžná aktiva v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Aktiva celkem	5,0	40,6	8,4	17,4
Oběžná aktiva	17,2	56,9	8,8	22,0
Zásoby	232,8	-33,4	-12,4	3,3
Materiál	260,3	-19,2	-5,6	7,4
Nedokončená výroba	93,6	14,8	16,3	61,7
Výrobky	182,7	-67,0	-44,5	-62,8
Zboží	1124,4	-19,4	-56,5	53,3
Krátk. pohledávky	-20,7	120,0	17,2	25,1
Pohledávky z obch. vztahů	-9,7	-17,6	-8,3	-12,7
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	100	34,2	36,9
KFM	46,9	124,9	-91,0	-16,7
Účty v bankách	47,0	124,7	-91,1	-16,7
Časové rozlišení	-37,5	-99,6	2044,9	-19,9

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 5 se odehrávají největší změny v **oběžných aktivech**. Lze vypořádat, že kopírují podobný rostoucí trend jako celková aktiva. V roce 2011

vzrostla oproti roku 2010 o 17,2 % (713.399 tis. Kč). V roce 2012 byl nárůst nejrapidnější oproti minulému roku, a to o 56,9 % (2.772.600 tis. Kč). Tento růst byl způsobený vznikem krátkodobé pohledávky za společností Panasonic Finance (Europe) plc. z titulu krátkodobé úložky volných finančních prostředků. V roce 2013 činil nárůst 8,8 % (675.183 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce 2014 došlo k nárůstu o 22 % (1.827.009). **Zásoby** vykazují kolísavý trend. Největší růst zaznamenaly v roce 2011, a to 232,8 % (1.403.229 tis. Kč). Tento negativní růst zásob (materiálu, nedokončené výroby i výrobků) byl zapříčiněn poklesem poptávky po plazmových televizorech. V následujícím roce 2012 poklesly zásoby o 33,4 % (670.768 tis. Kč). V roce 2013 došlo k dalšímu snížení o 12,4 % (165.158 tis. Kč). V posledním sledovaném roce 2014 došlo k mírnému nárůstu, a to o 3,3 % (38.117 tis. Kč). K dalším významným změnám docházelo u **krátkodobých pohledávek**. V roce 2011 došlo ke snížení o 20,7 % (722.275 tis. Kč). V dalším roce došlo k největšímu nárůstu, a to o 120 % (3.317.487 tis. Kč), z důvodu vzniku pohledávky za společností Panasonic Finance (Europe) plc. uvedené výše. V dalších letech dochází také k růstu, v roce 2013 o 17,2 % (1.047.339 tis. Kč) a v roce 2014 o 25,1 % (1.792.488 tis. Kč). Příčina růstu je stejná jako v roce 2012. Pohledávky z obchodních vztahů vykazují klesající tendenci. V **krátkodobém finančním majetku** se vyskytovaly především účty v bankách, které měly do roku 2012 rostoucí tendenci a v roce 2013 a 2014 klesající. V **časovém rozlišení** se vyskytují zejména náklady příštích období. Společnost nevykazuje žádné dlouhodobé pohledávky.

Analýza pasiv

Tabulka 6: Horizontální analýza- vlastní kapitál v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Pasiva celkem	5,0	40,6	8,4	17,4
VK	-32,3	122,6	4,8	24,3
ZK	0,0	11,1	-19,5	0,0
Kapitálové fondy	-70,6	5.927,9	-4,35	18,8
Fondy ze zisku	0	0	638,4	0
VH min. let	-27,4	100	100	548,8
VH běžného úč. období	-25,5	101,2	448,8	266,0

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 6 je patrné, že **celková pasiva** mají stejný vývoj jako celková aktiva. **Vlastní kapitál** vykazoval v letech 2010 a 2011 zápornou hodnotu. V roce 2010 činila hodnota vlastního kapitálu -15.777.480 a v roce 2011 se ještě záporná hodnota prohloubila o 32,3 % (5.094.131 tis. Kč). Tyto záporné hodnoty jsou dané především výsledky hospodaření minulých let a pokračující ztrátou. Od roku 2012 lze pozorovat již rostoucí trend vlastního kapitálu. V roce 2012 byl valnou hromadou schválen příplatek ke vkladu společníka Panasonic Holding (Netherlands) B.V. ve výši 25.323.931 tis. Kč a tím byla uhrazena ztráta minulých let (zbytek příplatku byl ponechán v ostatních kapitálových fondech) a vlastní kapitál vzrostl o 122,6 % (25.598.132 tis. Kč). V roce 2013 byl nárůst o 8,4 % (741.219 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce byl nárůst o 17,4 % (1.664.217 tis. Kč). **Základní kapitál** byl zvýšen pouze v roce 2012 z již výše zmíněného důvodu (vstupu nového společníka) o 11,1 % (300.000 tis. Kč). V roce 2013 došlo k poklesu o -19,5 % (568.000 tis. Kč). Částka, o kterou byl snížen základní kapitál, byla převedena do rezervního fondu. **Neuhrazená ztráta minulých let** se v roce 2011 prohloubila o 26,7 % (3.929.280 tis. Kč). V roce 2012, z již zmíněného příplatku, byla ztráta z minulých let uhrazena a poté společnost již ztrátu z minulých let nevykazuje. **Výsledek hospodaření běžného účetního období** vykazuje za roky 2010 a 2011 záporné hodnoty, tj. ztrátu. V roce 2012 došlo k nárůstu o 101,2 % (5.031.866 tis. Kč) a společnost již vykazuje zisk. K růstu docházelo i v dalších sledovaných obdobích, a to v roce 2013 o 448,8 % (270.996 tis. Kč) a v roce 2014 o 266 % (878.595 tis. Kč).

Z níže uvedené tabulky č. 7 je zřejmé, že k dalším významným změnám docházelo u **cizích zdrojů**. V roce 2010 činila hodnota cizích zdrojů 21.742.203 tis. Kč. V roce 2011 byl nárůst o 24,8 % (5.383.161 tis. Kč). Tyto vysoké hodnoty byly způsobeny zejména závazky za ovládanou nebo ovládající osobou, kdy společnost čerpala krátkodobý revolvingový úvěr od společnosti Panasonic Finance (Europe) plc. do konce roku 2011. V roce 2012 již cizí zdroje poklesly o -84,9 % (23.027.356 tis. Kč) a započal mírný růst, a to v roce 2013 o 12,6 % (515.031 tis. Kč) a v roce 2014 o 10 % (460.435 tis. Kč). **Ostatní rezervy** (představují především rezervu na reklamace, nepotřebné objednávky materiálu, na reklamu, licenční poplatky) jako jediné vykazované z rezerv vzrostly v roce 2011 o 264,6 % (668.718 tis. Kč), v dalším roce došlo k mírnému snížení, a to o 0,6 % (5.306 tis. Kč). Naproti tomu v roce 2013 došlo opět k rapidnímu růstu o 125,3 %

(1.182.615 tis. Kč). V posledním sledovaném roce 2014 došlo opět k mírnému poklesu, a to o 3,52 % (74.749 tis. Kč).

Tabulka 7: Horizontální analýza - cizí zdroje v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Pasiva celkem	5,0	40,6	8,4	17,4
Cizí zdroje	24,8	-84,9	12,6	10,0
Ostatní rezervy	264,6	-0,6	125,3	-3,52
Krátkodobé závazky	21,9	-88,0	-21,2	21,5
Závazky z obch. vztahů	4,5	-41,2	46,1	34,2
Závazky - ovládaná nebo ovládající os.	28,8	-100,0	0,0	0,0
Závazky k zaměstnancům	-13,6	-17,7	-11,2	-9,5
Závazky ze SZ a ZP	-15,0	-15,3	-11,3	-7,6
Stát - daňové závazky a dotace	-45,4	127,6	-65,0	-10,1
Časové rozlišení	119,9	-97,2	78,3	-19,4
Výdaje příštích období	119,9	-97,2	78,3	-19,4

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

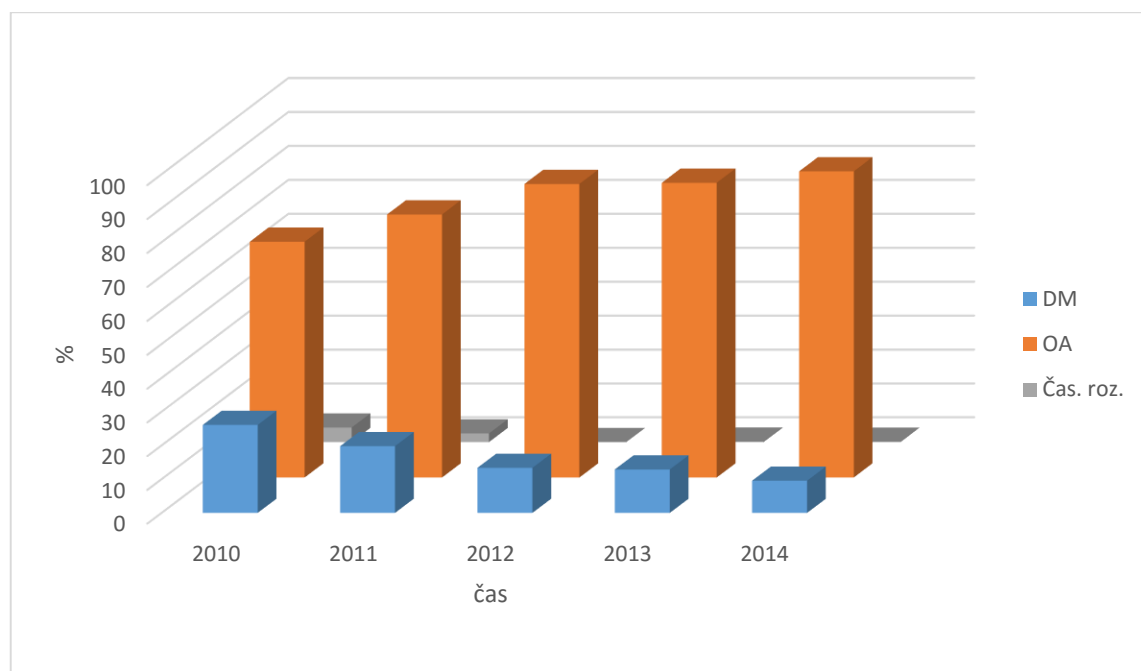
Z výše uvedené tabulky č. 7 je patrné, že **krátkodobé závazky** vykazovaly kolísavý trend. V roce 2010 a 2011 byly ovlivněny zejména již výše zmíněnou revolvingovou půjčkou, která byla splacena na konci roku 2011. V roce 2012 tedy došlo k poklesu o 88 % (23.022.050 tis. Kč). Pokles pokračoval i v roce 2013, a to o 21,2 % (667.584 tis. Kč). V posledním sledovaném roce 2014 došlo již k růstu, a to o 21,5 % (535.184 tis. Kč). **Závazky z obchodních vztahů** v roce 2011 vzrostly o 4,5 % (96.104 tis. Kč). Následující rok došlo k rapidnímu poklesu, a to o 41,2 % (915.645 tis. Kč). V letech 2013 a 2014 docházelo opět k růstu. **Závazky k zaměstnancům** vykazovaly klesající tendenci. V roce 2011 došlo ke snížení o 13,6 % (4.806 tis. Kč), v roce 2012 došlo k poklesu o 17,7 % (5.422 tis. Kč). V roce 2013 došlo k poklesu o 11,2 % (2.808 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 9,5 % (2.115 tis. Kč). Příčinou této tendence je stále klesající obrat společnosti. Společně s klesajícími závazky za zaměstnanci klesaly i závazky ze SZ a ZP. **Časové rozlišení** zahrnuje pouze výdaje příštích období. Společnost nevykazuje žádné dlouhodobé závazky a dále nevykazuje ani bankovní úvěry a výpomoci.

4.1.2 Vertikální analýza výkazu rozvaha

Horizontální analýza výkazu rozvaha v plném rozsahu se nachází v příloze D. Jako základna byla využita bilanční suma, tedy celková aktiva či celková pasiva.

Analýza aktiv

Obrázek 5: Složení celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z obrázku č. 5 je patrné, že **celková aktiva** jsou ve všech sledovaných obdobích tvořena zejména oběžnými aktivy. V roce 2010 se na celkových aktivech podílel dlouhodobý majetek 26,08 %, oběžná aktiva 69,62 % a časové rozlišení 4,30 %. V následujícím roce se dlouhodobý majetek podílel na celkových aktivech 19,78 %, oběžná aktiva 77,66 % a časové rozlišení 2,56 %. V roce 2012 se dlouhodobý majetek podílí na celkových aktivech 13,36 %, oběžná aktiva 86,63 % a časové rozlišení 0,01 %. V roce 2013 se dlouhodobý majetek podílí na celkových aktivech 12,87 %, oběžná aktiva 86,98 % a časové rozlišení 0,15 %. V posledním sledovaném roce se dlouhodobý majetek podílí na celkových aktivech 9,54 %, oběžná aktiva 90,36 % a časové rozlišení 0,10 %.

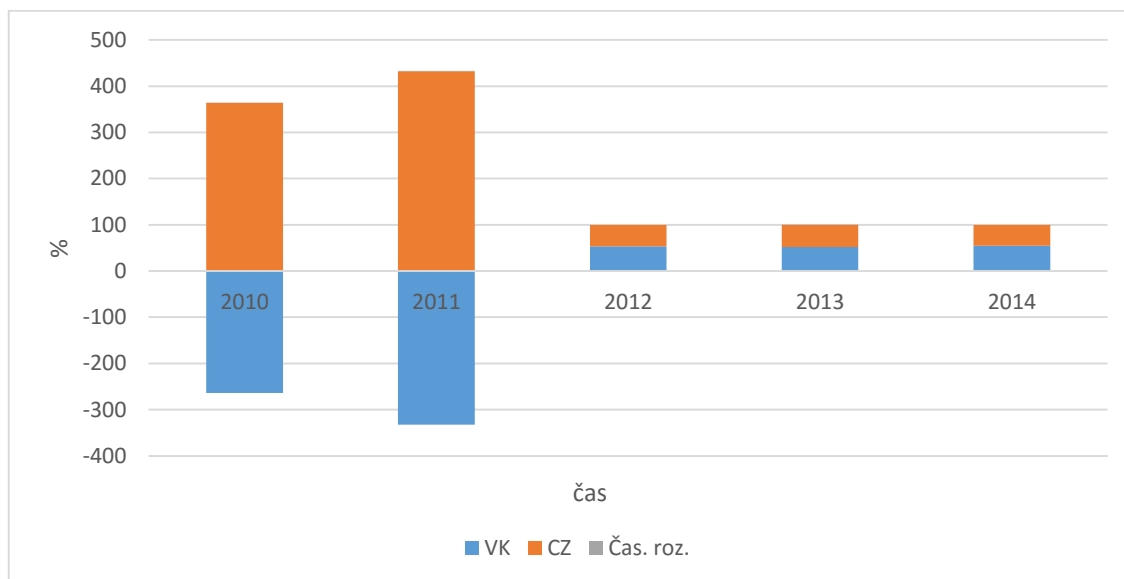
Podíl **dlouhodobého majetku**, jak je patrné z výše uvedeného odstavce, vykazuje klesající trend. Jelikož v dlouhodobém majetku převažuje dlouhodobý hmotný majetek, zejména stavby, tento pokles je zapříčiněn odpisy těchto staveb.

Oběžná aktiva, která se nejvíce podílejí na složení celkových aktiv, vykazují naopak rostoucí tendenci. Tuto rostoucí tendenci zapříčiňují zejména krátkodobé pohledávky, přestože zásoby vykazují klesající charakter. Podíl **zásob** na celkových aktivech tedy ve sledovaném období klesá. V roce 2010 podíl zásob na celkových aktivech činil 10,09 %. Výjimkou je rok 2011, kdy se zásoby podílely na celkových aktivech 31,97% (nárůst všech složek zásob, tj. materiál, nedokončená výroba, výrobky a zboží) z důvodu uvedeném v kapitole 4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvaha. V roce 2012 opět došlo k poklesu zásob a zároveň rapidně stouply krátkodobé pohledávky, čímž se zásoby podílely na celkových aktivech již jen 15,13 %. V roce 2013 se již zásoby podílely jen 12,23 % a v posledním sledovaném roce pouze 10,76%. **Krátkodobé pohledávky** se z oběžných aktiv podílely na celkových aktivech nejvíce. Lze říci, že vykazují rostoucí tendenci od roku 2013, kdy společnosti vznikla pohledávka za ovládanou nebo ovládající osobou (viz kapitola 4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvaha). V roce 2010 a 2011 byly krátkodobé pohledávky tvořeny zejména pohledávkami z obchodních vztahů, které vykazují klesající tendenci, ovšem jak je uvedeno výše, z důvodu vzniklé pohledávky v roce 2013, která roste i v následujících letech, podíl krátkodobých pohledávek roste. Konkrétněji v roce 2013 se krátkodobé pohledávky podílí na celkových aktivech 68,92 %. V roce 2014 již 74,54 % a v posledním sledovaném roce již 79,45 %. Krátkodobý finanční majetek je tvořen zejména účty v bankách, které se na celkových aktivech podílí jen okrajově. Společnost nevykázala za všechna sledovaná období žádné dlouhodobé pohledávky.

Jak je dále patrné z obrázku č 5, **časové rozlišení** se na celkových aktivech podílí jen malým zastoupením.

Analýza pasiv

Obrázek 6: Složení celkových pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedeného obrázku č. 6 lze pozorovat, že vlastní kapitál byl v letech 2010 a 2011 záporný (viz kap. 4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvaha). Financování bylo zajištěno cizími zdroji. Tedy v roce 2010 podíl vlastního kapitálu na **celkových pasivech** činil -264,09 %, cizí zdroje 363,93 % a časové rozlišení jen 0,16 %. V roce 2011 byla skladba celkových pasiv obdobná jako v předchozím roce, a to podíl vlastního kapitálu činil -332,62 %, cizí zdroje 432,28 % a časové rozlišení 0,34 %. V následujícím roce došlo k redukci ztráty minulých let (viz kap. 4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvaha) a společnost začala opět generovat kladný výsledek hospodaření, čímž se rapidně změnila struktura pasiv. V roce 2012 se vlastní kapitál podílel na celkových aktivech 53,56 %, cizí zdroje 46,44 %, časová rozlišení v tomto roce činila hodnotu nižší než 0,01 %. V následujících letech se již poměr rapidně nezměnil. V roce 2013 byl podíl vlastního kapitálu 51,77 %, cizích zdrojů 48,22 % a časové rozlišení činilo podíl 0,01 %. V posledním sledovaném roce činil vlastní kapitál 54,82 %, cizí zdroje 45,18 % a časové rozlišení opět vykazovalo hodnotu menší než 0,01 %. Z obrázku č. 5 lze dále sledovat, že vlastní kapitál od roku 2012 postupně získává větší podíl na celkových pasivech.

Podrobnější pohled na **vlastní kapitál** ukazuje, že **základní kapitál** se podílí na celkových pasivech v roce 2010 45,19 %, v roce 2011 poklesl podíl na 43,03 %.

V dalším roce i přes navýšení základního kapitálu o 300.000 tis. Kč se podíl snížil na 33,99 %. V dalším roce 2013 činil podíl již jen 25,23 % (v tomto roce došlo ke snížení základního kapitálu) a v posledním sledovaném roce již 21,49 %. **Výsledek hospodaření minulých let**, který je tvořen zejména neuhrazenou ztrátou minulých let, se podílel na vlastním kapitálu -245,18 % v roce 2010 a v roce 2011 dokonce o -297,34 %. V roce 2013 došlo k její úhradě a již ztrátu z minulých let nemá. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenával v letech 2010 a 2011 záporné hodnoty, již od roku 2012 se společnost opět stává ziskovou a podíl výsledku hospodaření běžného účetního období na celkových pasivech činí 0,68 %, v dalším roce dochází k zvýšení podílu, a to na 3,45 % a v posledním roce se podíl zvýšil na 10,76 %.

Podrobnější pohled na **cizí zdroje** ukazuje, že podíl **rezerv** na celkových pasivech v letech kolísá. V roce 2010 činil podíl rezerv pouze 4,37 %, v následujícím roce podíl činil 15,12 %. V roce 2012 se podíl snížil, a to na 10,69 %, v roce 2013 se podíl opět zvýšil, a to na 22,23 % a v posledním sledovaném roce opět poklesl, a to na 18,27 %. Další a nejvýznamnější část cizích zdrojů jsou **krátkodobé závazky**. Krátkodobé závazky se podílí na celkových aktivech v roce 2010 363,93 %, obdobně jako v roce 2011, kde podíl činí dokonce 432,28 %. Z tohoto je patrné, že vzniklá ztráta byla hrazena krátkodobými závazky, konkrétněji závazky za ovládanou nebo ovládající osobou (viz kapitola 4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvahy). V následujících letech se podíl krátkodobých závazků již snížil, a to v roce 2012 na 35,74 %. V roce 2013 činil podíl 25,99 % a v posledním sledovaném roce 16,91 %. Toto snížení bylo způsobeno úhradou závazku za ovládanou nebo ovládající osobou a největší podíl získaly závazky z obchodních vztahů. Společnost nevykazuje žádné dlouhodobé závazky a ani bankovní úvěry a výpomoci.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu rozvaha v plném rozsahu se nachází v příloze E, pro přehlednost budou uvedeny jen hlavní položky výkazu a položky s největším vlivem.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - výsledky hospodaření v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Provozní VH	6,7	102,2	212,1	377,3
Finanční VH	-196,0	94,8	202,3	-688,3
Mimořádný VH	0	0	0	0
VH za účetní období	-25,5	101,2	448,8	266,0
VH před zdaněním	-25,4	101,2	441,1	265,9

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 8 lze pozorovat, že **výsledek hospodaření za účetní období** do roku 2011 klesal a dosahoval záporné hodnoty, tj. ztrátu. V roce 2011 poklesl o 25,5 % (1.021.973 tis. Kč). Od roku 2012 začal vykazovat již kladné hodnoty a v tomto roce byl růst o 101,2 % (5.091.866 tis. Kč), v dalším roce byl růst o 441,1 % (269.333 tis. Kč). V posledním sledovaném roce byl růst 265,9 % (878.558 tis. Kč). **Provozní výsledek hospodaření** vykazuje jako výsledek hospodaření za běžnou činnost v letech 2010 a 2011 záporné hodnoty. Ovšem vykazuje rostoucí trend již od počátku sledovaného období. V roce 2011 byl nárůst o 6,7 % (311.648 tis. Kč). Následující rok zaznamenal růst 102,2 % (4.471.881 tis. Kč). V roce 2013 byl nárůst o 212,1 % (201.049 tis. Kč) a v posledním roce 2014 byl nárůst o 377,3 % (1.116.218 tis. Kč). Společnost nevykazovala **mimořádnou činnost** za všechna sledovaná období.

Tabulka 9: Horizontální analýza - obchodní marže v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Tržby za prodej zboží	-85,1	310,9	-50,3	95,64
Náklady vynal. na prodané zboží	-88,0	340,5	-57,0	-97,9
Obchodní marže	203,0	194,0	-10,5	89,1

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 9 je možné vidět kladný vývoj **obchodní marže** s výjimkou roku 2013, kdy došlo k poklesu o 10,5% (18.101 tis. Kč). Za všechna sledovaná období

vykazovala obchodní marže kladné hodnoty. **Tržby za prodej zboží i náklady vynaložené na prodané zboží** vykazovaly kolísavý trend.

Tabulka 10: Horizontální analýza - tržby a náklady v provozní oblasti v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Obchodní marže	203,0	194,0	-10,5	89,1
Výkony	-29,0	-1,7	-14,4	-12,8
Výkonová spotřeba	-29,7	-11,2	-19,0	-13,6
Přidaná hodnota	38,7	143,0	125,5	1,6
Osobní náklady	-9,2	-15,4	-15,3	-8,9
Daně a poplatky	40,3	2,8	32,8	48,9
Odpisy DM	-16,0	-43,1	-52,2	-8,8
Tržby z prodeje DM a materiálu	-89,2	-77,6	-10,3	343,1
Zůst. cena prodaného DM a mat.	-87,6	-71,4	-9,7	319,1
Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. obl.	212,2	-125,8	605,6	-100,9
Ostatní provozní výnosy	62,9	-5,0	-24,8	-44,7
Ostatní provozní náklady	-84,1	-34,0	740,0	-80,9
Provozní výsledek hospodaření	6,7	102,2	212,1	377,3

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 10 je patrné, že **výkony** vykazují klesající tendenci. Představují především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2011 byl pokles relativně i absolutně největší, a to o 29 % (11.736.894 tis. Kč). Následující rok 2012 byl pokles o poznání menší, a to 1,7 % (500.260 tis. Kč). V roce 2013 byl pokles opět větší, konkrétněji 14,4 % (4.071.220 tis. Kč). V posledním sledovaném roce byl pokles 12,8 % (3.092.035 tis. Kč). Tento pokles výkonů ve všech sledovaných obdobích zapříčiňuje především pokles poptávky po plazmových televizorech a pokles tržních cen. **Výkonová spotřeba** měla také klesající tendenci, což je v zájmu společnosti. Výkonová spotřeba představuje zejména spotřebu materiálu a energie a z menší části služby. Největší pokles nastal v roce 2011, a to o 29,7 % (13.061.763 tis. Kč). V dalším roce byl pokles o 11,2 % (3.476.237 tis. Kč). V roce 2013 došlo k poklesu o 19 % (5.228.717 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 13,6 % (3.015.435 tis. Kč). Výkony a výkonová spotřeba společně s obchodní marží tvoří **přidanou hodnotu**. Přidaná hodnota vykazuje

v letech 2010 a 2011 vykazuje zápornou hodnotu. Jelikož výkony vykazují rychlejší růst než výrobní spotřeba, přidaná hodnota dosahuje již v roce 2012 kladných hodnot. V roce 2013 byl nárůst o 125,5 % (1.167.104 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce byl nárůst o 1,6 % (33.739 tis. Kč). Lze tedy konstatovat, že vývoj přidané hodnoty svědčí o tom, že společnost začíná ze své hlavní činnosti tvořit zisk a tím napomáhá růstu provozního výsledku hospodaření.

Z tabulky č. 10 je dále patrné, že další náklady ovlivňující provozní výsledek hospodaření, jako jsou osobní náklady a odpisy, měly klesající charakter, což napomohlo k růstu provozního výsledku hospodaření. Tržby spojené s prodejem dlouhodobého majetku a materiálu vykazovaly do roku 2013 klesající tendenci, pouze v roce 2014 došlo k růstu, a to o 343,1 % (860.578 tis. Kč).

Tabulka 11: Horizontální analýza - finanční výsledek hospodaření v %

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Výnosové úroky	51,2	-61,1	1.682,0	-59,9
Nákladové úroky	73,2	-48,8	-100,0	0
Ostatní finanční výnosy	-41,5	-28,2	-42,9	-48,3
Ostatní finanční náklady	1,3	-54,2	-42,4	-10,0
Finanční výsledek hospodaření	-196,0	94,8	202,3	-688,3

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Jak je patrné z výše uvedené tabulky č. 11, **výnosové úroky** vykazují kolísavou tendenci. **Nákladové úroky** vznikly z titulu krátkodobé půjčky (viz kapitola 4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvaha). Od roku 2013 již nákladové úroky společnost nevykazuje. Nejvýznamnější zastoupení mají ostatní finanční výnosy a náklady. **Ostatní finanční výnosy** zaznamenávají ve všech sledovaných obdobích pokles. V roce 2011 poklesly o 41,5 % (1.221.261 tis. Kč), v roce 2012 byl pokles o 38,2 % (658.311 tis. Kč). V následujícím roce byl pokles o 42,9 % (457.664 tis. Kč) a v posledním roce 2014 byl pokles o 48,3 % (294.010 tis. Kč). **Ostatní finanční náklady** zaznamenávají klesající trend také, výjimkou je rok 2011. V roce 2011 byl menší nárůst, a to o 1,3 % (27.171 tis. Kč). V následujícím roce došlo k rapidnímu snížení, a to o 54,2 % (1.183.177 tis. Kč). V roce 2013 došlo k poklesu o 42,4 % (423.620 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce došlo k poklesu o 10 % (57.417 tis. Kč).

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Z důvodu vypovídací schopnosti účetních výkazů bude zpracován pouze ukazatel ČPK. ČPP nelze vypočítat z důvodu absence informace o okamžitě splatných závazcích. V případě ČPPF nelze spočítat z důvodu absence informace o nelikvidních pohledávkách.

Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet ČPK je využito vzorce (1).

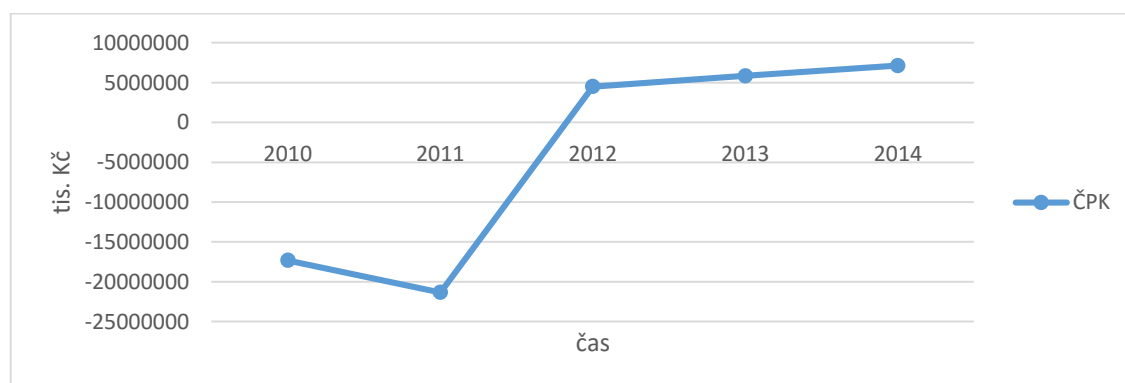
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
OA	4.159.737	4.837.136	7.645.736	8.320.919	10.147.928
KP	21.481.924	26.176.367	3.154.317	2.486.733	3.021.917
ČPK	-17.322.187	-21.339.231	4.491.419	5.834.186	7.126.011

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z tabulky č. 12 je patrné, že ČPK vykazuje záporné hodnoty v letech 2010 a 2011. Výrazné záporné hodnoty jsou způsobeny zejména závazky za ovládanou nebo ovládající osobou. Tyto hodnoty ČPK nejsou pro společnost příznivé. Znamená to totiž, že v případě hrazení všech závazků by musela společnost rozprodávat i svůj dlouhodobý majetek. V roce 2012 byl tento závazek uhrazen a společnost již vykazuje kladné hodnoty ČPK. Od roku 2012 dochází k růstu ČPK a to v roce 2012 činí 4.491.419 tis. Kč, v roce 2013 činí již 5.834.186 tis. Kč a v posledním sledovaném roce činí 7.126.011 tis. Kč. Tento růst ČPK je způsoben zejména krátkodobou pohledávkou za ovládající nebo ovládanou osobou. Následující obrázek č. 4 lépe zachycuje vývoj ČPK.

Obrázek 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola bude zpracovávat ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele likvidity za období 2010 až 2014. Výše zmíněné ukazatele budou **komparovány s odvětvovými průměry (CZ NACE 27)**.

4.3.1 Ukazatele rentability

V ukazatelích rentability budou zpracovány vybrané ukazatele, konkrétněji rentabilita tržeb, rentabilita celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu. Pro výpočet těchto ukazatelů bude užito vzorců (5) až (7) v čitateli za zisk bude využit EBIT.

Tabulka 13: Ukazatele rentability v %

	2010	2011	2012	2013	2014
	Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.				
ROS	-11,05	-15,08	0,32	1,19	6,35
ROA	-78,48	-69,75	1,07	3,09	12,57
ROE	-	-	2,00	3,09	22,94
	Odvětvové průměry (CZ NACE 27)				
ROS	6,68	5,87	6,67	5,18	7,71
ROA	9,08	8,45	10,14	8,13	11,46
ROE	-	-	20,55	17,49	26,56

Zdroj: Vlastní zpracování podle MPO a výročních zpráv společnosti, 2016

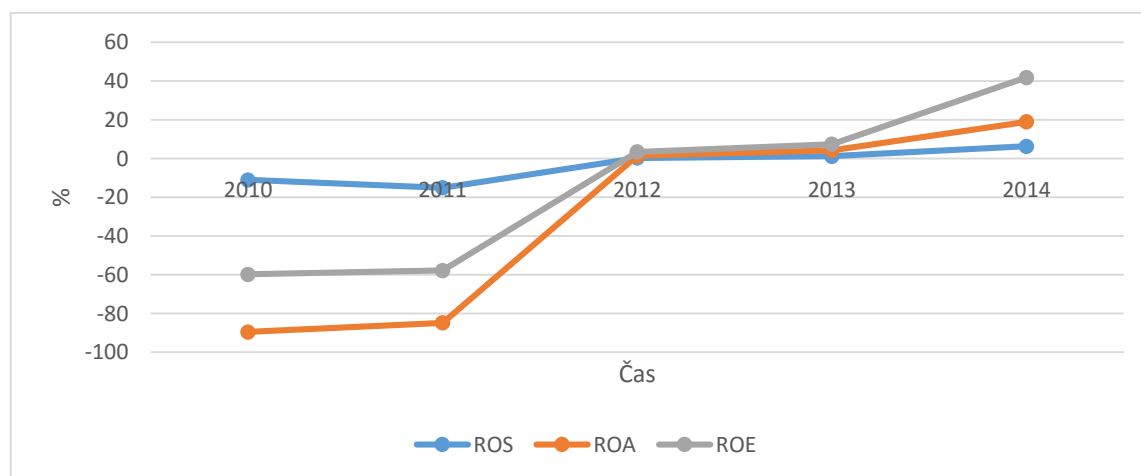
Z výše uvedené tabulky č. 13 je patrné, že **rentabilita tržeb** vykazuje v letech 2010 a 2011 záporné hodnoty. Společnost v těchto letech vykazovala ztrátu. Od počátku roku 2013, kdy valná hromada rozhodla o uhrazení ztráty z minulých let, se hodnoty ukazatele dostávají do kladných hodnot a vykazují rostoucí tendenci. V roce 2012 činí hodnota ROS pouze 0,32 %, v roce 2013 došlo k mírnému navýšení, a to z důvodu růstu zisku při současném poklesu tržeb, hodnota činí 1,19%. V posledním sledovaném období již ROS vykazuje 6,35 %, to znamená, že společnost dokáže vytvořit z 1 Kč tržeb 0,06 Kč zisku. Při porovnání s odvětvovými průměry je patrné, že společnost za roky 2010 až 2013 nedosahovala hodnot svého odvětví. Ovšem v roce 2014 se již přiblížila, což se dá pokládat za začátek dobrého finančního vývoje společnosti.

Dalším ukazatelem je **rentabilita celkového vloženého kapitálu**. Jak je dále patrné z výše uvedené tabulky č. 13 v letech 2010 a 2011, byla hodnota těchto ukazatelů záporná, což je způsobeno ztrátou, kterou společnost vykazovala. Stejně jako u ROS, společnost začala od roku 2013 vykazovat kladné hodnoty. Od roku 2013 též vykazuje rostoucí tendenci. V roce 2013 činí hodnota ROA pouze 1,07 %, v následujícím roce došlo k menšímu nárůstu, a to na 3,09 % a v posledním sledovaném roce došlo k největšímu nárůstu, a to na 12,57 %. K tomuto největšímu nárůstu došlo za současného růstu zisku a celkového vloženého kapitálu, přičemž růst zisku byl větší. V roce 2014 společnost již dokázala na 1 Kč vloženého kapitálu vygenerovat 0,12 Kč zisku. Se srovnáním s odvětvovými průměry je patrné, že společnost v letech 2010 až 2014 nedosahala na tyto průměry. Ovšem v roce 2014 dokonce vykazovala ukazatel ROA s větší hodnotou.

Posledním ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu**. Jak je patrné z výše uvedené tabulky č. 13 pro roky 2010 a 2011, nebyl tento ukazatel konstruován z důvodu záporného vlastního kapitálu a záporného zisku (viz kapitola 4.1.1. Horizontální analýza výkazu rozvahy). Ovšem od roku 2012 již byla uhrazena ztráta a společnost již vykazuje kladný vlastní kapitál. V letech 2012 a 2013 vykazuje hodnota ROE velice nízké hodnoty. Největší zvrat nastal v roce 2014, kdy hodnota ROE činila 22,94 %, tedy na 1 Kč vlastního kapitálu vygeneruje 0,22 Kč zisku. V porovnání s odvětvovými průměry se společnost přibližuje pouze v roce 2014.

Následující obrázek č. 8 zachycuje grafické znázornění ukazatelů rentability.

Obrázek 8: Vývoj ukazatelů rentability společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

4.3.2 Ukazatele aktivity

Následující ukazatele aktivity budou rozděleny do dvou částí, a to na ukazatele, které zobrazují obratovost a ukazatele, které ukazují dobu obratovosti. Ukazatele aktivity jsou počítány pomocí vzorců (10) až (15).

Tabulka 14: Ukazatele aktivity - obratovost

	2010	2011	2012	2013	2014
	Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.				
Obrat celk. aktiv	7,10	4,62	3,33	2,59	1,09
Obrat DM	27,23	23,38	24,96	20,13	20,76
	Odvětvové průměry (CZ NACE 27)				
Obrat celk. aktiv	1,36	1,44	1,52	1,57	1,49
Obrat DM	3,32	3,34	3,40	3,43	3,87

Zdroj: Vlastní zpracování podle MPO a výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 14 je patrné, že **obrat celkových aktiv** má klesající trend, který je způsoben klesajícími tržbami a současně rostoucí hodnotou celkových aktiv. V roce 2010 činí obrat celkových aktiv 7,10, v roce 2011 činí 4,62. V následujícím roce činí 3,33, v roce 2013 činí 2,59 a v posledním sledovaném roce činí 1,09. Jelikož ani v jednom roce neklesla hodnota tohoto ukazatele pod hodnotu 1, lze říci, že společnost efektivně využívá svoji majetkovou vybavenost. Při komparaci s odvětvovými průměry je zřejmé, že společnost vykazuje v letech 2010 až 2014 lepší úroveň obratu celkových aktiv. Ovšem v posledním sledovaném roce se dostala pod průměr.

Obrat dlouhodobého majetku, který je také zachycen v tabulce č. 14, vykazuje spíše klesající tendenci. V roce 2010 činí hodnota 27,23, v následujícím roce 23,38. V roce 2012 došlo jen k malému nárůstu, a to na 24,96. V roce 2013 činí hodnota 20,13 a v posledním sledovaném roce 20,76. Komparace s odvětvovými průměry ukazuje, že společnost tyto průměry několikanásobně převyšuje. Lze tedy konstatovat, že společnost využívá svůj dlouhodobý majetek velmi dobře.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity - doba obratu ve dnech

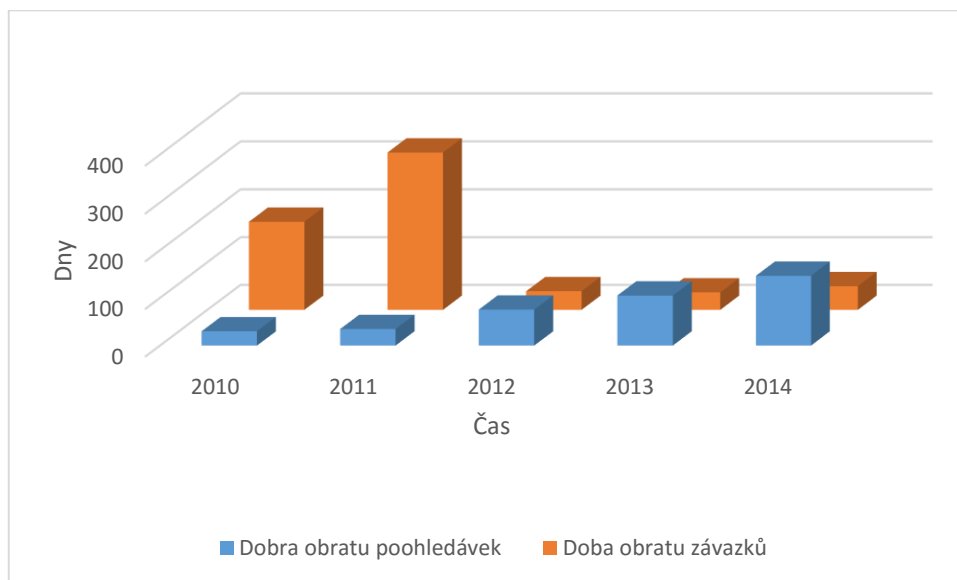
	2010	2011	2012	2013	2014
	Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.				
Doba obratu zásob	5,19	25,23	16,56	17,23	19,84
Doba obr. pohled.	30,01	34,78	75,46	105,03	146,51
Doba obr. závaz.	184,85	329,22	39,13	36,63	49,62
	Odvětvové průměry (CZ NACE 27)				
Doba obratu zásob	49,22	46,23	44,35	43,91	42,05
Doba obr. pohled.	87,46	80,84	71,79	67,03	58,70
Doba obr. závaz.	92,47	134,03	88,21	90,52	76,39

Zdroj: Vlastní zpracování podle MPO a výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 15 je patrné, že **doba obratu zásob** má kolísavou tendenci. V roce 2010 činila hodnota jen 5,19 dní, v roce 2011 v důsledku navýšení zásob, při současném poklesu tržeb, činila doba obratu zásob 25,23 dní. V roce 2012 byly rapidně sníženy zásoby a tím doba obratu poklesla na 16,56 dní. V následujících letech se doba obratu stále zvyšuje, v roce 2013 na 17,23 dní a v posledním sledovaném roce na 19,84 dní. Komparace s odvětvovými průměry ovšem ukazuje, že společnost si vede naprosto dobře, protože vykazuje nižší hodnoty.

Dále z výše uvedené tabulky č. 15 je patrné, že hodnota **doby obratu pohledávek** vykazuje rostoucí tendenci, což pro společnost není příznivé, protože naopak **doba obratu závazků** vykazuje klesající tendenci. Což pro společnost znamená, že drží kapitál potřebný k chodu společnosti a placení závazků v pohledávkách a naopak splácí své závazky velmi rychle. Tento vývoj doby obratu pohledávek a závazků lépe zachycuje níže uvedený obrázek č. 9. To může vést k platební neschopnosti. V komparaci s odvětvovými průměry je patrné, že by společnost měla výrazně změnit svou obchodní politiku.

Obrázek 9: Doba obratu pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tato kapitola je zaměřena na ukazatele zadluženosti, a to na celkovou zadluženost, koeficient samofinancování a ukazatel úrokového krytí. Tyto ukazatele jsou vypočítány podle vzorců (15) až (17).

Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti

	2010	2011	2012	2013	2014
	Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.				
Celk. zadluženost	3,64	4,32	0,46	0,48	0,45
Koefi. samofinan.	-2,64	-3,32	0,54	0,52	0,55
	Odvětvové průměry (CZ NACE 27)				
Celk. zadluženost	0,52	0,50	0,50	0,51	0,42
Koefi. samofinan.	0,48	0,50	0,50	0,49	0,58

Zdroj: Vlastní zpracování podle MPO a výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 16 je patrné, že ukazatel **celková zadluženost** v letech 2010 a 2011 vykazuje hodnoty větší než 1, to je způsobeno tím, že společnost v těchto letech vykazovala ztrátu a vykazovala i ztrátu minulých let. Tato ztráta byla kompenzována právě cizími zdroji. V roce 2012 byla ztráta vyrovnána a společnost již dosahovala zisku,

tím došlo ke změně struktury a v roce 2012 činí hodnota 0,46, v následujícím roce 2013 činí hodnota 0,48 a v posledním sledovaném roce činí hodnota celkové zadluženosti 0,45.

Dále je z výše uvedené tabulky č. 16 možné sledovat **koeficient samofinancování**, který je doplňkem k celkové zadluženosti. Tudíž součet těchto hodnot by měl být roven 1. Jak lze tedy pozorovat, společnost financuje své zdroje především vlastními zdroji.

Komparace s odvětvovými průměry ukazuje od roku 2012 vcelku podobné hodnoty. Rozdíl mezi nimi není nijak výrazný, tudíž lze říci, že financování společnosti je podobné jako v odvětví.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Následující kapitola je zaměřena na ukazatele likvidity, a to na běžnou, pohotovou a peněžní likviditu. Tyto ukazatele jsou vypočítány podle vzorců (18) až (20).

Tabulka 17: Ukazatele likvidity

	2010	2011	2012	2013	2014
	Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.				
Běžná likvidita	0,19	0,19	2,42	3,35	3,36
Pohotová likvidita	0,17	0,59	0,83	0,86	0,88
Peněžní likvidita	0,02	0,02	0,03	0,00	0,00
	Odvětvové průměry (CZ NACE 27)				
Běžná likvidita	2,72	2,86	2,70	1,70	1,77
Pohotová likvidita	1,87	1,91	1,79	0,75	0,79
Peněžní likvidita	0,35	0,26	0,32	0,18	0,23

Zdroj: Vlastní zpracování podle MPO a výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky č. 17 je patrné, že **běžná likvidita** vykazuje rostoucí tendenci. V letech 2010 a 2011 vykazuje nejnižší hodnoty, to je způsobeno zejména nárůstem krátkodobých závazků. V roce 2012 již hodnota činila 2,42 a v následujících letech 2013 a 2014 došlo k nárůstu tohoto ukazatele. Komparace s odvětvovými průměry ukazuje, že v letech 2010 a 2011 jsou hodnoty společnosti mnohonásobně pod odvětvovými průměry, což je způsobeno již výše zmíněným nárůstem krátkodobých závazků. V roce 2012 se hodnota běžné likvidity nejvíce přibližuje odvětvovému průměru. Ovšem v letech 2013

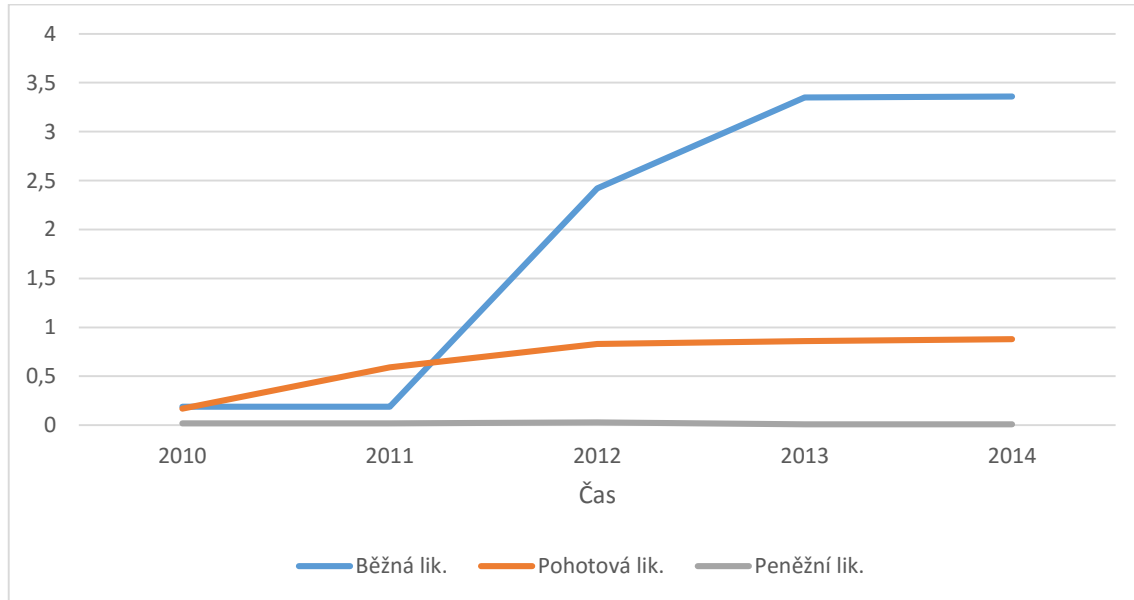
a 2014 hodnota naopak převyšuje odvětvové průměry, to poukazuje na možné drahé financování a příliš vysoký ČPK.

Dalším ukazatelem je **pohotová likvidita**, která se od běžné likvidity liší tím, že zde nejsou započítány zásoby (nejméně likvidní část oběžného majetku). Jak je patrné z tabulky č. 17, hodnota tohoto ukazatele má rostoucí tendenci. V letech 2010 až 2012 jsou hodnoty výrazně nižší než hodnoty odvětví. V letech 2013 a 2014 se hodnoty pohotové likvidity společnosti nejvíce přibližují k odvětvovým průměrům.

Posledním ukazatelem je nejpřísnější ukazatel, který počítá pouze s krátkodobým finančním majetkem, a to **peněžní likvidita**. Jak je patrné z tabulky č. 17, hodnota tohoto ukazatele je velice nízká. V letech 2013 a 2014 jsou vstupní údaje tak malé, že po zaokrouhlení na dvě desetinná místa vychází 0,00. To je způsobeno především velmi nízkým stavem krátkodobého finančního majetku. Velmi nízké hodnoty potvrzují i odvětvové průměry, které jsou ve všech letech několikanásobně vyšší.

Následující obrázek č. 10 zachycuje vývoj všech ukazatelů likvidity.

Obrázek 10: Vývoj ukazatelů likvidity

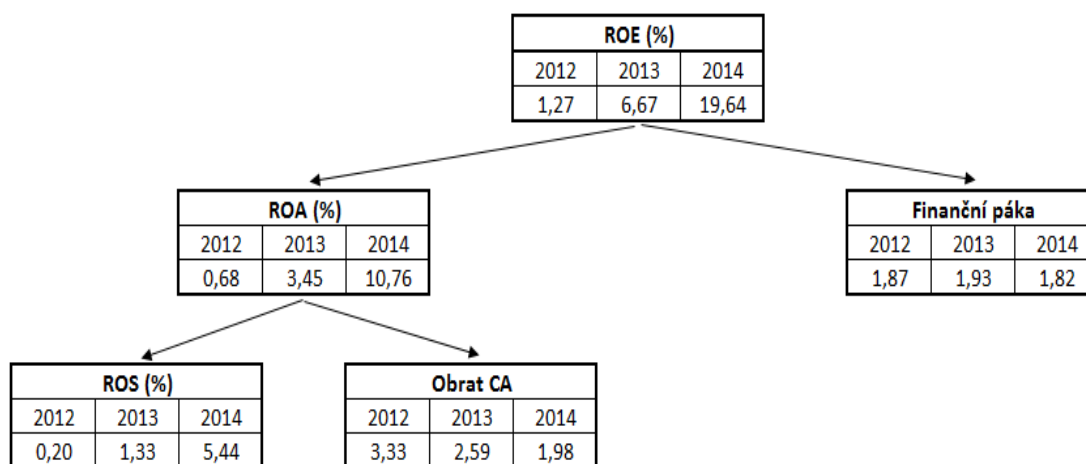


Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

4.4 Du Pont rozklad

Du Pont rozklad bude zpracován za období 2012 až 2013. Roky 2010 a 2011 nelze analyzovat z důvodu záporného vlastního kapitálu i zisku (viz kapitola 4.1.1 Horizontální analýza výkazu rozvaha). V případě Du Pont rozkladu je do zisku dosazován EAT. Řešení tohoto rozkladu, které zachycuje následující obrázek č. 11, vychází z obrázku č. 3.

Obrázek 11: Du Pont rozklad ROE - řešení



Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Z výše uvedeného obrázku č. 3 je patrné, že ROE má rostoucí tendenci. Na růst mezi roky 2012 a 2013 měl vliv zejména nárůst ROA, který vzrostl z 0,68 % na 3,45 %. ROA zaznamenal navýšení zejména díky ROS, a to i přes klesající obrat celkových aktiv. Rapidní růst ROS byl zapříčiněn zejména růstem zisku (EAT) a poklesu tržeb. Na růst má podíl i pravá strana Du Pont rozkladu, tedy růst finanční páky, která v roce 2012 činila 1,87 a v roce 2013 již 1,93. Tento růst byl zapříčiněn rychlejším růstem celkových aktiv než vlastního kapitálu.

Rok 2014 zaznamenal nejvyšší hodnoty. Tento růst byl zapříčiněn rapidním růstem ROA, konkrétnější ROS. Zisk (EAT) byl v tomto roce téměř čtyřnásobně vyšší než v minulém roce. Tento vysoký růst zisku (EAT) ovlivnil celý rozklad ROE natolik, že vzrostl i přes snížení obratu celkových aktiv. Pravá strana Du Pont rozkladu tentokrát poklesla, tedy negativně ovlivnila ROE, ale jak je již uvedené, rapidní růst zisku (EAT) dostal v roce 2014 ROE na hodnotu 19,64 %.

4.5 Bankrotní model

V této kvalifikační práci bude zpracován Tafflerův bankrotní model, pomocí modifikované rovnice (21). Postup řešení je uveden v příloze H.

Tabulka 18: Výsledné hodnoty Tafflerova modelu

	2010	2011	2012	2013	2014
ZT	0,82	1,41	0,85	0,76	0,84

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti, 2016

Zhodnocení, které vychází z tabulky č. 2, tohoto bankrotního modelu je, že společnost za všechna sledovaná období vykazuje hodnoty vyšší než 0,3. To znamená, že společnosti hrozí jen malá pravděpodobnost bankrotu.

4.6 Bonitní model

V této kvalifikační práci bude zpracována **bilanční analýza II**, která zkoumá bonitu společnosti ve čtyřech okruzích. Prvním tímto okruhem jsou ukazatele stability, které jsou vypočítány pomocí rovnic (22) až (27). Druhým okruhem jsou ukazatele likvidity, které jsou vypočítány pomocí rovnic (30) až (34). Dalším okruhem jsou ukazatele aktivity, které jsou spočítány pomocí vzorců (35) až (38) a posledním okruhem jsou ukazatele rentability, které jsou spočítány pomocí rovnic (39) až (44). Všechny tyto hodnoty jsou poté dosazeny do rovnice (45), která představuje výslednou hodnotu této bilanční analýzy. Bilanční analýza II bude zpracována pouze za roky 2012 až 2013 (viz kapitola 4.3.1 Ukazatele rentability). Postup řešení je uveden v příloze H.

Tabulka 19: Výsledné hodnoty bilanční analýzy II

	2012	2013	2014
C	0,76	0,96	1,81

Zdroj: Vlastní zpracování výročních zpráv společnosti, 2016

Zhodnocení bilanční soustavy II, které vychází z tabulky. 3 je, že v letech 2012 a 2013 se výsledné hodnoty nacházejí v intervalu od 0,5 až 1, to představuje šedou zónu. V těchto letech nelze jednoznačně určit vývoj společnosti. V roce 2014 společnost vykazuje celkovou hodnotu již 1,81, která se nachází v intervalu větší než 1. V tomto jediném roce podle této bilanční analýzy lze společnost označit s dobrým finančním zdravím. To je dáno tím, že společnost vygenerovala již dostatečně vysoký zisk.

5 Zhodnocení ekonomické situace společnosti

Finanční analýza byla provedena za pět po sobě jdoucích období, a to od roku 2010 do roku 2014. Společnost vykazovala za první dva sledované roky ztrátu běžného účetního období a přenášela i ztrátu z minulých období. Tato situace byla zapříčiněna především světovou ekonomickou krizí, která započala již v roce 2008 a příchodem silné konkurence, kdy společnost nemohla konkurovat cenám nastaveným touto konkurencí. Již od roku 2012 se společnost stává ziskovou a nejlepšího výsledku dosahuje v posledním sledovaném roce 2014, kdy vytvořila čistý zisk ve výši 1.208.876 tis. Kč.

Horizontální analýza výkazu rozvaha ukazuje, že celková aktiva společnosti mají rostoucí tendenci. Podrobný náhled dále ukazuje, že na tomto vývoji se podílí zejména oběžný majetek, respektive nárůst krátkodobých pohledávek, které byly využity jako krátkodobá úložka peněz. Zásoby, které jsou pro výrobní podnik nejdůležitější, zaznamenaly rapidní růst v roce 2011, a to 232,8 %. Tento růst byl zapříčiněn poklesem poptávky po jednom z nejdůležitějších segmentů, na které se společnost zaměřovala, a to na PDP (plazmové) televizory. Tento pokles poptávky pokračoval i následující roky, a proto společnost ukončila výrobu PDP televizorů na počátku roku 2014. Vlastní kapitál společnosti vykazoval záporné hodnoty v letech 2010 a 2011 z již výše zmíněné dlouhodobé ztráty. Společnost kompenzovala tuto skutečnost pomocí krátkodobého revolvingového úvěru. V roce 2012 došlo k příchodu nového společníka, a tím k navýšení základního kapitálu. K tomuto navýšení byl valnou hromadou schválen příplatek, kterým byly uhrazeny všechny ztráty. Tímto krokem došlo samozřejmě k rapidnímu poklesu krátkodobých závazků.

Vertikální analýza výkazu rozvaha poukazuje na již zmíněné skutečnosti ve výše uvedeném odstavci. Struktura majetku společnosti vykazuje převahu oběžných aktiv, jedná se zejména o krátkodobé pohledávky. Je patrné, že podíl oběžných aktiv se v čase zvětšuje. Tento fakt je dán tím, že dlouhodobý majetek vykazuje téměř stejné hodnoty každý rok, oběžný majetek rapidně roste. Od roku 2012 je to způsobeno především krátkodobou úložkou peněz (viz odstavec výše). V případě strany pasiv je patrné, že od roku 2012 převažují vlastní zdroje financování nad cizími zdroji.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že tržby mají klesající tendenci. Od počátku sledovaného období klesly téměř o polovinu. To je dáno zejména poklesem

poptávky po PDP televizorech a následným zastavením výroby. Z provozního výsledku hospodaření je patrné, že společnost vykazovala zisk z provozní činnosti až od roku 2012.

Ve finanční oblasti, která je ovlivněna zejména kurzem české koruny, je vykazována kolísavá tendence. V roce 2013 Česká národní banka zavedla intervence, což bylo v tomto roce přínosné a společnost vykázala zisk z finanční činnosti ve výši 34.528 tis. Kč. Společnost využívá termínovaných obchodů v cizích měnách k zajištění měnového rizika.

Analýza ČPK poukazuje na již zmíněné informace. Z důvodu vysokých krátkodobých závazků byl ČPK v letech 2010 a 2011 záporný. Po příplatku k základnímu kapitálu a počátkem ziskovosti společnosti ČPK vykazuje od roku 2012 kladné hodnoty.

Z poměrových ukazatelů, které byly komparovány s odvětvovými průměry, je patrné, že ukazatele rentability se přibližují k odvětvovým průměrům až v posledním sledovaném roce 2014. Pokud rostoucí trend těchto ukazatelů bude nadále pokračovat, značí to pro společnost dobrou finanční situaci i v následujících letech. V případě ukazatelů aktivity již společnost nevykazuje příliš dobré hodnoty, od roku 2012 vykazuje dobu obratu pohledávek vyšší než dobu obratu závazků. Ukazatele zadluženosti poukazují na již výše zmíněný fakt, že společnost využívá z větší části vlastní kapitál. Ukazatele likvidity vykazují dobré hodnoty, což dokazuje i komparace s odvětvovými ukazateli. Výjimkou je peněžní likvidita, která vykazuje nepatrné hodnoty, v porovnání s odvětvovými průměry jsou její hodnoty několikanásobně nižší.

Z výsledků Tafflerova bankrotního modelu vyplývá, že ve všech sledovaných obdobích společnost nevykazuje znaky bankrotu. Bilanční analýza II, která je soustředěna naopak na bonitu dané společnosti, vykazuje v letech 2012 a 2013 výsledky, kdy nelze jednoznačně určit finanční zdraví společnosti. Oproti tomu v roce 2014 se hodnota modelu zvýšila natolik, že je již možné konstatovat, že společnost Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. je společnost s dobrým finančním zdravím.

V případě ukazatelů likvidity lze usoudit, že peněžní likvidita dosahuje velice nízkých hodnot. To potvrzují i komparované odvětvové průměry, které byly po celé sledované období mnohem vyšší.

6 Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti

Ze zpracované finanční analýzy za období 2010 až 2014 a následného zhodnocení ekonomické situace je možné konstatovat, že si společnost prošla nepříznivým obdobím, ale od roku 2012 se opět stává úspěšnou.

Finanční analýza ovšem odhalila několik problémů. Jedním z nich jsou stále klesající tržby, což je zapříčiněno poklesem poptávky po PDP televizorech. Společnost na to zareagovala zrušením výroby těchto televizorů a zaměřením se na LCD televizory, u kterých se soustředila zejména na rozšíření funkcí, kvalitu obrazu a design. Ovšem v tomto segmentu panuje silná konkurence, a pokud společnost chce zvýšit své tržby, musí přijít s revoluční novinkou na trh. Návrhem je tedy investovat do vývoje nových technologií, které by trh zaujal.

Dalším řešením pro zvýšení tržeb je najít nové trhy, na které by společnost mohla proniknout. Společnost se ovšem musí pohybovat pouze po zemích v Evropě, protože ostatní kontinenty spadají pod sesterské společnosti. Tím se hledání nového potenciálního trhu téměř znemožňuje. Dalším návrhem je tedy posílit investiční strategii na trhu České republiky i na evropských zahraničních trzích.

Společnost neužívá žádné bankovní úvěry či dlouhodobé závazky a využívá k financování především vlastní kapitál. Pokud by společnost začala využívat dlouhodobé zdroje financování, vedlo by to k navýšení rentability vlastního kapitálu. Důležité by potom bylo, zda by společnost dokázala uvolněné vlastní prostředky zhodnotit více, než by činily nákladové úroky z případného dlouhodobého úvěru.

Další problém se nachází v oblasti likvidity, konkrétněji v ukazateli peněžní likvidita. Tento ukazatel vykazoval téměř nulové hodnoty, to znamená, že společnost nevykazuje téměř žádnou hotovost či peníze na běžných účtech. Avšak je nutné podotknout, že společnost využívá metodu cash pooling, proto je možné označit hodnotu peněžní likvidity za zkreslenou.

Poslední problém, který vychází ze zpracované finanční analýzy, je v oblasti aktivity společnosti. Společnost vykazuje, že doba obratu pohledávek se v letech 2012 až 2014 pohybuje v rozmezí 76 až 147 dní. Naproti tomu doba obratu závazků se pohybuje v rozmezí 59 až 72 dní. I odvětvové průměry ukazují, že doba obratu pohledávek je příliš vysoká. Společnost by se měla této oblasti věnovat podrobněji. K snížení doby obratu

pohledávek může společnost motivovat odběratele například pomocí skonta či jiné slevy na podporu včasného placení.

Závěr

Tato kvalifikační práce je členěna na dvě části, z nichž první je zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy a její elementární metody. Druhá část je zaměřena na představení konkrétní společnosti, provedení finanční analýzy a následné zhodnocení ekonomické situace společnosti. Poté jsou navrženy možné návrhy na zlepšení této situace.

První kapitoly pojednávají o tom, co je a k čemu slouží finanční analýza. Dále jsou zde uvedeny zdroje dat pro zpracování finanční analýzy a uvedeni jsou také uživatelé finanční analýzy. Poté jsou rozpracovány elementární metody finanční analýzy. Mezi tyto metody náleží analýza absolutních ukazatelů, kde je představena horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. V poměrových ukazatelích byly představeny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Na závěr teoretické části byly charakterizovány pyramidové rozklady, bankrotní a bonitní modely.

Třetí kapitola charakterizuje zvolenou společnost Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o., kde jsou uvedeny základní údaje o společnosti a stručný vývoj společnosti. Následující kapitola se již zabývá vlastním zpracováním finanční analýzy, kde jsou aplikovány znalosti z teoretické části. Pro přehlednost byly v této práci využity tabulky, schémata a grafy, které byly vytvořeny pomocí programu Microsoft Excel 2016.

V páté kapitole byla zhodnocena celková ekonomická situace společnosti, která vycházela ze zpracované finanční analýzy a na základě které byly vypracovány návrhy na zlepšení této situace. Těmito návrhy se zabývá šestá kapitola. Tímto byl naplněn hlavní cíl této kvalifikační práce.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Formy zisku	12
Tabulka 2: Hodnocení Tafflerova modelu.....	27
Tabulka 3: Hodnocení bilanční soustavy II	29
Tabulka 4: Horizontální analýza - dlouhodobý majetek v %	33
Tabulka 5: Horizontální analýza- oběžná aktiva v %	34
Tabulka 6: Horizontální analýza- vlastní kapitál v %.....	35
Tabulka 7: Horizontální analýza - cizí zdroje v %	37
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - výsledky hospodaření v %	42
Tabulka 9: Horizontální analýza - obchodní marže v %	42
Tabulka 10: Horizontální analýza - tržby a náklady v provozní oblasti v %.....	43
Tabulka 11: Horizontální analýza - finanční výsledek hospodaření v %	44
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	45
Tabulka 13: Ukazatele rentability v %	46
Tabulka 14: Ukazatele aktivity - obratovost.....	48
Tabulka 15: Ukazatele aktivity - doba obratu ve dnech	49
Tabulka 16: Ukazatele zadluženosti	50
Tabulka 17: Ukazatele likvidity.....	51
Tabulka 18: Výsledné hodnoty Tafflerova modelu	54
Tabulka 19: Výsledné hodnoty bilanční analýzy II	54

Seznam obrázků

Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy.....	15
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál	17
Obrázek 3: Du Pont rozklad ROE.....	26
Obrázek 4: Útvary společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o.....	32
Obrázek 5: Složení celkových aktiv	38
Obrázek 6: Složení celkových pasiv	40
Obrázek 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	45
Obrázek 8: Vývoj ukazatelů rentability společnosti	47
Obrázek 9: Doba obratu pohledávek a závazků.....	50
Obrázek 10: Vývoj ukazatelů likvidity	52
Obrázek 11: Du Pont rozklad ROE - řešení.....	53

Seznam použitých zkratk

B.V	Besloten Vennootschap
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistě peněžně pohledávkový finanční fond
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAC	Zisk pro akcionáře
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KP	Krátkodobá pasiva
NOPAT	Provozní zisk po zdanění plus úroky
OA	Oběžná aktiva
PDP	Plazma display panel
plc.	Public limited company
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROC	Nákladovost
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

SZ	Sociální zabezpečení
VK	Vlastní kapitál
VH	Výsledek hospodaření
ZK	Základní kapitál
ZP	Zdravotní pojištění
ZUC	Zákon o účetnictví

Seznam použité literatury

Knižní zdroje:

BREALEY, Richard, MYERS, Stewart, ALLEN, Franklin. *Teorie a praxe firemních financí*. 2. aktu. vyd. Brno: BizBooks, 2014. 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress s.r.o., 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4

KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 1. Jak porozumět účetním výkazům*. 4. aktu. vyd. Praha: Polygon, 1997. 242 s. ISBN 80-85967-47-2

KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2. Finanční analýza účetních výkazů*. 3. aktu. vyd. Praha: Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1

MACEK, Jan, KOPEK, Rudolf., KRÁLOVÁ, Jitka. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2006. 158 s. ISBN 80-7043-446-5

MAŘÍK, Miloš, MAŘÍKOVÁ, Pavla, POPELKA, Jan. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. 2. vyd. Praha: Ediční oddělení VŠE Praha, 1996. 219 s. ISBN 80-7079-487-9

MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přep. vyd. Praha: ASPI a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

MULAČOVÁ, Věra, MULAČ, Petr. aj. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing a.s., 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4

NÝVLTOVÁ, Roman, MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1. vyd., Praha: GRADA Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2

PILÁTOVÁ, Jana. *Zákon o účetnictví s komentářem*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2015. 96 s. ISBN 978-80-247-5804-6

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktu. vyd. Praha: GRADA Publishing a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktu. vyd. Praha: GRADA Publishing a.s., 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2

SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ, Heřman., KUBÁLKOVÁ, Markéta. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing a.s., 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1

Internetové zdroje:

FROŠCHOVÁ, Lenka. Novela prováděcí vyhlášky k zákonu o účetnictví pro rok 2016. *Daně a právo v praxi* [online časopis]. 2015, 9(12), [cit. 20.03.2016]. ISSN 2464-6873. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/archiv-casopisu-DaP/>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Výpis z obchodního rejstříku. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti Česká republika. ©2012-2015 [cit. 25.03.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma>

PANASONIC MARKETING EUROPE GmbH – organizační složka Česká republika. Profil společnosti. *Panasonic.cz* [online]. Praha: Panasonic Marketing Europe GmbH – organizační složka Česká republika. ©2016 [cit. 20.03.2016]. Dostupné z: <http://www.panasonic.com/cz/corporate/profil-spolecnosti.html>

Ostatní zdroje:

Výroční zprávy společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. za období 2010 až 2014

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha za období 2010 až 2014 v tis. Kč	67
Příloha B: Výkaz zisku a ztráty za období 2010 až 2014 v tis. Kč.....	71
Příloha C: Horizontální analýza rozvahy za období 2010 až 2014.....	73
Příloha D: Vertikální analýza výkazu rozvaha za období 2010 až 2014 v %.....	77
Příloha E: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 až 2014.....	79
Příloha F: Nová podoba výkazu rozvaha od roku 2016.....	81
Příloha G: Nová podoba výkazu zisku a ztráty od roku 2016	83
Příloha H: Řešení bankrotního a bonitního modelu.....	84

Příloha A: Rozvaha za období 2010 až 2014 v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	5.974.385	6.274.996	8.825.128	9.566.347	11.230.564
Pohledávky za upsaný kapitál	-	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	1.557.998	1.241.455	1.178.710	1.230.800	1.070.922
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	105.512	-	-	868	-
Zřizovací výdaje	-	-	-	-	-
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-	-
Software	2.165	-	-	868	-
Ocenitelná práva	-	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	103.347	-	-	-	-
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	1.452.486	1.241.455	1.178.710	1.229.932	1.070.922
Pozemky	50.063	50.063	50.063	50.063	50.063
Stavby	1.145.559	1.129.737	1.124.270	1.118.174	1.000.938
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	220.199	-	-	54.702	-
Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-	-
Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	34.775	55.035	638	670	17.706
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1.890	6.620	3.739	6.323	2.215
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-	-
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	-	-	-	-	-
Podíly – ovládaná osoba	-	-	-	-	-
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-
Zápujčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	4.159.737	4.873.136	7.645.736	8.320.919	10.147.928
<i>Zásoby</i>	602.678	2.005.907	1.335.139	1.169.981	1.208.098
Materiál	363.007	1.308.323	1.056.575	997.038	1.071.014
Nedokončená výroba a polotovary	16.832	32.588	37.416	43.502	70.360
Výrobky	219.111	619.349	204.356	113.403	42.183
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-	-
Zboží	3.728	45.647	36.792	16.011	24.541
Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-	-
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	-	-	-	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Pohledávky – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Pohledávky na společníky	-	-	-	-	-

Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-
Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-
Jiné pohledávky	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	3.487.863	2.765.588	6.083.075	7.130.414	8.922.902
Pohledávky z obchodních vztahů	2.852.215	2.576.427	2.121.756	1.946.490	1.699.831
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	3.825.000	5.134.925	7.032.000
Pohledávky – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Pohledávky na společnosti	-	-	-	-	-
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-
Stát – daňové pohledávky	457.698	139.560	118.822	19.831	90.343
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2.080	1.909	8.637	1.486	1.894
Dohadné účty aktivní	12.351	17.499	7.389	19.397	30.156
Jiné pohledávky	163.519	30.193	1.471	8.285	68.678
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	69.196	101.641	227.522	20.524	16.928
Peníze	397	505	324	330	97
Účty v bankách	68.799	101.136	227.198	20.194	16.831
Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Časové rozlišení	256.650	160.405	682	14.628	11.714
Náklady příštích období	256.650	160.405	682	14.585	11.674
Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-
Příjmy příštích období	-	-	-	43	40

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	5.974.385	6.274.996	8.825.128	9.566.347	11.230.564
Vlastní kapitál	-15.777.480	- 20.871.611	4.726.521	4.952.240	6.156.229
<i>Základní kapitál</i>	2.700.000	2.700.000	3.000.000	2.414.000	2.414.000
Základní kapitál	2.700.000	2.700.000	3.000.000	2.414.000	2.414.000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	-	-	-	-	-
Změny základního kapitálu	-	-	-	-	-
<i>Kapitálové fondy</i>	88.571	26.121	1.574.551	1.506.100	1.699.382
Ažio	-	-	-	-	-
Ostatní kapitálové fondy	-	-	1.634.412	1.634.412	1.634.412
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88.571	26.121	- 59.861	- 128.412	64.970
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	-	-	-	-	-
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	-	-	-	-	-
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	-	-	-	-	-
<i>Fondy ze zisku</i>	91.785	91.785	91.785	677.785	677.785
Rezervní fond	91.785	91.785	91.785	677.785	677.785
Statutární a ostatní fondy	-	-	-	24.074	156.186
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	-14.648.128	-18.657.836	-	24.074	156.186
Nerozdělený zisk minulých let	80.428	-	-	-	-
Neuhrazená ztráta minulých let	-14.728.556	-18.657.836	-	-	-
Jiný výsledek hospodaření minulých let	-	-	-	-	-
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	-4.009.708	-5.031.681	60.185	330.281	1.208.876
<i>Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku</i>	-	-	-	-	-
Cizí zdroje	21.742.203	27.125.364	4.098.008	4.613.039	5.073.474
<i>Rezervy</i>	260.279	948.997	943.691	2.126.306	2.051.557
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	-	-
Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-	-
Rezerva na daň z příjmu	-	-	-	-	-
Ostatní rezervy	260.279	948.997	943.691	2.126.306	2.051.557
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních stavů	-	-	-	-	-
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-	-
Závazky – podstatný vliv	-	-	-	-	-
Závazky ke společníkům	-	-	-	-	-
Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-	-	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-
Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-
Jiné závazky	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	-	-	-	-	-
<i>Krátkodobé závazky</i>	21.481.924	26.176.367	3.154.317	2.486.733	3.021.917
Závazky z obchodních vztahů	2.128.208	2.224.312	1.308.667	1.911.388	2.564.132
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	17.326.355	22.320.900	-	-	-
Závazky – podstatný vliv	-	-	-	-	-

Závazky ke společníkům	-	-	-	-	-
Závazky k zaměstnancům	35.374	30.568	25.146	22.338	20.223
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	20.645	17.542	14.854	13.179	12.180
Stát – daňové závazky a dotace	10.121	5.524	12.574	4.396	3.953
Krátkodobě přijaté zálohy	-	-	-	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	1.958.655	1.533.652	1.687.122	406.114	420.197
Jiné závazky	2.566	43.851	106.154	129.318	1.232
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-	-	-	-	-
Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-	-	-
Krátkodobé bankovní úvěry	-	-	-	-	-
Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	-
<i>Časové rozlišení</i>	9.662	21.243	599	1.068	861
Výdaje příštích období	9.662	21.243	599	1.068	861
Výnosy příštích období	-	-	-	-	-

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty za období 2010 až 2014 v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1.950.462	290.953	1.195.543	594.464	1.162.986
Náklady vynaložené na prodané zboží	1.931.048	232.125	1.022.581	439.603	870.078
Obchodní marže	19.414	58.828	172.962	154.861	292.908
Výkony	40.466.758	28.729.864	28.229.604	24.186.092	21.066.349
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	40.648.567	28.216.807	28.688.496	24.158.384	21.213.872
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-225.954	506.800	-464.817	25.311	-156.372
Aktivace	44.145	6.257	5.925	2.397	8.849
Výkonová spotřeba	44.010.928	30.949.165	27.472.928	22.244.211	19.228.776
Spotřeba materiálu a energie	38.787.344	27.482.944	23.369.927	19.267.593	15.634.932
Služby	5.223.584	3.466.221	4.103.001	2.976.618	3.593.844
Přidaná hodnota	-3.524.756	-2.160.473	929.638	2.096.742	2.130.481
Osobní náklady	901.974	815.934	693.048	587.384	534.985
Mzdové náklady	656.836	592.523	507.269	430.199	385.245
Odměny členům orgánů obchodní korporace	-	-	-	-	-
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	217.680	196.753	161.609	136.777	125.887
Sociální náklady	27.458	26.658	24.170	20.408	23.853
Daně a poplatky	1.271	1.783	1.832	2.433	3.623
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	985.494	828.616	471.457	225.252	205.461
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1.160.691	125.594	28.134	25.232	111.810
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1.581	56.770	2.316	537	3.948
Tržby z prodeje materiálu	1.159.110	68.824	25.818	24.695	107.862
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1.005.554	124.480	35.612	32.169	134.824
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1.061	50.842	1.912	262	
Prodaný materiál	1.004.503	73.638	33.700	31.907	134.824
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-643.961	722.601	-186.725	944.119	-8.639
Ostatní provozní výnosy	110.985	180.776	171.770	129.104	71.400
Ostatní provozní náklady	185.307	29.554	19.508	163.862	31.360
Převod provozních výnosů	-	-	-	-	-
Převod provozních nákladů	-	-	-	-	-
Provozní výsledek hospodaření	-4.688.719	-4.377.071	94.810	295.859	1.412.077
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-
Prodané cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatních dlouh. cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku	-	-	-	-	-
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-	-	-
Náklady z finančního majetku	-	-	-	-	-
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-	-
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-	-	-	-	-

Výnosové úroky	170	257	100	1.782	715
Nákladové úroky	113.515	196.580	100.646	-	-
Ostatní finanční výnosy	2.946.344	1.725.083	1.066.772	609.108	315.098
Ostatní finanční náklady	2.155.988	2.183.159	999.982	576.362	518.945
Převod finančních výnosů	-	-	-	-	-
Převod finančních nákladů	-	-	-	-	-
Finanční výsledek hospodaření	679.011	-651.599	-33.756	34.528	-203.132
Daň z příjmu za běžnou činnost	-	3.011	869	106	69
- splatná	-	3.011	869	106	69
- odložená	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4.009.708	-5.031.681	60.185	330.281	1.208.876
Mimořádné výnosy	-	-	-	-	-
Mimořádné náklady	-	-	-	-	-
Daň z příjmů mimořádné činnosti	-	-	-	-	-
- splatná	-	-	-	-	-
- odložená	-	-	-	-	-
Mimořádný výsledek hospodaření	-	-	-	-	-
Převod podílů na výsledku hospodaření společníků	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za účetní období	-4.009.708	-5.031.681	60.185	330.281	1.208.876
Výsledek hospodaření před zdaněním	-4.009.708	-5.028.670	61.054	330.387	1.208.945

Jiné pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-722.275	-20,7	3.317.487	120	1.047.339	17,2	1.792.488	25,1
Pohledávky z obchodních vztahů	-275.788	-9,7	-454.671	-17,6	-175.266	-8,3	-246.659	-12,7
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	3.825.000	100	1.309.925	34,2	1.897.075	36,9
Pohledávky – podstatný vliv	-	-	-	-	-	-	-	-
Pohledávky na společníky	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-	-	-	-
Stát – daňové pohledávky	-318.138	-69,5	-20.738	-14,9	-98.991	-83,3	70.512	355,6
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-171	-8,2	6.728	352,4	-7.169	-83	426	29
Dohadné účty pasivní	5.148	41,7	-10.110	-57,8	12.008	162,5	10.759	55,5
Jiné pohledávky	-133.326	-81,5	-28.722	-95,1	6.184	463,2	60.393	728,9
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	32.445	46,9	125.881	124,9	-206.998	-91	-3.596	-17,5
Peníze	108	27,2	-181	-35,8	6	1,9	-233	-70,6
Účty v bankách	32.337	47	126.062	124,7	-207.004	-91,1	-3.363	-16,7
Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
Časové rozlišení	-96.245	-37,5	-159.723	-99,6	13.946	2044,9	-2.914	-19,9
Náklady příštích období	-96.245	-37,5	-159.723	-99,6	13.903	2038,6	-2.911	-20
Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-	-	-	-
Příjmy příštích období	0	0	0	0	43	100	-3	-7

Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-	-	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-	-	-	-
Jiné závazky	-	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>4.694.443</i>	<i>21,9</i>	<i>-23.022.050</i>	<i>-88</i>	<i>-667.584</i>	<i>-21,2</i>	<i>535.184</i>	<i>21,5</i>
Závazky z obchodních vztahů	96.104	4,5	-915.645	-41,2	602.721	46,1	652.744	34,2
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	4.994.545	28,8	-22.320.900	-100	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	-4.806	-13,60	-5.422	-17,7	-2.808	-11,2	-2.115	-9,5
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-3.103	-15	-2.688	-15,3	-1.675	-11,3	-999	-7,6
Stát – daňové závazky a dotace	-4.597	-45,4	7.050	127,6	-8,178	-65	-443	-10,1
Krátkodobě přijaté zálohy	-	-	-	-	-	-	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	-425.003	-21,7	153.470	10	-1.281.008	-75,9	14.083	3,5
Jiné závazky	41.285	1.608,9	62.303	142,1	23.164	21,8	-128.086	-99,1
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé bankovní úvěry	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Časové rozlišení</i>	<i>11.581</i>	<i>119,9</i>	<i>-20.644</i>	<i>-97,2</i>	<i>469</i>	<i>78,3</i>	<i>-207</i>	<i>-19,4</i>
Výdaje příštích období	11.581	119,9	-20.644	-97,2	469	78,3	-207	-19,4
Výnosy příštích období	-	-	-	-	-	-	-	-

Příloha D: Vertikální analýza výkazu rozvahy za období 2010 až 2014 v %

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	26,08	19,78	13,36	12,87	9,54
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>1,77</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,01</i>	<i>0</i>
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	0,04	0	0	0,01	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1,73	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>24,31</i>	<i>19,78</i>	<i>13,36</i>	<i>12,86</i>	<i>9,54</i>
Pozemky	0,84	0,80	0,57	0,52	0,46
Stavby	19,17	18,00	12,74	11,69	8,91
Samost. hmot. mov. věci a soubory hmot. mov. věcí	3,69	0	0	0,57	0
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,58	0,88	0,01	0,01	0,16
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,03	0,11	0,04	0,07	0,02
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Podíly – ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Zápujčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	69,62	77,66	86,63	86,98	90,36
<i>Zásoby</i>	<i>10,09</i>	<i>31,97</i>	<i>15,13</i>	<i>12,23</i>	<i>10,76</i>
Materiál	6,08	20,85	11,97	10,42	9,54
Nedokončená výroba a polotovary	0,28	0,52	0,42	0,45	0,63
Výrobky	3,67	9,87	2,32	1,19	0,38
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0,06	0,73	0,42	0,17	0,22
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky na společnosti	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>58,37</i>	<i>44,07</i>	<i>68,92</i>	<i>74,54</i>	<i>79,45</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	47,73	41,06	24,03	20,35	15,14
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	43,34	53,68	62,61
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky na společnosti	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	7,66	2,22	1,35	0,21	0,80
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,03	0,03	0,10	0,02	0,02
Dohadné účty pasivní	0,21	0,28	0,08	0,20	0,27
Jiné pohledávky	2,74	0,48	0,02	0,09	0,61
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>1,16</i>	<i>1,62</i>	<i>2,58</i>	<i>0,21</i>	<i>0,15</i>
Peníze	0,01	0,01	0	0	0
Účty v bankách	1,15	1,61	2,57	0,21	1,46
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	4,30	2,56	0,01	0,15	0,10
Náklady příštích období	4,30	2,56	0,01	0,15	0,10
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	-264,09	-332,62	53,56	51,77	54,82
<i>Základní kapitál</i>	45,19	43,03	33,99	25,23	21,49
Základní kapitál	45,19	43,03	33,99	25,23	21,49
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<i>Kapitálové fondy</i>	1,48	0,42	17,84	15,74	15,13
Ažio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	15,46	14,26	12,15
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1,48	0,42	-0,68	-1,34	0,58
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
<i>Fondy ze zisku</i>	1,54	1,46	1,04	7,09	6,04
Rezervní fond	1,54	1,46	1,04	7,09	6,04
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0,25	1,39
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	-245,18	-297,34	0	0,25	1,39
Nerozdělený zisk minulých let	1,35	0	0	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	-246,53	-297,34	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	-67,11	-80,19	0,68	3,45	10,76
<i>Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku</i>	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	363,93	432,28	46,44	48,22	45,18
<i>Rezervy</i>	4,37	15,12	10,69	22,23	18,27
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	4,37	15,12	10,69	22,23	18,27
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních stavů	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	359,57	417,15	35,74	25,99	16,91
Závazky z obchodních vztahů	35,62	35,45	14,83	19,98	22,83
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	290,01	355,71	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	0,59	0,49	0,28	0,23	0,18
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,35	0,28	0,17	0,14	0,11
Stát – daňové závazky a dotace	0,17	0,09	0,14	0,05	0,04
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	32,78	24,44	19,12	4,25	3,74
Jiné závazky	0,04	0,70	1,20	1,35	0,01
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
<i>Časové rozlišení</i>	0,16	0,34	0	0,01	0
Výdaje příštích období	0,16	0,34	0	0,01	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Prodané cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady z finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosové úroky	87	51,2	-157	-61,1	1.682	1.682	-1.067	-59,9	
Nákladové úroky	83.065	73,2	-95.934	-48,8	-100.646	-100	0	0	
Ostatní finanční výnosy	-1.221.261	-41,5	-658.311	-38,2	-457.664	-42,9	-294.010	-48,3	
Ostatní finanční náklady	27.171	1,3	-1.183.177	-54,2	-423.620	-42,4	-57.417	-10	
Převod finančních výnosů	-	-	-	-	-	-	-	-	
Převod finančních nákladů	-	-	-	-	-	-	-	-	
Finanční výsledek hospodaření	-1.330.610	-196	617.843	94,8	68.284	202,3	-237.660	-688,3	
Daň z příjmu za běžnou činnost	3.011	100	-2.142	-71,1	-763	-87,8	-37	-34,9	
- splatná	3.011	100	-2.142	-71,1	-763	-87,8	-37	-34,9	
- odložená	-	-	-	-	-	-	-	-	
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1.021.973	25,5	5.091.866	101,2	270.096	448,8	878.595	266	
Mimořádné výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	
Mimořádné náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	
Daň z příjmů mimořádné činnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	
- splatná	-	-	-	-	-	-	-	-	
- odložená	-	-	-	-	-	-	-	-	
Mimořádný výsledek hospodaření	-	-	-	-	-	-	-	-	
Převod podílů na výsledku hospodaření společníků	-	-	-	-	-	-	-	-	
Výsledek hospodaření za účetní období	-1.021.973	-25,5	5.091.866	101,2	270.096	448,8	878.595	266	
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1.018.962	-25,4	5.089.724	101,2	269.333	441,1	878.558	265,9	

Příloha F: Nová podoba výkazu rozvaha od roku 2016

AKTIVA CELKEM	
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	
B. Dlouhodobý majetek	
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	
B.I.1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	
B.I.2. Ocenitelná práva	
B.I.2.1. Software	
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	
B.I.3. Goodwill	
B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	
B.II.1. Pozemky a stavby	
B.II.1.1. Pozemky	
B.II.1.2. Stavby	
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	
B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	
B.II.4.1. Pěstítkelské celky trvalých porostů	
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	
B.III.1. Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	
B.III.2. Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	
B.III.3. Podíly – podstatný vliv	
B.III.4. Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	
B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	
B.III.6. Zápůjčky a úvěry – ostatní	
B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	
C. Oběžná aktiva	
C.I. Zásoby	
C.I.1. Materiál	
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	
C.I.3. Výrobky a zboží	
C.I.3.1. Výrobky	
C.I.3.2. Zboží	
C.I.4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	
C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	
C.II. Pohledávky	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	
C.II.1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	
C.II.1.3. Pohledávky – podstatný vliv	
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	
C.II.1.5. Pohledávky – ostatní	
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	
C.II.2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	
C.II.2.3. Pohledávky – podstatný vliv	
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	
C.III. Krátkodobý finanční majetek	
C.III.1. Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	
C.IV. Peněžní prostředky	
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	
D. Casové rozlišení aktiv	
D.1. Náklady příštích období	
D.2. Komplexní náklady příštích období	
D.3. Příjmy příštích období	

PASIVA CELKEM**A. Vlastní kapitál**

A.I. Základní kapitál

A.I.1. Základní kapitál

A.I.2. Vlastní podíly (-)

A.I.3. Změny základního kapitálu

A.II. Ážio a kapitálové fondy

A.II.1. Ážio

A.II.2. Kapitálové fondy

A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy

A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)

A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)

A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)

A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)

A.III. Fondy ze zisku

A.III.1. Ostatní rezervní fondy

A.III.2. Statutární a ostatní fondy

A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)

A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let

A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)

A.IV.3. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)

A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)

A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)

B. + C. Cizí zdroje**B. Rezervy**

B.1. Rezerva na důchody a podobné závazky

B.2. Rezerva na daň z příjmů

B.3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů

B.4. Ostatní rezervy

C. Závazky

C.I. Dlouhodobé závazky

C.I.1. Vydané dluhopisy

C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy

C.I.1.2. Ostatní dluhopisy

C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím

C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy

C.I.4. Závazky z obchodních vztahů

C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě

C.I.6. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba

C.I.7. Závazky – podstatný vliv

C.I.8. Odložený daňový závazek

C.I.9. Závazky – ostatní

C.I.9.1. Závazky ke společníkům

C.I.9.2. Dohadné účty pasivní

C.I.9.3. Jiné závazky

C.II. Krátkodobé závazky

C.II.1. Vydané dluhopisy

C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy

C.II.1.2. Ostatní dluhopisy

C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím

C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy

C.II.4. Závazky z obchodních vztahů

C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě

C.II.6. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba

C.II.7. Závazky – podstatný vliv

C.II.8. Závazky ostatní

C.II.8.1. Závazky ke společníkům

C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci

C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům

C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace

C.II.8.6. Dohadné účty pasivní

C.II.8.7. Jiné závazky

D. Časové rozlišení pasív

D.1. Výdaje příštích období

D.2. Výnosy příštích období

Příloha G: Nová podoba výkazu zisku a ztráty od roku 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	
II. Tržby za prodej zboží	
A. Výkonová spotřeba	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	
A.2. Spotřeba materiálu a energie	
A.3. Služby	
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	
C. Aktivace (-)	
D. Osobní náklady	
D.1. Mzdové náklady	
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	
D.2.2. Ostatní náklady	
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	
E.2. Úpravy hodnot zásob	
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	
III. Ostatní provozní výnosy	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	
III.2. Tržby z prodaného materiálu	
III.3. Jiné provozní výnosy	
F. Ostatní provozní náklady	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	
F.5. Jiné provozní náklady	
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	
IV.1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	
J. Nákladové úroky a podobné náklady	
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	
VII. Ostatní finanční výnosy	
K. Ostatní finanční náklady	
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	
L. Daň z příjmů	
L.1. Daň z příjmů splatná	
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	
* Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	

Příloha H: Řešení bankrotního a bonitního modelu

Tafflerův model					
	2010	2011	2012	2013	2014
T1	-1,87	-0,19	0,02	0,13	0,40
T2	0,19	0,18	1,87	1,80	2,00
T3	3,60	4,17	0,36	0,26	0,27
T4	7,10	4,62	3,33	2,59	1,98
ZT	0,82	1,41	0,85	0,76	0,84

Bilanční soustava II			
	2012	2013	2014
S1	4,00	4,02	5,75
S2	1,07	1,04	1,10
S3	1,15	1,07	1,21
S4	0,43	0,41	0,44
S5	0,44	0,55	0,62
S	1,74	1,67	2,21
L1	0,14	0,02	0,01
L2	0,92	1,04	1,36
L3	0,97	1,34	1,55
L4	1,69	2,03	2,11
L	0,73	0,82	1,00
A1	1,67	1,30	0,99
A2	1,56	1,25	0,90
A3	0,13	0,34	0,38
A	1,12	0,96	0,76
R1	0,65	1,58	5,67
R2	0,10	0,53	1,57
R3	0,14	0,69	2,15
R4	0,08	0,53	2,18
R5	2,10	1,19	1,55
R	0,32	0,79	2,5
C	0,76	0,96	1,81

Abstrakt

ŠRÉDL, Jakub. *Finanční analýza konkrétního podniku*. Plzeň, 2016. 66 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele

Předložená kvalifikační práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti Panasonic AVC Networks Czech, s.r.o. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část pojednává o teoretických východiscích finanční analýzy. Druhá část je zaměřena na samotné zpracování finanční analýzy. Zpracování finanční analýzy dále poslouží k celkovému zhodnocení ekonomické situace společnosti. Hlavní cíl této kvalifikační práce je splněn navržením možných zlepšení finanční situace vybrané společnosti a následným shrnutím zjištěných poznatků.

Abstract

ŠRÉDL, Jakub. *Financial Analysis of a Particular Company*. Plzeň, 2016. 66 p. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, differential indicators

The bachelor thesis being presented is focused on financial analysis of Panasonic AVC Networks Czech company, s.r.o.. The thesis is divided into two main parts. The first part deals with theoretical outcomes of financial analysis. The second part is focused on the financial analysis process itself. The processed financial analysis further aids in the total evaluation of the company's economical situation. The main goal of the thesis is achieved by suggesting possible means of improving the company's financial situation and subsequently by summarizing the discovered findings.