

DATA BAZE CAPITAL IQ A MOŽNOSTI JEJÍHO VYUŽITÍ PRO OCEŇOVÁNÍ PODNIKU

doc. Pavla Maříková

Obsah

1. Úvod	2
2. Základní struktura obrazovky.....	3
3. Vyhledávání.....	5
3.1 Rychlé vyhledávání.....	5
3.2 Vyhledávání podle nastavených kritérií (Screening)	6
4. Data o jedné firmě (Company Profile).....	10
4.1 Veřejně obchodované společnosti (Public Company Profile)	10
4.2 Ostatní společnosti (Private Company Profile)	13
5. Vybrané informace z profilu společnosti použitelné pro ocenění podniku	16
5.1 Hledání srovnatelných společností.....	16
5.2 Finanční výkazy a ukazatele.....	18
5.3 Prognózy	19
5.4 Podklady pro metodu tržního porovnání	20
6. Vyhledání a práce se skupinou firem	22

2019



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



1. Úvod

Poskytovatelská agentura:

S&P Global Market Intelligence (jde o divizi americké ratingové, analytické a informační agentury S&P Global Inc., webové stránky <https://www.spglobal.com>)

Spuštění databáze:

Databáze je provozována on-line. Lze ji spustit z libovolného internetového prohlížeče na webové adrese:

<http://www.capitaliq.com>

Přístup do databáze obvykle nebývá omezen na konkrétní počítač nebo síť, ale uživatel musí mít přiděleno své vlastní uživatelské jméno a heslo, které je nepřenositelné. Organizace, která si přístup do databáze zakoupí, musí zakoupit konkrétní počet přístupů a agentuře nahlásit jména konkrétních uživatelů, kteří budou s databází pracovat a kteří tak obdrží přístupové údaje.

Charakteristika databáze:

Platforma S&P Capital IQ je databáze obsahující údaje o veřejných i větších soukromých společnostech, klíčových osobách v těchto společnostech a trzích z řady zemí po celém světě. Je primárně určena jako nástroj pro finanční profesionály pohybující se na kapitálových trzích. Proto je také významná část databáze věnována poskytování on-line informací a zpráv v reálném čase. Při ocenění podniku většinou nebývají tyto informace v reálném čase tak důležité, jako pro investory na kapitálových trzích, ale přesto tato databáze může i oceňovateli podniku poskytnout řadu významných podkladů.

Tento text proto nemá za cíl vyčerpávající popis databáze, ale zaměří se jen na její vybrané části, které mají podstatnější význam právě pro ocenění podniku.

Hlavní výhody databáze z hlediska oceňování podniku:

1. Jsou v ní finanční i nefinanční informace o podnicích z celého světa.
2. U veřejných společností obsahuje i data z kapitálových trhů.
3. U vybraných finančních a kapitálových dat u veřejných společností obsahuje nejen minulé časové řady, ale i předpovědi na několik příštích let.
4. Obsahuje možnosti srovnávacích analýz včetně grafických výstupů.
5. Sledované objekty zahrnuté v databázi jsou nejen nefinanční podniky, ale i finanční instituce, fondy, klíčové osoby, trhy a komodity.

Hlavní nevýhody databáze:

1. Finanční data, která bývají pro oceňování podniku jednou z nejdůležitějších částí databáze (tj. především rozvaha, výsledovka, finanční ukazatele), jsou uvedena jen u velkých společností. Je tak potřeba počítat s tím, že u řady neveřejných společností jsou k dispozici jen klíčové nefinanční informace a není tak ani možné je zařadit do analýz.
2. Dále je potřeba počítat s tím, že větší počet firem bude v databázi pocházet zejména z USA, případně Japonska. Řada dalších zemí má v databázi firem méně.

2. Základní struktura obrazovky

Struktura a podoba obrazovky se samozřejmě mění podle toho, v jaké části databáze se uživatel nachází. Na úvod je ale možné pro lepší orientaci uvést některé obecnější prvky, které se na obrazovkách objevují častěji.

Obr. 1: Základní struktura obrazovky

Hlavní menu tvořené záložkami. Aktuálně zvolená záložka je označena červeně. Po nastavení myši na každou záložku se rozbalí okno s podvolbami.

Pole pro rychlé vyhledávání

Stabilní obslužné menu, je na všech obrazovkách. **Help** – kontextová on-line nápověda

Nabídka dalších možností vztahující se ke konkrétní části databáze, ve které se uživatel právě nachází.

Obslužný panel nástrojů, který je k dispozici vždy nad částí obrazovky s konkrétními výstupy. Nejdůležitější jsou ikony Wordu a Excelu, které umožňují **export** zobrazeného obsahu v textové nebo tabulkové podobě.

Vyklápěcí trojúhelníček: pokud je v záhlaví dílčího okna s daty tento trojúhelníček, lze na něj kliknout myší a vyklopit malou nabídku vztahující se jen k tomuto dílčímu oknu, která obsahuje například možnost zavření, nastavení, exportu do Wordu nebo Excelu (dostupné volby se ale liší podle konkrétního obsahu).

Zdroj: autor

Hlavní menu obsahuje tento pevný seznam karet a zároveň sekcí databáze:

1. **My Capital IQ:** Nastavení osobního profilu uživatele včetně změny přístupového hesla a různá další osobní nastavení.

Databáze se otevře na úvodní obrazovce označené jako **Dashboard** (palubní deska), která je vidět na výše uvedeném obrázku 1. Na této výchozí obrazovce si uživatel může nastavit jednotlivá pole podle svých potřeb.

Sekce My Capital IQ také obsahuje volbu (v levém svislém menu) **My Profile – Downloads**, která umožňuje stáhnout a nainstalovat na počítač plug-in pro Office, který umožňuje snadněji pracovat se staženými daty například v Excelu. Tento plug-in je ale potřeba objednat a platit samostatně, takže nemusí být k dispozici pro všechny přístupy do databáze.

2. **Companies:** Data o jednotlivých firmách, fondech, klíčových osobách a komoditách.
3. **Markets:** Data vztahující se trhům
4. **Screening:** Sekce sloužící k sestavení složitějších vyhledávání pomocí zadávání vyhledávacích kritérií
5. **Charting:** Sekce sloužící k pokročilejšímu vytváření grafů
6. **Coverage:** Sekce sloužící ke sledování kontaktů a společností, které mohou být klienty uživatele
7. **Projects:** Vytváření a sledování projektů a úkolů uživatele
8. **Alpha Factors:** Kvantitativní výzkum akcí na kapitálovém trhu
9. **Real time:** Data poskytovaná v reálné čase
10. **Structured models:** Nabídka dalších nástrojů pro poskytovatele úvěrů (je potřeba zakoupit samostatně a týká se úvěrů v USA)

Z hlediska oceňování podniku budou z výše uvedeného nejdůležitější tyto sekce:

- Companies a Markets, které obsahují základní datový obsah
- Screening a Charting, které obsahují nástroje pro vyhledávání a tvorbu grafů
- Případně My Capital IQ s možností uživatelských nastavení

Při procházení jednotlivých částí databáze je poměrně šikovné využít skutečnost, že přístup probíhá přes internetový prohlížeč, a to v těchto směrech:

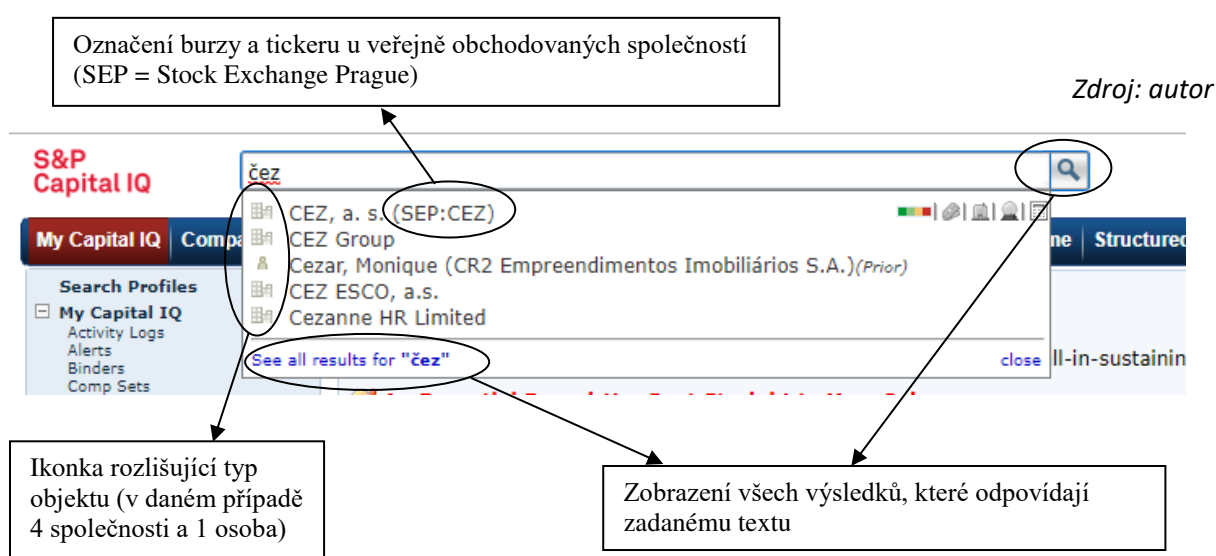
- Kdykoli je možné použít tlačítko zpět prohlížeče a vrátit se na předchozí obrazovku.
- Jak při volbě příkazů z menu, tak u řady položek v obsahové části obrazovky označených jako link je možné klepnout pravým tlačítkem myši a otevřít danou volbu nebo prvek v nové kartě prohlížeče. Předchozí obrazovka tak zůstane také otevřena a je možné snadno přepínat mezi více obrazovkami otevřenými na několika kartách.

3. Vyhledávání

3.1 Rychlé vyhledávání

Pokud uživatel zná název nebo část textu označující konkrétní vyhledávaný objekt, může použít vyhledávací pole, které je trvale umístěno v levém horním rohu obrazovky. Tímto způsobem je možné zejména vyhledávat podniky podle názvu, ale i další prvky databáze, například osoby podle jména, odvětví podle názvu, zemi apod. Databáze po zadání textu nabídne pět nejrelevantnějších výsledků ze všech částí databáze s tím, že jednak z ikonky vedle nabídnutého názvu a/nebo z označení lze poznat, zda se jedná o podnik, osobu, akciový index, odvětví apod. Lze klepnout na některou nabídnutou možnost, nebo nechat zobrazit všechny vyhledané výsledky.

Obr. 2: Příklad práce s polem pro rychlé vyhledávání



Tento způsob vyhledávání je vhodný zejména pro hledání konkrétní firmy podle jejího jména. V databázi bohužel nelze hledat podle IČO. Pokud se ale uživatel bude k určité firmě vracet opakovaně a chce mít jistotu, že pracuje vždy se stejnou firmou, může použít jednoznačný identifikátor Capital IQ (označovaný též jako CIQ), který má každá společnost přidělený. Toto číslo není vidět v profilu firmy, ale je potřeba použít tento postup:

- Najít firmu nejprve například podle jména.
- Podívat se na webovou adresu profilu firmy, identifikátor CIQ je číslo na konci adresy za rovnítkem.
- Toto jednoznačné číslo je pak možné zadat do vyhledávacího pole a bude ihned vyhledána požadovaná firma. Například ČEZ, a.s. má CIQ 8350267, jak je patrné z následujícího obrázku 2. Do vyhledávacího pole tak stačí zapsat pouze číslo 8350267 a zobrazí se přímo profil společnosti ČEZ, a.s.

Obr. 3: Příklad identifikátoru firmy



3.2 Vyhledávání podle nastavených kritérií (Screening)

Pokud chce uživatel v databázi vyhledat objekty, tj. především podniky, ale případně i jiné objekty evidované v databázi, podle jednoho nebo několika zadaných kritérií, nehodí se použít jednoduché vyhledávací pole. Pro tyto účely slouží čtvrtá záložka z hlavního menu označená jako Screening. Tato záložka obsahuje velké množství různých kritérií.

Po nastavení myši na záložku Screening se nejprve vyklopí výchozí rozcestník, ze kterého lze vybrat typ údajů, které mají být vyhledávány (viz obrázek 4). Hlavní význam má zejména **první sloupec** nabídnutých možností, kde je možné výběr za měřit na konkrétní typ hledaných údajů, tj. zejména podniky (companies), dále například údaje o akciích (equities), dluhovém financování (fixed income), klíčových osobách (people), realizovaných transakcích s podniky (transaction) apod.

V dalších sloupcích pak lze vybrat určité speciálněji zaměřené okruhy vyhledávání, jako například určité typy transakcí vhodné pro konkrétní investiční záměry, nebo naopak vyhledávání potenciálních investorů a kupujících.

Obr. 4: Volba Screening pro zadání vyhledávacích kritérií - rozcestník pro typ vyhledávaných údajů



Po zvolení typu údajů, které chce uživatel vyhledávat, se otevře obrazovka s již připraveným kritérii právě pro daný okruh hledaných údajů. Při volbě některé možnosti z prvního sloupce rozcestníku se objeví vždy stejná sada kritérií, ale dotaz už bude mít předpřipravené některé parametry, například způsob třídění výsledků apod. vhodný právě pro zvolený okruh údajů (viz obr. 5). Mezi jednotlivými okruhy údajů je také možné z této obrazovky pohodlně přepínat.

Obr. 5: Screening – volba vyhledávacího kritéria

The screenshot shows the S&P Capital IQ Company Screening interface. The top navigation bar includes 'My Capital IQ', 'Companies', 'Markets', 'Screening', 'Charting', 'Coverage', 'Projects', 'Alpha Factors', 'Real-Time', and 'Structured Models'. The 'Screening' section is active, showing a search bar and a 'Screen For' dropdown menu with options: Companies, Equities, Fixed Income, Key Devs, People, Transactions, and Projects. Below this are buttons for 'View Criteria', 'Customize Display Columns', 'Quick Screener', 'Saved Screens', and 'Idea Generation'. A 'Preview Results <<' button is also visible. The main content area is divided into several columns of criteria, each with an 'Expand All / Collapse All' link. The columns are: My Links, Credit Ratings, Credit Indicators, Company Details, Financial Information, Toyo Keizai Items, Formula Builder, Fixed Income Securities, Equity Details, Corporate Actions, Takeover Defenses, Company Ownership, Investor Activism, Investment/Advisory Firms, Holdings/Investments, Key Developments, List Management, Person Details, Compensation/Ownership, Education, Employment/Board, Targeting Engine, Investment Criteria / PE Funds, Project Screening, and General Transaction Details. Callout boxes point to various features: 'Možnost rozbalení / sbalení všech skupin kritérií najednou...' points to the 'Expand All / Collapse All' link; 'Záložky – důležité jsou zejména první dvě: Kritéria a Úprava sloupců' points to the 'View Criteria' and 'Customize Display Columns' buttons; 'Přepínač mezi okruhy hledaných' points to the 'Screen For' dropdown; and 'Náhled výsledků' points to the 'Preview Results <<' button.

První dva sloupce budou obvykle obsahovat hlavní skupiny vyhledávacích kritérií:

1. V prvním sloupci jsou především kritéria pro vyhledávání podniků
2. Ve druhém sloupci jsou kritéria spojená zejména s akciemi

Další skupiny kritérií:

3. Ve třetím sloupci je například vyhledávání podle osob
4. Čtvrtý sloupec se týká především charakteristik transakcí různého druhu, případně úpadku společnosti

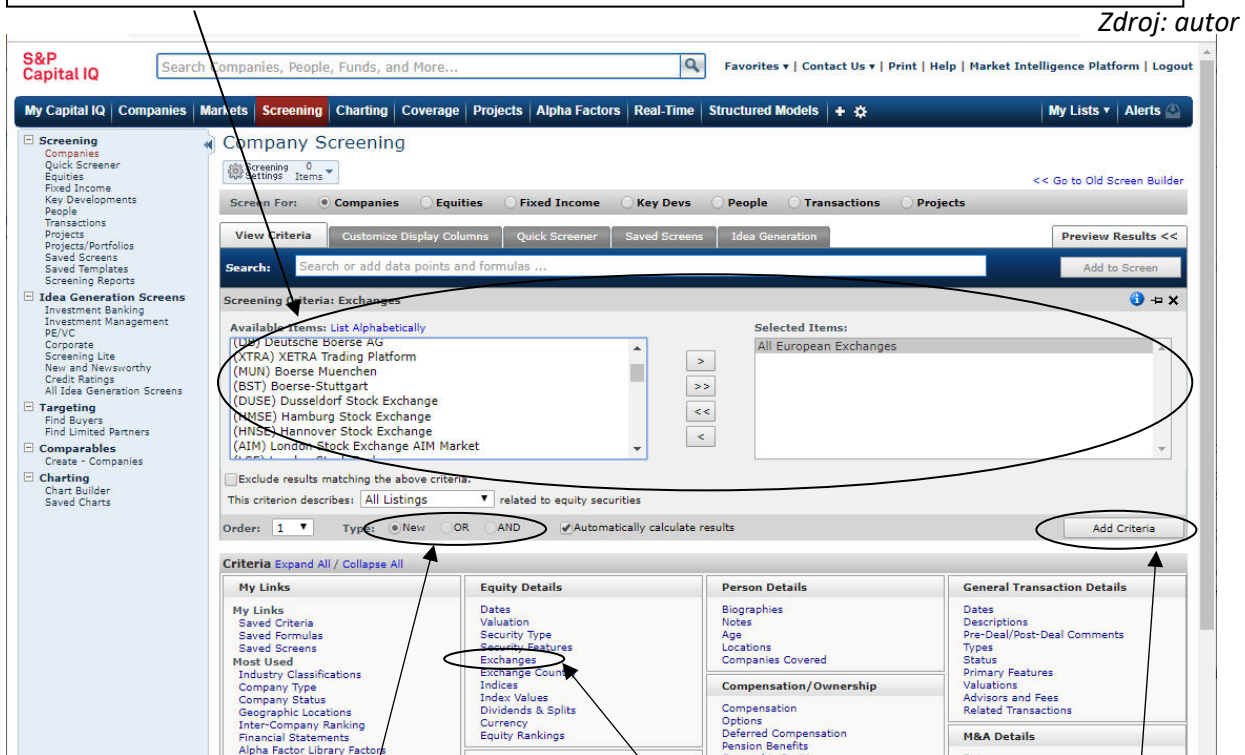
Zdroj: autor

Postup práce s vyhledávacími dotazy v sekci Screening je následující:

1. **Zvolit okruh hledaných dat** pomocí výchozího rozcestníku nebo dodatečně pomocí přepínačů v horní části obrazovky podle předchozího popisu, tj. Companies, Equities, Fixed income atd.
2. V sekci Screening v dílčí kartě View Criteria **zvolit kritérium**, podle kterého se má vyhledávat.
3. Po zvolení vyhledávacího kritéria se v horní části obrazovky rozbíjí nové dílčí okno, ve kterém je potřeba **nastavit hodnotu zvoleného kritéria**. Příklad ukazuje obr. 6.
4. Po nastavení požadovaných hodnot u daného kritéria je potřeba klepnout na **tlačítko Add Criteria**. Dílčí okno pro zadávání hodnoty kritéria se zavře a místo něho se otevře nové dílčí okno s právě zadaným dotazem a počtem vyhledaných výsledků. Příklad je na obr. 7.
5. Volbu kritérií a nastavení jejich hodnot (tj. kroky 2 až 4) je možné dále opakovat a **nastavit složitější dotaz** složený s několika různými kritérii. Pokud mají všechna kritéria platit současně, není nutné měnit logické operátory, jinak je možné je upravovat.
6. Na kartě Customize Display Columns **nastavit sloupce s údaji**, které mají být zobrazeny u vyhledaných výsledků (viz obr. 8).
7. **Klepnout na tlačítko View Results**, které je po zadání kritérií jak na kartě pro zadávání kritérií, tak na kartě pro úpravu sloupců.

Obr. 6: Screening – nastavení hodnoty kritéria, příklad pro vyhledávání společností (Companies) podle burzy (Exchange)

Dílčí okno pro nastavení hodnoty kritéria Exchange: v levém poli jsou dostupné hodnoty (tj. různé burzy), do pravého pole se vybírají požadované hodnoty pomocí poklepání v levém poli nebo klepnutím na tlačítko se šipkami mezi oběma poli.



Po přidání dalších kritérií je možné měnit logické operátory

Bylo zvoleno kritérium Equity Details – Exchange (tj. hledání společností podle burz, na kterých jsou kótované jejich akcie)

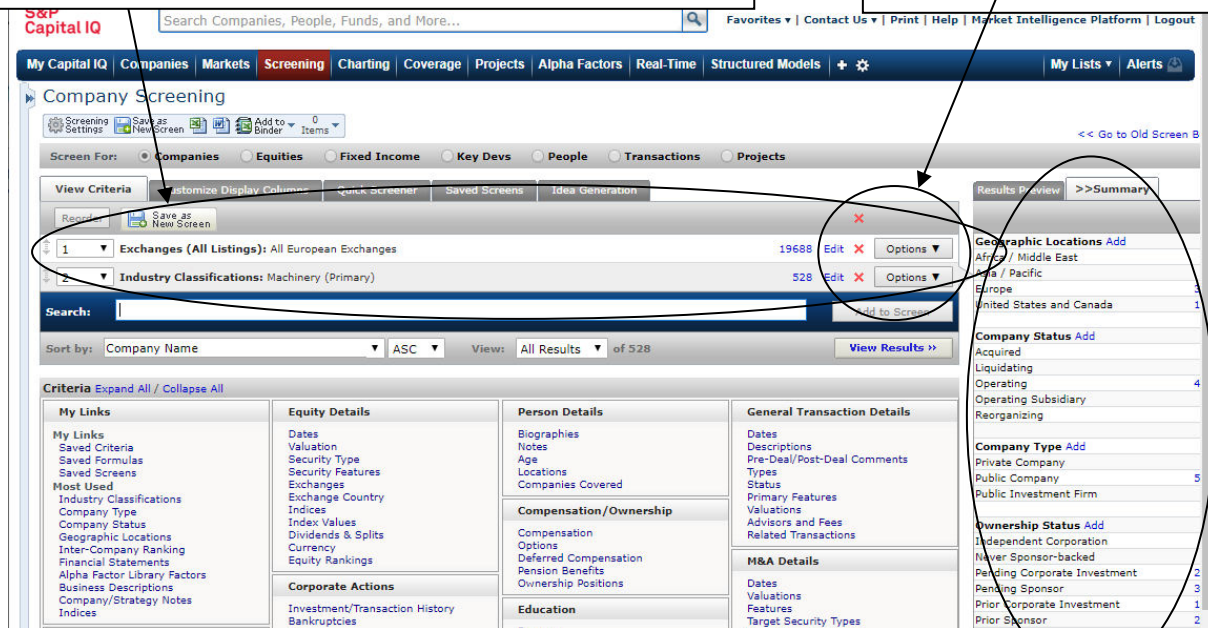
Po nastavení hodnoty kritéria klepnout na tlačítko Add Criteria

Obr. 7: Screening – sestavení složitějšího dotazu

Dílčí okno s jednotlivými kroky nastaveného dotazu. V daném případě mají být vyhledány firmy, jejichž akcie se obchodují na evropských burzách a zároveň mají působit v odvětví strojírenství.

Na pravé straně řádků je uveden počet vyhledaných firem, který se postupně snižuje, jak se zužuje vyhledaná skupina firem po provedení jednotlivých kroků dotazu.

Zadané kritérium je možné upravit klepnutím na **Edit** nebo ho zrušit klepnutím na červený **křížek**. Volba **Options** umožňuje například dotaz uložit.

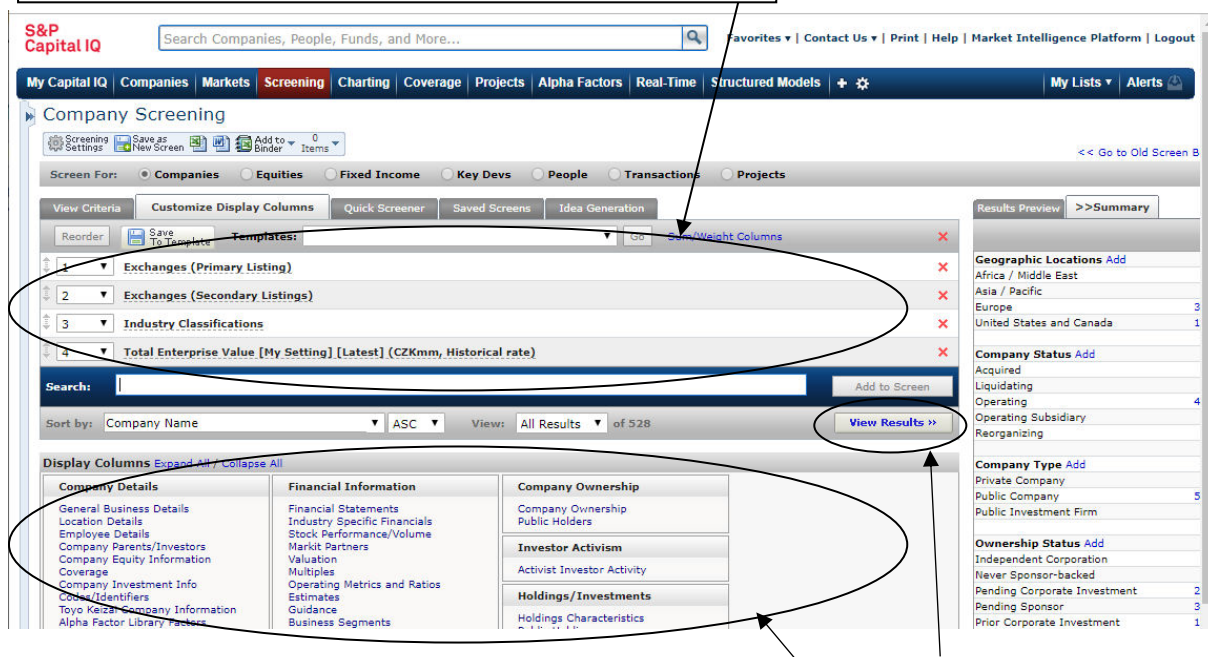


Zdroj: autor

Statistické údaje pro vyhledanou skupinu firem (karta Summary) a náhled výsledků (karta Results)

Obr. 8: Screening – úprava sloupců se zobrazovanými údaji

Vybrané údaje, které mají být uvedeny u vyhledaných výsledků



Zdroj: autor

Nabídka dostupných zobrazovaných údajů

Pokyn k zobrazení výsledků

Obr. 9: Screening – příklad výsledku vymezených výše zadáním dotazem

Zobrazí se tabulka s firmami z odvětví strojírenství obchodované na burze. Výsledky sloupce, které byly nastaveny na obr.8, tj. kromě názvu společnosti je zde název burzy, odvětví a aktuální hodnota Enterprise value

The screenshot displays the S&P Capital IQ 'Company Screening Results' page. At the top, there is a search bar and navigation tabs including 'Screening', 'Charting', and 'Coverage'. Below the search bar, there are options to 'View Criteria' and 'Edit Criteria'. The main section shows 'Screening Results' with a table of results. The table has columns for 'Company Name', 'Exchanges [Primary Listing]', 'Exchanges [Secondary Listings]', 'Industry Classifications', and 'Total Enterprise Value [My Setting] [Latest] [CZKmm, Historical rate]'. Three companies are listed: 'Sumy Machine-Building Science and Production Association' Joint - Stock Company, 'MAJ Brodogradiliste d.d. (ZGSE:DMAJ)', and 'Aalberts NV (ENXTAM:AALB)'. The 'Total Enterprise Value' for Aalberts NV is 121,943.9. A callout box with a pointer highlights the 'Export' options (Word and Excel) located above the table.

Výsledky je možné exportovat do Wordu nebo do Excelu.

Zdroj: autor

4. Data o jedné firmě (Company Profile)

Tzv. profil společnosti obsahuje všechna data, která jsou o dané společnosti v databázi evidována. Tyto evidované položky tak mohou tvořit vyhledaný výstup, mohou ale zároveň sloužit jako vyhledávací kritérium.

V databázi Capital IQ jsou dva hlavní profily společností:

- profil veřejně obchodované společnosti (Public Company Profile),
- profil ostatních společností (Private Company Profile),

Profil veřejných společností obsahuje řadu užitečných dat z hlediska oceňování podniku. Většina firem v databázi ale obchodovaných není. Jejich profil tvoří podмноžinu dat veřejných společností a bohužel často neobsahuje klíčové informace pro ocenění, tj. finanční data, a to ani tehdy, když daná společnost má vykazovací povinnost a v jiných databázích (např. Amadeus apod.) finanční data dostupná mají.

Dále bude popsán nejprve profil veřejné společnosti, který nabízí nejvíce možností. Pak bude specifikováno, které skupiny dat chybí u společností neobchodovaných.

4.1 Veřejně obchodované společnosti (Public Company Profile)

Obrázek 10 ukazuje výchozí obrazovku, na které se otevře profil vyhledané veřejně obchodované společnosti.

Obr. 10: Výchozí obrazovka profilu veřejně obchodované společnosti (Tearsheet)

Název společnosti a vyznačení typu profilu (Public Company Profile). Jde-li o obchodovanou společnost, je za jejím názvem v závorce uvedena zkratka hlavní burzy, na které se obchoduje, a ticker společnosti na této burze.

Panel nástrojů obsahující zejména možnost úpravy souhrnné obrazovky Tearsheet a možnost rychlého vygenerování několika předpřipravených informačních zpráv o firmě.

The screenshot shows the S&P Capital IQ interface for the Public Company Profile of CEZ, a.s. (SEP:CEZ). The page is structured as follows:

- Header:** S&P Capital IQ logo, search bar, and navigation links (Favorites, Contact Us, Print, Help, Market Intelligence Platform, Logout).
- Navigation Menu (Left):** My Capital IQ, Companies, Markets, Screening, Charting, Coverage, Projects, Alpha Factors, Real-Time, Structured Models, My Lists, Alerts.
- Company Profile Header:** CEZ, a. s. (SEP:CEZ) Public Company Profile. Includes a toolbar with options like 'Customize Tearsheet', 'Quick Report', 'Tearsheet Report', 'CEO Report', 'Test Annual', 'Latest Interim', 'Create Activity', 'Add to List', and 'Add to Binder'.
- Key Statistics:** Website: Add, Number of Employees: 31,400, Ticker: CEZ (SEP), Current Professionals Profiled: 15, Year Founded: 1992.
- Business Description:** CEZ, a. s., an electricity generation company, engages in the production, distribution, trade, and sale of electricity and heat in Western, Central, and Southeastern Europe. It also engages in trade and sale of natural gas; and mining of coal. The company operates through six segments: Generation-Traditional Energy, Generation-New Energy, Distribution, Sales, Mining, and Other. It operates 12 fossil fuel plants, 16 hydroelectric plants, 1 combined cycle gas turbine plant, and 2 nuclear plants in the Czech Republic. The company, through its subsidiaries, also operates various fossil fuel, hydro, wind, solar, biogas, and biomass power plants in the Czech Republic; 11 wind power plants in Germany; 2 fossil fuel plants and 2 hydroelectric plants in Poland; 1 solar plant in Bulgaria; and a wind farm and a complex of hydroelectric plants in Romania. In addition, it is involved in quarrying and processing of construction aggregate and high-percentage limestones; and commodity trading in wholesale markets. Further, the company engages in the telecommunications, informatics, nuclear research, raw materials mining, and energy by-products processing activities; and planning, construction, and maintenance of energy facilities. CEZ, a. s. was founded in 1992 and is headquartered in Prague, the Czech Republic.
- Primary Industry Classification:** Electric Utilities.
- Primary Office Location:** Duhová 2/1444 Praha 4 | Prague | 140 53 | Czech Republic. Phone: 420 2 1104 1111 Fax: 420 2 1104 2001.
- Current and Pending Investors:** Czech Republic.
- Investment Arms:** CEZ, a.s., Investment Arm, CEZ, a.s., Asset Management Arm, Inven Capital, SICAV, a.s.
- Stock Quote and Chart (Currency: CZK):**

Last (Delayed)	512.50	Market Cap (mm)	274,118.2
Open	523.00	Shares Out. (mm)	534.9
Previous Close	512.50	Float %	29.8%
Change on Day	(6.00)	Shares Sold Short (mm)	-
Change % on Day	(1.5%)	Dividend Yield %	4.7%
Day High/Low	523.00/ 512.50	Diluted EPS Excl. Extra Items	26.10
52 wk High/Low	585.00/ 507.50	P/Diluted EPS Before Extra	19.64x
Volume (mm)	0.28	Avg 3M Dly Vlm (mm)	0.23
Beta 5Y	0.53		
- Financial Information (Currency: CZK, in mm):**

Total Revenue	194,361.0	Market Capitalization	274,118.2	TEV/Total Revenue	1.9x
EBITDA	57,997.0	Total Enterprise Value	382,563.2	TEV/EBITDA	6.3x
EBIT	26,489.0	Cash & ST Invst.	68,410.0	P/Diluted EPS Before Extra	19.6x
Net Income	13,951.0	Total Debt	152,274.0	Price/Tang BV	1.3x
Capital Expenditure	(29,069.0)	Total Assets	678,804.0	Total Debt/EBITDA	2.6x

Zdroj: autor

Levé menu obsahuje větve pro všechny skupiny dat, které lze o dané firmě zobrazit. Jednotlivé skupiny lze sbalit nebo rozbalit pomocí tlačítka +/- vedle názvu skupiny. Aktuálně vybraná větev je červená.

Obrazovka se základním přehledem o firmě (Tearsheet) je rozdělena do několika dílčích sekcí. Většina sekcí umožňuje zobrazit podrobnější data z daného okruhu přímo z této obrazovky. Alternativně ale samozřejmě lze vyvolat tato podrobnější data i odpovídající volbou z levého menu.

Na této základní obrazovce označené jako Tearsheet (v levém menu je volba pro tuto obrazovku umístěna ve skupině Company Summary) jsou pohromadě uvedeny všechny nejdůležitější skupiny dat o dané firmě. Data jsou v agregované podobě, ale u jednotlivých sekcí lze přímo zobrazit podrobnější tabulky, případně si uživatel může individuálně nastavit podobu souhrnné obrazovky Tearsheet pomocí volby Customize Tearsheet v horním panelu nástrojů, jak je vidět na obrázku 10 výše.

Dále popíšeme možnosti zobrazení dat, které obsahuje levé menu, a to s hlavním zaměřením na data, která mohou být užitečná při oceňování podniku. Přehled je na obrázku 11, části nejdůležitější pro ocenění jsou zvýrazněny.

Obr. 11: Profil veřejně obchodované společnosti - celkový přehled částí levého menu

+ My Links	My Links jsou oblíbené volby. Po nastavení myši na některý příkaz v levém menu se u něho objeví značka +, klepnutím na ni se daná volba zařadí mezi oblíbené. Most Used jsou nejčastěji používané volby
+ Most Used	Základní nefinanční informace o firmě. Nejdůležitější zejména popis činnosti firmy a zařazení do odvětví, případně umístění firmy (Offices)
- Company Summary Tearsheet Corporate Timeline Long Business Description Products Competitors Industry Classifications Offices Analyst Coverage Corporate Governance	Informace o klíčových osobách
+ People	Finanční data, tj. finanční výkazy, poměrové ukazatele, tržní násobitele, informace o tržní kapitalizaci a kapitálové struktuře firmy.
- Financials/Valuation Key Stats Income Statement Balance Sheet Cash Flow Multiples Capitalization Capital Structure Summary Capital Structure Details Ratios Supplemental Segments	Vlastní data, která si může uživatel vložit do databáze sám
Proprietary Data	Odhady finančních dat a dat z kapitálových trhů na budoucí roky
- Estimates CIQ Estimates Guidance	Rychlý přehled srovnatelných podniků, přehled transakcí s podobnými podniky (akvizice a fúze) a vyhodnocení finančního zdraví firmy
- Peer Analysis Quick Comps Comparable M&A Transactions Credit Health Panel	Nástroje pro vytváření grafů, zejména z cen akcií na trhu
- Charting Chart Builder Annotated Stock Chart	Informace týkající se dluhového financování firmy, přidělené ratingy
- Fixed Income Summary Credit Ratings Securities Summary	Krátkodobá data o cenách akcií (většina dat je jen pro americké firmy)
Short Interest	Přehled burz, kde je daná společnost obchodována
Equity Listings	Údaje o transakcích, kterých se daná společnost určitým způsobem účastnila, například na straně kupujícího nebo prodávajícího
- Transactions M&A/Private Placements Public Offerings Takeover Defenses Transaction Advisors	V této části mohou být užitečné zejména informace o zákaznících a dodavatelích, pokud jsou u dané firmy k dispozici
- Business Relationships Customers Suppliers Strategic Alliances Auditors	Informace o vlastnících dané firmy
- Investors Private Ownership Public Ownership	Zprávy a přehled událostí týkající se dané firmy
+ News, Events & Filings	Informace o držení vkladů v jiných společnostech, možnost zobrazení vlastnického stromu
- Investments Direct Investments Investment Analysis Co-Investors Corporate Tree Investment Criteria Public Holdings	Podrobnější vyhledání podobných společností s možností přizpůsobení nastavených kritérií pro vyhledání
- Other Functions Add to List / Comp Set Find Similar Companies Find Buyers	Nástroj pro úpravu a generování zpráv o dané firmě
Report Builder	Zde si uživatel může vkládat své vlastní různé záměry a vztahy k firmě
+ Relationship Management	

Zdroj: autor
Mezi hlavní skupiny dat patří zejména:

- Data z kapitálových trhů, tj. především volby Capitalization a Multiplies v rámci sekce Financials/Valuations
- Prognózy pro budoucí roky, tj. celá sekce Estimates
- Vyhodnocení finančního zdraví, tj. volba Credit Health Panel v rámci sekce Peer Analysis
- Sekce týkající se obchodování akcií na kapitálovém trhu: Short Interest a Equity Listings

Českých veřejně obchodovaných společností je poměrně málo (v roce 2019 je to 15 společností). Pro názornost je uvádíme v následující tabulce. Databáze Capital IQ tak může sloužit jako významný zdroj dat o srovnatelných podnicích, ale je potřeba počítat s tím, že bude většinou nutné pracovat i se zahraničními veřejnými společnostmi.

Tab. 1: Přehled společností v České republice s profilem veřejně obchodované společnosti

Company Name	Exchange:Ticker	Company Type	Total Assets [Latest Annual] (CZKmm, Historical rate)	Market Capitalization [My Setting] [Latest] (CZKmm, Historical rate)
Komerční banka, a.s. (SEP:KOMB)	SEP:KOMB	Public Company	1 059 932,0	158 259,6
CEZ, a. s. (SEP:CEZ)	SEP:CEZ	Public Company	707 443,0	274 115,2
MONETA Money Bank, a.s. (SEP:MONET)	SEP:MONET	Public Company	206 932,0	38 912,2
Avast Plc (LSE:AVST)	LSE:AVST	Public Company	65 287,4	107 427,6
O2 Czech Republic a.s. (SEP:TELEC)	SEP:TELEC	Public Company	36 130,0	65 430,2
Philip Morris CR a.s. (SEP:TABAK)	SEP:TABAK	Public Company	15 956,0	36 897,6
PFNonwovens a.s. (SEP:PEGAS)	SEP:PEGAS	Public Company	10 861,9	6 029,5
Kofola CeskoSlovensko a.s. (SEP:KOFOL)	SEP:KOFOL	Public Company	6 563,0	6 332,1
TOMA, a.s. (SEP:TOMA)	SEP:TOMA	Public Company	4 546,3	1 612,0
RMS Mezzanine, a.s. (DB:PVT)	DB:PVT	Public Company	4 078,9	-
Jáchymov Property Management, a.s. (SEP:LAZJA)	SEP:LAZJA	Public Company	570,3	-
E4U a.s. (SEP:EFORU)	SEP:EFORU	Public Company	345,3	251,1
UDI CEE Invest a.s. (SEP:UDICE)	SEP:UDICE	Public Company	128,0	-
AP Event Inc.	-	Public Company	0,634	-
Lazex Inc. (OTCPK:LAZX)	OTCPK:LAZX	Public Company	0,114	1 142,2

Zdroj: autor

4.2 Ostatní společnosti (Private Company Profile)

Data jiných, než veřejně obchodovaných společností jsou v databázi zobrazována v uspořádání označeném jako Private Company Profile. Skupiny dat, a tedy i levé menu je svojí strukturou analogické menu popisovanému v předchozí podkapitole u veřejně obchodovaných společností. Chybí v něm ale některé větve, zejména:

- všechna data týkající se obchodování na kapitálových trzích,
- u velké části společností navíc chybí také celá větev Financials/Valuations.

U většiny neobchodovaných společností je tak možné hledat nefinanční data, ale také například podobné firmy, dodavatele, odběratele apod. Nicméně z finančních dat mívají uvedenu jen jedinou položku, a to celkové tržby. Ani tuto položku ale není možné zařadit jako finanční údaj do nějakého zpracování.

Obr. 12: Příklad profilu neobchodované společnosti (Tearsheet)

Název společnosti a vyznačení typu profilu (Private Company Profile).

Zdroj: autor

The screenshot displays the S&P Capital IQ interface for the profile of Madeta A. S. The page is structured as follows:

- Navigation:** My Capital IQ, Companies, Markets, Screening, Charting, Coverage, Projects, Alpha Factors, Real-Time, Structured Models, My Lists, Alerts.
- Search:** Search Companies, People, Funds, and More...
- Profile Title:** Madeta A. S. Private Company Profile
- Website:** www.madeta.cz
- Coverage Summary:**

Coverage List:	No
Relationships:	No
Projects:	No
Activity Logs/Tasks:	No
Total Rounds of Funding:	-
Latest Pre-Money Valuation (\$ mm):	-
- Business Description:** Madeta A. S. produces dairy products. The company offers milk, cream, fermented products, yoghurt, butter, quarg and desserts, and cheeses. It exports its products to Lebanon, the United Arab Emirates, the European Union countries, the Russian Federation, Asia, Africa, and the Americas. The company was formerly known as Mlékárnské Druztvo Taborské and changed its name to Madeta A. S. in the year 2002. Madeta was founded in 1902 and is based in Buchovice, Czech Republic.
- Primary Industry Classification:** Packaged Foods and Meats
- Primary Office Location:** Rudolfová 246/83 | Buchovice | 37050 | Czech Republic
Phone: 420 3 8773 6111 Fax: 420 3 8773 6225
- Financial Information (Currency: Reported Currency, in mm):**

Total Revenue	247.6	Operating Income	-	Total Assets	-
Gross Profit	-	EBITDA	-	Total Debt	-
Net Income	-	Estimated Number of Employees	1,450	Net Debt	-
- Company Notes:** No Company Notes exist.
- Strategy Notes:** No Strategy Notes exist.
- Key Professionals:**

Name	Title
Tepl, Milan	Chairman of the Board and Managing Director
- Key Board Members:**

Name	Title
Tepl, Milan	Chairman of the Board and Managing Director
- Last 5 Key Developments:**

Date	Event Type	Headline
Aug-18-2014	Announcements of Earnings, Corporate Guidance - New/Confirmed	Madeta Reports Earnings Results for the First Half of 2014; Provides Earnings Guidance for the Full Year of 2014

Obrázek zachycuje typickou strukturu menu, kterou bude mít většina neobchodovaných společností. Nicméně i v České republice některé neobchodované společnosti mají v databázi alespoň finanční data. Bohužel jasné kritérium jak zjistit, které neveřejné podniky budou mít v databázi data a které nikoli, k dispozici není. Firmy s finančními daty je možné vyhledat například tak, že se jako vyhledávací kritérium nastaví podmínka pro některý finanční údaj. Nejjednodušší je zvolit údaj, který by měl mít kladnou hodnotu, například velikost aktiv, a nastavit pro tuto položku podmínku „větší než 0“.

Pro větší názornost můžeme uvést přehled neobchodovaných společností s umístěním v České republice, u kterých jsou finanční data uvedena (ve stavu databáze k roku 2019 je takovýchto společností 55).

Tab. 2: Přehled neobchodovaných společností v České republice s finančními daty

Company Name	Company Type	Total Assets [Latest Annual] (CZKmm. Historical rate)	Return on Assets % [LTM]
Ceská sporitelna, a. s.	Private Company	1 426 465,0	-
Ceskoslovenská obchodní banka, a. s.	Private Company	1 378 038,0	1,23
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	Private Company	671 615,0	1,35
Raiffeisenbank a.s.	Private Company	366 158,4	1,08
Hypoteční banka, a.s.	Private Company	308 765,0	0,789
PPF banka a.s.	Private Company	235 067,0	1,01
ING Bank N.V.	Private Company	210 747,0	0,324
EP Infrastructure, a.s.	Private Company	209 574,2	8,19
J&T BANKA, a.s.	Private Company	150 104,0	1,42
Ceskomoravska stavebni sporitelna, a.s.	Private Company	148 069,7	-
Ceské dráhy, a.s.	Private Company	84 832,0	1,14
Modrá pyramida stavebni sporitelna, a.s.	Private Company	83 163,4	0,835
Sberbank CZ, a.s.	Private Company	79 755,0	0,564
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	Private Company	78 671,0	0,944
UNIPETROL, a.s.	Private Company	75 845,0	-
Stavebni sporitelna České sporitelny, a. s.	Private Company	72 247,0	1,16
Raiffeisen stavebni sporitelna a.s.	Private Company	69 056,0	0,814
Ceská exportní banka, a.s.	Private Company	57 446,0	(1,0)
EP Energy, a.s.	Private Company	56 639,6	6,73
NET4GAS, s.r.o.	Private Company	47 971,0	5,99
CSOB Pojistovna, a. s., clen holdingu CSOB	Private Company	46 195,1	1,66
Trinecké Zelezárny, a.s.	Private Company	44 867,6	6,86
SkoFIN s.r.o.	Private Company	44 029,0	0,758
Wüstenrot hypoteční banka a.s.	Private Company	37 199,0	0,34
Wüstenrot - stavebni Sporitelna a.s.	Private Company	35 445,0	0,857
Severoceske doly a.s.	Private Company	34 494,0	3,65
RESIDOMO, s.r.o.	Private Company	32 567,9	3,36
Metrostav a.s.	Private Company	31 508,9	1,75
Prazska Energetika, a.s.	Private Company	30 457,7	7,56
ENERGO - PRO a.s.	Private Company	26 866,5	5,45
Expobank CZ a.s.	Private Company	24 886,0	0,286
Ceskomoravska záruční a rozvojová banka, a.s.	Private Company	24 104,7	0,117
Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizacni slozka	Private Company	22 900,0	0,463
J&T BANKA, a.s.	Private Company	22 749,0	(1,1)
CD Cargo, a.s.	Private Company	19 994,0	2,77
Elektrárny Opatovice, a.s.	Private Company	12 640,2	(0,923)
Prazská plynárenská, a.s.	Private Company	10 694,6	14,0
Severomoravske vodovody a kanalizace Ostrava a.s.	Private Company	8 382,6	3,78
Plzenská teplárenská, a.s.	Private Company	6 339,7	3,41
Spolek pro chemickou a hutní výrobu, akciová spolecnost	Private Company	6 079,9	2,75
OHL ZS, a.s.	Private Company	5 478,8	0,529
Prazské služby, a.s.	Private Company	5 153,1	1,7
METALIMEX a. s.	Private Company	5 096,3	5,66
BigBoard Praha, a.s.	Private Company	2 236,5	2,9
Trianon Building Prague s.r.o.	Private Company	1 985,0	3,29
RN Solutions a.s.	Private Company	948,6	1,81
CENTRAL GROUP uzavrený investicní fond II. a.s.	Private Company	888,3	18,2

Company Name	Company Type	Total Assets [Latest Annual] (CZKmm, Historical rate)	Return on Assets % [LTM]
Burza cenných papírů Praha, a.s.	Private Company	867,8	20,3
Hutní montáže, a.s.	Private Company	830,3	(8,33)
PRGPETRSKA HOLDING s.r.o.	Private Company	414,3	-
Mufis A.S.	Private Company	24,4	-
AtomTrace a.s. (SEP:ATOMT)	Private Company	9,44	-
SOLEK HOLDING CHILE II s.r.o.	Private Company	7,47	(0,38)
Boxxy Inc.	Private Company	0,254	(297,6)
Hiclasst, Inc.	Private Company	0,046	(334,8)

Zdroj: autor

5. Vybrané informace z profilu společnosti použitelné pro ocenění podniku

5.1 Hledání srovnatelných společností

Jak už bylo uvedeno, v databázi lze najít i velké množství menších českých podniků. Přestože u těchto podniků nejsou v databázi obsažena finanční data, je velká pravděpodobnost, že bude možné najít přímo oceňovaný podnik.

Po vyhledání konkrétního podniku je možné hledat podniky jemu podobné. V menu u profilu společnosti je k tomuto účelu několik nástrojů.

a) Peer Analysis – Quick Comp

Tato volba s levého menu provede rychlé vyhledání podobných podniků přednastavených databází. Kritéria pro výběr těchto přednastavených skupin bohužel uvedena nejsou. Nicméně primárně jsou vyhledány podobné obchodované společnosti.

Tabulka s vyhledanými výsledky obsahuje řadu finančních a tržních dat o těchto podobných společnostech. Původní podnik je uveden pod tabulkou z podobnými firmami. Pod ním je pak ještě malá tabulka se statistickým zpracováním vyhledané skupiny. Skupinu vyhledaných firem je možné ručně upravovat, tj. individuálně některé firmy ze skupiny odstranit a jiné přidat.

Příklad je na následujícím obrázku 13.

b) Other Functions – Find Similar Companies

Po kliknutí na tuto volbu z levého menu se okno přepne do sekce Screening pro zadávání kritérií pro vyhledávání. Zároveň jsou ale již podle hodnocení firmy předvyplněna výchozí kritéria: odvětví, země, podobně velké výnosy a stav společnosti. Kritéria je pak možné měnit stejnými způsoby jako při běžném vyhledávání, stejně tak je možné upravovat zobrazené sloupce u vyhledaných výsledků a dále pracovat s výsledky jako při jakémkoli jiném vyhledávání na kartě Screening (viz kap. 3.2).

Příklad přednastavených kritérií po zvolení příkazu Other Function – Find Similar Companies je uveden na obrázku 14 dále.

c) Company Summary – Competitors

Tato volba nemusí být k dispozici u menších podniků. Umožňuje zobrazit seznam firem, u kterých se objevila zmínka, že jde o konkurenta podniku posuzovaného. Jde o firmy označené jako konkurenty danou společností, konkurenční společností nebo jiným subjektem.

Obr. 13: Příklad rychlé analýzy srovnatelných společností (Quick Comp) pro podnik Jednota, spotřební družstvo v Jindřichově Hradci

Data za srovnatelné podniky uspořádaná do několika karet

Možnost ručně upravit a uložit skupinu podobných firem

The screenshot shows the 'Quick Comparable Analysis' interface. At the top, there are tabs for 'Business Description', 'Create Activity', and 'Add to Binder'. Below that is the 'Customize View' section with a 'Comp Set' dropdown set to 'Jednota, Spotřebni Druzstvo V Jindrichove Hradci' and a 'Templates' dropdown set to 'Capital IQ Default Comps'. The main data table lists 11 companies with columns for 'Company Name', 'Day Close Price Latest', 'Shares Outstanding Latest', 'Market Capitalization Latest', and 'LTM Net Debt'. The last row is for 'Jednota, Spotřebni Druzstvo V Jindrichove Hradci', which has empty cells. Below the table is a 'Summary Statistics' section with rows for High, Low, Mean, and Median. A 'Zdroj: autor' note is present below the statistics.

Company Name	Day Close Price Latest	Shares Outstanding Latest	Market Capitalization Latest	LTM Net Debt
Dino Polska S.A. (WSE:DNP)	39.83	98.0	3,905.3	216.4
NorgesGruppen ASA	-	-	-	501.6
Axfood AB (publ) (OM:AXFO)	21.02	209.3	4,399.5	553.1
Sonae, SGPS, S.A. (ENXTLS:SON)	0.91	1,877.7	1,706.8	3,857.5
Kesko Oyj (HLSE:KESKOB)	62.74	99.1	6,042.3	3,060.4
Migros-Genossenschafts-Bund	-	-	-	(119.5)
Eurocash S.A. (WSE:EUR)	5.17	139.2	719.2	608.2
Coop-Gruppe Genossenschaft	-	-	-	4,893.7
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. (ENXTLS:JMT)	17.16	628.4	10,784.0	2,771.7
Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (BASE:PATA)	0.31	500.0	156.9	55.8
Jednota, Spotřebni Druzstvo V Jindrichove Hradci	-	-	-	-

Summary Statistics	Day Close Price Latest	Shares Outstanding Latest	Market Capitalization Latest	LTM Net Debt
High	62.74	1,877.7	10,784.0	4,893.7
Low	0.31	98.0	156.9	(119.5)
Mean	21.02	507.4	3,959.1	1,639.9
Median	17.16	209.3	3,905.3	580.6

Zdroj: autor

Hodnocený podnik (pokud není veřejně obchodovaný, nemá vyplněny údaje, které jsou uvedeny jen u obchodovaných firem)

Souhrnná statistika za skupinu

Obr. 14: Příklad předvyplněných kritérií při hledání srovnatelných společností (Find Similar Companies) pro podnik Jednota, spotřební družstvo v Jindřichově Hradci

The screenshot shows the 'Company Screening' interface. It has tabs for 'Screening Settings', 'Save as New Screen', and 'Add to Binder'. Below that are radio buttons for 'Screen For' with options: Companies, Equities, Fixed Income, Key Devs, People, Transactions, and Projects. The 'View Criteria' section shows four criteria: 1. Industry Classifications: Grocery Stores (24628 results), 2. Geographic Locations: Europe OR Czech Republic OR European Emerging Markets (14124 results), 3. Total Revenue [LTM] (CZKmm, Historical rate): is between 29.25 and 48.75 (76 results), and 4. Company Status: Operating OR Operating Subsidiary OR Reorganizing (76 results). There is a search bar and a 'View Results' button.

Zdroj: autor

5.2 Finanční výkazy a ukazatele

Jak již bylo uvedeno, zřejmě málokdy se podaří najít finanční data přímo pro oceňovaný podnik. Tento typ dat bude proto užitečný zejména pro podrobnější analýzu podobných společností, což může být užitečné například pro:

- a) prostorové vyhodnocení finanční analýzy v rámci finančního zdraví oceňovaného podniku,
- b) zjištění obvyklých úrovní generátorů hodnoty u podobných firem v rozvinutějších ekonomikách
- c) podrobnější srovnávací analýza v rámci volby vhodné výše násobitele při použití metody tržního porovnání

Finanční data jsou v levém menu v sekci **Financials/Valuation** a jde o tyto volby:

- Key stats – souhrnný přehled vybraných klíčových finančních a tržních dat
- Income statement – výsledovka včetně řady doplňkových položek, jako EBIT, EBITDA, normalizovaný zisk apod.
- Balance sheet – rozvaha včetně řady doplňkových položek
- Cash flow
- Capital structure (Summary a Details) – data a ukazatele vztahující se ke struktuře úvěrů, půjček a dalšího dluhového financování
- Ratios – poměrně velké množství různých poměrových ukazatelů včetně ročních i průměrných temp růstu
- Segments – údaje o struktuře výnosových, nákladových a rozvahových položek podle jednotlivých segmentů, pokud jsou k dispozici (tj. například podle odvětví nebo podle regionu)

Ve všech tabulkách je možné sbalovat a rozbalovat skupinové položky a nastavovat časovou řadu, která má být v tabulce vidět.

Každou číselnou hodnotu zobrazenou modře jako link je možno rozklepnout, čím dojde k otevření malého okénka obsahujícího strukturu dané položky. Pokud i v této struktuře je některá položka označená modře nebo je vedle ní značka trojúhelníčku, lze ji rozklepnout do dalšího strukturního okénka. Po rozklepnutí modré položky ve strukturním okénku na poslední úrovni se nakonec otevře zdroj tohoto údaje, například výroční zpráva.

U položek se někdy vyskytuje označení se zkratkou LTM. Tato zkratka znamená Last Twelve Months, tj. jde o údaj za posledních 12 měsíců.

U finančních veličin stojí za upozornění, že součástí tabulek je i řada doplňkových veličin, které jsou upravené poměrně vhodně z pohledu oceňování, například:

- dopočítané veličiny jako EBIT, EBITDA
- normalized net income – zisk po dani očištěný o mimořádné položky, jde tedy o veličinu blízkou korigovanému výsledku hospodaření po dani na úrovni vlastníků
- dividindy a výplatní poměr
- efektivní daňová sazba
- free cash flow

Obr. 15: Příklad práce s finančními výkazy (rozhaha)

Rychlé vytvoření grafu

Karty pro rychlé přepínání mezi jednotlivými volbami v rámci sekce Financials/Valuation

Nastavení časové řady

CEZ, a. s. (SEP:CEZ) Financials > Balance Sheet

Template: Utility Restatement: Latest Filings

Period Type: Annual Order: Latest on Right

Go More Options >>

17 18 19

Chart Selected Items Add Data Items

Balance Sheet as of:	Restated Dec-31-2017	Dec-31-2018	Jun-30-2019
Currency	CZK	CZK	CZK
ASSETS			
Cash And Equivalents	12,623.0	7,278.0	8,266.0
Short Term Investments	503.0	505.0	60,144.0
Trading Asset Securities	2,807.0	1,287.0	-
Accounts Receivable	53,257.0	74,684.0	64,886.0
Other Receivables	4,636.0	3,931.0	1,945.0
Accounts Receivable, Total	57,893.0	78,615.0	66,831.0
Inventory	9,346.0	9,803.0	10,919.0
Prepaid Exp.	-	1,408.0	-
Other Current Assets	-	128,100.0	47,703.0
Total Current Assets	67,239.0	126,737.0	125,499.0
Gross Property, Plant & Equipment	-	-	-
Accumulated Depreciation	-	-	-
Net Property, Plant & Equipment	623,906.0	623,906.0	623,906.0
LIABILITIES			
Accounts Payable	48,087.0	2,684.0	-
Accrued Exp.	2,248.0	11,783.0	1,945.0
Short-term Borrowings	11,073.0	6,743.0	25,661.0
Curr. Port. of LT Debt	10,759.0	-	-

Inventory
CEZ, a. s.
Standardized Data
Dec-31-2017 - Czech Koruna (mm)
Inventory 9,346.00

Inventory
As Presented Data
Dec-31-2017 - Czech Koruna (mm)
Inventories - Finished Goods 960.00
+ Allowance for Inventory (955.00)
+ Inventories - Raw Materials 7,805.00
+ Inventories - Work In Process 728.00
+ Inventories - Progress Payments and Others 126.00
+ Allowance for Inventory (339.00)
+ Fossil Fuel Stocks 1,021.00
Total 9,346.00

Rozbalování a sbalování skupinových položek

Informace o vzorcích

Postupné rozklepnutí číselné položky

Zdroj: autor

5.3 Prognózy

Prognózy vybraných finančních dat a tržních násobitelů jsou k dispozici pro veřejně obchodované společnosti. Jde o sekci **Estimates** v levém menu, která má dvě větve:

- CIQ Estimates – obsahuje prognózované veličiny, jsou používány odhady jako konsensus analytiků
- Guidance – podrobnější informace o provedených odhadech, například datum odhadu, odkaz zdroj odhadu apod.

Po zvolení jedné z obou větví v menu se otevře obrazovka, která má ve své horní části **řadu záložek**. První dvě záložky odpovídají oběma volbám z menu (tj. CIQ Estimates a Guidance) a lze tedy mezi nimi rychle přepínat. Jsou zde ale i další záložky, zejména:

- odhady tržních násobitelů (Multiplies),
- „překvapení“ (Surprise), což jsou výraznější rozdíly mezi skutečnými hodnotami jednotlivých položek a posledními odhady těchto hodnot,

- trendy (Trends) vývoje hodnoty vybraných finančních položek,
- revize (Revisions), což jsou údaje o změnách odhadů,
- grafy (Charts) zaměřené především na doporučení, zda kupovat či prodávat akcie dané společnosti.

Obr. 16: Příklad obrazovky s prognózami

Záložky pro přepínání karet, zejména mezi volbou **Consensus** a **Multiples**

Nastavení **časové řady** minulých a budoucích let, které mají být v tabulce

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
SEP:CEZ (CZK)							
EPS Normalized	33.54 E	44.45 E	44.44 E	51.76 E	58.40 E	-	-
EPS (GAAP)	33.24 E	41.47 E	40.26 E	42.94 E	-	-	-
Cash Earnings / Share	88.81 E	92.85 E	94.79 E	91.65 E	-	-	-
DPS	25.69 E	34.22 E	35.95 E	38.23 E	54.00 E	-	-
Book Value / Share	453.30 E	462.15 E	466.96 E	477.57 E	-	-	-
CFPS	92.08 E	113.89 E	106.82 E	109.97 E	-	-	-
Company Level (CZK)							
Revenue	216,161.08 E	224,953.90 E	232,713.53 E	234,688.20 E	235,122.00 E	249,684.00 E	249,536.00 E
EBITDA	58,093.09 E	63,437.84 E	64,554.55 E	67,203.60 E	73,224.00 E	-	-
EBIT	28,909.70 E	34,429.56 E	34,921.70 E	36,754.00 E	40,289.00 E	37,693.00 E	37,786.00 E
Interest Expense	(6,563.50 E)	(6,131.00 E)	(5,179.00 E)	(4,134.00 E)	(3,181.00 E)	-	-
EBT (Excl. Excep)	22,089.48 E	28,250.73 E	26,767.20 E	-	-	-	-
EBT (GAAP)	22,348.86 E	27,909.36 E	28,110.29 E	30,687.75 E	37,969.00 E	-	-
Net Income (Excl. Excep)	17,594.68 E	23,584.37 E	23,723.63 E	27,658.00 E	31,255.00 E	-	-
Net Income (GAAP)	17,809.50 E	22,262.31 E	22,512.93 E	25,194.00 E	30,755.00 E	-	-
Net Debt	136,495.85 E	142,273.99 E	147,517.13 E	123,399.00 E	-	-	-
Depreciation & Amortization	28,622.17 E	28,243.00 E	27,899.33 E	28,372.25 E	28,305.00 E	-	-
Cash From Operations	52,077.83 E	54,934.67 E	53,185.40 E	57,668.33 E	61,336.00 E	-	-
Capital Expenditure	(35,107.20 E)	(33,917.67 E)	(34,519.67 E)	(30,524.75 E)	(33,739.00 E)	(36,078.00 E)	(36,376.00 E)
Free Cash Flow	19,596.00 E	24,223.40 E	25,681.25 E	33,494.00 E	35,478.50 E	-	-
Gross Margin %	11.00 E	13.40 E	14.20 E	14.60 E	15.10 E	-	-
Effective Tax Rate %	18.95 E	19.00 E	19.00 E	19.00 E	-	-	-
ROE %	7.43 E	9.75 E	9.67 E	10.30 E	12.40 E	-	-
ROA %	2.61 E	3.28 E	3.26 E	3.50 E	4.30 E	-	-
TEV	453,821.05 E	447,439.21 E	458,585.55 E	449,366.90 E	-	-	-

Zdroj: autor

Sloupec s aktuálním rokem je v časové řadě zvýrazněn

5.4 Podklady pro metodu tržního porovnání

Veličiny pracující s tržní kapitalizací, údaji vztahujícími se k akciím a tržní násobiteli se nacházejí zejména v těchto částech profilu společnosti (volby z levého menu):

a) Financials/Valuation

- **Key stats** – v přehledu klíčových dat za firmu jsou čísla a graf s tržní kapitalizací a hodnotou Enterprise value (tj. hodnotou podniku brutto)
- **Income statement** – pod výsledovkou je řada položek propočtených na jednu akcii včetně dividendy na akcii a výplatního poměru
- **Multiples** – tabulka s velkým počtem různých tržních násobitelů typu equity i entity v časové řadě, a to počítané z ceny akcie average, high, low, close.
- **Capitalization** – samostatná tabulka s tržní kapitalizací a strukturou Enterprise value (tj. hodnoty podniku brutto)

b) Estimates

- **CIQ Estimates** – prognóza Enterprise value (TEV)
- Karta **Multiples** – prognóza několika tržních násobitelů

c) Equity listings – přehled burz, na kterých se obchodují akcie dané společnosti

d) **Transactions** – v této sekci se nacházejí data o proběhlých transakcích s danou společností. Pokud jsou údaje k dispozici, jsou tu informace o vlastnickém podílu, který byl předmětem koupě, zaplacené ceně a z toho plynoucích násobitelích. Transakcí není v databázi příliš mnoho, ale pokud se podaří najít transakce s podobnými podniky, je zde zdroj dat i pro **metodu srovnatelných transakcí**. Zároveň někdy bývá k dispozici i srovnání s cenou akcie před transakcí a z toho plynoucí dopočtená **prémie za kontrolu**. Příklad údajů je uveden na obrázku 17.

V těchto datech je často používána veličina **TEV** (total enterprise value). Počítá se jako tržní kapitalizace + minoritní a preferencí akcie + úročené dluhy – peníze a peněžní ekvivalenty.

Obr. 17: Příklad obrazovky s uskutečněnou akvizicí

Karty s dalšími informacemi

CIQ – jednoznačná identifikace, pod kterou lze transakci rychle vyhledat

Dogus Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S. (IBSE:DGGYO) Transaction Details > Merger/Acquisition

Deal Overview | Consideration Details | Deal Timeline | Transaction Quick Comps

Merger/Acquisition Add to List | Edit Transaction | Find Similar Transactions

Currency: Reported Currency Go

Deal Summary		Primary Transaction Feature	
Status	Closed	Acquisition of Equity Stake	
Announced Date	Nov-12-2010	Bid Made Date	-
Letter of Intent Date	Sep-15-2010	Effective Date	-
Definitive Agreement Date	Nov-12-2010	Closed Date	Dec-24-2010
CIQ Transaction ID	1QTR115916224	Cancelled Date	-

Sell-side Participants		Primary Industry: Diversified REITs	
Company Name:	Dogus Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S. (IBSE:DGGYO)		
Headquarters:	Turkey		

Buy-side Participants	
Buyer Company:	Dogus Holding A.S.

Deal Values			
Total Consideration to Shareholders (\$ mm)	28.00	Total Transaction Size (\$ mm)	28.00
Implied Equity Value (\$ mm)	109.80	Implied Enterprise Value (\$ mm)	105.56
Implied Enterprise Value/LTM Revenue	3.6x	Implied Enterprise Value/NTM Revenue	-
Implied Enterprise Value/LTM EBITDA	19.9x	Implied Enterprise Value/NTM EBITDA	-
Implied Enterprise Value/LTM EBIT	20.2x	Implied Enterprise Value/NTM EBIT	-
Implied Equity Value/LTM Net Income	52.9x	Offer Price/NTM Earnings	-
Implied Equity Value/Book Value	1.0x	Offer Price/Forward Book Value	-

Implikovaná Enterprise value a Equity value dopočtené podle zaplacené ceny a podílu na vlastním kapitálu a z nich plynoucí násobitele

Cena zaplacená za prodáváný vlastnický podíl, velikost prodáváného podílu a z těchto údajů dopočtená implikovaná hodnota brutto a netto na celý podnik

Zdroj: autor

Transaction Values			
Offered		Current/Final	
Exchange Rate	1.000	Exchange Rate	1.000
Consideration to Shareholders (\$ mm)	28.00	Consideration to Shareholders (\$ mm)	28.00
Other Consideration (\$ mm)	-	Other Consideration (\$ mm)	-
Total Earnouts (\$ mm)	-	Total Earnouts (\$ mm)	-
Total Rights/Warrants/Options (\$ mm)	-	Total Rights/Warrants/Options (\$ mm)	-
Net Assumed Liabilities (\$ mm)	-	Net Assumed Liabilities (\$ mm)	-
Adjustment Size (\$ mm)	-	Adjustment Size (\$ mm)	-
Total Net Transaction Value (\$ mm)	28.00	Total Net Transaction Value (\$ mm)	28.00
Total Cash & Short Term Investments (\$ mm)	-	Total Cash & Short Term Investments (\$ mm)	-
Total Gross Transaction Value (\$ mm)	28.00	Total Gross Transaction Value (\$ mm)	28.00
% Sought	25.5%	% Sought/Acquired	25.5%
Implied Enterprise Value (\$ mm)	105.56	Implied Enterprise Value (\$ mm)	105.87
Implied Equity Value (\$ mm)	109.80	Implied Equity Value (\$ mm)	109.80
Enterprise Value Multiples, Offered		Enterprise Value Multiples, Current/Final	
Implied Enterprise Value/LTM Total Revenues	3.6x	Implied Enterprise Value/LTM Total Revenues	3.9x
Implied Enterprise Value/LTM EBITDA	19.9x	Implied Enterprise Value/LTM EBITDA	21.5x
Implied Enterprise Value/LTM EBIT	20.2x	Implied Enterprise Value/LTM EBIT	21.8x
Equity Value Multiples, Offered		Equity Value Multiples, Current/Final	
Implied Equity Value/LTM Net Income	52.9x	Implied Equity Value/LTM Net Income	57.0x
Implied Equity Value/Book Value	1.0x	Implied Equity Value/Book Value	1.0x
Target Stock Information 1 Day Before Announcement			
Date	Nov-11-2010	Share Price (\$)	1.05
Market Capitalization (\$ mm)	98.06	LTM Total Stock Return (%)	47.06%
52 Week High (\$)	1.11	52 Week High (%)	94.34%
52 Week Low (\$)	0.59	52 Week Low (%)	176.47%
Premium Analysis			
Target Premiums	Price per share (\$)	Premium	
One Day Prior	1.05		12.0%
One Week Prior	1.02		14.3%
One Month Prior	1.01		15.8%

Sekce s údaji o ceně akcie před oznámením transakce

Prémie za kontrolu dopočítané z ceny na akcii v získaném balíku oproti cenám akcií z obchodování před oznámením transakce

6. Vyhledání a práce se skupinou firem

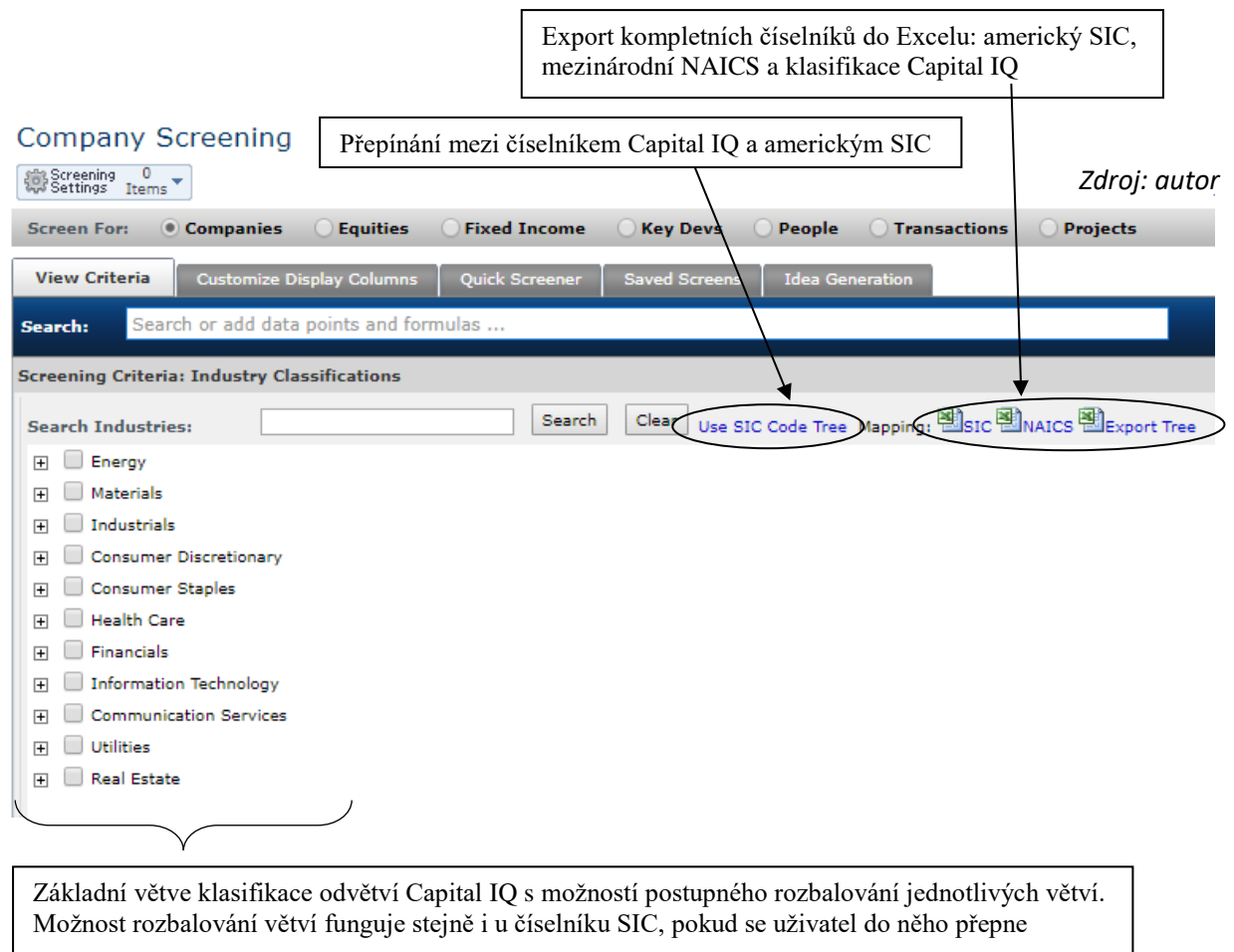
Obecný postup při vyhledávání objektů v databázi podle zadaných kritérií je popsán v kap. 3.2. Pro účely oceňování bude ale často potřeba vyhledat skupinu podobných společností, proto k tomuto konkrétnímu vyhledávání uvedeme ještě několik poznámek.

Vyhledávání podle kritérií se provádí na kartě Screening a z rozcestníku z volby Companies (viz obr. 5). Vyhledávací dotaz je může být vhodné sestavit pomocí takových kritérií, které budou zároveň co nejbližší vymezení relevantního trhu oceňovaného podniku. Nejčastější kritéria, která bude potřeba použít, bude vymezení skupiny z hlediska geografického a věcného:

- **Geografic location** (mělo by být bližší skutečnému umístění firmy, a proto vhodnější) nebo **State/Country of incorporation** (země, kde je firma registrována)
- **Industry classification** (věcné vymezení podle odvětví) nebo **Products** (věcné vymezení podle produktu)

Pokud jde o vyhledání podle **odvětví** (Industry classification), nabízí databáze jako předvolenou možnost třídění odvětví podle vlastní struktury Capital IQ. V této struktuře jsou ale odvětví označována jen slovně, členění je jiné, než býváme zvyklí v našem prostředí a potřebná odvětví se tak v této struktuře poměrně obtížně hledají. Je proto **užitečné využít možnost přepnutí na americký číselník SIC**, který má sice také odlišnou strukturu od číselníku NACE používaného v Evropě, ale toto třídění je přece jen přehlednější.

Obr. 18: Screening – zadávání hodnot pro kritérium Industry classification



Jak bylo znázorněno už na obrázku 7, po zadání vyhledávacích kritérií je ještě zobrazením výsledků vidět v pravé části obrazovky pole se statistickým přehledem vyhledané skupiny.

Vyhledané a zobrazené výsledky lze dále upravovat, jak ukazuje následující obrázek 19, zejména:

- V kartě Customize Display Columns lze nastavit, které položky mají být ve výstupní tabulce uvedeny. Tabulku je pak možné exportovat do Excelu nebo do Wordu.
- Nastavit seskupování vyhledaných firem, výsledkem je tabulka se statistickými údaji pro jednotlivé dílčí podskupiny
- Přepínat mezi standardní tabulkou s výstupy a analytickými vizualizacemi v grafické podobě:
 - Company price performance
 - Geography/Sector overview
 - Multifactor analysis
 - Multiples and margins analysis

Obr. 19: Screening – další možnosti práce s vyhledanou skupinou

Nastavení položek, které mají být uvedeny v jednotlivých sloupcích tabulky s vyhledanými výsledky

Company Screening Screening Results Zdroj: autor

Screening Settings | Save as New Screen | Create Activity | Add to Binder | 0 items

View Criteria | **Customize Display Columns**

Edit Criteria | Return to Screen Builder

Search: Search or add data points and formulas ...

Screening Results

Export: All Companies | Templates: | Go

Save to List: **Group Results** | Company Price Performance | Go

Search Results

Viewing 1-10 of 10

	Geographic Locations	Company Type ^A	SIC Codes
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products
<input type="checkbox"/>	European Emerging Markets	Public Company	2020 Dairy products

Viewing 1-10 of 10
^ADenotes proprietary information.

Výsledky je možné seskupit podle položek vyklápěcího seznamu, výsledkem je statistika po těchto dílčích skupinách

Kromě základního tvaru výstupní tabulky (u které je možné volit sloupce), lze v tomto poli možné vybrat několik speciálních analýz dané skupiny. Analýzy se nastaví pomocí vyklápěcího pole a spustí tlačítkem Go