

Toto dílo podléhá licenci Creative Commons
Uvedte původ - Zachovejte licenci 4.0 Mezinárodní.



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



FINANČNÍ MANAGEMENT

Sbírka případových studií, analýz reálných dat
a aplikačních úloh

Ing. Petr Boukal, Ph.D.

Ing. Petra Štamfestová, Ph.D.

© Vysoká škola ekonomická v Praze, Nakladatelství Oeconomica – Praha 2020
ISBN 978-80245-2384-2

Obsah

ÚVOD	4
1 PODSTATA FINANČNÍHO MANAGEMENTU	5
2 ZÁKLADNÍ VAZBY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ A ÚČETNICTVÍ	13
3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	19
4 KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MANAGEMENT	30
5 ČASOVÁ HODNOTA PENĚŽ	56
6 RIZIKO	61
7 DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MANAGEMENT	66
8 SOUVISLOST PODNIKOVÝCH FINANCÍ S FINANČNÍM TRHEM	70
9 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ PODNIKU	75
10 FINANČNÍ ASPEKTY SPOJOVÁNÍ PODNIKŮ	85
11 SOUHRNNÉ APLIKAČNÍ ÚLOHY	89
LITERATURA	141

ÚVOD

Tato sbírka případových studií, analýz reálných dat a aplikačních úloh vznikla jako doplňující materiál k základní studijní literatuře určené především pro studenty VŠE a dalších ekonomických fakult.

Každá kapitola obsahuje soubor analýz reálných dat a případových studií. Řešené problémové okruhy navazují na základní témata v učebnicích finančního managementu. Před řešením úloh v této sbírce je doporučeno nejprve nastudovat danou problematiku z učebnice a na základě získaných teoretických poznatků se pustit do aplikací.

Tato sbírka je zakončena komplexními aplikačními úlohami, na kterých si čtenář může vyzkoušet propojení poznatků z více oblastí a schopnost syntézy na základě výsledků z ucelenější analýzy.

1 PODSTATA FINANČNÍHO MANAGEMENTU

Analýza reálných dat 1.1

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Porovnejte vygenerované **formy účetního zisku** za poslední dva roky v odvětví Doprava a skladování (CZ-NACE H) a v odvětví Stavebnictví (CZ-NACE F). Konkrétně vždy stanovte hodnoty zisků ve formě EAT, EBT, EBIT a EBITDA. Lze vypořádat v daných hodnotách některé rozdíly? Co je případnou příčinou? Blíže diskutujte faktory, které ovlivňují výši vygenerovaného účetního zisku podniku.

Dále určete, jaké formy účetního zisku jsou nezávislé na kapitálové struktuře a naopak. Zároveň vysvětlíte proč. Znáte ještě některé další formy účetního zisku, které nebyly zmíněny v předcházejícím odstavci? Případně uveďte jaké a blíže je popište. Nakonec diskutujte, jaké jsou výhody/nevýhody účetního zisku (měřeno jakoukoliv formou) oproti zisku ekonomickému.

Analýza reálných dat 1.2

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Proveďte benchmark tvorby **ekonomického zisku** za poslední dva roky podniků zpracovatelského průmyslu (CZ-NACE C) a podniků v odvětvích Ubytování, stravování a pohostinství (CZ-NACE I). Lze vypořádat některé rozdíly? Pokud ano, čím jsou způsobeny? Pokud ne, co může být důvodem?

Co bylo největší příčinou změny ekonomického zisku mezi dvěma analyzovanými roky podniků zpracovatelského průmyslu (CZ-NACE C) a podniků v odvětvích Ubytování,

stravování a pohostinství (CZ-NACE I)? Jaké znáte metody, které lze využít pro analýzu příčin změny syntetických ukazatelů? Uveďte alespoň tři. Jaké jsou jejich výhody a nevýhody?

Dále zjistěte ve výše zmíněných dvou odvětví i výši vygenerovaného účetního zisku v rámci dvou posledních let a vždy uveďte, zda byla vyšší výše účetního nebo ekonomického zisku a proč.

Analýza reálných dat 1.3

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Na jejich základě vyhodnoťte, zda byly naplněny hlavní finanční cíle klíčového stakeholdera (vlastníka). K vyhodnocení využijte typ zisku EAT (Earning after Tax, zisk po zdanění, čistý zisk), dále zjistěte, jestli bylo naplněno očekávání vlastníka, že bude dosaženo rentability vlastního kapitálu ROE 10 % (ROE – Return on Equity).

Vypočítejte i další typy zisku, tj. zisk před zdaněním EBT (Earning before Tax), zisk před úroky a zdaněním EBIT (Earning before Interest and Tax) a čistý provozní zisk po zdanění NOPAT (Net Operating Profit after Tax). Na základě těchto typů zisku proveďte vertikální (strukturální) analýzu vývoje hospodářského výsledku. Jaký vliv mají položky provozních nákladů, nákladových úroků a daně z příjmu?

Jednotlivé propočty udělejte za všechny dostupné roky a komentujte vývoj klíčových položek výnosů a nákladů, které mají vliv na vývoj jednotlivých typů zisku. Formulujte hlavní závěry této horizontální analýzy výnosů, nákladů a hospodářského výsledku.

Kromě zisku a ziskovosti (rentability) kvantifikujte, zda z pohledu klíčového stakeholdera (vlastníka) bylo dosaženo ekonomické přidané hodnoty EVA (Economic Value Added), tj. překročen požadavek vlastníka viz výše. K výpočtu EVA použijte vztah $(ROE - re) * E$. ROE je míněn výše uvedený ukazatel rentability vlastního kapitálu, E (Equity) je vlastní kapitál, re (Rate Equity) je požadavek vlastníka na zhodnocení vlastního kapitálu. Výše v zadání je požadavek uveden v hodnotě 10 %. Zkuste posoudit, zda jde o realistický požadavek. K tomuto účelu lze použít např. model CAPM (Capital Assets Pricing Model). Lze k němu najít relevantní data?

Konkrétní podnik vyberte ve vztahu k tématu seminární práce, resp. z Vámi preferovaného odvětví.

Analýza reálných dat 1.4

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Výběr dle klíče viz výše zachovávejte u všech zpracovávaných témat. Určete, zda dosažený hospodářský výsledek za účetní období, která jsou k dispozici, je z pohledu vlastníků dostatečný. Kvantifikujte rentabilitu vlastního kapitálu a vyhodnoťte její velikost. Pokuste se určit hlavní příčinu změny hospodářského výsledku v posledním roce v porovnání s předposledním rokem. K tomu je jako metodika vhodný rozklad DuPont a sledování vývoje rentability tržeb (počítané jako EBIT/tržby), obratu aktiv (tržby/aktiva) a kapitálového multiplikátoru (aktiva/vlastní kapitál) s doplněním vlivu úrokového (EBT/EBIT) a přímého daňového zatížení (EAT/EBT). Dále zkuste zodpovědět následující otázky:

Které veličiny se nejvíce změnilly a ovlivnily vývoj hospodářského výsledku za účetní období?

Odpovídá situace podniku situaci v odvětví dle nomenklatury NACE?

Určete dva hlavní konkurenty podniku a porovnejte velikost jejich hospodářských výsledků a rentability vlastního kapitálu. Jaké jsou největší odchylky? Je vývoj konkurentů lepší nebo horší než vývoj podniku? Jak vypadá situace v porovnání s průměrem v odvětví? Jsou faktory, které ovlivňují vývoj rentability vlastního kapitálu, u všech hodnocených podniků a v odvětví jako celku stejné nebo lze najít větší rozdíly?

Případová studie 1.1

Finanční management předkládá zprávu o naplnění finančních cílů podniku. Na základě této zprávy má dojít k hlasování na valné hromadě o odměně managementu.

V příložené tabulce jsou vypsány základní položky VZZ (výkazu zisku a ztrát) podniku NNN, a.s., vlastníci očekávají výnosnost 10 %, dividendy si vyplácejí ve výši 50 % ze zisku. Sazba daně z příjmu je 19 %. Firma využívá 10 mil. cizího kapitálu za úrokovou sazbu 5 %.

Úkoly

Posuďte naplnění finančních cílů podniku na základě absolutních ukazatelů (varianty hospodářského výsledku), na základě poměrového ukazatele ROE (Return on Equity, rentabilita vlastního kapitálu) a na základě hodnotového ukazatele EVA (Economic Value Added, ekonomická přidaná hodnota).

1. Na základě výše uvedených dat spočítejte následující typy zisků a vyhodnoťte, kdo je sleduje a zda je s vývojem spokojen, tj. zda byly naplněny jeho finanční cíle.

- EBIT (zisk před úroky a zdaněním)
- NOPAT (čistý provozní zisk po zdanění)
- EBITDA (zisk před úroky, zdaněním a odpisy)
- EBITDAR (zisk před úroky, zdaněním, odpisy a pronájmy)
- EBT (zisk před zdaněním)
- EAT (zisk po zdanění, čistý zisk)

2. Určete velikost rentability vlastního kapitálu (ROE). Je ROE dostatečně vysoké? Jak vysoký je vlastní kapitál podniku?

3. Dále se zamyslete nad ukazatelem EVA (Economic Value Added, Ekonomická přidaná hodnota).

Tabulka dat

Položka v tis. Kč	Rok 1	Rok 2	Rok 3
Tržby	89 786	95 672	108 987
Spotřeba materiálu	43 879	46 780	47 879
Osobní náklady	16 834	18 543	20 701
Odpisy	7 652	8 125	9 003
Nájem	2 754	2 754	2 754

Zdroj: vlastní

Tabulka pro zápis výsledků (kvantifikace ukazatelů, odpovědi na otázky)

Ukazatel	Vypočtená hodnota za rok 3, komentář naplnění finančního cíle (podložte komentář časovou řadou vývoje daného ukazatele za roky 1-3)
EBIT (Earning before Interest and Tax)	
NOPAT (Net Operating Profit after Tax)	
EBITDA	
EBITDAR	
EBT (Earning before Tax)	

EAT (Earning after Tax)	
ROE (Return on Equity)	
EVA (Economic Value Added)	

Zdroj: vlastní

Případová studie 1.2

Cílem finančního managementu je dlouhodobá politika tvorby zisku a zároveň dlouhodobá politika rozdělování vytvořeného zisku. Vzhledem k tomu, že se jedná o akciovou společnost, jde o nastolení dlouhodobé dividendové politiky. Teorie nabízí různé varianty dividendové politiky. Je možné zvolit reziduální dividendovou politiku, dividendovou politiku založenou na stabilitě výplatního poměru nebo stabilní dividendovou politiku. Finanční management zvolil stabilní dividendovou politiku, z níž vychází následující případová studie.

Podnik NNN a.s. si stanovil dlouhodobý cílový výplatní poměr na hodnotu 0,25. Vyrovnal by se tím dividendové politice ostatních podniků v odvětví.

V současné době podnik vyplácí dividendu ve výši 100 Kč na akcii. Management určil rychlost přizpůsobení dividendy vývoji čistého zisku na akcii na hodnotu 0,1.

Očekávané čisté zisky na akcii jsou v níže uvedené tabulce dat.

1. Jakou dividendu bude podnik vyplácet v období 1?
2. Odhadněte vývoj velikosti dividend při rychlosti přizpůsobení 0,15, 0,2 a 0,3.

3. Diskutujte rozdíly ve velikosti dividend a cílovém výplatním poměru.

Použijte Lintnerův dividendový model, základní vzorec je umístěn pod zadáním.

$$div_n - div_{n-1} = a(c \cdot EPS - div_{n-1})$$

EPS – Earning per Share, čistý zisk na akcii

c – hodnota cílového výplatního poměru

a - rychlost přizpůsobení dividendy vývoji čistého zisku na akcii

div_n – dividendy plánovaná na další období

div_{n-1} – dividendy dosažená v předchozím období

Tabulka dat

Období	Čistý zisk na akcii (Earning per Share EPS)
0	100
1	150
2	160

Zdroj: vlastní

Tabulka pro zápis výsledků (kvantifikace ukazatelů, odpovědi na otázky)

Ukazatel (veličina)	Vypočtená hodnota včetně komentáře
Dividenda plánovaná pro období 1	
Dividenda plánovaná pro období 1 za předpokladu rychlosti přizpůsobení dividendy změně čistého zisku na akcii stanovené na 0,15	

<p>Dividenda plánovaná pro období 1 za předpokladu rychlosti přizpůsobení dividendy změně čistého zisku na akcii stanovené na 0,2</p>	
<p>Dividenda plánovaná pro období 1 za předpokladu rychlosti přizpůsobení dividendy změně čistého zisku na akcii stanovené na 0,3</p>	
<p>Jak ovlivňuje velikost plánové dividendy velikost stanoveného cílového výplatního poměru?</p>	

Zdroj: vlastní

2 ZÁKLADNÍ VAZBY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ A ÚČETNICTVÍ

Analýza reálných dat 2.1

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Vyberte odvětví Velkoobchod, maloobchod, opravy a údržba motorových vozidel (CZ-NACE G) a odvětví Zpracovatelského průmyslu (CZ-NACE C). Identifikujte a popište nalezené **rozdíly v účetních výkazech**. Zaměřte se na majetkovou a kapitálovou strukturu, strukturu výnosů a nákladů. Diskutujte, čím jsou způsobeny případné rozdíly. Pro analýzu použijte údaje z nejaktuálnějšího roku, které jsou k dispozici.

Následně uveďte, jaké faktory ovlivňují položky rozvah a výsledovek podniků. Podrobně diskutujte, jaké všechny položky ve výkazech daný faktor ovlivňuje a proč.

Analýza reálných dat 2.2

Podnik TTT je akciovou společností, která přistupuje strategicky k finančnímu managementu. V rámci dlouhodobého finančního managementu se orientuje na včasnou a efektivní realizaci investic, které zajistí jeho konkurenceschopnost. Kvantifikace související s jednou z těchto investic jsou obsahem dané analýzy reálných dat.

Podnik TTT, a.s. pořídil strojní zařízení v hodnotě 960 000 Kč, jehož očekávaná doba životnosti činí 5 let. V souladu se Zákonem o daních z příjmů je stroj zařazen do druhé odpisové skupiny.

Úkoly

Sestavte odpisové plány pro situaci, kdy společnost aplikuje:

- účetní lineární odpisy
- účetní odpisy DDB
- účetní odpisy SYD

- daňové odpisy lineární (roční odpisová sazba - první rok 11 %, další léta 22,25 %)
- daňové odpisy zrychlené (koeficient - první rok 5, další léta 6)

Tabulka dat

ÚČETNÍ LINEÁRNÍ

Rok	Odpisy	Oprávký	Zůst.cena
1			
2			
3			
4			
5			
Celkem			

ÚČETNÍ DDB

Rok	Odpisy	Oprávký	Zůst.cena
1			
2			
3			
4			
5			
Celkem			

ÚČETNÍ SYD

Rok	Odpisy	Oprávký	Zůst.cena
1			
2			
3			
4			
5			
Celkem			

DAŇOVÉ LINEÁRNÍ

Rok	Odpisy	Oprávky	Zůst.cena
1			
2			
3			
4			
5			
Celkem			

DAŇOVÉ ZRYCHLENÉ

Rok	Odpisy	Oprávky	Zůst.cena
1			
2			
3			
4			
5			
Celkem			

Zdroj: vlastní

Případová studie 2.1

Podnik NNN je malý podnik, jehož majitel usiluje o jeho dobré jméno. Jde o opatrného podnikatele, který se snaží zajistit vyvážené cash flow. Politika cash flow směřuje k snížení finančního rizika vedoucího k neschopnosti splácet faktury a dostat se tak do platební neschopnosti.

Na počátku období měla společnost na běžném účtu zůstatek 5 000 000 Kč.

V průběhu období se uskutečnily níže uvedené transakce.

Úkoly

Stanovte zůstatek peněz na konci období, a dále

- cash flow z provozní činnosti
- cash flow z investiční činnosti
- cash flow z financování

Tabulka dat

Op.	Transakce	Částka	CFP	CFI	CFF
1	Faktura za nakoupené zboží	100 000			
2	Úhrada zálohy na nákup stroje	3 400 000			
3	Úhrada faktury z operace 1				
4	Faktura vydaná za prodej zboží	2 400 000			
5	Výdejka na prodané zboží	1 600 000			
6	Faktura za nákup stroje	4 000 000			
7	Zúčtování zálohy				
8	Inkaso od odběratele (viz op. 4)				
9	Dlouhodobý úvěr připsán na běžný účet	2 000 000			
10	Inkaso zálohy na budoucí služby	400 000			
11	Faktura vydaná za poskytnuté služby	500 000			
12	Zúčtování zálohy				
13	Odpis stroje a výrobní linky	800 000			
14	Splátka dlouhodobého úvěru	500 000			
15	Úhrada úroků z úvěru	200 000			
		Celkem			

Počáteční stav peněz	
Cash flow	
Konečný stav peněz	

Zdroj: vlastní

Případová studie 2.2

Podnik NNN má jediného vlastníka. Ve sledovaném období jeho výnosy činily 500 mil. Kč a náklady činily 390 mil. Kč, veškeré položky jsou daňově účinné a společnost nevyužívá žádné slevy na dani či jiné odpočty.

Úkoly

1. Jaké bude faktické inkaso podílu na zisku vlastníka, rozhodl-li se vyplatit si polovinu čistého zisku?

2. Jaké bude faktické inkaso podílu na zisku vlastníka, rozhodl-li se vyplatit si celý čistý zisk?
3. Podnik NNN věnoval 1 mil. Kč místní charitě. Promítněte tento fakt do Vašich propočtů.
4. Uvažujte, že v nákladech byly objeveny náklady ve výši 10 mil. Kč, které nejsou daňově účinné. Co to znamená a jak to ovlivní kvantifikace, které jste právě dokončili?
5. Jak by vlastník mohl „řešit“ problém dvojího zdanění?

(Sazba daně z příjmů právnických osob je 19 %, sazba daně z příjmů fyzických osob je 15 %.)

Úkol 1

Výnosy	
Náklady	
Hrubý zisk (EBT)	
Nedaňové náklady	
Základ daně I	
Odpočet darů (max. 10 % ZD I)	
Základ daně	
Daň 19 %	
Disponibilní zisk (EAT)	

Zdroj: vlastní

Úkol 2

Výnosy	
Náklady	
Hrubý zisk (EBT)	
Nedaňové náklady	
Základ daně I	
Odpočet darů (max. 10 % ZD I)	
Základ daně	
Daň 19 %	
Disponibilní zisk (EAT)	

Zdroj: vlastní

Úkol 3

Výnosy	
Náklady	
Hrubý zisk (EBT)	
Nedaňové náklady	
Základ daně I	
Odpočet darů (max. 10 % ZD I)	
Základ daně	
Daň 19 %	
Disponibilní zisk (EAT)	

Zdroj: vlastní

Úkol 4

Výnosy	
Náklady	
Hrubý zisk (EBT)	
Nedaňové náklady	
Základ daně I	
Odpočet darů (max. 10 % ZD I)	
Základ daně	
Daň 19 %	
Disponibilní zisk (EAT)	

Zdroj: vlastní

Úkol 5 – prostor pro úvahu:

3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Analýza reálných dat 3.1

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Proveďte benchmark **struktury financování majetku** odvětví Stavebnictví (CZ-NACE F) a Zpracovatelské průmyslu (CZ-NACE C). Lze vypořádat některé rozdíly? Pokud ano, čím mohou být způsobeny? Pokud ne, co může být důvodem? Diskutujte podrobněji typickou strukturu krátkodobých závazků při financování majetku v obou případech. Liší se nějak? V případě potřeby dohledejte další potřebná data z veřejně dostupných zdrojů.

Dále blíže rozeberte problematiku záloh. Je typické využívání záloh v odvětví Stavebnictví (CZ-NACE F). Proč ano, proč ne? Je typické využívání záloh ve Zpracovatelském průmyslu (CZ-NACE C). Proč ano, proč ne? Jaký má dopad zapojení záloh do struktury financování na likviditu podniků? Jaký má dopad zapojení záloh do struktury financování na dobu splatnosti závazků?

Analýza reálných dat 3.2

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Proveďte benchmark **majetkové struktury** odvětví Velkoobchod a maloobchod, opravy a údržba motorových vozidel (CZ-NACE G) a odvětví Doprava a skladování (CZ-NACE H). Lze vypořádat některé rozdíly? Co může být případnou příčinou? Blíže diskutujte faktory, které ovlivňují majetkovou strukturu podniků. Je majetková struktura těchto odvětví svázána i s jejich kapitálovou strukturou? Pokud ano, proč by tomu tak mělo být? Pokud ne, jaké negativní důsledky z tohoto nesouladu mohou plynout?

Analýza reálných dat 3.3

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Zobrazte **nákladovou strukturu** v odvětví Stavebnictví (CZ-NACE F), odvětví Administrativní a podpůrné činnosti (CZ-NACE N) a odvětví Profesní, vědecké a technické činnosti (CZ-NACE M). Jaký typ grafu je nejvhodnější pro zobrazení struktury nákladů a proč? Daný typ grafu použijte pro tvorbu výstupů. Lze vyzorovat některé rozdíly? Co může být případnou příčinou? Blíže diskutujte faktory, které ovlivňují nákladovou strukturu podniků. Diskutujte také, jak business model ovlivňuje položky výsledovky? Má vliv na nákladovou strukturu také postavení firmy v produkčním řetězci, případně jaký? Dále se ještě zamyslete nad dopadem velikosti firmy a fáze jejího životního cyklu do struktury výsledovky.

Analýza reálných dat 3.4

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Proveďte benchmark řízení **likvidity** odvětví Zemědělství, lesnictví a rybářství (CZ-NACE A) s odvětvím Velkoobchod a maloobchod, opravy a údržba motorových vozidel (CZ-NACE G). Lze vyzorovat některé rozdíly? Pokud ano, čím mohou být způsobeny? Pokud ne, co může být důvodem? Diskutujte podrobněji vztahy řízení likvidity na ostatní dimenze finanční výkonnosti. Své odpovědi zdůvodněte.

Dále blíže rozeberte jiný pohled na likviditu skrz **čistý pracovní kapitál**. Jakých hodnot nabývá ve výše zmíněných odvětvích. Získané hodnoty interpretujte. Může být čistý pracovní kapitál záporný? Pokud ano, co to znamená a je to výhodné či nikoliv? Zkuste najít odvětví, pokud taková existují, respektive mohou existovat, kde je agresivní financování majetku typické a dlouhodobě udržitelné. Problematiku udržitelnosti blíže rozved'te.

Analýza reálných dat 3.5

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Proveďte benchmark **efektivnosti využívání podnikového majetku** odvětví Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu (CZ-NACE D) s odvětvím Ubytování, stravování a pohostinství (CZ-NACE I). Lze vypořádat některé rozdíly? Pokud ano, čím mohou být způsobeny? Pokud ne, co může být důvodem? Diskutujte podrobněji vztahy řízení aktivity na ostatní dimenze finanční výkonnosti. Své odpovědi zdůvodněte.

Jak posoudíte účinnost využití konkrétních druhů aktiv a nikoliv celkového majetku? Jak se projevuje restriktivní úvěrová politika podniku na ukazatelích aktivity a na jakém konkrétně? Jaký je vztah mezi obratem a dobou obratu zásob? Dávalo by například smysl měřit efektivnost využívání podnikového majetku jinak než pomocí obratu, respektive doby obratu? Pokud ano, jak by takové měření mohlo vypadat a u jakého typu společnosti?

Analýza reálných dat 3.6

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Zobrazte **výnosovou strukturu** v odvětví Stavebnictví (CZ-NACE F) a odvětví Ubytování, stravování a pohostinství (CZ-NACE I). Jaký typ grafu je nejvhodnější pro zobrazení struktury výnosů a proč? Daný typ grafu použijte pro tvorbu výstupů. Lze vypořádat některé rozdíly? Co může být případnou příčinou? Blíže diskutujte faktory, které ovlivňují výnosovou strukturu podniků.

Vysvětlete, jaký je vůbec rozdíl mezi výnosy podniku a jeho příjmy? Následně tedy také porovnejte, zda došlo v roce 2018 v daných odvětvích k rozdílu mezi těmito kategoriemi a jak velký rozdíl v jednotlivých odvětvích tento byl? Co může být příčinami?

Analýza reálných dat 3.7

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Vezměte odvětví Zpracovatelský průmysl (CZ-NACE C) a určete, jak se v něm změnila **výnosnost** pro vlastníka v rámci dvou posledních let. Zjistěte, kde leží příčiny změny tohoto ukazatele a jaký z dílčích ukazatelů působil na změnu ROE pozitivně a který negativně? Pokud by se pouze změnila zisková marže v odvětví mezi danými lety, jaká by poté byla výnosnost pro vlastníky v nejaktuálnějším roce?

Jaké metody se mohou použít pro zjištění příčin změny syntetických ukazatelů? Co je tedy vůbec účelem takzvaných pyramidových rozkladů? Lze vytvořit i jiné pyramidové rozklady kromě rozkladů výnosnosti pro vlastníky? Proč případně ano či ne? Lze vytvořit například pyramidový rozklad celkových nákladů? Pokud ne, vysvětlete proč a pokud ano, vytvořte pyramidový rozklad nákladů ve výše zmíněném odvětví.

Analýza reálných dat 3.8

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina.

Na základě přiložených reálných dat kvantifikujte hlavní ukazatele aktivity, posuďte zjištěné hodnoty, analyzujte jejich vývoj.

Na základě těchto ukazatelů určete délku a vývoj obrátového cyklu peněz. Analyzujte, zda je obrátový cyklus peněz v podniku přiměřený a zda mu odpovídá aktuální velikost čistého pracovního kapitálu.

Určete potřebu čistého pracovního kapitálu a porovnejte ji s jeho aktuální velikostí. Které faktory nejvíce ovlivňují potřebnou velikost čistého pracovního kapitálu? V rámci výše požadované analýzy se pokuste zamyslet nad kvalitou disponibilního čistého pracovního kapitálu. Důležité je zejména porovnání výše jeho nepeněžní a peněžní složky. Čím je větší podíl nepeněžní složky čistého pracovního kapitálu, tím se objevuje více otázek ohledně likvidnosti jednotlivých položek oběžných aktiv. Pokuste se dohledat ve výroční zprávě, zda podnik neuvádí doplňující informace týkající se nedobytnosti pohledávek, přítomnosti pohledávek po lhůtě splatnosti atd. Při hodnocení délky obrátového cyklu peněz v podniku je možné pro porovnání využít i průměrné hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity v odvětví, do kterého podnik patří, případně porovnání se situací u hlavních přímých konkurentů hodnoceného podniku.

Případová studie 3.1

Výrobní společnost působící ve zpracovatelském průmyslu na ČR se potýká s nedostatečnou efektivitou lidského kapitálu. Zároveň si ale velmi dobře uvědomuje, že v dnešní době dlouhodobý úspěch podniku již závisí na zdrojích jako je lidský kapitál, jelikož ho lze jen velmi obtížně napodobit.

Navíc v minulosti společnost nastavila trend zvyšování počtu pracovníků, ve které neustále od roku pokračuje. Své rozhodnutí management společnosti obhajuje očekáváním nárůstu poptávky, ke kterému ovšem již několik let stále nedochází.

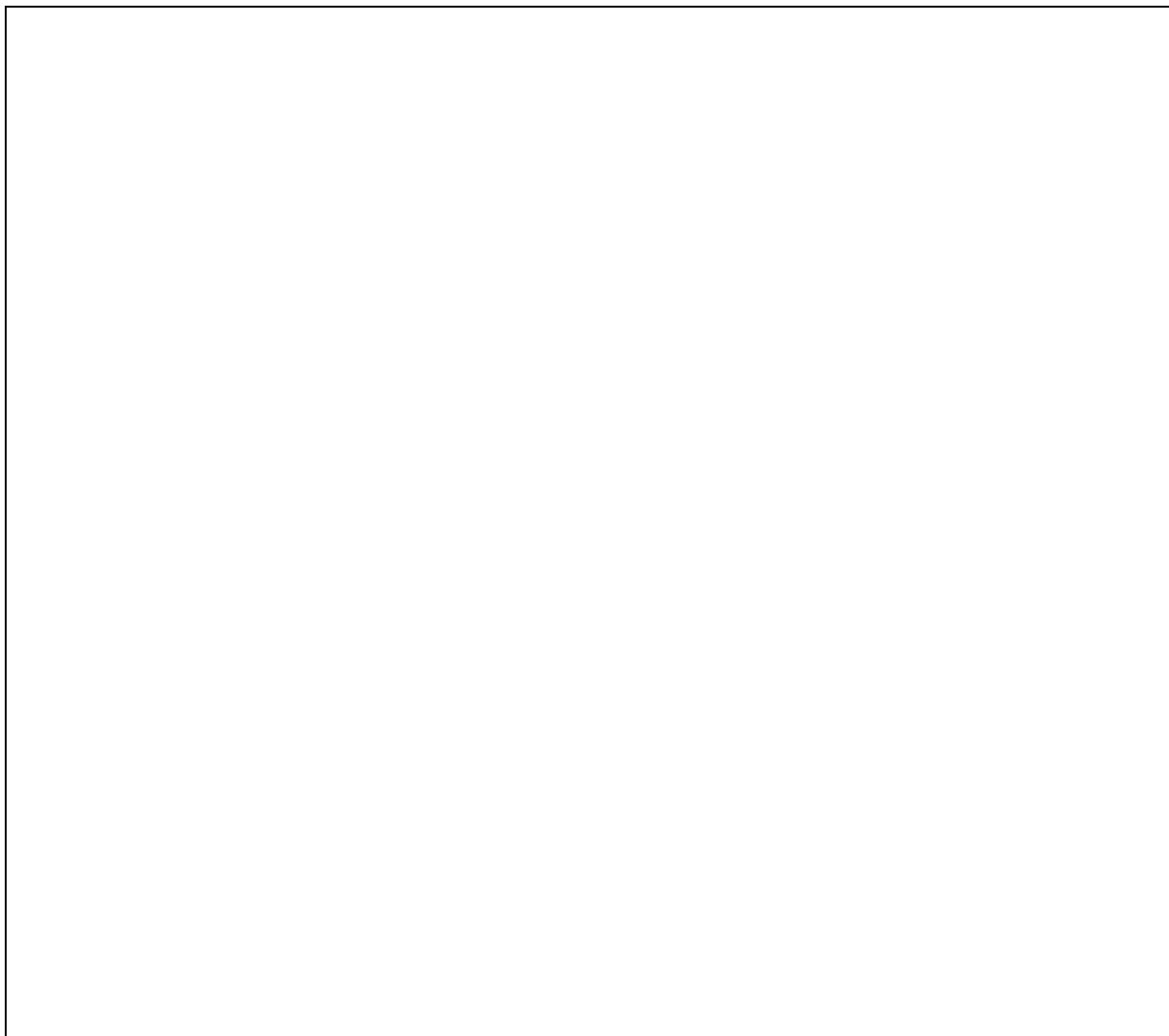
Je takovýto postoj managementu obhajitelný? Pokud ano, v jakém případě? Respektive v jakých odvětvích? Pokud ne, proč? Jak může docházet k situaci, že management svá rozhodnutí zakládá na informacích, které hovoří o růstu budoucích tržeb, ale již roky nakonec k němu nedochází a zároveň nejsou přijímána nápravná opatření?

Dále jsme od managementu obdrželi vybrané informace k provedení revize vývoje a stability produktivity práce a navržení případných opatření. Informace obsahuje následující tabulka. Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč.

	2016	2017	2018
Aktiva	126 252	93 946	175 293
Čistý zisk	45 919	2 447	3 343
Osobní náklady	37 770	30 089	40 174
Mzdové náklady	27 630	22 174	29 478
Tržby	160 449	60 146	64 967

Zdroj: vlastní

Do následujícího prostoru vytvořte graf znázorňující trendy vývoje uvedených veličin a poté zodpovězte na níže položené otázky:



--

Zdroj: vlastní

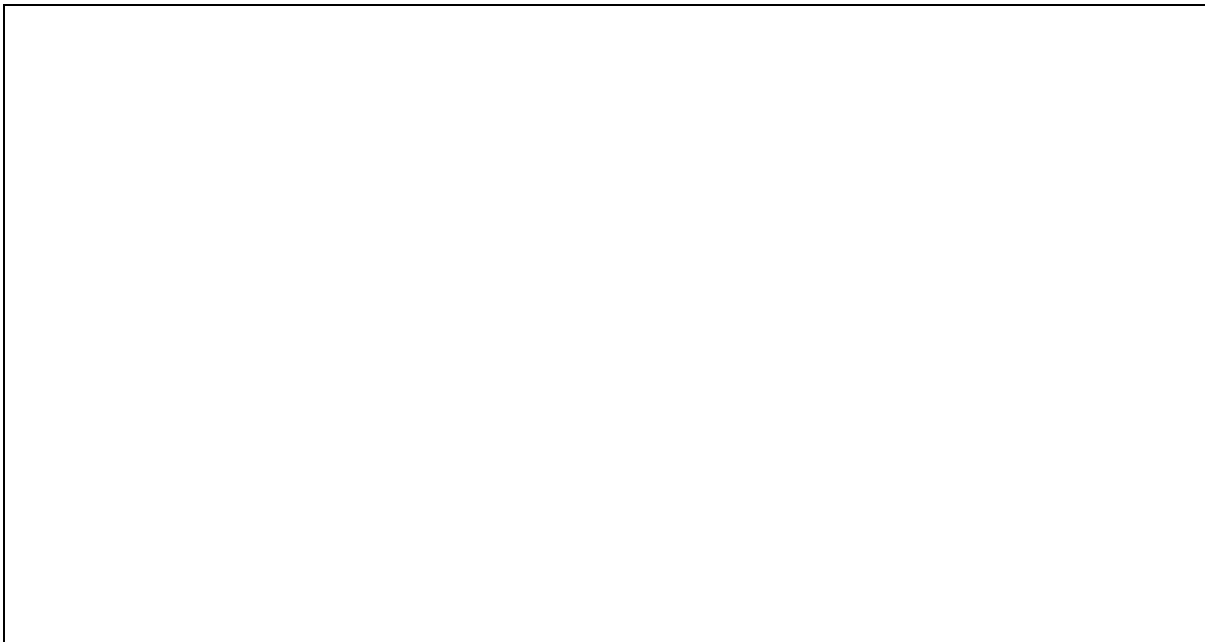
Nyní je tedy ještě třeba odpovědět na následující otázky:

1. Zhodnoťte vývoj a stabilitu alespoň některých z ukazatelů produktivity práce, které znáte a lze je z výše uvedených dat vypočítat.
2. Čím by bylo možné vysvětlit změny v hodnotách ukazatelů?
3. Jaká opatření byste zavedli, pokud nějaká?

Pro vyvedení požadované analýzy a zhodnocení využijte níže předpřipravenou tabulku, do níž do druhého sloupce doplňujte požadované informace.

Jaký je vývoj podílu tržeb na mzdových nákladech? Poté také vypište, jaké další ukazatele pro měření produktivity práce znáte?	
--	--

<p>Při porovnání trendu vývoje čistého zisku, tržeb a mzdových nákladů můžete vidět, že trend vývoje čistého zisku klesá nejstrměji, poté je méně strmý propad pozorován u trendu vývoje tržeb a nakonec trend vývoje mzdových nákladů je mírně rostoucí. O čem to vypovídá? Čím by bylo možné vysvětlit změny v hodnotách ukazatelů?</p>	
<p>Základními identifikovanými problémy z analýzy jsou (doplňte):</p>	
<p>Doporučená opatření pro management společnosti jsou:</p>	



Zdroj: vlastní

Případová studie 3.2

Níže uvedené tabulky shrnují údaje z účetních výkazů podniku z ČR. Jako východisko (nebo naopak jako shrnutí) finanční analýzy provedené prostřednictvím soustav dílčích poměrových ukazatelů jsou používány souhrnné modely, které byly vyvinuty na základě statistických analýz. Tyto modely jsou koncipovány jako indikátory nebezpečí potencionálního bankrotu, pokud v hodnoceném podniku nedojde k zásadní změně, případně jako indikátory bonity daného podniku. Modely jsou významné zejména pro podniky, které pracují s cizím kapitálem. Používají je banky pro základní rozčlenění žadatelů o úvěry. Podnik jako žadatel o úvěr tedy musí sledovat, aby výsledek prostřednictvím modelu dopadl „pozitivně“, protože v opačném případě by ho banka zařadila mezi problematické žadatele. „Pozitivně“ může hodnocení samozřejmě dopadnout pouze v případě odpovídající dynamiky daného podniku.

Úkol

Zpracujte souhrnnou analýzu prostřednictvím metodiky IN 05.

Poznámka: účetní závěrky jsou přiloženy jako příloha.

Dílčí ukazatele a souhrnný vzorec

A: Aktiva/cizí zdroje

B: EBIT/nákladové úroky

C: EBIT/aktiva

D: Výnosy/aktiva

E: Oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje

IN 05

$$IN\ 05 = 0,13*A + 0,04*B + 3,97*C + 0,21*D + 0,09*E$$

Hodnocení	IN 05
Podnik tvoří hodnotu	>1,6
Šedá zóna	>0,9 a <1,6
Netvoří hodnotu	<0,9

Ukazatel	Kvantifikace a analytický komentář
Aktiva/cizí zdroje	
EBIT/nákladové úroky	
EBIT/aktiva	
Výnosy/aktiva	

Oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje	
Celkový výsledek modelu	

Zdroj: vlastní

4 KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MANAGEMENT

Analýza reálných dat 4.1

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Konkrétně jde o podnik United Bateries a.s. vybraná data přináší následující tabulka:

United Bakeries, a.s.

Veličina (v tis. Kč)	Rok 1	Rok 2
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 178 177	2 240 900
Tržby za prodané zboží	26 408	11 403
Výkonová spotřeba	1 687 547	1 721 003
Náklady na prodané zboží	23 360	10 194
Aktiva celkem	1 787 183	1 751 501

Zdroj: vlastní

Zaměřte se na posouzení efektivnosti provozního financování tohoto podniku. Konkrétně kvantifikujte dobu obratu zásob, dobu inkasa pohledávek a dobu obratu krátkodobých závazků. Na základě těchto propočtů určete celkový obratový cyklus peněz. Jak byste posoudili jeho velikost? Délka obratového cyklu peněz je delší nebo kratší v porovnání s odvětvovým průměrem. Jaké jsou možnosti jeho eventuálního zkrácení? Diskutujte dále hodnotu tzv. obchodního deficitu. Obchodní deficit tohoto podniku je příznivý?

Dále se pokuste odhadnout jednodenní provozní výdaje podniku. Možný postup spočívá v přepočtu ročních provozních nákladů snížených o odpisy na jeden den. Rok lze v této souvislosti chápat statisticky (360 dní), nebo kalendářně (365 dní).

Pokud kvantifikujete obratový cyklus peněz v tomto podniku a dále kvantifikujete jednodenní provozní výdaje, můžete odhadnout potřebu čistého právního kapitálu. Porovnejte potřebu čistého pracovního kapitálu s jeho skutečnou velikostí na základě analýzy rozvahy. Stanovte možnosti sblížení potřebného a skutečného pracovního kapitálu.

Výpočty

Ukazatel	Rok 1	Rok 2
Doba obratu zásob		
Doba inkasa pohledávek		
Doba obratu krátkodobých závazků		
Obratový cyklus peněz		
Jednodenní provozní výdaje		
Potřeba čistého pracovního kapitálu		
Skutečná velikost čistého pracovního kapitálu (ČPK)		
Návrh řešení odchylky mezi potřebným a skutečným ČPK		

Zdroj: vlastní

Analýza reálných dat 4.2

Použijte účetní závěrky reálných podniků PENAM, a.s. a United Bakeries, a.s., které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Vybraná data přináší následující tabulky.

United Bakeries, a.s.

Veličina (v tis. Kč)	Rok 1	Rok 2
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 178 177	2 240 900
Tržby za prodané zboží	26 408	11 403
Výkonová spotřeba	1 687 547	1 721 003
Náklady na prodané zboží	23 360	10 194
Aktiva celkem	1 787 183	1 751 501

Penam, a.s.

Veličina (v tis. Kč)	Rok 1	Rok 2
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 757 842	2 679 430
Tržby za prodané zboží	842 340	1 052 283
Výkonová spotřeba	2 528 591	2 670 753
Náklady na prodané zboží	630 186	761 960
Aktiva celkem	3 051 404	3 546 619

Na základě rozvah a výsledovek vyhodnoťte efektivnost provozního financování těchto podniků. Konkrétně jde o to, jak a proč se liší hodnoty ukazatelů doby obratu zásob, doby inkasa pohledávek a doby obratu krátkodobých závazků (včetně krátkodobých úvěrů). Dále

diskutujte, jak a proč se liší hodnota jednodenních provozních výdajů. Pokuste se určit, která položka provozních nákladů, která je zároveň výdajové povahy, je dominantní. V podstatě jde o provedení strukturální (vertikální) analýzy provozních nákladů.

Na základě zjištění dílčích odchylek uveďte možné příčiny rozdílné potřeby čistého pracovního kapitálu v obou podnicích. Existují možnosti snížení potřeby čistého pracovního kapitálu? Tato skutečnost je důležitá zejména v případě, kdy skutečná hodnota čistého pracovního kapitálu je výrazně nižší v porovnání s potřebou kvantifikovaných za daných podmínek struktury aktiv a pasiv posuzovaných podniků.

Diskutujte dále případ, kdy by skutečná hodnota čistého pracovního kapitálu byla záporná. Představuje tato skutečnost zásadní problém provozního financování, pokud by nastal v těchto hodnocených ukázkových podnicích?

Výpočty

Ukazatel	Podnik 1		Podnik 2	
	Rok 1	Rok 2	Rok 1	Rok 2
Doba obratu zásob				
Doba inkasa pohledávek				
Doba obratu krátkodobých závazků				
Obratový cyklus peněz				
Jednodenní provozní výdaje				
Potřeba čistého pracovního				

kapitálu				
Skutečná velikost čistého pracovního kapitálu (ČPK)				
Návrh řešení odchylky mezi potřebným a skutečným ČPK				

Zdroj: vlastní

Prostor pro odpovědi na další otázky ze zadání:

Zdroj: vlastní

Případová studie 4.1

Obchodní společnosti, která se specializuje na prodej sportovního oblečení a vybavení, se na Vás obrátila s pomocí řízení zásob. Společnost je velmi mladá, vznikla před dvěma roky a do této chvíle se řízením a optimalizací skladových zásob nikdo nezabýval. Nicméně se poslední dobou začíná ukazovat, že osoba, která má z největší části na starosti doplňování sortimentu a jeho objednávání od dodavatelů, je značně nekompetentní, jelikož stále objednává zboží, které se moc neprodává (jelikož od jeho dodavatelů dostává tato osoba za určité objednané množství různé benefity v podobě poukázek do restaurací, kina a podobně) a naopak zboží, které by bylo potřeba mít v zásobě a jeho prodeje jsou vysoké, často chybí, když si ho přijde zákazník koupit.

Majiteli společnosti se situace přestává líbit, a proto se obrátil na Vás, jakožto odborníky s tím, že by potřeboval seznámit s možnostmi řízení jeho zásob a také pomoci se jejich základní analýzou. Nyní jako první využijte níže předpřipravenou tabulku, kam se pokuste pro majitele zanést nejdůležitější informace, které by měl o řízení zásob vědět, než se pustí do implementace z jedné metod jejich řízení na obchodní firmy se sportovními potřebami. Tu mu budete předávat jakožto výstup od vás.

Mějte na paměti, že majitel nemá ekonomické vzdělání a potřebuje od vás dostat co nejsrozumitelnější odpovědi tak, aby vašim doporučením porozuměl a například opsané definice z učebnice mu moc nepomohou. Dbejte tedy na co největší praktičnost a svoji odpověď dobře vysvětlete a zdůvodněte.

<p>Proč by se měl vůbec majitel společnosti zabývat řízením zásob a snažit se o optimalizaci jejich výše a struktury na skladě? Jaké benefity mu to může přinést?</p>	
<p>Jaké znáte metody řízení zásob, které může společnost využít? Vyjmenujte jich alespoň pět a popište krátce podstatu každého z nich.</p>	

Jakou z výše uvedených metod byste společnosti doporučili pro řešení výše zmíněného problému, který ve společnosti nastal? Nebo byste situaci řešili jiným způsobem?	

Zdroj: vlastní

Po předložení vlastníkovi výše uvedených výstupů za vámi ještě přišel s tím, že by také potřeboval pomoci zjistit, jaké zboží se u nich nejvíce prodává a na jeho řízení a optimalizaci skladových zásob by měl klást důraz. A naopak, jaké zboží se neprodává skoro vůbec, a proto mu není třeba věnovat tolik pozornosti.

K dispozici Vám dal následující údaje, kde jednotlivé sportovní vybavení je označeno kódem. Současně Vám dal k dispozici informaci o objemu prodeje jednotlivých druhů zboží.

Zboží	Tržby v tis. Kč
A1	533,33
A2	26,25
A3	22,50
A4	7,50
A5	40,33
A6	42,17
A7	29,33
A8	216,67
A9	131,25
A10	355,00
A11	2,67
A12	13,33
A13	20,00
A14	24,00
A15	10,67
A16	1,33
A17	4,00
A18	40,67
A19	21,75
A20	20,83

A21	20,00
A22	7,58
A23	10,67
A24	7,08
A25	1,33
A26	64,92
A27	0,04
A29	0,04
A30	21,08
A31	7,33
A32	1,00
A33	26,67
A34	11,67
A35	3,00
A36	0,67
A37	0,50
A38	1,17
A39	14,67
A40	20,00
A41	47,50
A42	1,67

A43	2,08
A44	1,17
A45	1,42
A46	2,50
A47	0,25
A48	0,75

Zdroj: vlastní

Jiné údaje jste k dispozici nedostali a než přistoupíte k vlastní analýze, je třeba se nejdříve zamyslet nad otázkami v následující tabulce. Odpovědi napište vždy vedle otázky, celou následnou analýzu Vám to ulehčí.

<p>Jakou z metod řízení zásob byste řešili požadavek výše, který Vám majitel obchodní společnosti zadal a proč?</p>	
<p>Co bude Vaším očekávaným výstup z aplikace výše zmíněné vybrané metody řízení zásob?</p>	

<p>Proto, abyste dostali Vámi výše očekávané výstupy, jaké další dílčí informace si budete muset z poskytnutých dat připravit a jak? Postup aplikací podrobně rozepište do postupu práce, dle kterého budete dále pokračovat.</p>	
---	--

Zdroj: vlastní

Do další tabulky pro každou položku uveďte, jaké procento tvoří na celkovém prodeji a dále znázorněte, jak se vyvíjí kumulované množství prodejů.

Zboží	Tržby v tis. Kč	Podíl na prodeji	Kumulovaný podíl na prodeji

Na základě výsledků předchozí analýzy nyní uveďte:

<p>Jaké zboží byste doporučili majiteli obchodní společnosti zařadit na seznam klíčových skladových zásob?</p>	
<p>Jaký činil tedy celkový prodej klíčových zásob a kolika počty položek je tento seznam klíčových zásob tvořen?</p>	
<p>Jaké zboží byste naopak doporučili majiteli obchodní společnosti zařadit na seznam nejméně důležitých skladových zásob, kterým by měl věnovat minimální pozornost a proč?</p>	

<p>Jaký činil tedy celkový prodej nejméně klíčových zásob a kolika počty položek je tento seznam nejméně klíčových zásob tvořen?</p>	
<p>Jaký podíl na celkovém počtu položek tvoří klíčové zásoby, nejméně klíčové zásoby a středně důležité položky zásob?</p>	

Zdroj: vlastní

Případová studie 4.2

Menší výrobní společnost se již delší dobu potýká s problémy v rámci řízení pohledávek, což má poté dopad do řízení jejího cash flow a ziskovosti zakázek. Je zřejmé, že zásadní pro minimalizování pozdní úhrady pohledávek (v nejhorším případě neuhrazení vůbec) je posouzení tohoto rizika ze strany zákazníků. Bohužel, majitel podniku, který ho zároveň i řídí, nemá ekonomické vzdělání a tomuto procesu dosud nevěnoval dostatek patřičné pozornosti. Nyní přišel s tím, že dle svého uvážení vidí, že začíná být pro podnik spíše přítěží než užitek (nejen v oblasti řízení pohledávek, ale celého finančního řízení podniku, neboť v současné době nemají nastaveny ani základní prvky finančního řízení a jejich sledování).

Obrátil se tedy na vás, jakožto odborníky s tím, že by potřeboval pomoci se základní analýzou pohledávek a seznámení se s postupy, které by měl začít implementovat před poskytnutím odkladu platby svým zákazníků. Zároveň potřebuje seznámit s tím, co to jsou vůbec zajišťovací instrumenty a jak se dají využít při řízení pohledávek a pro jistotu by také potřeboval poradit, co má začít dělat, pokud se mu nějaká pohledávka již takzvaně „vymkne z rukou“ a zákazník neplatí.

Současnou situaci podniku shrnuje následující tabulka s podklady, které jste dostali od majitele podniku pro vyvedení požadované základní analýzy pohledávek. V následující tabulce je uveden stav krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů v časovém členění.

	Brutto	%	Doporučení pro vylepšení struktury pohledávek:
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	?	?	
- do lhůty splatnosti	1436	?	
- po lhůtě splatnosti do 30 dnů	998	?	
- po lhůtě splatnosti od 31 do 90 dnů	224	?	
- po lhůtě splatnosti od 91 do 365 dnů	14	?	
- po lhůtě splatnosti nad 365 dnů	0	?	
Opravné položky	0	?	

Zdroj: vlastní

Poté, co jste na základě výše uvedené tabulky provedli analýzu pohledávek a zformulovali prvotní navržená opatření pro zlepšení jejich struktury, využijte níže předpřipravenou tabulku, kam se pokuste pro majitele zanést odpovědi na další informace, které od vás požaduje (jsou uvedeny výše v textu). Tu mu pak budete předávat jakožto výstup od vás. Mějte na paměti, že majitel nemá ekonomické vzdělání a potřebuje od vás dostat co nejsrozumitelnější odpovědi tak, aby vašim doporučením porozuměl a například opsané definice zajišťovacích instrumentů z učebnice mu moc nepomohou. Dbejte tedy na co největší praktičnost.

<p>Jaké znáte nástroje, respektive postupy pro posouzení rizika neplacení ze strany zákazníka ještě předtím, než mu podnik poskytne odklad plateb? Jaké všechny veřejně dostupné zdroje byste zanalyzovali a za účelem jakých informací?</p>	
<p>Jaké znáte zajišťovací instrumenty, které může prodávající využít? Vyjmenujte jich alespoň pět a popište krátce podstatu každého z nich.</p>	

Jaké by měl podnik začít činit kroky, jakmile pohledávka překročí délku poskytnutého odkladu platby?	

Zdroj: vlastní

Po předložení vlastníkovi výše uvedených výstupů za vámi ještě přišel s tím, že si ještě do níže uvedené tabulky sepsal formy upomínkování, které ho napadly, že by mohl na své zákazníky začít používat, nicméně si není jist, zda na některé možnosti nezapomněl a dále, zda jednotlivé formy upomínkování musí či nemusí diferencovat dle časové struktury pohledávek. Posuďte tedy, zda na nějaké formy upomínkování ještě nezapomněl (případně je do tabulky dopište) a poraďte mu jakou formu upomínkování je kdy vhodné využít.

Forma	Dnů po splatnosti (kdy použít):	Pořadí
Telefon volání		
Osobní kontakt		
SMS		

Písemný kontakt, doporučeně		
Písemný kontakt, email		
?		
?		
?		
?		
?		
?		
?		
?		

Zdroj: vlastní

Případová studie 4.3

Podnik Papírna a.s. vykazuje za poslední 2 roky následující hodnoty základních ekonomických veličin:

Veličina (v tis. Kč)	Rok 1	Rok 2
Tržby za prodané zboží	22 152	25 818
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 295 312	1 372 696
Výkonová spotřeba	1 081 879	1 193 177
Osobní náklady	106 028	104 715
Úpravy hodnot v provozní	41 372	31 075

oblasti		
Ostatní provozní náklady	13 038	33 207
Zásoby materiálu	75 472	107 227
Nedokončená výroba	350	401
Hotové výrobky na skladě	122 717	107 510
Pohledávky z obchodních vztahů	136 884	143 993
Závazky z obchodních vztahů	221 100	143 989

Zdroj: vlastní

Úkoly

1. Určete délku obrátového cyklu peněz.
2. Určete potřebu čistého pracovního kapitálu podniku.
3. Jak ovlivňuje obrátový cyklus peněz kapitálovou potřebu?

Ukazatel	Rok 1	Rok 2
Doba obrátu zásob materiálu		
Doba obrátu nedokončené výroby		
Doba obrátu hotových výrobků		
Doba inkasa pohledávek z obchodních vztahů		
Doba obrátu závazků z obchodních vztahů		

Obratový cyklus peněz		
Průměrné provozní výdaje na den		
Čistý pracovní kapitál		

Zdroj: vlastní

Případová studie 4.4

Pekařská společnost vyrábí vánočky, které prodává za 150 Kč/ks. Tuto cenu chce zachovat. Pokud však nebudou navýšeny prodeje a vzrostou náklady, logicky klesne rentabilita dosažených tržeb. Ve sledovaném období prodala 500 000 kusů tohoto pečiva. Předpokládejte nejdříve, že počet prodaných vánoček se nezmění.

Na výrobu bylo vynaloženo:

spotřeba materiálu a energie 48 Kč/ks

mzdové náklady (bez pojistného SZP) 30 Kč/ks

další přímo přiřaditelné náklady 10 Kč/ks

Ve sledovaném období odpisy činily 2 000 000 Kč, a dále společnost hradila úroky z dlouhodobého úvěru ve výši 300 000 Kč.

Úkoly

1. Stanovte tyto úrovně zisku: EBITDA, EBIT, EBT a EAT, pokud sazba daně z příjmů právnických osob činí 19 %.
2. Jak se výsledek změní, pokud spotřeba materiálu vzroste o 1 Kč na kus a zaměstnanci požadují zvýšení mezd o 5 %?
3. Jak by se musela změnit cena vánočky, aby bylo dosaženo stejného zisku jako před změnami?

Tabulky pro zápis výsledků (kvantifikace ukazatelů, komentář zjištěných hodnot)

Výchozí situace před nárůstem nákladů

Tržby	
Spotřeba materiálu a energie	
Osobní náklady	
Pojistné na SZP (33,8 %)	
Ostatní přímé náklady	
EBITDA	
Odpisy	
EBIT	
Nákladové úroky	
EBT	

Daň z příjmů	
EAT	

Zdroj: vlastní

Promítněte změnu po navýšení nákladů na materiál. Komentujte zjištěné změny proti výchozí situaci.

Tržby	
Spotřeba materiálu a energie	
Osobní náklady	
Pojistné na SZP (33,8 %)	
Ostatní přímé náklady	
EBITDA	
Odpisy	
EBIT	

Nákladové úroky	
EBT	
Daň z příjmů	
EAT	

Zdroj: vlastní

Promítněte změnu po navýšení nákladů na materiál a po splnění mzdových požadavků zaměstnanců. Komentujte zjištěné výsledky.

Tržby	
Spotřeba materiálu a energie	
Osobní náklady	
Pojistné na SZP (33,8 %)	
Ostatní přímé náklady	

EBITDA	
Odpisy	
EBIT	
Nákladové úroky	
EBT	
Daň z příjmů	
EAT	

Zdroj: vlastní

5 ČASOVÁ HODNOTA PENĚZ

Analýza reálných dat 5.1

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Účetní závěrky tohoto podniku vybraného k analýze jsou rovněž přiloženy jako příloha. Podnik pracuje s úvěry a plánuje přijetí dalšího z nich ve výši 6 000 000 Kč, přičemž zvažuje, zda by bylo lepší splatit tento úvěr stejnými anuitami během následujících pěti let, nebo zda by bylo lepší úvěr splácet konstantními úmory v každém roce. Banka stanoví úrokovou sazbu 5 % p. a. Sestavte splátkové schéma po jednotlivých letech pro lepší variantu.

Úvěr	6 000 000
Úroková sazba	2%
Počet období	5

Umořovatel	
Anuitní splátka	

Splátkové schéma

Období	Splátka anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek dluhu
0				6 000 000
1				
2				
3				
4				
5				

Zdroj: vlastní

Splátkové schéma

Období	Splátka anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek dluhu
0				6 000 000
1				
2				
3				
4				
5				

Zdroj: vlastní

Analýza reálných dat 5.2

Podnik zároveň zavádí strategii odpovědné firmy (Corporate Social Responsibility) a v této souvislosti se rozhodl podporovat charitativní organizaci, která působí ve městě. Zvolil částku 150 000 Kč ročně po dobu následujících 15 let. Popisované rozhodnutí vyžaduje vytvoření samostatného fondu pomoci, který by sloužil k pokrytí výše uvedených výdajů. Podnik má možnost odložit volné peněžní prostředky v současnosti na speciální spořicí účet úročený úrokovou sazbou 2 % p. a.

Jakou částku musí finanční management podniku vložit na daný spořicí účet, aby z něho mohl pravidelně na konci každého z následujících 15 let vybrat částku 150 000 Kč a poskytnout ji v rámci strategie CSR a firemního fundraisingu zmíněné charitativní neziskové organizaci? Jak by se částka změnila, kdyby se podnik rozhodl charitu podporovat příštích 25 let?

Případová studie 5.1

Finanční pozice podniku se vyvíjí v kontextu vývoje pozice podniku jako celku. Posílení pozice podniku úzce souvisí s odpovědným podnikáním, kdy do rozhodování o podnikové strategii jsou zařazena kritéria reflektující aktuální společenské otázky. Tato reflexe je konkrétně vyjádřena podnikovým dárcovstvím. Podniky v pozici velkého, resp. štědrého dárcce posilují svou prestiž v očích zákazníků a budují tak silnou značku, která zajistí dobrou pozici na trhu. Proto podniky usilují o renomé velkého či štědrého dárcce, prezentují toto renomé prostřednictvím marketingově laděných soutěží. Vítězové těchto soutěží dostávají titul „největší dárcce“, resp. „nejštědřejší dárcce“. Titul „největší dárcce“ je udělován na základě

největšího objemu darovaných prostředků subjektům neziskového sektoru, titul „nejštedřejší dárců“ získává podnik s nejlepším poměrem objemu darovaných prostředků v poměru k velikosti dosažených tržeb z hlavní činnosti, případně vzhledem k velikosti dosaženého zisku. Podobná rozhodnutí logicky ovlivňují cash flow podniků, a je proto nutné je ekonomicky analyzovat.

Určete počet podniků, které si odečetly dar z daní a celkovou výši darovaných peněz v Praze a pro porovnání v jednom dalším kraji. Data k tomuto úkolu jsou dostupná na webu Fóra dárců [Vid. 2019-09-02]:

<https://www.donorsforum.cz/mapa-darcovstvi.html>

Jak podnikové dárcovství ovlivňuje výši dosaženého zisku a výši provozního cash flow? Diskutujte v kontextu podnikového dárcovství výši dosaženého zisku a rentability a výši provozního cash flow podniku.

Každý seriózní stát má zájem motivovat podniky k podnikovému dárcovství. Jde totiž o zásadní faktor ovlivňující míru rozvinutosti občanské společnosti, která je podmínkou fungování demokratického státu. Motivace k podnikovému dárcovství je mj. ekonomická. Státní instituce zajišťují motivaci k podnikovému dárcovství nepřímo i přímo. Nepřímá motivace vychází z daňových pobídek.

Zaměřte se na daňové pobídky a zjistěte, jaké možnosti mají podniky k snížení základu pro výpočet daně z příjmu na základě zákona o dani z příjmu. Zákon o dani z příjmu je dostupný:

[Vid. 2019-09-02] <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

Prostor pro zápis odpovědí:

--

Zdroj: vlastní

Případová studie 5.2

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina (konkrétní příklad viz Dokumenty InSIS k předmětu). Na jejich základě vyhodnořte efektivnost vynaložených investičních prostředků. Jejich výše činila:

Rok 1	Rok 2	Rok 3
442 876	141 835	553 442

Zdroj: vlastní

Další relevantní veličiny nabývaly následujících hodnot:

	Rok 1	Rok 2	Rok 3
Výsledek hospodaření bez zdanění	147 603	123 563	33 613
Daň z příjmu	26 075	311	1 871
Odpisy	77 867	113 460	114 902

Zdroj: vlastní

K posouzení investice použijte vybrané statické a dynamické metody, konkrétně jako reprezentanta statických metod vyberte ukazatel ROI (Return on Investment) a jako reprezentanta dynamických metod ukazatel čisté současné hodnoty (Net Present Value).

Dynamické metody včetně čisté současné hodnoty zohledňují ve svých výpočtech faktor času. Pokuste se určit diskontní míru, která by byla základem pro vyjádření míry poklesu reálné hodnoty peněz v čase. Využijte k tomu data dostupná:

[Vid. 2019-09-02] <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Diskutujte výši diskontní míry. Co znamená růst diskontní míry, resp. její pokles? Jaká výše čisté současné hodnoty signalizuje přijatelnou situaci z hlediska dosažené efektivity investice? Jaké hodnoty dosaženého čistého zisku zajišťují, že čistá současná hodnota vyjde kladná?

Prostor pro zápis odpovědí:

Zdroj: vlastní

6 RIZIKO

Analýza reálných dat 6.1

Podnik Papírna a.s. vykazuje za poslední 2 roky následující hodnoty základních ekonomických veličin:

Veličina	Rok 1	Rok 2
Tržby za prodané zboží	22 152	25 818
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 295 312	1 372 696
Výkonová spotřeba	1 081 879	1 193 177
Osobní náklady	106 028	104 715
Úpravy hodnot v provozní oblasti	41 372	31 075
Ostatní provozní náklady	13 038	33 207
Zásoby materiálu	75 472	107 227
Nedokončená výroba	350	401
Hotové výrobky na skladě	122 717	107 510
Pohledávky z obchodních vztahů	136 884	143 993
Závazky z obchodních vztahů	221 100	143 989

Zdroj: vlastní

Poznámka: podrobné výkazy jsou uvedeny na www.justice.cz.

Podnik je zařazen do odvětví „výroba papíru“ (NACE 17). Další tabulka obsahuje hodnoty vybraných veličin za toto odvětví jako celek.

Veličina (odvětví NACE 17) (v tis. Kč)	Rok 1	Rok 2
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	49 883 303	51 864 703
Výkonová spotřeba	42 530 259	43 488 176
Osobní náklady	4 592 130	5 104 279
Ostatní náklady	65 684	78 054
Provozní výsledek hospodaření	6 864 719	4 703 835
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	13,53 %	11,26 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,91 %	7,87 %
Obrat aktiv	0,88	0,93
Vlastní kapitál/aktiva	63,77 %	55,22 %
Likvidita L3	1,79	1,74
Likvidita L2	1,38	1,28
Likvidita L1	0,33	0,35

Zdroj: vlastní

Další podrobnosti lze dohledat na webu Ministerstva průmyslu a obchodu.

Vyjděte z možných scénářů dalšího vývoje. Optimistický scénář předpokládá, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v odvětví dále porostou o 5 % ročně. Realistický scénář počítá s růstem 2 % ročně a pesimistický scénář s poklesem o 3 %. Pravděpodobnost nastání optimistického scénáře je 20 %, pravděpodobnost nastání realistického scénáře 50 % a

pravděpodobnost nastání pesimistického scénáře 30 %. Předpokládejte, že vývoj podniku Papírna by mohl kopírovat scénáře vývoje odvětví jako celku.

Úkoly

1. Určete střední hodnotu očekávání výše tržeb za prodané výrobky a služby podniku.
2. Určete směrodatnou odchylku a analyzujte tento absolutní ukazatel míry rizika pro podnik.
3. Určete variační koeficient a analyzujte tento relativní ukazatel míry rizika pro podnik.

Analýza reálných dat 6.2

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina.

Dále využijte data o českých podnicích vztahující se ke koeficientu beta:

[Vid. 2019-09-02] <http://www.financevpraxi.cz/finance-kategorizace-akcii>

Koeficienty beta na BCPP (30.11.2012 - 17.7.2018)

Titul	Beta	Data od	Typ akcie
Index PX	1	30.11.2012	
CETV	0,97	30.11.2012	neutrální
ČEZ	0,92	30.11.2012	defenzivní
Erste Group Bank	1,67	30.11.2012	agresivní
Kofola ČS	0,14	2.12.2015	defenzivní
Komerční banka	1,02	30.11.2012	neutrální
Moneta Money Bank	0,46	6.5.2016	defenzivní
Philip Morris ČR	0,23	30.11.2012	defenzivní
VIG	1,03	30.11.2012	neutrální

Úkoly

1. Porovnejte míru finančního rizika u jednotlivých uvedených podniků. Co znamená situace, když koeficient beta nabývá hodnoty právě 1.
2. Co znamená situace, když koeficient beta nabývá hodnoty právě 0?

Krátká teorie:

Koeficient beta β vyjadřuje míru kolísání tržní ceny akcie vzhledem k pohybům akciového trhu jako celku. Trh jako celek je hodnocen akciovým burzovním indexem (například PX, DAX, S&P 500 apod.). Beta říká, o kolik procent se změní kurz akcie při jednoprocentní změně akciového indexu.

Případová studie 6.1

Znovu si připomeňme výše uvedený podnik Papírna:

Veličina	Rok 1	Rok 2
Tržby za prodané zboží	22 152	25 818
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 295 312	1 372 696
Výkonová spotřeba	1 081 879	1 193 177
Osobní náklady	106 028	104 715
Úpravy hodnot v provozní oblasti	41 372	31 075
Ostatní provozní náklady	13 038	33 207
Zásoby materiálu	75 472	107 227
Nedokončená výroba	350	401
Hotové výrobky na skladě	122 717	107 510
Pohledávky z obchodních vztahů	136 884	143 993
Závazky z obchodních vztahů	221 100	143 989

Zdroj: vlastní

Poznámka: podrobné výkazy jsou uvedeny na www.justice.cz.

Úkoly

Podnik zvažuje poskytnutí pohledávky zákazníkovi. Podle zadání, resp. podle podrobných výkazů:

1. Určete obchodní marži a podíl osobních nákladů na tržbách.

2. Dále vypočítejte ziskovost zakázky

a) při platbě v hotovosti,

b) při poskytnutí pohledávky na 90 dní,

a rozhodněte, zda je poskytnutí pohledávky akceptovatelné.

Podnik pohledávky financuje úvěrem v ceně 5 % p. a. Daňová sazba je pro právnické subjekty 19 %. Přibližně každá 50. pohledávka zůstává dle předchozích analýz nesplacená.

Tabulka

Úkol	Výpočet (rok 1)	Výpočet (rok 2)
Obchodní marže		
Podíl osobních nákladů na tržbách		
Ziskovost při platbě v hotovosti		
Ziskovost při poskytnutí pohledávky		
Ziskovost při poskytnutí pohledávky včetně rizika nezaplacení pohledávky		

Zdroj: vlastní

7 DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MANAGEMENT

Analýza reálných dat 7.1

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Proveďte benchmark míry **investiční aktivity** v posledním dostupném roce v odvětví Výroba a rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu (CZ-NACE D) s odvětvím Ubytování, stravování a pohostinství (CZ-NACE I) a s odvětvím Velkoobchod a maloobchod, opravy a údržba motorových vozidel (CZ-NACE G). Lze vypořádat některé rozdíly? Pokud ano, čím mohou být způsobeny? Pokud ne, co může být důvodem? Diskutujte podrobněji vztahy investiční aktivity k hlavnímu cíli podniků v tržní ekonomice.

Dále uveďte, jaké druhy investic znáte a jaká by měla být minimální výše investic v účetním období a proč? Co se stane, pokud tato podmínka nebude dlouhodobě dodržena?

Analýza reálných dat 7.2

V podniku (předpokládáme, že z výkazu zisku a ztrát vyplývá dosažení celkové ziskovosti tohoto podniku) bylo rozhodnuto o koupi laminovacího stroje za 400 000 Kč. Pro novou činnost bude třeba nakoupit a udržovat i nové zásoby v odhadované výši 100 000 Kč. Účetní i ekonomická životnost stroje je 5 let.

Očekávání managementu podniku, co se týče provozu stroje a zákazníků, jsou v následující tabulce. Bylo dále rozhodnuto, že nebude využíván a ani plánován zpoplatněný cizí kapitál, ale pouze vlastní kapitál (je očekávána jeho ziskovost 10 %, sazba daně z příjmu je 19 %).

Úkoly

1. Vyhodnoťte tuto dílčí investici), vyberte sami vhodné metody.
2. Nebylo by výhodnější stroj po 4 letech prodat za zůstatkovou cenu? Za jakých dalších předpokladů?

Tabulka

Roky	1	2	3	4	5
Počet zakázek/rok	30	60	70	70	70
Tržby/zakázka	30 000	30 000	30 000	25 000	25 000
Materiál/zakázka	20 000	20 000	18 000	18 000	20 000
Mzdy/měsíc	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000

Zdroj: vlastní

Případová studie 7.1

Podnik NNN, s.r.o. se rozhoduje mezi investicí do vývoje vlastní technologie nebo koupí technologie ne zcela nové, ale běžně dostupné na trhu.

Vývoj vlastní technologie by trval tři roky a každý rok by si vyžádal výdaje ve výši 5 mil. Kč, pak by byla ještě nutná investice do zařízení ve výši 30 mil. Kč, která by však přinášela v prvních dvou letech (tj. čtvrtý a pátý rok) každoroční cash flow 25 mil. Kč a po dobu dalších dvou let už jen 20 mil. Kč ročně.

Kdyby byla koupena technologie běžně dostupná na trhu, výdaj na ni by byl jednorázový ve výši 20 mil., ale mohla by být využívána okamžitě, ale jen po 4 roky s pravidelným ročním cash flow 10 mil. Kč.

Úkol

Zhodnoťte nabízející se investice za předpokladu, že podnik má k dispozici potřebné prostředky a stabilní kapitálovou strukturu s podnikovými náklady na kapitál 10 %. K zhodnocení použijte metodu vnitřního výnosového procenta (Internal Rate of Return – IRR).

Tabulka zadání (Průběh cash flow příslušné varianty investice v mil. Kč)

Rok	0	1	2	3	4	5	6	7
Vývoj	-5	-5	-5	-30	25	25	20	20
Koupě	-20	10	10	10	10	0	0	0

Zdroj: vlastní

Využijte níže uvedenou tabulku pro uvedení současné hodnoty sledovaných cash flow v jednotlivých letech:

Rok	0	1	2	3	4	5	6	7
Vývoj								
Koupě								

Zdroj: vlastní

Využijte níže uvedenou tabulku pro uvedení vnitřního výnosového procenta příslušné varianty investice:

Varianta	Současná hodnota CF	Reálná hodnota investičního výdaje	Čistá současná hodnota
Vývoj			
Koupě			

Zdroj: vlastní

Komentujte zjištěné kvantifikace, vyberte efektivnější variantu.

Varianta	
Vývoj	
Koupě	

Zdroj: vlastní

Analýzu doplňte kvantifikací tzv. Profitability Indexu a aplikací metody diskontované doby návratnosti.

8 SOUVISLOST PODNIKOVÝCH FINANČÍ S FINANČNÍM TRHEM

Analýza reálných dat 8.1

Během března až dubna 2019 byly akcie podniku Kofola obchodovány za tržní cenu pohybující se v intervalu 302-312 Kč/akcie. Je patrné, že tržní cena je stabilní. Za aktuální tržní cenu proto považujte 310 Kč/akcie, výhled na další období 315 Kč/akcii.

[Vid. 2019-04-10]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/historie/95196-kofola-ceskoslovensko-a-s/>

Podnik Kofola dále stanovil stabilní dividendovou politiku, aktuální velikost dividendy na akcii je 16,2 Kč. Vzhledem k charakteru dividendové politiky předpokládejte hodnotu dividendy, která bude vyplácena v příštím období 17 Kč/akcie.

[Vid. 2019-04-10]. Dostupné z: https://www.jtbank.cz/svet-ocima-banky/1175880-kofola-valna-hromada-schvalila-dividendu.html?gclid=EAIaIQobChMIn9Dwy7bF4QIVpbXtCh1DPgU_EAAYASAAEgKB-_D_BwE

Odhad požadavku minimální rentability akcie je stanoven na základě modelu CAPM. Jako bezrizikovou sazbu se pokuste dohledat průměrnou míru zhodnocení 10letých státních dluhopisů. Rizikovou přírážku stanovte na základě ratingu České republiky. K zjištění konkrétních hodnot využijte následující odkazy:

[Vid. 2019-04-10]. Dostupné z:

<https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

[Vid. 2019-04-10]. Dostupné z:

http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html

Úkoly:

- a) Jaká je současná hodnota akcie?
- b) Je nákup této akcie dobrá investiční příležitost?

c) Jaký je celkový akciový výnos plynoucí z držení akcie?

Poznámka: účetní závěrky podniku Kofola jsou dostupné na webu www.justice.cz, případně v e-zdrojích na webu www.vse.cz.

Analýza reálných dat 8.2

Rozhodujeme se o koupi dluhopisu, o kterém víme, že kupónové platby jsou vypláceny vždy jednou ročně a kupónová sazba činí 5,6 %. Jedná se o dluhopis s pevnou kupónovou sazbou. Průměrné zhodnocení srovnatelných dluhopisů je 5 % a tento dluhopis slibuje splacení jmenovité (nominální) hodnoty 30 000 Kč na konci třetího roku.

Sazba daně z úroků činí 15 %.

Úkoly:

1. Koupili byste si ho za nominální hodnotu?
2. Jaký je výnos do doby splatnosti tohoto dluhopisu, kdyby byl emitován za nominální hodnotu?
3. Jaká by musela být minimální výše kupónové sazby, abychom dluhopis koupili?

Jako reálný datový podklad je použit odkaz:

[Vid. 2019-04-10]. Dostupné z:

https://www.efinance.eu/dluhopisy/?gclid=EAIAIQobChMInc3gz8LF4QIVbrvtCh0Weww7EAAAYBCAAEgKT8vD_BwE

Diskutujte zároveň míru neseného finančního rizika v případě koupě emitovaného dluhopisu a v případě koupě akcie. Jak se liší akcie a obligace?

Analýza reálných dat 8.3

Dluhopis významné developerské společnosti s nominální hodnotou 50 000 Kč, se splatností 31. 5. 2023 a roční kupónovou sazbou 5,05 %, je koupen 1. 6. 2018. Emisní kurz dosažený aukcí byl 95 % nominální hodnoty.

[Vid. 2019-04-10]. Dostupné z:

<https://dluhopisy.cz/dluhopisy-endecka-505-2023>

1. Určete výnos do doby splatnosti.
2. Jaká je kupónová a běžná výnosnost dluhopisu?
3. Jaká by byla vnitřní míra výnosnosti, kdyby se jednalo o konzolu?

Zároveň prostudujte a diskutujte trh korporátních dluhopisů s využitím odkazu:

[Vid. 2019-04-10]. Dostupné z:

<https://dluhopisy.cz/profily-emitentu>

Použijte účetní závěrky reálných emitentů, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Posuďte ekonomickou výkonnost vybraných emitentů a v souvislosti s tím kvalitu emitovaných dluhopisů.

Případová studie 8.1

Mezinárodní společnost je kotovaná na NYSE, a proto je možné zhodnotit její výkonnost na základě ukazatelů tržní hodnoty, které lze použít pouze v případě, že jsou akcie volně obchodovatelné. V níže uvedené tabulce je tedy zachycen vývoj hodnot vybraných ukazatelů kapitálového trhu.

	2014	2015	2016	2017	2018
EPS	42,7	50,9	78,7	109,7	46,9
Tržní cena akcie ke konci roku	112,2	262,3	566,7	739,2	1054,9
P/E	2,6	6,1	13,3	17,3	24,7
Dividenda na akcii	59,0	59,0	59,0	59,0	59,0
Dividendový výnos	0,5	0,2	0,1	0,1	0,1

Zdroj: vlastní

Vaším úkolem je na základě těchto dat hodnotit výkonnost společnosti a pomoci investorovi v rozhodnutí, zda by měl do této společnosti investovat či nikoliv. Před tím, než učiníte tento závěr, má na vás investor ještě několik otázek, na které byste mu měli poskytnout odpovědi. Odpovědi přehledně zapisujte do pravého sloupce následující tabulky s otázkami.

<p>Jaké další ukazatele kapitálového trhu existují a dali by se také využít pro ohodnocení tržní výkonnosti firmy? Jaká dodatečná data by byla potřeba k jejich sestavení?</p>	
<p>Vysvětlete investorovi obsah a interpretaci všech uvedených ukazatelů tržní hodnoty v předchozí tabulce.</p>	

<p>Jaké jsou vztahy mezi všemi uvedenými ukazateli tržní hodnoty v předchozí tabulce? Jak jsou mezi sebou provázány?</p>	
<p>Jsou akcie této společnosti vhodné k investování a uveďte proč ano/ne. Stačí vám uvedené informace k takovému rozhodnutí nebo byste potřebovali znát ještě další údaje, případně jaké?</p>	

Zdroj: vlastní

9 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ PODNIKU

Analýza reálných dat 9.1

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Vývoj čistého zisku EAT (hospodářský výsledek účetního období) je podle výkazu zisku a ztrát příznivý a vlastníci podniku vznesli dotaz, zda by ho nebylo možné v budoucnu ještě zlepšit. Finanční management, který dostal toto zadání, zvažoval, zda by v dané finanční pozici podniku nebylo možné využít při tvorbě finančního plánu pozitivní efekt finanční páky.

Vyhodnoťte charakter efektu finanční páky v daném podniku. V rámci tohoto vyhodnocení analyzujte přiměřenost kapitálové struktury (vypočítejte míru zadluženosti a zadluženost vlastního kapitálu).

Dále porovnejte rentabilitu aktiv podniku (ROA) a úrokovou nákladovost úvěrů podniku dle jeho výkazu zisku a ztrát a rozvahy. Porovnejte s úrokovými sazbami, za které obvykle banky v ČR poskytují úvěry. Jaké minimální rentability aktiv musí podnik dosahovat, aby mohl v budoucnu počítat s pozitivním efektem finanční páky?

Jaké tržby za prodej vlastních výrobků a služeb by musel dosáhnout za jinak nezměněných jiných ekonomických veličin, aby nastal přelom mezi pozitivním a negativním vlivem finanční páky? Co znamená negativní vliv finanční páky? Jaký vliv na finanční riziko má úsilí finančního managementu o využití efektu finanční páky?

Analýza reálných dat 9.2

Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (mpo.cz) jděte přes Rozcestník na Analytické materiály a statistiky, kde v rámci analytických materiálů jsou pro jednotlivé roky k dispozici Finanční analýzy podnikové sféry. V rámci příloh ke stažení jsou dostupné tabulky finanční analýzy, kde najdete normalizované účetní výkazy za jednotlivá odvětví nefinanční sféry v členění dle CZ-NACE. Tato data použijte jako vstupy pro řešení následujícího zadání.

Vyberte odvětví Doprava a skladování (CZ-NACE H) a odvětví Zpracovatelského průmyslu (CZ-NACE C). V nejaktuálnější roce, za který jsou k dispozici data, zhodnoťte řízení

platební schopnosti v těchto odvětvích a diskutujte, jak byste platební schopnost podniků v těchto odvětvích plánovali.

Dle jakých ukazatelů budete vyhodnocovat řízení platební schopnosti? Lze vypořádat ve výsledcích některé rozdíly? Co je případnou příčinou? Blíže diskutujte faktory, které ovlivňují konečnou platební schopnost firem v odvětvích a jaká by byla vaše případná doporučení na zlepšení platební v budoucnosti?

Jaký by měl být ideální vztah vývoje likvidity v kontextu k vývoji tržeb a proč při plánování? Je tento požadavek ve výše zmíněných odvětvích splněn v posledních čtyřech letech? Pokud ne, jak tuto skutečnost hodnotíte a proč? Jaká by byla Vaše doporučení pro podniky v daném odvětví do budoucnosti v kontextu plánování platební schopnosti?

Případová studie 9.1

Podnik v odvětví stavebnictví působící v rámci celé České republiky se začal pár let od svého založení potýkat s klesajícím výsledkem hospodaření po zdanění za účetní období, až daná situace vyvrcholila nastolením krizového řízení s cílem provést revizi stávajícího fungování a nasměrovat podnik k prosperitě.

Situace v nástupu krizového manažera v roce 2019 vypadala tak, že vlastní kapitál podniku byl záporný. Co může být příčinou záporného vlastního kapitálu? Jaké má poté tato skutečnost dopad do provádění finanční analýzy? Jaké ukazatele jsou tímto stavem ovlivněny a jak?

Zároveň z vytvořeného finančního plánu bylo možné vyčíst, že podnik na konci tohoto roku plánoval kladný hospodářský výsledek. Avšak na první pohled bylo zřejmé, že finanční plán nebyl vytvořen korektně a byl zcela odtržen od reality, neboť již v polovině dané roku 2019 podnik vykazoval poměrně významnou ztrátu.

Diskutujte nejčastější chyby, kterých je možno se dopustit při tvorbě finančního plánu a v důsledku toho poté vznikají někdy až enormní odchylky mezi skutečností a plánem.

Situaci k polovině roku 2019 shrnuje následující tabulka. Hodnoty jsou uvedeny v mil. Kč.

Veličina	Skutečnost k 31. 6. 2019	Plán k 31. 6. 2019	Plán 31. 12. 2019
Hospodářský výsledek po zdanění	-5,3	13,85	34,6
Výnosy celkem	238,2	277	692,5
Náklady přímé	-189,2	-210,52	-526,3
Náklady nepřímé - provozní	-24,1	-22,3262	-58,9
Náklady nepřímé - mzdové	-30,3	-30,3038	-72,7

Zdroj: vlastní

Nyní je třeba, abyste stejně jako krizový manažer udělali z těchto základních vstupních dat rozbor základních ekonomických ukazatelů tak, abyste našli problémové oblasti, které bude třeba následně podrobněji analyzovat a připravit korekční opatření.

V souvislosti s provedením základního rozboru prezentovaných dat využijte níže předpřipravenou tabulku, do níž do druhého sloupce doplňujte požadované informace, které Vám pomohou rozhodnout o tom, kde leží největší problémy podniku a na které by se měl krizový manažer zaměřit.

Podíl celkových plánovaných nákladů na výnosech činí (v %):	
Podíl plánovaného hospodářského výsledku po zdanění na výnosech činí (v %):	

<p>Kolik ke konci června tvořil deficit v plánovaných prodejkch? Co mohlo být případně omluvitelnou příčinou vzhledem k charakteru podnikání dané společnosti? Dohledejte z veřejně dostupných dat, zda tato potencionální příčina v roce 2019 skutečně mohla nastat či ne. Svoji odpověď zároveň ve druhém sloupci tabulky zdůvodněte.</p>	
<p>Jaká je struktura plánovaných nákladů v členění na přímé a nepřímé náklady?</p>	
<p>Základními identifikovanými problémy z analýzy jsou (doplňte):</p>	



Zdroj: vlastní

Případová studie 9.2

Známý hotel v České republice má za sebou nedobré období v podobě špatných finančních výsledků. Příčinou byla absence strategických východisek, podcenění investiční aktivity, velká fluktuace zaměstnanců a mnoho dalších problémů.

Do roku 1 v hotelu neexistovalo strategické finanční plánování, až tedy v roce 1 byl ustanoven tým pracovníků, kteří na tomto kroku začali pracovat. Hlavním cílem bylo vytvořit dlouhodobý finanční plán na příštích pět let. Zároveň ruku v ruce s ním bylo třeba stanovit dlouhodobé ukazatele, které bude třeba plnit.

Nyní si představte, že jste také součástí tohoto týmu a z následující tabulky vyberte ukazatele, které byste navrhovali jako dlouhodobé strategické cíle v daném hotelu sledovat. Zároveň vedle ukazatele do zdůvodnění napište, proč byste ho navrhovali či nenavrhovali jako vhodný ukazatel z dlouhodobějšího hlediska u hotelu sledovat. Případně do následující tabulky navrhnete další ukazatele, které by se mohly hodit pro dlouhodobé plánování hotelu.

Ukazatel	Ano/Ne	Zdůvodnění
Jednotková cena za pokoj		
Tržby hotelu		

Příjmy hotelu		
Náklady hotelu		
Výdaje hotelu		
Investice do rekonstrukcí		
Zisk hotelu		
Vytíženost hotelu		

Zdroj: vlastní

Návrh dalšího ukazatele	Zdůvodnění

Zdroj: vlastní

Tvorba dlouhodobého finančního plánu se samozřejmě také neobejde bez širokého spektra informačních zdrojů. V našem hotelu tým vycházel z finančního vývoje za posledních pět let, připravených prognóz o vývoji trhu ubytování, strategií okolních konkurenčních hotelů a v neposledních řadě také ze strategií města a jeho plánovaného vývoje. Na základě všech těchto informací vznikl strategický plán jako podklad pro následný rozpočtový plán na rok 2.

Při přípravě rozpočtu je jako první nejdůležitější pohled na vývoj prodejů. Na základě vývoje počtu konkrétních typů klientů je vytvořen plán za jednotlivé typy na celý rok. Tedy vytvoří se přehled po měsících, kolik kterých klientů je očekáváno obsloužit.

Do následující tabulky uveďte informace, které hotel potřebuje k sestavení a naplánování celkových tržeb z ubytování a jak z nich lze následně odvodit plán nákladů jednotlivých středisek?

Dílní parametry k sestavení plánu tržeb hotelu	Zdůvodnění

Zdroj: vlastní

Nyní na základě přechozích informací zkuste odpovědět na otázky v níže předpřipravené tabulce tak, aby se na základě nich mohl do budoucna proces tvorby strategického finančního plánu a následně rozpočtu ještě zdokonalit.

Následně dále diskutujte, jaké další kroky následují po sestavení rozpočtu, co tyto kroky obsahují a na jaké časové bázi byste doporučovali je provádět?

<p>V textu bylo zmíněno, že jedním z podkladů pro tvorbu dlouhodobého plánu byly predikce vývoje trhu ubytování. Které oddělení v podniku by takovéto podklady mělo vytvářet a poskytovat? Jaké další informace byste dále potřebovali pro vytvoření kvalitního dlouhodobého strategického plánu?</p>	
---	--

<p>Vidíte nějaké chyby v procesu přípravy rozpočtu? Pokud ano, definujte jaké a navrhněte nápravná opatření.</p>	
<p>Jaké další dílčí analýzy k přípravě kvalitního celkového rozpočtu by měl hotel kromě zmíněných v textu ještě vytvářet?</p>	

--	--

Zdroj: vlastní

10 FINANČNÍ ASPEKTY SPOJOVÁNÍ PODNIKŮ

Analýza reálných dat 10.1

Na základě údajů z veřejně dostupného Obchodního věstníku, který lze nalézt na ov.gov.cz nebo ov.ihned.cz, proveďte analýzu realizovatelných fúzí v České republice v roce 2018 a dalších, pokud jsou údaje již k dispozici. Na daných stránkách lze nalézt informace o uskutečnění fúze. Kolik fúzí bylo uskutečněno v České republice v roce 2018 a v letech dalších? Narazili jste na některé problémy při určování jejich počtu, případně které a jak jste je vyřešili?

Jaká byla struktura počtu zúčastněných společností fúze v jednotlivých letech? O čem to může vypovídat? Kde lze nalézt podrobnější informace o projektu fúze jednotlivých společností? Jaké informace obsahuje projekt fúze?

Vyberte si jednu fúzi uskutečněnou v nejaktuálnějším roce a určete, co jste se u ní dozvěděli za konkrétní informace z projektu fúze.

Jakou mohou mít fúze vliv na strukturu trhu? Jaká data byste potřebovali pro posouzení vlivu fúze na strukturu trhu a proč? Kde byste taková data vyhledávali?

Případová studie 10.1

V roce 2019 proběhla fúze pekárenských podniků Penam, a.s. a United Bakeries, a.s. Pro ekonomické vyhodnocení případu použijte účetní závěrky těchto podniků, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Vybraná data jsou uvedena v následujících tabulkách. V případě potřeby si datový okruh rozšiřte.

Penam, a.s.

Veličina (v tis. Kč)	Rok 1	Rok 2
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 757 842	2 679 430
Tržby za prodané zboží	842 340	1 052 283
Výkonová spotřeba	2 528 591	2 670 753
Náklady na prodané zboží	630 186	761 960
Aktiva celkem	3 051 404	3 546 619

Zdroj: vlastní

United Bakeries, a.s.

Veličina (v tis. Kč)	Rok 1	Rok 2
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 178 177	2 240 900
Tržby za prodané zboží	26 408	11 403
Výkonová spotřeba	1 687 547	1 721 003
Náklady na prodané zboží	23 360	10 194
Aktiva celkem	1 787 183	1 751 501

Zdroj: vlastní

Na jejich základě vyhodnořte, jaké faktory ovlivnily míru naplnění výnosu z aktiv (ROA, Return on Assets, rentability aktiv). K vyhodnocení vypočítejte hlavní ukazatele měřící ziskovou marží:

Zisková marže (Profit Margin),

Provozní zisková marže.

Doplňte ukazatel „provozní zisková marže“ ukazatelem obratu aktiv (Asset Turnover Ratio) a pokuste se vysvětlit vliv těchto ukazatelů na ukazatel ROA. Jedná se o tzv. vzorec (rozklad) Du Pont.

Při výpočtech výše uvedených ukazatelů využijte obecný postup založený na strukturální (vertikální) analýze výsledovky podniku (inspirujte se základní literaturou k předmětu).

Zároveň využijte metodiku MPO (Ministerstvo průmyslu a obchodu).

Pozn. Metodika je dostupná na webu MPO [Vid. 2019-06-24]:

<https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>

Posuďte případné rozdíly v pojetí jednotlivých ukazatelů.

Na základě výše uvedených výpočtů se pokuste promyslet, zda by výnos z aktiv podniku nemohl být zvýšen akvizicí dodavatele. Jde o to, zda by nebylo možné potlačit omezení, která pro podnik vytváří konkurence.

Diskutujte, v jakém případě by bylo výhodné spojení podniků na základě vyhodnocení ukazatelů „zisková marže“ a „obrat aktiv“.

Tabulka pro práci s případovou studií na hodině

Ukazatel	Podnik 1	Podnik 2
ROA		
Profit Margin		

Asset Turnover Ratio		
----------------------	--	--

Zdroj: vlastní

Ukazatel	Podnik 1+2	Předpoklad synergického efektu
ROA		
Profit Margin		
Asset Turnover Ratio		

Zdroj: vlastní

11 SOUHRNNÉ APLIKAČNÍ ÚLOHY

Aplikační úloha 11. 1. 1

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem. Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti alespoň za šest posledních let a zkuste identifikovat hlavní příčiny snižující se finanční výkonnosti společnosti. Je žádoucí využít také jiné veřejně dostupné důvěryhodné zdroje. Níže je již k dispozici zkrácená rozvaha, kterou dále použijte k provedení **horizontální analýzy** a identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Při interpretaci výsledků poté také propojte výstupy z této aplikační úlohy s výstupy z aplikační úlohy č. 11. 1. 2, 11. 1. 3 a 11. 1. 4. Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.**

v tis. Kč k 31. 12.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Dlouhodobý majetek	35 006 374	15 716 903	9 039 946	3 256 770	1 015 368	1 085 130
Dlouhodobý nehmotný	266 229	191 320	114 604	51 419	0	15 231
Dlouhodobý hmotný	34 445 908	15 210 246	8 610 005	2 890 014	700 031	936 932
Oběžná aktiva	8 132 521	6 354 369	4 044 164	3 749 524	2 934 453	6 082 778
Zásoby	2 489 004	762 672	1 122 466	1 148 413	470 657	827 079
Dlouhodobé pohledávky	45 320	1 069 608	45 320	194	15 389	15 939
Krátkodobé pohledávky	3 485 322	2 534 394	1 712 455	1 342 366	1 562 580	2 011 896
Krátkodobý finanční	1 958 778	1 987 695	1 163 923	1 258 551	885 827	3 227 864
Časové rozlišení aktiv	63 659	38 945	21 629	15 649	19 877	9 552
PASIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Vlastní kapitál	20 048 282	861 127	-1 911 573	-847 550	-7 388 829	-4 435 531
Základní kapitál	8 729 600	8 866 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800
Ažio a kapitálové fondy	6 435 715	6 770 220	6 100 000	7 891 561	0	472
Fondy ze zisku	3 343 982	3 343 982	6 634	6 634	6 634	6 634
Výsledek hospodaření	334 825	1 538 985	-8 012 307	-12 005 007	-14 616 225	-17 932 263
Výsl. hosp. běžného úč.	1 204 160	-19 658 860	-10 092 700	-6 827 538	-3 316 038	3 402 826
Cizí zdroje	23 110 758	21 170 136	14 943 993	7 808 793	11 792 465	11 592 451
Rezervy	2 125 677	2 088 137	2 115 709	2 143 328	6 179 153	6 157 415
Dlouhodobé závazky	13 510 981	13 060 393	5 728 211	2 820	1 383 191	1 696 272
Krátkodobé závazky	7 473 826	6 021 397	7 099 891	5 662 345	4 230 121	3 738 764
Bankovní úvěry a výpomoci	274	209	182	300	0	0
Časové rozlišení pasiv	43 514	78 954	73 319	60 700	16 062	20 540

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

v tis. Kč	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
AKTIVA CELKEM							
Dlouhodobý majetek							
Dlouhodobý nehmotný majetek							
Dlouhodobý hmotný majetek							
Oběžná aktiva							
Zásoby							
Dlouhodobé pohledávky							
Krátkodobé pohledávky							
Krátkodobý finanční majetek							
Časové rozlišení aktiv							
PASIVA CELKEM							
Vlastní kapitál							
Základní kapitál							
Ážio a kapitálové fondy							
Fondy ze zisku							
Výsledek hospodaření minulých let							
Výsl. hosp. běžného úč. obd. (+/-)							
Cizí zdroje							
Rezervy							
Dlouhodobé závazky							
Krátkodobé závazky							
Bankovní úvěry a výpomoci							
Časové rozlišení pasiv							

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 2

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem. Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti alespoň za šest posledních let a zkuste identifikovat hlavní příčiny snižující se finanční výkonnosti společnosti. Je žádoucí využít také jiné veřejně dostupné důvěryhodné zdroje. Níže je již k dispozici zkrácená rozvaha, kterou dále použijte k provedení **vertikální analýzy** a identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Při interpretaci výsledků poté také propojte výstupy z této aplikační úlohy s výstupy z aplikační úlohy č. 11. 1. 1, 11. 1. 3 a 11. 1. 4.**

Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.

v tis. Kč k 31. 12.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Dlouhodobý majetek	35 006 374	15 716 903	9 039 946	3 256 770	1 015 368	1 085 130
Dlouhodobý nehmotný	266 229	191 320	114 604	51 419	0	15 231
Dlouhodobý hmotný	34 445 908	15 210 246	8 610 005	2 890 014	700 031	936 932
Oběžná aktiva	8 132 521	6 354 369	4 044 164	3 749 524	2 934 453	6 082 778
Zásoby	2 489 004	762 672	1 122 466	1 148 413	470 657	827 079
Dlouhodobé pohledávky	45 320	1 069 608	45 320	194	15 389	15 939
Krátkodobé pohledávky	3 485 322	2 534 394	1 712 455	1 342 366	1 562 580	2 011 896
Krátkodobý finanční	1 958 778	1 987 695	1 163 923	1 258 551	885 827	3 227 864
Časové rozlišení aktiv	63 659	38 945	21 629	15 649	19 877	9 552
PASIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Vlastní kapitál	20 048 282	861 127	-1 911 573	-847 550	-7 838 829	-4 435 531
Základní kapitál	8 729 600	8 866 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800
Ážio a kapitálové fondy	6 435 715	6 770 220	6 100 000	7 891 561	0	472
Fondy ze zisku	3 343 982	3 343 982	6 634	6 634	6 634	6 634
Výsledek hospodaření	334 825	1 538 985	-8 012 307	-12 005 007	-14 616 225	-17 932 263
Výsl. hosp. běžného úč.	1 204 160	-19 658 860	-10 092 700	-6 827 538	-3 316 038	3 402 826
Cizí zdroje	23 110 758	21 170 136	14 943 993	7 808 793	11 792 465	11 592 451
Rezervy	2 125 677	2 088 137	2 115 709	2 143 328	6 179 153	6 157 415
Dlouhodobé závazky	13 510 981	13 060 393	5 728 211	2 820	1 383 191	1 696 272
Krátkodobé závazky	7 473 826	6 021 397	7 099 891	5 662 345	4 230 121	3 738 764
Bankovní úvěry a výpomoci	274	209	182	300	0	0
Časové rozlišení pasiv	43 514	78 954	73 319	60 700	16 062	20 540

Zdroj: vlastní

Řešení:

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM								
Dlouhodobý majetek								
Dlouhodobý nehmotný majetek								
Dlouhodobý hmotný majetek								
Oběžná aktiva								
Zásoby								
Dlouhodobé pohledávky								
Krátkodobé pohledávky								
Krátkodobý finanční majetek								
Časové rozlišení aktiv								
PASIVA CELKEM								
Vlastní kapitál								
Základní kapitál								
Ážio a kapitálové fondy								
Fondy ze zisku								
Výsledek hospodaření minulých								
Výsl. hosp. běžného úč. obd.								
Cizí zdroje								
Rezervy								
Dlouhodobé závazky								
Krátkodobé závazky								
Bankovní úvěry a výpomoci								
Časové rozlišení pasiv								

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 3

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti

Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem.

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti alespoň za šest posledních let a zkuste identifikovat hlavní příčiny snižující se finanční výkonnosti společnosti. Je žádoucí využít také jiné veřejně dostupné důvěryhodné zdroje. Níže je již k dispozici **zkrácená výsledovka**, kterou dále použijte k provedení **horizontální analýzy** a identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Při interpretaci výsledků poté také propojte výstupy z této aplikační úlohy s výstupy z aplikační úlohy č. 11. 1. 1, 11. 1. 2 a 11. 1. 4.**

Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.

v tis. Kč za rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 566	21 881	18 330	16 824	13 995	15 916
Tržby za prodej zboží	6 044	4 668	138 719	186 648	187 693	123 789
Výkonová spotřeba	16 265	13 493	11 378	10 051	8 084	7 373
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 714	-1 685	610 915	-200 516	958 551	-343
Aktivace (-)	219 976	151 862	143 567	129 651	-126	-98 838
Osobní náklady	8 669	8 097	6 951	6 503 378	5 589	5 255
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 942	4 031	2 151	1 136 679	259 873	145 775
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	431 426	16 678	6 371	5 436 701	2 255	-3 108
Ostatní provozní výnosy	1 216	5 569	7 739	6 604 023	2 550	173 115
Ostatní provozní náklady	1 899	5 973	8 349	7 067 691	5 964	571 998
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 178	-21 878	-8 447	-6 870 363	-5 997	3 262
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	9 718	15 941	108 593	83 593	38 602	26 789
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 808	3 049	3 424	3 424	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	18 029	2 313	1 728	434	8 731	3 599
Nákladové úroky a podobné náklady	812 620	974 312	722 652	320 976	83 934	9 984
Ostatní finanční výnosy	525 556	278 132	109 795	364 801	77 378	193 219
Ostatní finanční náklady	316 428	1 288	192 214	82 637	34 185	72 806
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-631	-1 980	-706 257	41 959	6 592	140 817
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 548	-23 856	-9 153	-6 827 538	-5 991	3 402
Daň z příjmů	344 520	-4 197	939 519	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb							
Tržby za prodej zboží							
Výkonová spotřeba							
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)							
Aktivace (-)							
Osobní náklady							
Úprava hodnot v provozní oblasti							
Změna stavu rezerv a opravných položek v							
Ostatní provozní výnosy							
Ostatní provozní náklady							
Provozní výsledek hospodaření (+/-)							
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -							
Náklady vynaložené na prodané podíly							
Výnosové úroky a podobné výnosy							
Nákladové úroky a podobné náklady							
Ostatní finanční výnosy							
Ostatní finanční náklady							
Finanční výsledek hospodaření (+/-)							
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)							
Daň z příjmů							
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)							
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)							

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 4

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem.

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti alespoň za šest posledních let a zkuste identifikovat hlavní příčiny snižující se finanční výkonnosti společnosti. Je žádoucí využít také jiné veřejně dostupné důvěryhodné zdroje. Níže je již k dispozici **zkrácená výsledovka**, kterou dále použijte k provedení **vertikální analýzy** a identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Při interpretaci výsledků poté také propojte výstupy z této aplikační úlohy s výstupy z aplikační úlohy č. 11. 1. 1, 11. 1. 2 a 11. 1. 3.**

Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.

v tis. Kč za rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 566	21 881	18 330	16 824	13 995	15 916
Tržby za prodej zboží	6 044	4 668	138 719	186 648	187 693	123 789
Výkonová spotřeba	16 265	13 493	11 378	10 051	8 084	7 373
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 714	-1 685	610 915	-200 516	958 551	-343
Aktivace (-)	219 976	151 862	143 567	129 651	-126	-98 838
Osobní náklady	8 669	8 097	6 951	6 503 378	5 589	5 255
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 942	4 031	2 151	1 136 679	259 873	145 775
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	431 426	16 678	6 371	5 436 701	2 255	-3 108
Ostatní provozní výnosy	1 216	5 569	7 739	6 604 023	2 550	173 115
Ostatní provozní náklady	1 899	5 973	8 349	7 067 691	5 964	571 998
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 178	-21 878	-8 447	-6 870 363	-5 997	3 262
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	9 718	15 941	108 593	83 593	38 602	26 789
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 808	3 049	3 424	3 424	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	18 029	2 313	1 728	434	8 731	3 599
Nákladové úroky a podobné náklady	812 620	974 312	722 652	320 976	83 934	9 984
Ostatní finanční výnosy	525 556	278 132	109 795	364 801	77 378	193 219
Ostatní finanční náklady	316 428	1 288	192 214	82 637	34 185	72 806
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-631	-1 980	-706 257	41 959	6 592	140 817
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 548	-23 856	-9 153	-6 827 538	-5 991	3 402
Daň z příjmů	344 520	-4 197	939 519	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb								
Tržby za prodej zboží								
Výkonová spotřeba								
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)								
Aktivace (-)								
Osobní náklady								
Úprava hodnot v provozní oblasti								
Změna stavu rezerv a opravných položek v								
Ostatní provozní výnosy								
Ostatní provozní náklady								
Provozní výsledek hospodaření (+/-)								
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -								
Náklady vynaložené na prodané podíly								
Výnosové úroky a podobné výnosy								
Nákladové úroky a podobné náklady								
Ostatní finanční výnosy								
Ostatní finanční náklady								
Finanční výsledek hospodaření (+/-)								
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)								
Daň z příjmů								
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)								
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)								

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 5

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti

Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem. Níže jsou k dispozici předpřipravené zkrácené účetní výkazy a na základě údajů z nich **zhodnoťte vývoj schopnosti společnosti dosahovat zisku**. Identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.**

v tis. Kč k 31. 12.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Dlouhodobý majetek	35 006 374	15 716 903	9 039 946	3 256 770	1 015 368	1 085 130
Dlouhodobý nehmotný	266 229	191 320	114 604	51 419	0	15 231
Dlouhodobý hmotný	34 445 908	15 210 246	8 610 005	2 890 014	700 031	936 932
Oběžná aktiva	8 132 521	6 354 369	4 044 164	3 749 524	2 934 453	6 082 778
Zásoby	2 489 004	762 672	1 122 466	1 148 413	470 657	827 079
Dlouhodobé pohledávky	45 320	1 069 608	45 320	194	15 389	15 939
Krátkodobé pohledávky	3 485 322	2 534 394	1 712 455	1 342 366	1 562 580	2 011 896
Krátkodobý finanční	1 958 778	1 987 695	1 163 923	1 258 551	885 827	3 227 864
Časové rozlišení aktiv	63 659	38 945	21 629	15 649	19 877	9 552
PASIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Vlastní kapitál	20 048 282	861 127	-1 911 573	-847 550	-7 838 829	-4 435 531
Základní kapitál	8 729 600	8 866 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800
Ažio a kapitálové fondy	6 435 715	6 770 220	6 100 000	7 891 561	0	472
Fondy ze zisku	3 343 982	3 343 982	6 634	6 634	6 634	6 634
Výsledek hospodaření	334 825	1 538 985	-8 012 307	-12 005 007	-14 616 225	-17 932 263
Výsl. hosp. běžného úč.	1 204 160	-19 658 860	-10 092 700	-6 827 538	-3 316 038	3 402 826
Cizí zdroje	23 110 758	21 170 136	14 943 993	7 808 793	11 792 465	11 592 451
Rezervy	2 125 677	2 088 137	2 115 709	2 143 328	6 179 153	6 157 415
Dlouhodobé závazky	13 510 981	13 060 393	5 728 211	2 820	1 383 191	1 696 272
Krátkodobé závazky	7 473 826	6 021 397	7 099 891	5 662 345	4 230 121	3 738 764
Bankovní úvěry a	274	209	182	300	0	0
Časové rozlišení pasiv	43 514	78 954	73 319	60 700	16 062	20 540

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

v tis. Kč za rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 566	21 881	18 330	16 824	13 995	15 916
Tržby za prodej zboží	6 044	4 668	138 719	186 648	187 693	123 789
Výkonová spotřeba	16 265	13 493	11 378	10 051	8 084	7 373
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 714	-1 685	610 915	-200 516	958 551	-343
Aktivace (-)	219 976	151 862	143 567	129 651	-126	-98 838
Osobní náklady	8 669	8 097	6 951	6 503 378	5 589	5 255
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 942	4 031	2 151	1 136 679	259 873	145 775
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	431 426	16 678	6 371	5 436 701	2 255	-3 108
Ostatní provozní výnosy	1 216	5 569	7 739	6 604 023	2 550	173 115
Ostatní provozní náklady	1 899	5 973	8 349	7 067 691	5 964	571 998
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 178	-21 878	-8 447	-6 870 363	-5 997	3 262
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	9 718	15 941	108 593	83 593	38 602	26 789
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 808	3 049	3 424	3 424	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	18 029	2 313	1 728	434	8 731	3 599
Nákladové úroky a podobné náklady	812 620	974 312	722 652	320 976	83 934	9 984
Ostatní finanční výnosy	525 556	278 132	109 795	364 801	77 378	193 219
Ostatní finanční náklady	316 428	1 288	192 214	82 637	34 185	72 806
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-631	-1 980	-706 257	41 959	6 592	140 817
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 548	-23 856	-9 153	-6 827 538	-5 991	3 402
Daň z příjmů	344 520	-4 197	939 519	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv								
Rentabilita celkového kapitálu								
Rentabilita vlastního kapitálu								
Zisková marže								
Rentabilita dlouhodobého kapitálu								

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 6

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem. Níže jsou k dispozici předpřipravené zkrácené účetní výkazy a na základě údajů z nich **zhodnot'te vývoj platební schopnosti společnosti**. Identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.**

v tis. Kč k 31. 12.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Dlouhodobý majetek	35 006 374	15 716 903	9 039 946	3 256 770	1 015 368	1 085 130
Dlouhodobý nehmotný	266 229	191 320	114 604	51 419	0	15 231
Dlouhodobý hmotný	34 445 908	15 210 246	8 610 005	2 890 014	700 031	936 932
Oběžná aktiva	8 132 521	6 354 369	4 044 164	3 749 524	2 934 453	6 082 778
Zásoby	2 489 004	762 672	1 122 466	1 148 413	470 657	827 079
Dlouhodobé pohledávky	45 320	1 069 608	45 320	194	15 389	15 939
Krátkodobé pohledávky	3 485 322	2 534 394	1 712 455	1 342 366	1 562 580	2 011 896
Krátkodobý finanční	1 958 778	1 987 695	1 163 923	1 258 551	885 827	3 227 864
Časové rozlišení aktiv	63 659	38 945	21 629	15 649	19 877	9 552
PASIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Vlastní kapitál	20 048 282	861 127	-1 911 573	-847 550	-7 838 829	-4 435 531
Základní kapitál	8 729 600	8 866 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800
Ažio a kapitálové fondy	6 435 715	6 770 220	6 100 000	7 891 561	0	472
Fondy ze zisku	3 343 982	3 343 982	6 634	6 634	6 634	6 634
Výsledek hospodaření	334 825	1 538 985	-8 012 307	-12 005 007	-14 616 225	-17 932 263
Výsl. hosp. běžného úč.	1 204 160	-19 658 860	-10 092 700	-6 827 538	-3 316 038	3 402 826
Cizí zdroje	23 110 758	21 170 136	14 943 993	7 808 793	11 792 465	11 592 451
Rezervy	2 125 677	2 088 137	2 115 709	2 143 328	6 179 153	6 157 415
Dlouhodobé závazky	13 510 981	13 060 393	5 728 211	2 820	1 383 191	1 696 272
Krátkodobé závazky	7 473 826	6 021 397	7 099 891	5 662 345	4 230 121	3 738 764
Bankovní úvěry a	274	209	182	300	0	0
Časové rozlišení pasiv	43 514	78 954	73 319	60 700	16 062	20 540

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

v tis. Kč za rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 566	21 881	18 330	16 824	13 995	15 916
Tržby za prodej zboží	6 044	4 668	138 719	186 648	187 693	123 789
Výkonová spotřeba	16 265	13 493	11 378	10 051	8 084	7 373
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 714	-1 685	610 915	-200 516	958 551	-343
Aktivace (-)	219 976	151 862	143 567	129 651	-126	-98 838
Osobní náklady	8 669	8 097	6 951	6 503 378	5 589	5 255
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 942	4 031	2 151	1 136 679	259 873	145 775
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	431 426	16 678	6 371	5 436 701	2 255	-3 108
Ostatní provozní výnosy	1 216	5 569	7 739	6 604 023	2 550	173 115
Ostatní provozní náklady	1 899	5 973	8 349	7 067 691	5 964	571 998
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 178	-21 878	-8 447	-6 870 363	-5 997	3 262
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	9 718	15 941	108 593	83 593	38 602	26 789
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 808	3 049	3 424	3 424	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	18 029	2 313	1 728	434	8 731	3 599
Nákladové úroky a podobné náklady	812 620	974 312	722 652	320 976	83 934	9 984
Ostatní finanční výnosy	525 556	278 132	109 795	364 801	77 378	193 219
Ostatní finanční náklady	316 428	1 288	192 214	82 637	34 185	72 806
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-631	-1 980	-706 257	41 959	6 592	140 817
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 548	-23 856	-9 153	-6 827 538	-5 991	3 402
Daň z příjmů	344 520	-4 197	939 519	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Celková platební schopnost								
Rychlá likvidita								
Hotovostní likvidita								

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 7

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem. Níže jsou k dispozici předpřipravené zkrácené účetní výkazy a na základě údajů z nich **zhodnoťte vývoj schopnosti společnost využívat svůj majetek včetně vývoje dob splatnosti**. Identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.**

v tis. Kč k 31. 12.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Dlouhodobý majetek	35 006 374	15 716 903	9 039 946	3 256 770	1 015 368	1 085 130
Dlouhodobý nehmotný	266 229	191 320	114 604	51 419	0	15 231
Dlouhodobý hmotný	34 445 908	15 210 246	8 610 005	2 890 014	700 031	936 932
Oběžná aktiva	8 132 521	6 354 369	4 044 164	3 749 524	2 934 453	6 082 778
Zásoby	2 489 004	762 672	1 122 466	1 148 413	470 657	827 079
Dlouhodobé pohledávky	45 320	1 069 608	45 320	194	15 389	15 939
Krátkodobé pohledávky	3 485 322	2 534 394	1 712 455	1 342 366	1 562 580	2 011 896
Krátkodobý finanční	1 958 778	1 987 695	1 163 923	1 258 551	885 827	3 227 864
Časové rozlišení aktiv	63 659	38 945	21 629	15 649	19 877	9 552
PASIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Vlastní kapitál	20 048 282	861 127	-1 911 573	-847 550	-7 838 829	-4 435 531
Základní kapitál	8 729 600	8 866 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800
Ážio a kapitálové fondy	6 435 715	6 770 220	6 100 000	7 891 561	0	472
Fondy ze zisku	3 343 982	3 343 982	6 634	6 634	6 634	6 634
Výsledek hospodaření	334 825	1 538 985	-8 012 307	-12 005 007	-14 616 225	-17 932 263
Výsl. hosp. běžného úč.	1 204 160	-19 658 860	-10 092 700	-6 827 538	-3 316 038	3 402 826
Cizí zdroje	23 110 758	21 170 136	14 943 993	7 808 793	11 792 465	11 592 451
Rezervy	2 125 677	2 088 137	2 115 709	2 143 328	6 179 153	6 157 415
Dlouhodobé závazky	13 510 981	13 060 393	5 728 211	2 820	1 383 191	1 696 272
Krátkodobé závazky	7 473 826	6 021 397	7 099 891	5 662 345	4 230 121	3 738 764
Bankovní úvěry a	274	209	182	300	0	0
Časové rozlišení pasiv	43 514	78 954	73 319	60 700	16 062	20 540

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

v tis. Kč za rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 566	21 881	18 330	16 824	13 995	15 916
Tržby za prodej zboží	6 044	4 668	138 719	186 648	187 693	123 789
Výkonová spotřeba	16 265	13 493	11 378	10 051	8 084	7 373
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 714	-1 685	610 915	-200 516	958 551	-343
Aktivace (-)	219 976	151 862	143 567	129 651	-126	-98 838
Osobní náklady	8 669	8 097	6 951	6 503 378	5 589	5 255
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 942	4 031	2 151	1 136 679	259 873	145 775
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	431 426	16 678	6 371	5 436 701	2 255	-3 108
Ostatní provozní výnosy	1 216	5 569	7 739	6 604 023	2 550	173 115
Ostatní provozní náklady	1 899	5 973	8 349	7 067 691	5 964	571 998
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 178	-21 878	-8 447	-6 870 363	-5 997	3 262
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	9 718	15 941	108 593	83 593	38 602	26 789
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 808	3 049	3 424	3 424	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	18 029	2 313	1 728	434	8 731	3 599
Nákladové úroky a podobné náklady	812 620	974 312	722 652	320 976	83 934	9 984
Ostatní finanční výnosy	525 556	278 132	109 795	364 801	77 378	193 219
Ostatní finanční náklady	316 428	1 288	192 214	82 637	34 185	72 806
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-631	-1 980	-706 257	41 959	6 592	140 817
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 548	-23 856	-9 153	-6 827 538	-5 991	3 402
Daň z příjmů	344 520	-4 197	939 519	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat majetku								
Obrat dlouhodobého majetku								
Obrat zásob								
Obrat pohledávek								
Doba obratu zásob								
Doba obratu pohledávek								
Doba obratu závazků								
Obratový cyklus peněz								
Obchodní deficit								

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 8

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem. Níže jsou k dispozici předpřipravené zkrácené účetní výkazy a na základě údajů z nich **zhodnoťte vývoj kapitálové struktury společnosti včetně působení**

finanční páky. Identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.**

v tis. Kč k 31. 12.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Dlouhodobý majetek	35 006 374	15 716 903	9 039 946	3 256 770	1 015 368	1 085 130
Dlouhodobý nehmotný	266 229	191 320	114 604	51 419	0	15 231
Dlouhodobý hmotný	34 445 908	15 210 246	8 610 005	2 890 014	700 031	936 932
Oběžná aktiva	8 132 521	6 354 369	4 044 164	3 749 524	2 934 453	6 082 778
Zásoby	2 489 004	762 672	1 122 466	1 148 413	470 657	827 079
Dlouhodobé pohledávky	45 320	1 069 608	45 320	194	15 389	15 939
Krátkodobé pohledávky	3 485 322	2 534 394	1 712 455	1 342 366	1 562 580	2 011 896
Krátkodobý finanční	1 958 778	1 987 695	1 163 923	1 258 551	885 827	3 227 864
Časové rozlišení aktiv	63 659	38 945	21 629	15 649	19 877	9 552
PASIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Vlastní kapitál	20 048 282	861 127	-1 911 573	-847 550	-7 838 829	-4 435 531
Základní kapitál	8 729 600	8 866 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800
Ážio a kapitálové fondy	6 435 715	6 770 220	6 100 000	7 891 561	0	472
Fondy ze zisku	3 343 982	3 343 982	6 634	6 634	6 634	6 634
Výsledek hospodaření	334 825	1 538 985	-8 012 307	-12 005 007	-14 616 225	-17 932 263
Výsl. hosp. běžného úč.	1 204 160	-19 658 860	-10 092 700	-6 827 538	-3 316 038	3 402 826
Cizí zdroje	23 110 758	21 170 136	14 943 993	7 808 793	11 792 465	11 592 451
Rezervy	2 125 677	2 088 137	2 115 709	2 143 328	6 179 153	6 157 415
Dlouhodobé závazky	13 510 981	13 060 393	5 728 211	2 820	1 383 191	1 696 272
Krátkodobé závazky	7 473 826	6 021 397	7 099 891	5 662 345	4 230 121	3 738 764
Bankovní úvěry a	274	209	182	300	0	0
Časové rozlišení pasiv	43 514	78 954	73 319	60 700	16 062	20 540

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

v tis. Kč za rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 566	21 881	18 330	16 824	13 995	15 916
Tržby za prodej zboží	6 044	4 668	138 719	186 648	187 693	123 789
Výkonová spotřeba	16 265	13 493	11 378	10 051	8 084	7 373
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 714	-1 685	610 915	-200 516	958 551	-343
Aktivace (-)	219 976	151 862	143 567	129 651	-126	-98 838
Osobní náklady	8 669	8 097	6 951	6 503 378	5 589	5 255
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 942	4 031	2 151	1 136 679	259 873	145 775
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	431 426	16 678	6 371	5 436 701	2 255	-3 108
Ostatní provozní výnosy	1 216	5 569	7 739	6 604 023	2 550	173 115
Ostatní provozní náklady	1 899	5 973	8 349	7 067 691	5 964	571 998
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 178	-21 878	-8 447	-6 870 363	-5 997	3 262
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	9 718	15 941	108 593	83 593	38 602	26 789
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 808	3 049	3 424	3 424	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	18 029	2 313	1 728	434	8 731	3 599
Nákladové úroky a podobné náklady	812 620	974 312	722 652	320 976	83 934	9 984
Ostatní finanční výnosy	525 556	278 132	109 795	364 801	77 378	193 219
Ostatní finanční náklady	316 428	1 288	192 214	82 637	34 185	72 806
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-631	-1 980	-706 257	41 959	6 592	140 817
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 548	-23 856	-9 153	-6 827 538	-5 991	3 402
Daň z příjmů	344 520	-4 197	939 519	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost								
Celková dlouhodobá zadluženost								
Zadluženost vlastního kapitálu								
Ukazatel finanční páky								
Ziskový účinek finanční páky								
Efekt působení finanční páky								

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 1. 9

Akciová společnost OKD, a.s. (IČ: 05979277 od 31. 3. 2017), těží v České republice černé uhlí energetické a černé uhlí koksovatelné. Společnost OKD, a.s. je od května 2018 ze 100 % vlastněna společností PRISKO a.s., jejímž jediným vlastníkem je Ministerstvo financí ČR. Společnost má odběratele převážně na tuzemském trhu, mezi ně se řadí například společnosti Moravia Steel a.s., Arcelor Mittal Ostrava a.s., ČEZ, a.s., Veolia Energie ČR, a.s. a jiné. Jednotlivé odběratele lze však ovšem najít například i na Slovensku či v Polsku.

Společnost se potýkala v posledních letech se spoustou problémů, až v roce 2016 došlo k podání insolvenčního návrhu, po kterém následovalo prohlášení úpadku společnosti insolvenčním soudem. Níže jsou k dispozici předpřipravené zkrácené účetní výkazy a na základě údajů z nich **zhodnoťte vývoj tvorby ekonomického zisku**, identifikujte nalezené významné změny v hodnotách ukazatelů v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn. **Dále sami doplňte údaje za poslední dostupný rok/roky na základě vaší samostatné práce s obchodním rejstříkem, databází Albertina a podobně.**

v tis. Kč k 31. 12.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Dlouhodobý majetek	35 006 374	15 716 903	9 039 946	3 256 770	1 015 368	1 085 130
Dlouhodobý nehmotný	266 229	191 320	114 604	51 419	0	15 231
Dlouhodobý hmotný	34 445 908	15 210 246	8 610 005	2 890 014	700 031	936 932
Oběžná aktiva	8 132 521	6 354 369	4 044 164	3 749 524	2 934 453	6 082 778
Zásoby	2 489 004	762 672	1 122 466	1 148 413	470 657	827 079
Dlouhodobé pohledávky	45 320	1 069 608	45 320	194	15 389	15 939
Krátkodobé pohledávky	3 485 322	2 534 394	1 712 455	1 342 366	1 562 580	2 011 896
Krátkodobý finanční	1 958 778	1 987 695	1 163 923	1 258 551	885 827	3 227 864
Časové rozlišení aktiv	63 659	38 945	21 629	15 649	19 877	9 552
PASIVA CELKEM	43 202 554	22 110 217	13 105 739	7 021 943	3 969 698	7 177 460
Vlastní kapitál	20 048 282	861 127	-1 911 573	-847 550	-7 838 829	-4 435 531
Základní kapitál	8 729 600	8 866 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800	10 086 800
Ažio a kapitálové fondy	6 435 715	6 770 220	6 100 000	7 891 561	0	472
Fondy ze zisku	3 343 982	3 343 982	6 634	6 634	6 634	6 634
Výsledek hospodaření	334 825	1 538 985	-8 012 307	-12 005 007	-14 616 225	-17 932 263
Výsl. hosp. běžného úč.	1 204 160	-19 658 860	-10 092 700	-6 827 538	-3 316 038	3 402 826
Cizí zdroje	23 110 758	21 170 136	14 943 993	7 808 793	11 792 465	11 592 451
Rezervy	2 125 677	2 088 137	2 115 709	2 143 328	6 179 153	6 157 415
Dlouhodobé závazky	13 510 981	13 060 393	5 728 211	2 820	1 383 191	1 696 272
Krátkodobé závazky	7 473 826	6 021 397	7 099 891	5 662 345	4 230 121	3 738 764
Bankovní úvěry a	274	209	182	300	0	0
Časové rozlišení pasiv	43 514	78 954	73 319	60 700	16 062	20 540

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

v tis. Kč za rok	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	29 566	21 881	18 330	16 824	13 995	15 916
Tržby za prodej zboží	6 044	4 668	138 719	186 648	187 693	123 789
Výkonová spotřeba	16 265	13 493	11 378	10 051	8 084	7 373
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1 714	-1 685	610 915	-200 516	958 551	-343
Aktivace (-)	219 976	151 862	143 567	129 651	-126	-98 838
Osobní náklady	8 669	8 097	6 951	6 503 378	5 589	5 255
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 942	4 031	2 151	1 136 679	259 873	145 775
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	431 426	16 678	6 371	5 436 701	2 255	-3 108
Ostatní provozní výnosy	1 216	5 569	7 739	6 604 023	2 550	173 115
Ostatní provozní náklady	1 899	5 973	8 349	7 067 691	5 964	571 998
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 178	-21 878	-8 447	-6 870 363	-5 997	3 262
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	9 718	15 941	108 593	83 593	38 602	26 789
Náklady vynaložené na prodané podíly	5 808	3 049	3 424	3 424	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	18 029	2 313	1 728	434	8 731	3 599
Nákladové úroky a podobné náklady	812 620	974 312	722 652	320 976	83 934	9 984
Ostatní finanční výnosy	525 556	278 132	109 795	364 801	77 378	193 219
Ostatní finanční náklady	316 428	1 288	192 214	82 637	34 185	72 806
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-631	-1 980	-706 257	41 959	6 592	140 817
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 548	-23 856	-9 153	-6 827 538	-5 991	3 402
Daň z příjmů	344 520	-4 197	939 519	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 204	-19 658	-10 092	-6 827 538	-5 991	3 402

Zdroj: výroční zprávy OKD, a.s.

Řešení:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EVA								
ROE								
Re								
Rf								
Rpod								
Rfinstab								
Rla								
Rfistru								

Zdroj: vlastní

PRO POROVNÁNÍ PLZEŇSKÝ PRAZDROJ

Aplikační úloha 11. 2. 1

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **proved'te horizontální analýzu** hlavních ekonomických veličin (tržby, náklady, hospodářský výsledek). Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny

Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v hodnotách jednotlivých veličin v čase, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

Aktiva celkem						
Dlouhodobý majetek						
Oběžná aktiva						
Zásoby						
Pohledávky						
Peněžní prostředky						
Vlastní kapitál						
Základní kapitál						
Výsledek hospodaření běžného období						
Cizí zdroje						
Dlouhodobé závazky						
Krátkodobé závazky						
KZ k úvěrovým institucím						

Zdroj: vlastní

Tržby výroby, služby						
Tržby zboží						
Výkonová spotřeba						
Osobní náklady						
Upravy hodnot (odpisy)						
Provozní výsledek hospodaření						
Nákladové úroky						
Finanční výsledek hospodaření						
Výsledek před zdaněním						
Výsledek po zdanění						
Cistý obrat						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cizí zdroje	101	B. Cizí zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.I5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
* Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 2

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **proved'te vertikální analýzu** hlavních ekonomických veličin (aktiva, pasíva, výnosy, náklady, hospodářský výsledek). Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výroby, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

Aktiva celkem						
Dlouhodobý majetek						
Oběžná aktiva						
Zásoby						
Pohledávky						
Peněžní prostředky						
Vlastní kapitál						
Základní kapitál						
Výsledek hospodaření běžného období						
Cizí zdroje						
Dlouhodobé závazky						
Krátkodobé závazky						
KZ k úvěrovým institucím						

Zdroj: vlastní

Tržby výrobky, služby						
Tržby zboží						
Výkonová spotřeba						
Osobní náklady						
Úpravy hodnot (odpisy)						
Provozní výsledek hospodaření						
Nákladové úroky						
Finanční výsledek hospodaření						
Výsledek před zdaněním						
Výsledek po zdanění						
Cistý obrat						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cizí zdroje	101	B. Cizí zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.I6.+C.I7.+C.I8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	I.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1. Mzdové náklady	10	C.1. Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2. Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
V.I. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
** Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 3

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte schopnost podniku tvořit zisk**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita aktiv						
Rentabilita vlastního kapitálu						
Rentabilita tržeb						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cizí zdroje	101	B. Cizí zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.I5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
* Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 4

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňsky Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Veźměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte vývoj likvidity podniku**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková likvidita (L3)						
Pohotová likvidita (L2)						
Hotovostní likvidita (L1)						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cízi zdroje	101	B. Cízi zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
** Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 5

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte vývoj schopnosti společnost využívat svůj majetek včetně vývoje dob splatnosti**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat majetku						
Obrat dlouhodobého majetku						
Obrat zásob						
Obrat pohledávek						
Doba obratu zásob						
Doba obratu pohledávek						
Doba obratu závazků						
Obratový cyklus peněz						

Obchodní deficit						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	řádek	Rozvaha	řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.III. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Pasiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Pasiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cízi zdroje	101	B. Cízi zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.I.1.+C.I.5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I.3.+C.I.4.+C.I.6.+C.I.7.+C.I.8.+C.I.9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I.3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
* Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	*** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 6

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní

podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte vývoj kapitálové struktury společnosti včetně působení finanční páky**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výroby, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost						
Celková dlouhodobá zadluženost						
Zadluženost vlastního kapitálu						
Ukazatel finanční páky						
Ziskový účinek finanční páky						
Efekt působení finanční páky						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cízi zdroje	101	B. Cízi zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.I5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
** Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 7

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

VeźmĚte ůčetnĚ zĀvĚrky a vĚroĉnĚ zprĀvy spoleĉnosti PlzeňskĚ Prazdroj a.s. alespoň za ťest poslednĚch let a **zhodnotĚte vĚvoj rentability vlastnĚho kapitĀlu prostřednictvĚm pyramidovĚho rozkladu Du Pont.** Porovnejte ĉasovĚ ůsek, kdy PlzeňskĚ Prazdroj byl souĉastĚ finanĉnĚ skupiny SAB Miller, se souĉasnostĚ (od roku 2016), kdy je souĉastĚ finanĉnĚ skupiny Asahi. Identifikujete nalezenĚ vĚznamnĚ zmĚny v strukturĀch jednotlivĚch veliĉin, zĀrovenĚ se pokuste dohledat pĚiĉiny tĚchto zmĚn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 mĚsĚcĚ)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
DlouhodobĚ majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
ObĚznĀ aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
ZĀsoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
PohledĀvky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
PenĚznĚ prostředky	32	59	49	326	43	33
VlastnĚ kapitĀl	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
ZĀkladnĚ kapitĀl	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
VĚsledek hospodaĚenĚ bĚznĚho obdobĚ	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
CizĚ zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
DlouhodobĚ zĀvazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
KrĀtkodobĚ zĀvazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k ůvĚrovĚm institucĚm	0	35	3	118	12	0

Zdroj: vĚroĉnĚ zprĀvy PlzeňskĚ Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita vlastního kapitálu ROE						
Rentabilita tržeb						
Obratovost aktiv						
Kapitálový multiplikátor						
EAT/EBT						
EBT/EBIT						

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cízi zdroje	101	B. Cízi zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
** Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 8

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte bonitu podniku prostřednictvím souhrnného ukazatele IN05**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva/cizí zdroje						
EBIT/nákladové úroky						
EBIT/aktiva						
Výnosy/aktiva						
OAKT/KZ						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cizí zdroje	101	B. Cizí zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	I.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
* Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 9

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte u podniku míru jeho ohrožení bankrotem prostřednictvím souhrnného ukazatele Altmanův index**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT/aktiva						
Tržby/aktiva						
Tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota cizího kapitálu						
Nerozdělený zisk/aktiva						
Pracovní kapitál/aktiva						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cízi zdroje	101	B. Cízi zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.I5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
** Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 10

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte u podniku jeho schopnost tvořit hodnotu pro vlastníka prostřednictvím souhrnného ukazatele EVA**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROE						
Rf						
Riziková přírážka						
Vlastní kapitál						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cízi zdroje	101	B. Cízi zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.I5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1. Mzdové náklady	10	C.1. Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2. Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
* Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 11

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **zhodnoťte u podniku jeho schopnost tvořit hodnotu z celkového investovaného kapitálu prostřednictvím souhrnného ukazatele EVA**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
NOPAT						
Rf						
Riziková přírážka						
Vlastní kapitál						
Cizí kapitál						
Úroková sazba						
Míra zadluženosti						

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cizí zdroje	101	B. Cizí zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.I5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	II.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
* Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

Aplikační úloha 11. 2. 12

Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. (IČ 45357366) je vedle společnosti Pivovary Staropramen s.r.o., společnosti Heineken Česká republika a.s. a společnosti Budějovický Budvar, národní podnik vůdčím subjektem českého pivovarnictví. Sílu podniku navyšuje skutečnost, že je součástí japonské finanční skupiny Asahi. Ovládající osobou Plzeňského Prazdroje je Asahi Group Holdings Ltd., která Plzeňský Prazdroj ovládá prostřednictvím společnosti Asahi Breweries Europe Ltd.

Úlohou Plzeňského Prazdroje ve skupině je vyrábět a prodávat pivo primárně pro tuzemský, český trh s tím, že důležitý je i trh zahraniční. Význam zahraničního trhu je posilován vzhledem k dlouhodobé nasycenosti domácího trhu. Zde se uplatňuje hlavní výhoda, kterou má Plzeňský Prazdroj z toho, že je členem skupiny Asahi, tradice a známost značky Asahi na dynamických asijských trzích a posílení podniku při vyjednávání s bankami o úvěrových smlouvách. Plzeňský Prazdroj vstoupil do skupiny Asahi v roce 2016. V tomto roce skupina Asahi odkoupila Plzeňský Prazdroj od finanční skupiny SAB Miller (South African Breweries-Bavaria Brewery-Miller Brewing).

Vezměte účetní závěrky a výroční zprávy společnosti Plzeňský Prazdroj a.s. alespoň za šest posledních let a **sestavte na jejich základě finanční plán na další rok**. Porovnejte časový úsek, kdy Plzeňský Prazdroj byl součástí finanční skupiny SAB Miller, se současností (od roku 2016), kdy je součástí finanční skupiny Asahi. Identifikujte nalezené významné změny v strukturách jednotlivých veličin, zároveň se pokuste dohledat příčiny těchto změn.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Aktiva celkem	15 115	15 312	14 850	15 766	15 052	14 259
Dlouhodobý majetek	11 743	11 590	11 297	10 778	10 367	10 277
Oběžná aktiva	2 417	2 740	2 572	3 982	3 705	3 051
Zásoby	1 538	1 047	1 115	1 134	1 092	1 117
Pohledávky	847	1 634	1 408	2 522	2 570	1 901
Peněžní prostředky	32	59	49	326	43	33
Vlastní kapitál	5 692	5 503	4 959	5 881	4 615	6 397
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření běžného období	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Cizí zdroje	9 422	9 808	9 889	9 884	10 405	7 828
Dlouhodobé závazky	5 135	4 939	4 866	4 802	4 716	2 254
Krátkodobé závazky	3 885	4 533	4 764	4 567	4 981	5 165
KZ k úvěrovým institucím	0	35	3	118	12	0

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

	2013	2014	2015	2016	2017 (9 měsíců)	2018
Tržby výrobky, služby	12 924	13 869	14 338	14 592	12 133	16 408
Tržby zboží	325	69	105	298	60	109
Výkonová spotřeba	6 951	7 604	7 892	7 636	6 006	7 831
Osobní náklady	1 317	1 487	1 592	1 623	1 344	1 748
Úpravy hodnot (odpisy)	1 383	1 495	1 502	1 711	1 362	1 371
Provozní výsledek hospodaření	3 740	3 542	3 694	4 917	3 364	5 648
Nákladové úroky	121	113	113	99	87	120
Finanční výsledek hospodaření	-97	-25	-5	-93	-97	-138
Výsledek před zdaněním	3 649	3 517	3 689	4 824	3 267	5 510
Výsledek po zdanění	2 961	2 864	2 957	3 867	2 619	4 456
Čistý obrat				15 962	12 365	16 769

Zdroj: výroční zprávy Plzeňský Prazdroj a.s.

Řešení:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018

Zdroj: vlastní

Pomůcka pro převod dat

Nové výkazy 2016		Staré výkazy do roku 2015	
Rozvaha	Řádek	Rozvaha	Řádek
Aktiva celkem (ř. 02+03+37+74)	001	Aktiva celkem (ř. 02+03+31+63)	001
A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002	A. Pohledávky za upsány základní kapitál	002
B. Dlouhodobý majetek	003	B. Dlouhodobý majetek	003
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	013
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027	B.III. Dlouhodobý finanční majetek	023
C. Oběžná aktiva	037	C. Oběžná aktiva	031
C.I. Zásoby	038	C.I. Zásoby	032
C.II. Pohledávky	046	Výpočet ř. 039 + 048	
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047	C.II. Dlouhodobé pohledávky	039
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	C.II. Krátkodobé pohledávky	048
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068	Výpočet ř. 061 + 062	
C.IV. Peněžní prostředky	071	Výpočet ř. 059 + 060	
D. Časové rozlišení aktiv	074	D. Časové rozlišení	063
Passiva (ř. 79 + 101 + 141)	078	Passiva (ř. 68 + 88 + 121)	067
A. Vlastní kapitál	079	A. Vlastní kapitál	068
A.I. Základní kapitál	080	A.I. Základní kapitál	069
A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Ažio, fondy a HV minulých let	084+092+095	Výpočet ř. 073 + 080 + 083	
A. V. VH za běžného účetního období	099	A. V. VH za běžného účetního období	087
B.+C. Cizí zdroje	101	B. Cizí zdroje	089
B.I. Rezervy	102	B.I. Rezervy	090
C. Závazky	107	Výpočet ř. 095 + 119 + 106 + 120 + 121	
C.I. Dlouhodobé závazky	108	Výpočet ř. 095 + 119	
C.II.+C.I5. Vydané dluhopisy a směnky dlouhodobé	109+115	Výpočet ř. 101 + 102	
C.I2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	112	B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	119
C.I3.+C.I4.+C.I6.+C.I7.+C.I8.+C.I9. Ostatní dlouhodobé závazky	113+114+116+117+118+119	Výpočet ř. 096 + 097 + 098 + 099 + 100 + 103 + 104 + 105	
C.II. Krátkodobé závazky	123	Výpočet ř. 106 + 120 + 121	
C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé	124+130	B.III.9. Vydané dluhopisy	115
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé	127	Výpočet ř. 120 + 121	
C.I3.+C.II.4.+C.II.6.+C.II.7.+C.II.8. Ostatní krátkodobé závazky	128+129+131+132+133	Výpočet ř. 107 + 108 + 109 + 110 + 111 + 112 + 113 + 114 + 116 + 117	
D. Časové rozlišení pasiv	141	C. Časové rozlišení	122
VZZ	řádek	VZZ	řádek
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	I.1. Tržby z prodeje výrobků a služeb	05
II. Tržby za prodej zboží	02	I. Tržby za prodej zboží	01
A. Výkonová spotřeba	03	Výpočet ř. 02 + 09 + 10	
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	04	A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02
A.2. Spotřeba materiálu a energie	05	B.1. Spotřeba materiálu a energie	09
A.3. Služby	06	B.2. Služby	10
B. Změna stavu zásob	07	II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti Změna znaménka	06
C. Aktivace	08	II.3. Aktivace Změna znaménka	07
D. Osobní náklady	09	C. Osobní náklady	12
D.1 Mzdové náklady	10	C.1 Mzdové náklady	13
D.2. Náklady na soc. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	Výpočet ř. 14 + 15 + 16	
D.2.1 Náklady na soc. a zdrav. pojištění	12	C.3. Náklady na soc. a zdrav. pojištění	15
D.2.2 Ostatní náklady	13	Výpočet ř. 14 + 16	
E.1.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. - trvalé	16	E. odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18
III. Ostatní provozní výnosy	20	Výpočet ř. 20 + 21 + 26 + 28	
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	III.2. Tržby z prodeje materiálu	21
III.3. Jiné provozní výnosy	23	Výpočet ř. 26 + 28	
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	F.2. Prodaný materiál	24
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	D. Daně a poplatky	17
* Provozní výsledek hospodaření	30	* Provozní výsledek hospodaření	30
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	X. Výnosové úroky	42
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	N. Nákladové úroky	43
* Finanční výsledek hospodaření	48	* Finanční výsledek hospodaření	48
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	61
L. Daň z příjmu	50	Výpočet ř. 49 + 55	
L.1. Daň z příjmu splatná	51	Výpočet ř. 50 + 56	
L.2. Daň z příjmu odložená	52	Výpočet ř. 51 + 57	
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	Výpočet ř. 59 + 60	
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	*** Výsledek hospodaření za účetní období	60
* Čistý obrát za účetní období	56	Výpočet ř. 01 + 05 + 26 + 28 + 31 + 33 + 37 + 39 + 42 + 44 + 46 + 53	

Zdroj: vlastní

LITERATURA

Akcie.cz. (2019). Kurzovní lístek. [Webová stránka]. Dostupné z: <https://www.akcie.cz/kurzy-cz/historie/95196-kofola-ceskoslovensko-a-s/>

Brealey, R. A., Myers, S. C. a Allen, F. (2014). *Teorie a praxe firemních financí*. Brno, Česko: BizBooks.

Damodaran online. (2019). Aktuální data. [Webová stránka]. Dostupné z: http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html

Damodaran online. (2019). Archivovaná data. [Webová stránka]. Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Dluhopisy.cz. (2019). Dluhopis ENDEKA 5,05/2023. [Webová stránka]. <https://dluhopisy.cz/dluhopisy-endecka-505-2023>

Dluhopisy.cz. (2019). Profily emitentů. [Webová stránka]. Dostupné z: <https://dluhopisy.cz/profily-emitentu>

E-finance.eu.cz. (2019). Dluhopisy e-Finance. [Webová stránka]. https://www.efinance.eu/dluhopisy/?gclid=EAIAIQobChMInc3gz8LF4QIVbrvtCh0Weww7EAAAYBCAAEgKT8vD_BwE

Fórum Dárců. (2019). Mapa dárcovství 2019 v České republice: čísla, trendy a dopady. [Webová stránka]. Dostupné z: <https://www.donorsforum.cz/mapa-darcovstvi.html>

J&T banka. (2019). Zpravodajství. [Webová stránka]. Dostupné z: https://www.jtbank.cz/svet-ocima-banky/1175880-kofola-valna-hromada-schvalila-dividendu.html?gclid=EAIAIQobChMIn9Dwy7bF4QIVpbXtCh1DPgU_EAAYASAAEgKB-_D_BwE

Kurzy.cz. (2019). Výnos dluhopisu 10R - ČR. [Webová stránka]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky [MPO]. (2019, červen). Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. [vid. 2019-10-12]. Praha, Česko: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

OKD. (2018, Únor 3). *Výroční zpráva OKD, a.s.* 1. 1. 2016 – 8. 5. 2016. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49368613&subjektId=553652&spis=818446)

[detail?dokument=49368613&subjektId=553652&spis=818446](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49368613&subjektId=553652&spis=818446)

OKD. (2018, Únor 3). *Výroční zpráva OKD, a.s.* 2012. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17079635&subjektId=553652&spis=818446)

[detail?dokument=17079635&subjektId=553652&spis=818446](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17079635&subjektId=553652&spis=818446)

OKD. (2018, Únor 3). *Výroční zpráva OKD, a.s.* 2013. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17665393&subjektId=553652&spis=818446)

[detail?dokument=17665393&subjektId=553652&spis=818446](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17665393&subjektId=553652&spis=818446)

OKD. (2018, Únor 3). *Výroční zpráva OKD, a.s.* 2014. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=38971960&subjektId=553652&spis=818446)

[detail?dokument=38971960&subjektId=553652&spis=818446](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=38971960&subjektId=553652&spis=818446)

OKD. (2018, Únor 3). *Výroční zpráva OKD, a.s.* 2015. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43562468&subjektId=553652&spis=818446)

[detail?dokument=43562468&subjektId=553652&spis=818446](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43562468&subjektId=553652&spis=818446)

OKD. (2018, Únor 3). *Výroční zpráva OKD, a.s.* 9. 5. 2016 – 31. 12. 2016. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49368721&subjektId=553652&spis=818446)

[detail?dokument=49368721&subjektId=553652&spis=818446](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49368721&subjektId=553652&spis=818446)

OKD. (2018, Únor 3). *Výroční zpráva Správa pohledávek OKD, a.s.* 2018. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54140429&subjektId=553652&spis=818446)

[detail?dokument=54140429&subjektId=553652&spis=818446](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54140429&subjektId=553652&spis=818446)

Plzeňský Prazdroj. (2018, Březen 16). *Výroční zpráva Plzeňský Prazdroj, a.s.* 2014. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17741193&subjektId=709880&spis=472856)

[detail?dokument=17741193&subjektId=709880&spis=472856](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17741193&subjektId=709880&spis=472856)

Plzeňský Prazdroj. (2018, Březen 16). *Výroční zpráva Plzeňský Prazdroj, a.s.* 2015. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44449124&subjektId=709880&spis=472856)

[detail?dokument=44449124&subjektId=709880&spis=472856](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44449124&subjektId=709880&spis=472856)

Plzeňský Prazdroj. (2018, Březen 16). *Výroční zpráva Plzeňský Prazdroj, a.s.* 2016. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=51205922&subjektId=709880&spis=472856)

[detail?dokument=51205922&subjektId=709880&spis=472856](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=51205922&subjektId=709880&spis=472856)

Plzeňský Prazdroj. (2018, Březen 16). *Výroční zpráva Plzeňský Prazdroj, a.s.* 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53932496&subjektId=709880&spis=472856>

Plzeňský Prazdroj. (2018, Březen 16). *Výroční zpráva Plzeňský Prazdroj, a.s.* 2018. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58492855&subjektId=709880&spis=472856>

Špička, J. (2017). *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. Praha, Česko: C.H. Beck.

Veřejný rejstřík. (2020). Finanční data vyhledaná 5. 2. 2020. [Webová stránka]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. (1992). Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>