



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Masarykův ústav vyšších studií

Finanční analýza JCDecaux, s.r.o.

Financial analysis od JCDecaux, s.r.o.

Bakalářská práce

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku

Vedoucí práce: Prof. Ing. František Freiberg, CSc.

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Pícha	Jméno:	Luděk	Osobní číslo:	424198
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Katedra managementu				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza JCDecaux, s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial analysis of JCDecaux, s.r.o.

Pokyny pro vypracování:
Cílem této bakalářské práce je využití vybraných metod finanční analýzy při hodnocení a zkoumání finanční situace společnosti JCDecaux, s.r.o.
Osnova: 1. Určení cíle a účelu finanční analýzy. 2. Teoretické zpracování tématiky finanční analýzy. 3. Profil vybraného podniku, jeho historie a jeho finanční analýza s využitím vybraných metod a technik během několika sledovaných účetních období. 4. Zhodnocení finanční situace, zjištění silných a slabých stránek a návrh na zlepšení nebo odstranění nedostatků.

Seznam doporučené literatury:
KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. 2010., FREIBERG, František. Financování podniku. 1. vyd. 2007., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. 2008, SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. 2011, SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. 2012, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. 1. vyd. 2013.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:
Prof. Ing. František Freiberg, CSc., ČVUT Fakulta strojní - Ústav řízení a ekonomiky podniku

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:
Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS) - externí spolupráce

Datum zadání bakalářské práce: 16.01.2016 Termín odevzdání bakalářské práce: 8.5.2016
Platnost zadání bakalářské práce: konec LS 2017

Podpis vedoucí(ho) práce:  Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry:  Podpis děkana(ky): 

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

17-01-2016	
Datum převzetí zadání	Podpis studenta(ky)

PÍCHA, Luděk. Finanční analýza JCDecaux, s.r.o. Praha: ČVUT 2016. Bakalářská práce.
České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne:

podpis:

Poděkování

Rád bych zde poděkoval Prof. Ing. Františku Freibergovi, CSc. za všechny cenné připomínky, odborné rady a čas, který mi při zpracování této bakalářské práce věnoval. Dále bych chtěl poděkovat finančnímu řediteli JCDecaux, s.r.o., Bohumilu Chomátovi, který mi poskytl mnoho cenných informací o chodu společnosti.

Abstrakt

Předmětem mé bakalářské práce je využití finanční analýzy za účelem zhodnocení finanční situace ve společnosti JCDecaux, s.r.o. a to v období 2010 - 2014. V první části jsou zachycena teoretická východiska finanční analýzy a popsány její metody. V praktické části je krátce představena analyzovaná společnost JCDecaux, s.r.o. Popsané metody finanční analýzy jsou poté aplikovány a hodnoceny. K získaným výsledným hodnotám jsou přidány komentáře, které popisují výslednou finanční situaci společnosti i s případným doporučením ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, horizontální a vertikální analýza, souhrnné indexy hodnocení

Abstract

The subject of my bachelor thesis is the usage of financial analysis with the purpose of the financial status evaluation of JCDecaux Ltd. in the years 2010 – 2014. The first part describes the basic theories of financial analysis and its methods. The practical part shortly introduces the examined company, JCDecaux Ltd. The previously explained methods of financial analysis are then applied and evaluated. The obtained results are accompanied by notes describing the final financial status of the company, including possible recommendations towards the improvement of the business' financial health.

Key words

Financial analysis, Methods of financial analysis, financial ratios, horizontal and vertical analysis and complex of indices and its evaluation

Obsah

1 Úvod	3
2 Teoretická část.....	4
2.1 Definice finanční analýzy	4
2.1.1 Účel finanční analýzy.....	5
2.1.2 Postup finanční analýzy	5
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	6
2.2.1 Externí uživatelé a externí finanční analýza	6
2.2.2 Interní uživatelé a interní finanční analýza	7
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.3.1 Rozvaha.....	8
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát	9
2.3.3 Příloha účetní závěrky.....	9
2.4 Metody finanční analýzy.....	10
2.4.1 Analýza absolutních a tokových ukazatelů	11
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	12
2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů	13
2.4.3 Souhrnné indexy hodnocení	20
3 Praktická část.....	22
3.1 Historie a současnost firmy JCDecaux	22
3.2 Představení společnosti JCDecaux s.r.o.	24
3.3 Analýza absolutních ukazatelů	25
3.3.1 Horizontální analýza	25
3.3.2 Vertikální analýza	29
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	32
3.4.1 Analýza čistého pracovního kapitálu	32
3.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	33

3.5.1 Ukazatele likvidity	33
3.5.2 Ukazatele rentability	35
3.5.3 Ukazatele aktivity.....	37
3.5.4 Ukazatele zadluženosti.....	39
3.6 Souhrnné indexy hodnocení.....	40
3.6.1 Rozklad rentability vlastního kapitálu.....	40
3.6.2 Altmanovo Z-skóre	40
4 Závěr.....	42
Použitá literatura.....	43
Seznam obrázků.....	45
Seznam tabulek.....	45
Seznam grafů	46
Seznam příloh.....	47

1 Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení každého podniku. Dnešní doba si žádá velké nároky nejen na správné zpracování finanční analýzy, ale hlavně na vyhodnocení z ní vyplývajících závěrů. Aby podnik směřoval k finanční stabilitě, jsou potřeba věcné, transparentní, relevantní a hlavně správné podklady. Pomocí těchto informací lze přivést podnik k ekonomickému rozvoji a jeho celkové prosperitě.

Finanční analýza umožňuje rozbor podnikových informací, které jsou obsaženy zejména v účetních výkazech, a slouží ke strategickému a taktickému rozhodování vzhledem k financování podniku. Finanční analýzou lze poskytnout přímé srovnání podniku v daném oboru s konkurencí.

Cílem mé bakalářské práce je využití vybraných metod finanční analýzy při hodnocení a zkoumání finanční situace společnosti JCDecaux, s.r.o. Tato analýza je vedena v letech 2010 – 2014 na základě interních zdrojů, které mi byly poskytnuty vedením společnosti, a pomocí rozboru účetních výkazů podle vybraných metod finanční analýzy.

Tato bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí. V první teoretické části vymezuji základní pojmy finanční analýzy, zabývám se popisem, účelem i postupem této analýzy. Dále v práci rozebírám jednotlivé uživatele finanční analýzy, postupy a metody, které jsou v okruhu finanční analýzy využity.

V druhé části se zaměřuji na představení společnosti, kterou analyzuji. Popisuji historii společnosti, čím se zabývá, jak vypadá její organizační struktura, jaké jsou její strategie. Následně je provedena samotná finanční analýza společnosti za pomoci metod finančních analýz. Využívám například absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

V závěru své práce zhodnocuji finanční situaci podniku na základě vybraných nástrojů finanční analýzy a zároveň shrnuji poznatky z praktické i teoretické části a přidávám případná doporučení.

2 Teoretická část

2.1 Definice finanční analýzy

Existuje mnoho způsobů, jak se dá finanční analýza definovat. V zásadě nejvýstižněji se dá říci, že finanční analýza ukazuje systematický rozbor získaných dat, která obsahují hlavně účetní výkazy. Finanční analýzy v sobě mají hodnocení minulosti firmy, ale také její současnosti a budoucnosti. (Růčková, 2011, s. 9)

Finanční analýza by měla mít hlavně za cíl pomoci při strategickém a taktickém rozhodování týkajícím se financování investic, a nebo jako vyhodnocení majitelům a věřitelům podniku. Finanční analýzu tedy můžeme brát jako souhrn činností, které slouží k vyhodnocení komplexní finanční situace podniku. (Kislingerová, 2010, s. 46).

Finanční analýza není pouze pro finanční řízení, ale má velký vliv na chod celé firmy. Například je součástí SWOT marketingové analýzy, ovlivňuje mnoho rozhodovacích procesů v řízení firmy. Věcně se při zpracovávání dat a informací zabývá nalezením slabých stránek ve firemním finančním zdraví, které by mohly způsobit v budoucnu podniku problémy. Ale také se zabývá silnými stránkami, které souvisí s možným budoucím zhodnocením majetku podniku. Finanční analýza je důležitá nejen uvnitř podniku, ale také při vnějším pohledu. Např. vnitřní finanční analýzy demonstrují zaměstnancům, kam orientovat hodnocení firemní likvidity nebo šance zaměření výroby. (Růčková, 2011, s. 10)

Z hlediska obsahového lze finanční analýzu rozdělit do tří skupin. Prvním pojetím je finanční analýza jako rozbor účetních výkazů. Druhým a širším pojetím přiřazuje k rozboru kvůli finančnímu rozhodování o daném podniku hodnotící proces. Třetím a nejširším pojetím získá informace z účetních údajů, ale zároveň používá i jiné informační zdroje uvnitř i vně podniku a to jak finanční, tak i nefinanční. Toto pojetí je určeno hlavně k finančnímu rozhodování cílových skupin uživatelů na základě analýzy a hodnocení finanční situace podniku. (Sůvová et al., 1999, s. 15-16)

Na základě objektu zkoumání lze finanční analýzy dělit na analýzy mezinárodní, národního hospodářství a odvětví. Mezinárodní analýza má hlavní cíl v hodnocení a porovnávání ekonomik a pomáhá správně odhadnout jejich budoucí vývoj na mezinárodní úrovni. Analýza národního hospodářství ukazuje data, která se pojí

s celkovou hospodářskou situací, hlavními částmi jsou míra ekonomického růstu, míra inflace, nezaměstnanost a úroková míra. Tyto faktory mají vliv na rozhodnutí o prognózách budoucího vývoje daného makroprostředí. Analýza odvětví zkoumá stav společnosti nebo podniku a jejich předpokládaný vývoj. Aplikuje se zde jak kvalitativní analýza, tak i kvantitativní analýza. Kvalitativní analýza nečerpá z finančních informací a zabývá se například strukturou společnosti, její image a ekologií. Kvantitativní analýza naopak vychází z účetních výkazů. V jednotlivých odvětvích se zkoumají hlavně nefinanční informace, jako jsou např. nasycenosti trhů, odbytové možnosti a importní náročnost. Tuto analýzu používají podniky hlavně kvůli vzájemnému porovnání. (Růčková, 2011, s. 12-16)

2.1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá zjistit, zda podnik vykazuje dostatečné zisky, zda-li je jeho kapitálová struktura vhodná a zda je schopen využívat efektivně svá aktiva, ukazuje také, zda je podnik schopen včas splácet a uhradit své závazky a mnoho dalších významných informací. Přehled o finanční situaci ve firmě umožňuje manažerům dělat správná rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při tvoření správné finanční struktury, při alokaci volných finančních prostředků, při rozdělování zisků apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 17)

Znalosti finančního postavení podniku jsou důležité nejen ve vztahu k minulosti, ale hlavně k budoucnosti, a to pro odhad a prognózu budoucího vývoje. Těžko si můžeme myslet, že dobrý manažer podniku, nebude chtít mít představu o tom, jaké rentability podnik vykazuje, jakou průměrnou dobu splatnosti pohledávek podnik má, nebo jak velkou vytvářejí jeho zaměstnanci přidanou hodnotu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s 17)

2.1.2 Postup finanční analýzy

Kroky finanční analýzy by se daly poskládat v následujícím pořadí. Prvním krokem, kterým by měla finanční analýza začínat, je vhodný výběr a příprava dat a metod analýzy. V druhém kroku by se podle zvolených metod měly vytvořit výpočty. Třetím krokem je analýza výpočtů a výsledků, nejprve obecně a poté i podrobněji. Ve čtvrtém kroku nastává čas pro hlubší analýzu důsledků daných jevů, hlavně tedy analýza vztahů mezi ukazateli a v posledním kroku by měly padnout návrhy na možná opatření, u těch je nutné prozkoumat jejich rizika a přednosti. (Sůvová et al., 1999, s. 16-17)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme rozdělit na dvě skupiny – na externí a interní. Tyto skupiny se odlišují v dostupnosti dat a informací a v jejich uživateli, proto jejich uživatele také dělíme na externí a interní. Hlavní rozdíl je v nutnosti informací z finanční analýzy. Externisté srovnávají různé podniky v odvětví, naopak internisté srovnávají mezi sebou převážně vnitropodnikové útvary.

2.2.1 Externí uživatelé a externí finanční analýza

Externí finanční analýza je klíčová k vyjádření zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých externí uživatelé hodnotí finanční kredibilitu (důvěryhodnost) podniku. Výsledky z externí finanční analýzy ukazují uživatelům, jak si podnik stojí z hlediska finanční situace a jaké jsou jeho budoucí vyhlídky, tyto výsledky se provádějí z veřejně dostupných informací. Externí uživatelé užívají data z finančního účetnictví. (Holečková, 2008, s 13)

Mezi externí uživatele patří:

- investoři – poskytují podniku kapitál. Využívají investiční hledisko, které ukazuje jak využít data pro rozhodování o budoucích investicích do společnosti. Důležitá je hlavně míra výnosnosti vloženého kapitálu a míra rizik. Další hledisko má funkci kontrolní. Investoři sledují, zda společnost správně nakládá s poskytnutými zdroji, tím si chrání své dividendy;
- banky a další věřitelé – zkoumají data z finanční analýzy při rozhodování o poskytnutí úvěru podnikům, které jsou dlužníky, nebo by se jimi mohly v budoucnu stát. To jim pomáhá se rozhodnout se, zda úvěr poskytnout a v jaké výši;
- stát a státní orgány – zkoumají informace finanční analýzy kvůli rozdělování dotací, vládních úvěrů apod. Kontrolují podniky se státní majetkovou účastí a využívají informace pro statistické účely, daně;
- obchodní partneři – sem patří jak zákazník, tak i dodavatel, oba totiž zajímá finanční zdraví podniku a jeho platební schopnost kvůli dobrým dlouhodobým vztahům;
- konkurence – využívá informace k benchmarkingu, srovnává podniky ve stejném odvětví a na podobné úrovni. Porovnávají se výsledky hospodaření.

Mezi další externí uživatele patří například makléři, daňoví poradci a veřejnost. (Kislingerová a kol., 2010, s. 48)

2.2.2 Interní uživatelé a interní finanční analýza

Interní finanční analýza může čerpat ze všech finančních informací o podniku. Základ má jak ve finančním, tak i ve vnitropodnikovém účetnictví. Vychází také ze statistik, podnikových kalkulací apod. Data z vnitropodnikového účetnictví jsou k dispozici pouze podnikovým útvarům nebo osobám k tomu přizvaným. To mohou být ratingové agentury, auditoři, oceňovatelé.

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři – využívají data pro operativní a strategické řízení podniku. Díky finanční analýze mohou rychle a včas reagovat na nově vzniklé situace. Hlavní činností je sledování a srovnávání skutečnosti s plánovaným stavem;
- zaměstnanci a odboráři – jelikož usilují o jistotu zaměstnání a příznivé mzdové podmínky je pro ně zájem na finanční a hospodářské stabilitě podniku přirozený. Je dáno ze zákona, že zaměstnanci musí být informováni o stavu hospodaření podniku.

(Kislingerová a kol., 2010, s. 48)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zdroje informací pro finanční analýzu se dají rozdělit na kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné a zároveň na finanční a nefinanční zdroje. (Sůvová et al., 1999, s. 26)

Jako základní zdroj dat pro finanční analýzu se uvádí účetní závěrka. Součástí účetní závěrky jsou účetní výkazy, mezi ně patří:

- rozvaha;
- výkaz zisků a ztrát;
- příloha účetní závěrky, součástí je cash flow

(Kislingerová a kol., 2010, s. 50)

Účetní závěrka by měla ukazovat pravdivý pohled na stav majetku, závazků, vlastního kapitálu, nákladů, výnosů a hospodářského výsledku. (Ryneš, 2004, s. 256)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha ukazuje stav majetku v podniku (aktiva) v peněžním vyjádření a zdroje krytí (pasiva) ke konkrétnímu datu, zpravidla poslední den účetního období. V rozvaze musí platit bilanční rovnost, rovnost mezi aktivy a pasivy. Při zakládání obchodní společnosti se můžeme narazit na zahajovací rozvahu.

Aktiva

Na levé straně rozvahy jsou zobrazena aktiva společnosti, poskytují informace co podnik vlastní, je to například hotovost, zásoby, nebo pohledávky. Existují dvě hlavní skupiny aktiv, první z nich jsou stálá aktiva, ta jsou spojena s dlouhodobým majetkem a druhou skupinou jsou oběžná aktiva. (Blaha a Jindřichovská, 1996, s. 18; Kislingerová, 2010, s. 53)

Stálá aktiva nemění svoji podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů a jejich opotřebování se zapisuje pomocí odpisů. V podniku jsou vždy déle než jeden rok. Existuje členění stálých aktiv a to na hmotný, nehmotný a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek jsou například pozemky nebo budovy, do nehmotného majetku se zařazuje software a nebo například know-how podniku. Finanční dlouhodobý majetek představuje cenné papíry nebo podíly v jiných podnicích.

Oběžná aktiva oproti stálým aktivům mění svoji podobu a zajišťují plynulý chod reprodukčního procesu. Existuje členění na dvě skupiny. První je věcná podoba, sem se zařazují zásoby. V zásobách se nachází například materiál, suroviny, hotové výrobky. Druhá je skupina peněžní, ta představuje peníze v pokladně, pohledávky, krátkodobé cenné papíry či krátkodobý finanční majetek. (Kislingerová, 2010, s. 55-56)

Pasiva

Strana pasiv se v rozvaze nachází na pravé straně. Pasiva nám ukazují, z čeho podnik čerpá finance. Pasiva se dají členit na vlastní zdroje a cizí zdroje. Vlastní zdroje představují vlastní kapitál. Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, fondy ze zisku, výsledek hospodaření a kapitálové fondy. Cizí zdroje si podnik půjčuje od jiných právnických nebo fyzických osob. Tato položka představuje zdroj, který bude muset podnik za určitý čas

vrátit a většinou i s předem danými úroky. Do cizích zdrojů patří hlavně rezervy, bankovní úvěry a dlouhodobé a krátkodobé závazky. Existují také pasiva přechodná, ta se charakterizují jako výdaje příštích období, například opožděně zaplacené nájemné a nebo výnosy příštích období, například dodávky které nebyly vyfakturované. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 39-40)

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát se dá vyjádřit jiným slovem jako výsledovka, ale funkce zůstává stále stejná. Ta hlavní pro výsledovku je určit a informovat o výši a výsledku hospodaření a o skutečnostech, které ji ovlivnily. Díky získaným datům z výsledovky je podnik schopen určit úspěšnost podnikání v minulém účetním období a posoudit své silné a slabé stránky. (Dvořáková 2010, s. 159)

Výkaz zisků a ztrát ukazuje vztah mezi výnosy a náklady podniku. Za výnosy se berou pouze ty částky, které se uskutečnily v daném účetním období ze všech svých činností, přičemž se neohlíží na to, zda již došlo v daném účetním období k inkasu. Za náklady se pak berou ty peněžní částky, které se uskutečnily v daném účetním období a byly vynaloženy za účelem získání výnosů. (Sůvová et al., 1999, s. 58; Kislingerová, 2010, s. 66)

Důležité rozhodnutí pro finanční analýzu je rozhodnutí o tom, které položky z výkazu zisků a ztrát by se měly zahrnout do výsledku hospodaření. Toto rozhodnutí usnadňuje tzv. stupňovité uspořádání výsledovky, zde se položky dělí na tři části: provozní, finanční a mimořádné. Díky tomu se později může podnik rozhodnout, zda výsledek hospodaření z mimořádné činnosti zahrne do finanční analýzy. (Holečková, 2008, s. 32)

2.3.3 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky, která je označována také jako cash flow, předává informace o pohybu peněžních toků. Hlavním důvodem jsou konkrétní přírůstky a úbytky těchto peněžních toků v posloupnosti na činnosti, ze kterých byly získány, nebo na které byly použity. Cash flow má v podniku statistický význam v podniku jako volná zásoba peněz, kterou má podnik dispozici. Cash flow má význam také z pohledu investora, který ho bere jako budoucí, potenciální příjem z investice. Příloha účetní závěrky je důležitá hlavně pro odhadnutí platební schopnosti podniku a to díky srovnání jednotlivých příjmů a výdajů. (Kislingerová, 2010, s. 73-74; Ryneš, 2013, s. 300; Grünwald a Holečková, 2009, s. 46)

Peněžní toky se udávají ve třech skupinách a to provozní, investiční a finanční činnosti. Provozní činnost je základní výdělečnou činností podniku a jednotlivé peněžní toky ukazují rozdíl v běžné činnosti mezi příjmy a výdaji. Investiční činnost je spojena hlavně s pořízením a vyřazením dlouhodobého majetku z prodeje. Jsou to činnosti spojené s poskytováním půjček a úvěrů, které nejsou provozní činnosti. Jednotlivé peněžní toky z investiční činnosti jsou hlavně výdaje spojené s pořizováním stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv a půjčky či úvěry blízkým osobám. Finanční činnosti se dotýkají změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Jednotlivé peněžní toky z finanční činnosti jsou hlavně přírůstky a úbytky dlouhodobých závazků (dlouhodobého kapitálu), následky změny vlastního kapitálu a vyplacené přijaté dividendy. (Grünwald a Holečková, 2009, s. 46)

Výkaz cash flow se dá sestavit dvěma metodami, a to přímou metodou, kde se odečítají příjmy a výdaje nebo metodou nepřímou, kde se čistý zisk za dané období opravuje o neshody mezi účetními položkami (výnosy a náklady) a skutečnými penězi. (Scholleová, 2012, s. 40)

Pro finanční analýzu je příloha účetní závěrky důležitá pro vyhodnocení finančních toků a pomáhá zjistit, zda je daný podnik schopen řídit své peněžní toky tak, aby měl vždy dostatek pohotových peněžních prostředků. Za tímto účelem se používá například meziroční srovnání finanční struktury bilance nebo výkaz cash flow ve fondové podobě. V daném výkazu se ukazují toky peněžních prostředků jako přírůstky a úbytky finančního fondu, který představuje úroveň likvidity podniku. Pro finanční analýzu je daný výkaz potřebným nástrojem, jelikož připouští analýzu důvodu změn likvidity v daném období. (Blaha a Jindřichovská, 1996, s. 41-42; Paulat, 1999, s. 69)

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza má stejný cíl jako účetnictví a to je podat pravdivý obraz o majetkové a finanční situaci podniku externím, ale i interním uživatelům. Je potřeba zdůraznit, že finanční analýza není legislativně upravená jako právě účetnictví. Navzdory tomu, že neexistují žádné oficiální metodiky pro finanční analýzu, vznikly určité analytické postupy, které jsou všeobecně přijímané. Hlavním cílem finanční analýzy je zjištění informací ohledně podnikové rentability, stability a solventnosti. Finanční analýzu lze dělit na technickou a fundamentální. Technickou analýzou se kvantitativně zpracovávají ekonomická data za pomoci algoritmizovaných metod (matematických, matematicko-

statistických atd.). Fundamentální analýza záleží na mnohaletých zkušenostech analytika a je vytvářena formou odborného odhadu.

Mezi hlavní metody finanční analýzy patří:

- analýza absolutních ukazatelů – analýza majetkové a finanční struktury podniku. Výchozím bodem pro danou analýzu jsou horizontální a vertikální analýza;
- analýza tokových ukazatelů – jde převážně o analýzu výnosů, nákladů, cash flow a zisku. Výchozím nástrojem je opět horizontální a vertikální analýza;
- analýza rozdílových ukazatelů – hlavními ukazateli jsou fondy finančních prostředků;
- analýza poměrových ukazatelů – jedná se o nejpoužívanější nástroj finanční analýzy. Jde převážně o analýzu likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a dalších ukazatelů;
- analýza soustav ukazatelů;
- souhrnné ukazatele hospodaření.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 61)

2.4.1 Analýza absolutních a tokových ukazatelů

Pro analýzu absolutních ukazatelů jsou nejdůležitějším zdrojem data, která jsou přímo k dispozici ve finančních výkazech podniku. Horizontální a vertikální analýza má za cíl určit klíčové okamžiky v rozvoji finanční situace daného podniku uvnitř jeho celkového hospodářského prostředí. (Grünwald a Holečková, 2009, s 146-147; Sůvová et al., 1999, s. 78)

2.4.1.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze se porovnávají mezi sebou změny položek daných výkazů v časové posloupnosti. Výpočet absolutní a relativní výše změn se provádí k výchozímu roku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

U absolutních změn se horizontální analýza zajímá, o kolik jednotek se proměnila sledovaná položka. U relativních změn si pokládá otázku, o kolik procent se sledovaná položka proměnila. (Sůvová et al., 1999, s. 78; Kislíngrová a Hnilica, 2005, s. 11-12; Kislíngrová, 2010, s. 79)

Výpočet pro absolutní a relativní změnu:

- Absolutní změna = ukazatel_t – ukazatel_{t-1}
- Relativní procentuální změna = (absolutní změna x 100) / ukazatel_{t-1}

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza má za cíl zjistit, jak se procentuálně účastnily jednotlivé položky na výsledné veličině. Výslednou veličinou při rozboru rozvahy většinou bývá celková bilanční suma. Celkové tržby nebo výnosy bývají výslednou veličinou při rozboru výsledovky. Vertikální analýza pomáhá k porovnání konkurence a odvětví, nebo ke srovnání hospodářského výsledku podniku ve stanovených letech. (Kislingerová, 2010, s. 88; Sůvová et al., 1999, s. 79; Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 15-16)

Výpočet pro vertikální analýzy:

- $$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Finanční fondy jsou hlavními ukazateli, které se počítají jako změny mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv. Nejvyužívanější položkou v rámci finanční analýzy je čistý pracovní kapitál. (Sůvová et al., 1999, s. 79; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je součástí oběžného majetku, tato část je financována dlouhodobými finančními zdroji. Je určen na běžný chod podniku a jeho velikost ukazuje, jak a jestli je podnik schopen hradit své finanční závazky. Čistý pracovní kapitál se počítá jako rozdíl krátkodobých závazků a oběžných aktiv. K tomu jsou potřeba závazky, které potřebuje podnik v blízké době uhradit odebrat od oběžných aktiv. Oběžná aktiva, která jsou financována dlouhodobým cizím kapitálem, se mohou brát také jako čistý pracovní kapitál. Díky tomu mohou vlastníci podniku brát přebytek dlouhodobých zdrojů pro běžné financování. Počítá se jako suma vlastních zdrojů a dlouhodobého cizího kapitálu, který je zredukovaný o stálá aktiva. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 42-43; Pivrnec, 1995, s. 131; Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60-61)

Existují také další rozdílové ukazatele, které se počítají z dat získaných z výkazu zisků a ztrát a počítají se přičtením daných nákladových položek k čistému zisku. Mezi hlavní ukazatele patří:

- EBITDA – *Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*
Zisk před úhradou úroků, daní a odpisů.
- EBIT – *Earnings Before Interest and Tax*
Zisk před úroky a zdaněním.
- EBT – *Earnings Before Tax*
Zisk před zdaněním.
- EAT – *Earnings After Tax*
Zisk po zdanění, čistý zisk.

(Sůvová et al., 1999, s. 82-83, Grünwald a Holečková, 2009, s. 73-76)

2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele poměrové analýzy jsou základním kamenem finanční analýzy a jejich vznik nastává podílem dvou absolutních ukazatelů. Díky poměrovým ukazatelům se dají podniky porovnávat mezi sebou anebo s průměrem odvětví. (Synek a kol., 2007, s. 342)

Existuje mnoho různých poměrových ukazatelů a není vždy pravda, že čím více ukazatelů se použije, tím lepší a přesnější budou výsledky o podniku. Poměrové ukazatele se nepovažují za naprosto přesná měřítko, ale berou se více jako orientační představa. (Grünwald a Holečková, 2002, s. 20)

2.4.2.1 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku ukazuje jak je podnik schopen přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi pak pokrýt své splatné závazky a to včas a v požadovaném stavu a místě. Hlavní vztah pro výsledek likvidity je podíl mezi splatnými závazky a likviditními prostředky. Zjednodušeně napsáno jde o podíl mezi tím, čím může podnik platit a tím co je potřeba zaplatit v krátkém časovém období. Ukazatelé likvidity tedy signalizují jak velká je míra rizika platební neschopnosti podniku. Existují tři hlavní poměrové ukazatele likvidity a ty ji rozdělují na tři stupně. (Sůvová et al., 1999, s. 96-97, Kislingerová, 2010, s. 103-104)

Peněžní likvidita

První stupeň likvidity představuje peněžní likvidita a porovnává krátkodobé závazky a peněžní prostředky. Jako peněžní prostředky se berou peníze v hotovosti, na bankovních účtech a obchodovatelné cenné papíry a šeky. Ukazatel peněžní likvidity ukazuje okamžitou míru schopnosti podniku splatit své závazky. (Freiberg, 2007, s. 40)

Výpočet pro peněžní likviditu:

- $$\frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{CK}_{\text{KR}}}$$

Pohotová likvidita

Druhým stupněm likvidity se nazývá pohotová likvidita a ukazuje poměr oběžného majetku očištěného o zásoby a krátkodobého cizího kapitálu. Cílem pohotové likvidity je zajistit rychlou přeměnu oběžných prostředků na peněžní formu a to díky očištění nejméně likvidních aktiv z oběžných aktiv. Nejméně likvidní aktiva tvoří hlavně zásoby a pohledávky, které nemají šanci získat plnění. Pohotová likvidita tedy představuje jak moc je podnik schopen pohotově a v termínu splácet své krátkodobé závazky. (Freiberg, 2007, s. 40; Kislingerová, 2010, s. 104-105; Pivrnec, 1995, s. 118)

Výpočet pro pohotovou likviditu:

- $$\frac{\text{OM-zásoby}}{\text{CK}_{\text{KR}}}$$

Běžná likvidita

Za třetí a poslední stupeň likvidity se považuje likvidita běžná. Ta je základním ukazatelem likvidity, proto se často považuje za ukazatel celkové likvidity nebo solventnosti. Běžná likvidita ukazuje vztah mezi oběžným majetkem a krátkodobým cizím kapitálem. To ukazuje, v jak velkém měřítku by byl podnik schopen splatit své krátkodobé závazky, kdyby v tom samém okamžiku svá aktiva přeměnil na finanční hotovost. Výsledky běžné likvidity ukazují, že čím vyšší vyjde hodnota, tím má podnik větší jistotu, že bude schopen uhradit své závazky. (Freiberg, 2007, s. 40-41; Blaha a Jindřichovská, 1996, s. 54-55; Pivrnec, 1995, s. 118)

Výpočet pro běžnou likviditu:

- $\frac{OM}{CK_{KR}}$

2.4.2.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost kapitálu je ukazatelem, jak je podnik schopen vytvářet zisk za pomoci investovaného kapitálu. Ukazatele rentability udávají výsledek efektu docíleného podnikatelskou činností daného podniku ke stanovené porovnávací základně. Výsledek značí, že čím vyšší rentability podnik docílí, tím lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem podniku. (Scholleová, 2012, s. 174)

Ukazatele udávají jak pozitivní tak i negativní způsob financování podniku a jeho likviditu na výnosnost podniku, ale i vliv řízení aktiv. Jako hlavní ukazatele rentability se uvádějí rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. (Kislingerová, 2010, s. 98)

Rentabilita aktiv (*Return on Assets, ROA*)

Rentabilita aktiv se označuje jako klíčové měřítko pro rentabilitu. Pro výsledek ROA se poměřuje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky a nebere se v potaz, zda šlo o vlastní nebo cizí kapitál. S ROA se můžeme potkat v mnoha tvarech, nejčastější je však tvar s EBIT (Zisk před úhradou úroků, daní a odpisů). (Scholleová, 2012, s. 176)

Výpočet pro rentabilitu aktiv:

- $ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$

Rentabilita vlastního kapitálu (*Return on Equity, ROE*)

Rentabilita vlastního kapitálu má za cíl ukázat, jak je podnik efektivní v reprodukci kapitálu vloženého vlastníky. Díky tomu je důležitý hlavně pro akcionáře, investory a společníky. ROE tedy znázorňuje, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu investovanou vlastníky podniku. (Scholleová, 2012, s. 176)

Výpočet pro rentabilitu vlastního kapitálu:

- $ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$

Rentabilita tržeb (*Return on sales, ROS*)

Rentabilita tržeb podniku ukazuje, kolik zisku v korunách je schopen utvořit z jedné koruny tržeb. Ukazatel srovnává EBIT (Zisk před úhradou úroků, daní a odpisů), nebo EAT (Zisk po zdanění, čistý zisk) s tržbami podniku. Tržby jsou výsledkem ohodnocení výkonů firmy za určitý časový úsek. (Scholleová, 2012, s. 176; Kislingerová, 2010, s. 99-100)

Výpočet pro rentabilitu tržeb:

- $ROS = \frac{EBIT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$
- $ROS = \frac{EAT}{(\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$

Rentabilita výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu (*Return on Capital Employed, ROCE*)

Ukazatel znázorňuje, kolik podnik dostane hrubého hospodářského výsledku z jedné koruny investovaného kapitálu. Investovaný kapitál zahrnuje souhrn vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a rezerv. (Scholleová, 2012, s. 176)

Výpočet pro ROCE:

- $ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{bankovní úvěry dlouhodobé}}$

2.4.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak a jestli je podnik schopen úspěšně využít majetkové části. Značí, jestli má podnik přebytečné kapacity, nebo naopak má málo produktivních aktiv a to mu zabrání v budoucnu realizovat příležitosti růstu. V praxi se ukazatele aktivity měří buď počtem obrátů, nebo dobou obrátu. (Scholleová, 2012, s. 178)

Obrat celkových aktiv

Komplexní ukazatel, který ukazuje jak je podnik efektivní ve využívání celkových aktiv. Ukazatel značí, kolikrát se celková aktiva obrátí ročně. Nebere v potaz odvětví, ve kterém se podnik nachází a obrat aktiv by měl dosahovat minimálně úrovně 1. (Kislingerová a kol., 2010, s. 108)

Základní vztah obratu aktiv:

- $\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$

Obrat zásob

Výsledkem ukazatele je vždy absolutní číslo. Toto číslo udává počet obrátek, které znázorňují, kolikrát se zásoby přemění v na jiné formy oběžného majetku a po cílový prodej a opětovný nákup zásob. Tento proces nabývá na rychlosti, čím je obrat zásob vyšší. Pro podnik je malý počet obrátek znamení nebezpečí a ohrožuje to jeho platební schopnost. (Holečková, 2008, s. 83)

Základní vztah obratu zásob:

- $\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$

Doba obratu zásob

Ukazatel sděluje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku, až do fáze jejich spotřeby nebo prodeje. Indikátorem likvidity se stává i u zásob hotových výrobků a zboží. Všeobecně u tohoto ukazatele platí, že pokud se doba obratu snižuje a naopak obratovost zásob zvyšuje, pak je to pro podnik pozitivní.

Základní vztah obratu zásob:

- $\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360)$

Doba splatnosti pohledávek

Tento ukazatel určuje, kolik dní je potřeba, než se inkaso peněz za tržby dostane z pohledávek. Během této doby podnik poskytuje odběratelům obchodní úvěr a musí čekat na inkaso plateb za již uskutečněné tržby. (Kislingerová a kol., 2010, s. 109; Scholleová, 2012, s. 179)

Základní vztah pro dobu splatnosti pohledávek:

- $\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{Pohledávky} / (\text{Tržby} / 360)$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatel určuje počet dní, po které podnik od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr, jelikož ještě nebyly uhrazeny krátkodobé závazky. (Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

Základní vztah pro dobu splatnosti krátkodobých závazků:

- $\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{Krátkodobé závazky} / (\text{Tržby} / 360)$

2.4.2.4 Ukazatele zadluženosti

Hlavním cílem ukazatelů zadluženosti je poměřovat cizí a vlastní zdroje, ale mají na starost i určování schopnosti podniku hradit náklady dluhu. Výsledkem je tedy hodnocení dlouhodobého fungování podniku, jeho schopnosti plnit své závazky a poskytování míry jistoty svým vlastníkům a věřitelům. Při analýze zadluženosti je důležitým bodem také objem majetku, který má podnik na leasing, protože se aktiva z leasingu nezobrazují v rozvaze, ale jen jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. (Kislingerová, 2010, s. 110; Scholleová, 2012, s. 181)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti určuje, jak velkým dílem se cizí zdroje podílejí na financování celkového majetku podniku. Výsledek je udáván v procentech, a čím vyšší je jeho hodnota, tím více je podnik na cizích zdrojích závislý. Optimální hranice výsledku celkové zadluženosti se liší, ale měla by být v rozmezí 30 a 60 %. (Jindřichovská, 2013, s. 2015; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85)

Základní vztah pro celkovou zadluženost:

- Celková zadluženost = Cizí zdroje/Aktiva celkem

Ukazatel míry zadluženosti

Představuje informace o tom, o kolik jsou vyšší cizí zdroje firmy než jeho vlastní zdroje. Tento ukazatel také poskytuje data, v jaké míře je podnik zadlužen. Tento ukazatel má velký přínos pro banku, a to vzhledem k žádostem o nový úvěr. Nižší zadlužení upřednostňují kvůli menšímu riziku věřitelé a naopak vlastníci by radši vyžili finanční páku. (Pivrnec, 1995, s. 120; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

Základní vztah pro míru zadluženosti:

- Míra zadluženosti = Cizí zdroje/Vlastní kapitál

Úrokové krytí

Tento ukazatel udává představu o výši zadluženosti, a to vzhledem k schopnostem podniku splácet úroky. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 3, při menší hodnotě je stále podnik schopen splácet úroky věřitelům, ale hodnota je již nedostatečná na pokrytí daní a zisku pro vlastníka. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87; Kislingerová, 2010, s. 111; Sůvová et. al., 1999, s. 105)

Základní vztah pro úrokové krytí:

- Úrokové krytí = EBIT/Nákladové úroky

Finanční páka

Tento ukazatel ukazuje, kolikrát celkový kapitál podniku převyšuje velikost vlastního kapitálu. Aby fungovalo pravidlo, že cizí kapitál je levnější než vlastní, je nutné, aby byl podnik schopen zhodnotit cizí kapitál více než je jeho úroková sazba dluhu.

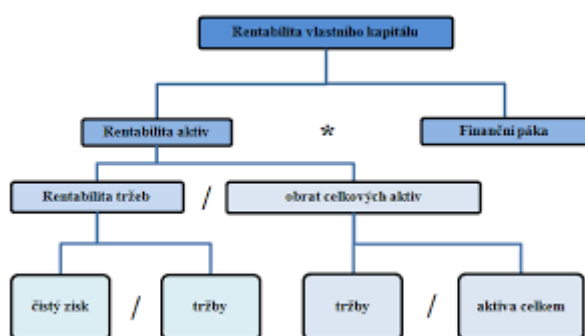
Základní vztah pro finanční páku:

- Finanční páka = Celková aktiva/Vlastní kapitál

2.4.3 Souhrnné indexy hodnocení

Existují dvě základní skupiny, do kterých je možné rozdělit techniky vytváření soustav ukazatelů.

1. První skupinou jsou soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a ty jsou vzájemně matematicky provázány. Mezi typické příklady patří pyramidové soustavy, ty mají za úkol větší a podrobnější rozklad ukazatele, který je na vrcholu pyramidy. Tyto rozklady se nejčastěji prezentují v grafické podobě, a to kvůli přehlednosti a lepšímu porozumění. Základním pyramidovým rozkladem je tzv. Du Pont rozklad, ten je zaměřen na **rozklad rentability vlastního kapitálu**. (Růčková, 2011, s. 70)



Obrázek č. 1: Du Pont rozklad; zdroj: vutbr (online)

2. Druhou skupinou jsou skupiny ukazatelů, které kvalitně zhodnotí finanční situaci v podniku a hlavně dokážou předpovědět její budoucí vývoj, a to pouze z jednociferné charakteristiky.
 - **bankrotní modely**, posuzují, zda podnik do určitého časového období zbankrotuje. Patří sem např.:
 - Altmanovo Z-skóre,
 - Tafflerův model,
 - Index důvěryhodnosti
 - **bonitní modely**, ty pomocí bodového ohodnocení zařazují firmu z hlediska mezifirmního srovnání a určují bonitu podniku. Patří sem např.:
 - Tamariho model,
 - modifikovaný Quicktest

Základní vztah pro výpočet Altmanova Z-skóre:

- $Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$

kde	X1	podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
	X2	rentabilita čistých aktiv
	X3	EBIT/aktiva celkem
	X4	tržní hodnota ZJ/celkové závazky nebo průměrný kurz akcií/nominální hodnota cizích zdrojů
	X5	tržby/aktiva celkem

Interpretace výsledků:

- Z-skóre je větší než 2,6 uspokojivá finanční situace
- $1,1 < Z\text{-skóre} < 2,6$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
- Z-skóre $< 1,1$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy

(Růčková, 2011, s. 73-74)

3 Praktická část

3.1 Historie a současnost firmy JCDecaux

V roce 1964 vznikla ve Francii firma JCDecaux, její název je odvozen od zakladatele Jean-Claude Decauxe.

Lyon 1964

V tomto roce instaluje Jean-Claude Decaux svou první autobusovou zastávku ve Francii konkrétně v Lyonu. Lyon se díky tomu stává prvním městem, které má více než 100 000 obyvatel a je vybaveno autobusovými zastávkami zcela zdarma, výměnou za možnost umístění reklamy.

Paříž 1972

V roce 1972 vzniká nový produkt Citylight (informační panel). Společnost JCDecaux uzavřela smlouvu v hlavním městě Francie, Paříži na 1500 autobusových zastávek. Ty se stanou hlavním hnacím motorem a výkladní skříní společnosti.

Paříž 1980

Důležitým produktem JCDecaux se staly automatické toalety. V roce 1980 proběhla první instalace takové toalety opět v Paříži. Do roku 2007 jich JCDecaux provozovalo již 3000 po celém světě. V současnosti bude toto číslo ještě větší.

1988

JCDecaux přichází s inovativním produktem tzv. Rollingboardem. Rollingboard je velkoformátová scrolovací reklama. Dovoluje promítat na jednom nosiči více reklamních sdělení na nezávislých plochách. Byl to velmi významný krok vzhledem k tomu, že svět čím dál více řešil snižování hustoty billboardové reklamy okolo silnic.

1997

JCDecaux v roce 1997 přichází se systémem infobus, ten velmi usnadňuje cestujícím jízdu s MHD. Infobus ukazuje cestujícím informace o čase příjezdu autobusu a to v digitální formě a v reálném čase.

Evropa 1999

Důležitý mezník pro firmu nastal v roce 1999. JCDecaux dosáhlo akvizice společnosti Avenir. Společnost Avenir byla absolutní špičkou v Evropě v oblasti billboardové reklamy a světovou špičkou v letištní reklamě.

Rakousko 2002

Svoje inovativní nápady a produkty společnost JCDecaux potvrdila v roce 2002, kde v Rakousku představila první generaci samoobslužných kol. Prvních 900 kol nainstalovala ve Vídni a poté ve městech Cordoba a Gijon (Španělsko).

Dubai 2008

JCDecaux se od roku 2008 může pyšnit smlouvou s mezinárodním letišťem v Dubaji, a to na dobu 10 let. Letiště v Dubaji je nejlukrativnějším letišťem současnosti a proto smlouva zaručující společnosti JCDecaux exkluzivitu je velkým příslibem pro další růst a udržení postavení společnosti na trhu.

2011

V roce 2011 se společnost JCDecaux definitivně stává světovou jedničkou v oblasti venkovní reklamy. Stalo se tak díky akvizici se společností Aéroports de Paris a získáním společnosti MédiaKiosk.

2014 Paříž

Další zajímavý kontrakt mezi Paříží a společností JCDecaux nastal v roce 2014. Všech 2000 současných autobusových zastávek bude v Paříži nahrazeno interaktivními, přívětivými přístřešky šetrnými k životnímu prostředí.

V současnosti je společnost JCDecaux světovou jedničkou v oblasti outdoorové reklamy, denně s její reklamou přijde do styku přes 150 milionů lidí na celém světě. JCDecaux již podniká v 60 zemích světa, po celém světě má nainstalováno přes 1 milion nosičů a zaměstnává přes 12 000 zaměstnanců.

(zdroj: <http://www.jcdecaux.cz/o-jcdecaux>, interní informace firmy JCDecaux s.r.o.)

3.2 Představení společnosti JCDecaux s.r.o.

- Datum zápisu: 27. prosince 1991
- Obchodní firma: JCDecaux, Městský mobiliář, spol. s. r. o.
- Sídlo: Praha – Karlín, Rohanské nábřeží 678/25, PSČ 18600
- Identifikační číslo: 45241538
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným
- Základní kapitál 120 000 000 Kč

Společností sledovanou v této bakalářské práci je JCDecaux s.r.o. Firma vznikla 27. prosince roku 1991. Mezi hlavní podnikatelské činnosti skupiny JCDecaux patří provozování reklamních ploch na Letišti Václava Havla (2013) a síť pražského mobiliáře (1995). Do sítě pražského mobiliáře spadají reklamní vitríny, autobusové a tramvajové přístřešky, reklamní sloupy, kiosky aj.

V České republice došlo v roce 2003 v rámci propojení konsolidovaného celku ke spojení pěti silných firem, které jsou přímo či nepřímo ovládané mateřskou společností JCDecaux SA. Jedná se o JCDecaux, která má na starosti sekci městského mobiliáře/citylighty. CLV ČR, které má na starosti citylighty v ČR mimo hlavní město. Avenir a Europlakat se starají o velkoplošnou reklamu a Rencar o reklamní plochy v městské hromadné dopravě. Skupina JCDecaux je také exkluzivním provozovatelem reklamy v městské hromadné dopravě v Praze, Plzni a Ostravě. Díky tomuto spojení vznikla největší celoplošná síť širokého portfolia reklamních nosičů od jedné společnosti.

Hlavním cílem skupiny JCDecaux v ČR je poskytovat co nejširší nabídku ploch v oblasti venkovní reklamy, nabízet komplexní a provázanou nabídku pro uskutečnění reklamních kampaní celoplošným zásahem cílových skupin klientů v Praze, ale i po celé ČR.

Díky těmto faktům je skupina JCDecaux na vrcholu žebříčku firem v oblasti out-of-home reklamy na českém trhu.

(zdroj: <http://www.jcdecaux.cz/o-jcdecaux>)

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

V této části bakalářské práce je provedena analýza absolutních ukazatelů, která obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztráty ve sledovaných obdobích společnosti.

3.3.1 Horizontální analýza

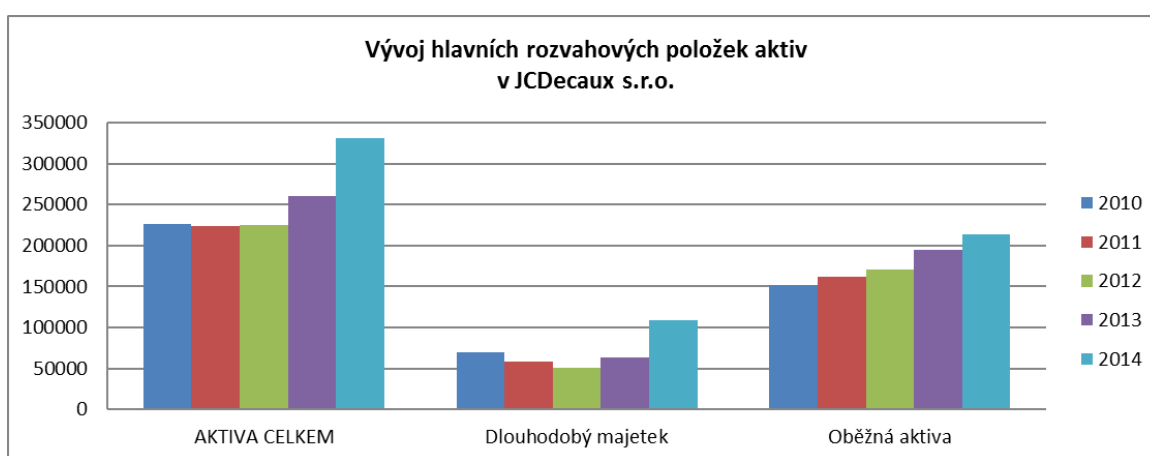
Pomocí horizontální analýzy se získají informace o absolutních a relativních změnách daných položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát sledovaného podniku za účetní období oproti předchozímu období.

Horizontální analýza aktiv	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010	2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
AKTIVA CELKEM	70 842	35 747	1 151	-2 648	27,20%	15,91%	0,51%	-1,17%
Dlouhodobý majetek	46 066	12 283	-7 620	-11 895	73,29%	24,29%	-13,09%	-16,97%
Dlouhodobý nehmotný majetek	46	0	-106	-247	100,00%	0,00%	-100,00%	-69,97%
Dlouhodobý hmotný majetek	46 020	12 283	-7 514	-6 486	73,22%	24,29%	-12,94%	-10,04%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-5 162	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
Oběžná aktiva	18 512	24 474	9 039	9 557	9,50%	14,37%	5,60%	6,30%
Zásoby	5 244	851	-2 170	-910	27,45%	4,66%	-10,63%	-4,27%
Dlouhodobé pohledávky	13 984	-7 842	2 977	5 074	19,34%	-9,78%	3,86%	7,04%
Krátkodobé pohledávky	1 258	30 337	7 416	7 357	1,24%	42,87%	11,71%	13,14%
Krátkodobý finanční majetek	-1 974	1 128	816	-1 964	-86,09%	96,82%	233,81%	-84,91%
Časové rozlišení	6 264	-1 010	-268	-310	224,92%	-26,61%	-6,60%	-7,09%

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Z tabulky č. 1 je vidět, že v prvních dvou sledovaných obdobích se vývoj celkových aktiv výrazně nelišil, ale v roce 2013 došlo k vysokému růstu aktiv, a to o téměř 16 % (35 747 tis. Kč) a v roce 2014 narostla aktiva dokonce o 27 % (70 842 tis. Kč). Tento nárůst byl způsoben hlavně výrazným nárůstem dlouhodobého majetku ve společnosti. Hlavní položkou DM, která zapříčinila tento nárůst, byl dlouhodobý hmotný majetek, který se ve společnosti zvýšil v roce 2014 o 73 % (46 066 tis. Kč). Mohou za to hlavně růst položek staveb a nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Konkrétně šlo ve společnosti JCDecaux o základy pro nové zastávky a od roku 2013 také zapojení společnosti na Letišti Václava Havla. Pod již zmiňovanou položkou nedokončeného dlouhodobého majetku je aktivace digitálu na letišti v roce 2015. Největší položkou aktiv ve společnosti JCDecaux jsou oběžná aktiva, ta měla ve všech sledovaných obdobích rostoucí tendenci, v posledním sledovaném roce byla hodnota oběžných aktiv 213 316 tis. Kč. Zásoby netvoří velkou část oběžných aktiv ve společnosti, a za všechna sledovaná období si držela konzistentní stav, pouze v roce 2014 došlo k mírnému nárůstu, a to vlivem fúze se společností BigBoard. Dlouhodobé pohledávky naopak pokrývají velkou část oběžných aktiv společnosti, jde převážně o půjčky mezi dceřinými a mateřskými společnostmi JCDecaux. Ve všech

sledovaných obdobích se držela hodnota na přibližně stejné úrovni. V posledních letech největší podíl v oběžných aktivech měly krátkodobé pohledávky, které každé sledované období rostly, a to až na konečných 102 360 tis. Kč. Největší nárůst krátkodobých pohledávek nastal v letech 2012-2013 a to konkrétně o 30 337 tis. Kč (42,87 %). Tento nárůst je důsledkem již zmíněné nové aktivity na Letišti Václava Havla. Krátkodobý finanční majetek nedosahuje ve společnosti vysokých hodnot, je to důsledkem cash poolingu s mateřskou firmou JCDecaux SA. Časové rozlišení mělo po všechna sledovaná období konstantní hodnoty, pouze v roce 2014 byl zaznamenán nárůst o 6 264 tis. Kč., který byl způsoben prodloužením stavebních povolení společnosti JCDecaux.



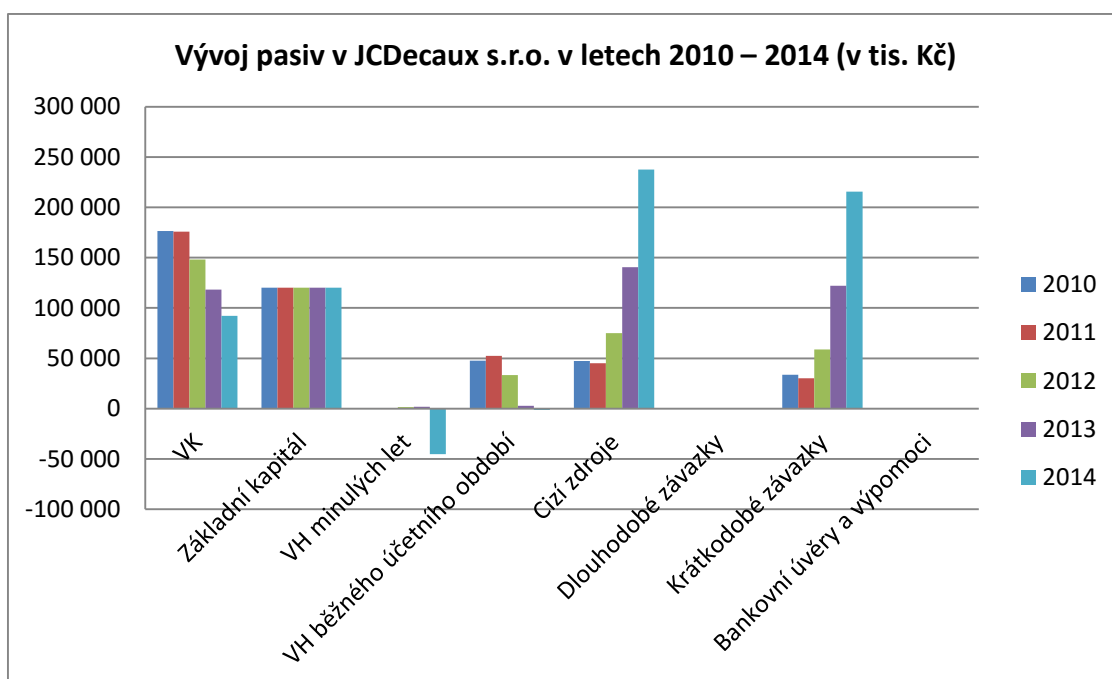
Graf č. 1: Vývoj aktiv v JCDecaux, s.r.o. v letech 2010 – 2014; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Horizontální analýza pasiv	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010	2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
PASIVA CELKEM	70 842	35 747	1 151	-2 708	27,20%	15,91%	0,51%	-1,20%
Vlastní kapitál	-25 986	-30 042	-27 654	-375	-21,98%	-20,26%	-15,72%	-0,21%
Základní kapitál	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	25 341	0	-10 000	-5 162	-136,55%	0,00%	116,85%	152,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-47 120	458	1 499	0	-2409,00%	30,57%	149900,00%	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-4 207	-30 500	-19 153	4 787	-147,82%	-91,47%	-36,48%	10,03%
Cizí zdroje	96 872	65 559	30 029	-2 335	68,87%	87,31%	66,64%	-4,93%
Rezervy	3 311	2 185	1 469	1 188	17,91%	13,40%	9,90%	8,70%
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	93 561	63 374	28 560	-3 523	76,59%	107,80%	94,49%	-10,44%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	-44	230	-1 224	2	-2,84%	17,44%	-48,13%	0,08%

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv; zdroj: výroční zpráva společnosti, vlastní výpočty

Vývoj celkových pasiv byl logicky stejný jako vývoj celkových aktiv. Největší vliv na růst pasiv v roce 2013 měly cizí zdroje, které oproti roku 2012 stouply o 65 559 tis. Kč.

v absolutní změně a v relativní o 87,31 %. V roce 2014 pak cizí zdroje dosáhly svého maxima za sledovaná období, a to 237 522 tis. Kč, v tomto období stouply oproti roku 2013 dokonce o 96 872 tis. Kč. Hlavní položkou cizích zdrojů v tomto růstu byly krátkodobé závazky. Jejich růst byl způsoben půjčkou od mateřské společnosti JCDecaux SA. Vlastní kapitál ve společnosti od roku 2012 klesá, jedná se o průměrný roční pokles okolo 20 %. Hlavním důvodem poklesu vlastního kapitálu, ale také výsledku hospodaření, byla fúze se společností BigBoard, ta měla dopad na vlastní kapitál zhruba ve výši 23 milionů a nová aktivita na Letišti Václava Havla, která byla pro společnost velmi nákladná. Od roku 2015 by se ale tato investice měla začít projevovat a hospodářský výsledek by měl ve společnosti znovu stoupat.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v JCDecaux, s.r.o. v letech 2010 – 2014; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010	2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
Výkony	8 314	37 468	-18 532	-17 627	4,09%	22,62%	-10,06%	-8,73%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 026	37 467	-13 862	3 856	5,07%	23,39%	-7,97%	2,27%
Aktivace	-1 712	1	-4 670	-21 483	-31,04%	0,02%	-45,85%	-67,84%
Výkonová spotřeba	-195	75 568	6 062	-19 155	-0,12%	87,88%	7,58%	-19,33%
Přidaná hodnota	8 509	-38 100	-24 594	1 528	20,46%	-47,82%	-23,59%	1,49%
Osobní náklady	1 435	832	2 565	-137	5,80%	3,48%	12,02%	-0,64%
Daně a poplatky	189	243	229	184	1,90%	2,51%	2,42%	1,98%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 951	-1 001	-3 066	-294	80,37%	-6,84%	-17,33%	-1,63%
Provozní výsledek hospodaření	-12 359	-37 210	-23 240	3 506	-450,89%	-93,14%	-36,78%	5,87%
Finanční výsledek hospodaření	-2 175	-767	404	133	-106,36%	-27,28%	16,78%	5,85%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4 191	-31 090	-18 563	4 786	-147,26%	-91,61%	-35,36%	10,03%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	590	-590	0	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-4 191	-30 500	-19 153	4 786	-147,26%	-91,47%	-36,48%	10,03%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-14 534	-37 387	-23 426	3 639	-303,68%	-88,65%	-35,71%	5,87%

Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Výkony měly ve společnosti sestupnou tendenci do roku 2012, hlavním důvodem tohoto poklesu byla vleklá finanční krize, která měla od roku 2010 výrazný dopad i do segmentu venkovní reklamy. V následujícím roce však přišel vzestup o 22,62 % oproti předchozímu roku a pokračoval i v roce 2014 (4,09 %). Hlavním důvodem růstu byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v roce 2013 stouply o 23,39 % v relativní změně a v absolutní byla hodnota změny 37 467 tis. Kč. Nárůst tržeb byl způsoben novou aktivitou na Letišti Václava Havla v roce 2013. S touto aktivitou souvisí i výrazný nárůst výkonové spotřeby, a to konkrétně položky služeb. Zde došlo k růstu v roce 2013 o 71 491 tis. oproti minulému roku. Z celkové hodnoty služeb v roce 2013 (132 890 tis. Kč) pokrývala aktivita na letišti služby za 79 444 tis. Kč. Společnost stojí energie cca 5 milionů ročně, dalších 8 milionů ročně stojí opravy vandalismu. Jednotlivé hospodářské výsledky dosahovaly nejlepších hodnot v letech 2010-2011. Výrazný pokles v roce 2013 byl způsoben již zmíněnou investicí do Letiště Václava Havla. Tento pokles je pochopitelný vzhledem k povaze podnikání společnosti, kde jsou na začátku smlouvy vysoké výdaje na instalace a zavádění reklamních ploch a až v dalších letech se díky smlouvám na delší časová období začne investice pozitivně promítat do hospodářského výsledku.

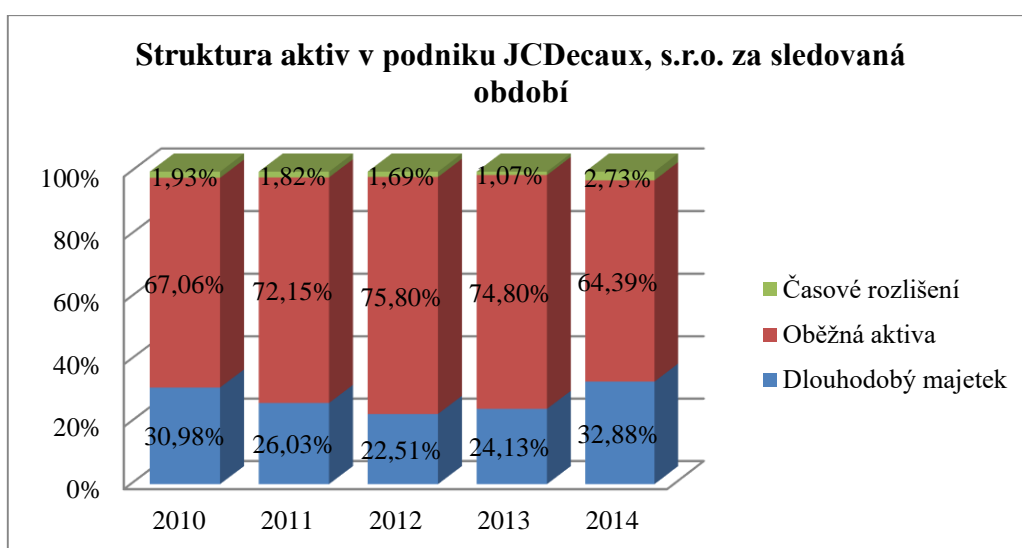
3.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální vliv základních položek na hlavní veličinu.

Vertikální analýza aktiv	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	30,99%	26,03%	22,51%	24,13%	32,88%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,16%	0,05%	0,00%	0,00%	0,01%
Dlouhodobý hmotný majetek	28,55%	25,98%	22,51%	24,13%	32,86%
Dlouhodobý finanční majetek	2,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	67,08%	72,15%	75,80%	74,80%	64,39%
Zásoby	9,43%	9,14%	8,12%	7,33%	7,35%
Dlouhodobé pohledávky	31,87%	34,52%	35,67%	27,76%	26,05%
Krátkodobé pohledávky	24,75%	28,34%	31,49%	38,82%	30,90%
Krátkodobý finanční majetek	1,02%	0,16%	0,52%	0,88%	0,10%
Časové rozlišení	1,93%	1,82%	1,69%	1,07%	2,73%

Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Jak je vidět v tabulce č. 4, hlavní položkou u celkových aktiv jsou oběžná aktiva, která tvoří ve všech sledovaných obdobích vždy více než 60 % celkových aktiv. Největší podíl měla OA v roce 2012 a to 75,80 %, naopak nejmenší podíl byl v posledním sledovaném roce a to 64,39 %. Nejvýraznější položky v OA jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky. Zásoby ve společnosti nedosahují velkých hodnot, a proto je jejich podíl zanedbatelný, navíc jsou jejich hodnoty konzistentní. Dlouhodobý majetek tvoří ve společnosti okolo 20-30 % aktiv. Největší podíl na celkové struktuře aktiv měl v roce 2014, a to 32,88 %, nejmenší v roce 2012, a to 22,51 %. Skoro 100 % dlouhodobého majetku ve společnosti JCDecaux tvoří majetek hmotný.



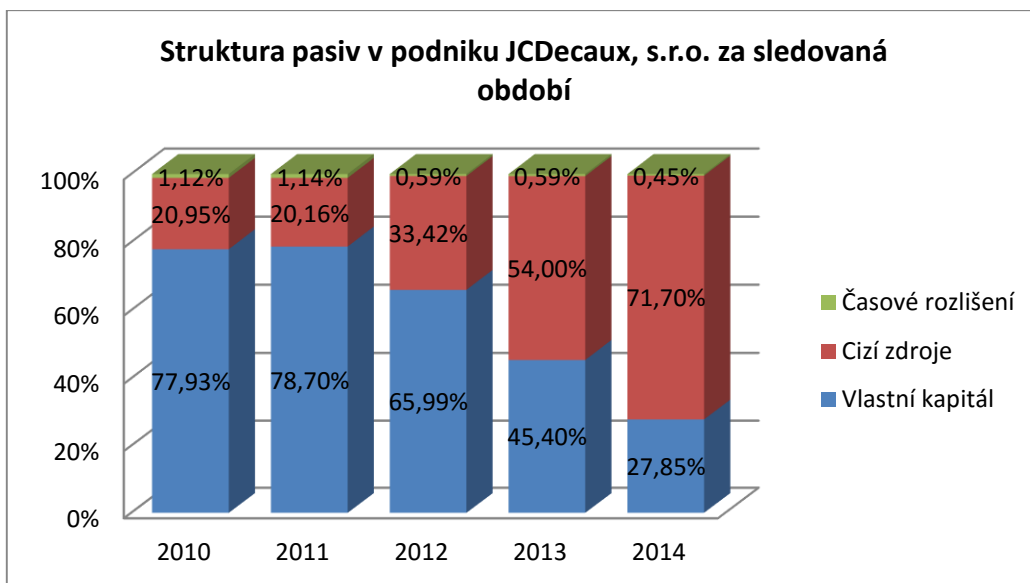
Graf č. 3: Struktura aktiv v podniku JCDecaux s.r.o. za sledovaná období; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Procentuální strukturu aktiv ve společnosti JCDecaux ukazuje graf č. 3. Díky údajům z grafu se dá zhodnotit, že se položky aktiv (časové rozlišení, oběžná aktiva, dlouhodobý majetek) příliš za sledované období neměnily. Největší změny dosahovala oběžná aktiva a to nejvíce o 10 % za všechna sledovaná období. Pokud srovnáme poslední a první sledované období, čili rok 2010 a rok 2014, jsou změny opravdu minimální.

Vertikální analýza pasiv	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	77,93%	78,70%	65,99%	45,40%	27,85%
Základní kapitál	53,04%	53,68%	53,41%	46,08%	36,22%
Kapitálové fondy	-1,50%	-3,83%	-8,26%	-7,13%	2,05%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5,30%	5,37%	5,34%	4,61%	3,62%
Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,00%	0,67%	0,75%	-13,63%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	21,09%	23,48%	14,84%	1,09%	-0,41%
Cizí zdroje	20,95%	20,16%	33,42%	54,00%	71,70%
Rezervy	6,03%	6,64%	7,26%	7,10%	6,58%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	14,92%	13,52%	26,16%	46,90%	65,12%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	1,12%	1,14%	0,59%	0,59%	0,45%

Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Hlavní podíl v celkových pasivech podniku se po sledovaná období výrazně měnil. Jak je patrné z tabulky č. 5, v letech 2010-2012 byla z největší části pasiva tvořena vlastním kapitálem. Největší podíl vlastního kapitálu nastal v roce 2011 a to konkrétně 78,70 %. Hlavní položkou vlastního kapitálu byl po všechna sledovaná období základní kapitál, ten se držel v letech 2010-2013 okolo 50 %, v roce 2014 dosáhl svého minima, a to 36,22 %. Hlavním důvodem poklesu vlastního kapitálu bylo zhoršení výsledků hospodaření za běžné účetní období, které kleslo v porovnání prvního a posledního roku o 20 %. Naopak ve společnosti JCDecaux od roku 2012 začaly velmi růst cizí zdroje, což bylo způsobeno půjčkou od mateřské firmy JCDecaux SA. V roce 2013 již společnost spoléhala na cizí zdroje z 50 % a v roce 2014 dokonce cizí zdroje tvořily 71,70 % z celkových pasiv. Půjčka od mateřské společnosti se projevila v krátkodobých závazcích, které tvořily v posledním sledovaném roce 65,12 %.



Graf č. 4: Struktura pasiv v podniku JCDecaux, s.r.o. za sledovaná období; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Z grafu č. 4, je zřejmé, že od roku 2012 se struktura pasiv ve společnosti JCDecaux začínala měnit. V prvních dvou sledovaných obdobích měl hlavní, skoro 80 % podíl ve struktuře vlastní kapitál, ten však postupně začal být nahrazován cizími zdroji a v roce 2014 se již cizí zdroje pohybovaly na 70 % z celkových pasiv.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony	118,61%	105,85%	103,44%	102,79%	101,83%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aktivace	18,61%	5,85%	3,44%	2,79%	1,83%
Výkonová spotřeba	58,23%	45,93%	53,69%	81,75%	77,71%
Přidaná hodnota	60,38%	59,92%	49,75%	21,04%	24,12%
Osobní náklady	12,62%	12,26%	14,92%	12,52%	12,60%
Daně a poplatky	5,46%	5,44%	6,05%	5,03%	4,88%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10,57%	10,17%	9,13%	6,89%	11,84%
Provozní výsledek hospodaření	35,07%	36,31%	24,94%	1,39%	-4,63%
Finanční výsledek hospodaření	1,34%	1,38%	1,76%	1,03%	-0,06%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	28,04%	30,17%	21,19%	1,44%	-0,65%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	-0,37%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	28,04%	30,17%	20,82%	1,44%	-0,65%
Výsledek hospodaření před zdaněním	36,41%	37,70%	26,33%	2,42%	-4,69%

Tabulka č. 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

V tabulce č. 6 představují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb hlavní celek a ostatní položky znázorňují, jak velkou procentuální měrou se na něm podílejí. Největší změny nastaly v roce 2013-2014, v těchto letech se výrazně snížil podíl přidané hodnoty, s čímž souvisel nárůst výkonové spotřeby. To vedlo k tomu, že nákladovost tržeb stoupla a klesla rentabilita tržeb. Důvodem těchto změn je nová aktiva na Letišti Václava Havla, v roce

2013 například výkonová spotřeba letiště tvořila 50 % celkové spotřeby. Tyto kroky společnosti se také promítly negativně do hospodářských výsledků, ale podle informací společnosti se již investice začíná vracet a v dalších letech bude mít pozitivní efekt, což můžeme pozorovat mírným zlepšením v roce 2014.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů je nejdůležitější analýza pracovního kapitálu, ta představuje míru čistého pracovního kapitálu. Tento ukazatel je důležitý hlavně pro platební schopnost podniku.

3.4.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál I. společnosti se počítá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Do čistého pracovního kapitálu II. se zahrnují ještě dohadné účty aktivní a pasivní. Čistý pracovní kapitál III. určuje čistý pracovní kapitál společnosti, ve kterém jsou obsaženy i příjmy a výdaje příštích období.

	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	151 734	161 291	170 330	194 804	213 316
Dohadné účty aktivní	0	101	563	329	0
Příjmy příštích období	1 361	1 553	0	0	141
Krátkodobé závazky	33 749	30 226	58 786	122 160	215 721
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	25 900	26 304	28 497	24 797	25 381
Výdaje příštích období	150	0	385	206	383
Čistý pracovní kapitál I.	117 985	131 065	111 544	72 644	-2 405
Čistý pracovní kapitál II.	92 085	104 862	83 610	48 176	-27 786
Čistý pracovní kapitál III.	93 296	106 415	83 225	47 970	-28 028

Tabulka č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Tabulka č. 7 ukazuje, že společnost JCDecaux měla první čtyři sledovaná období kladný čistý pracovní kapitál. Pouze v posledním roce se dostaly hodnoty čistého pracovního kapitálu do záporných čísel a vznikl proto nekrytý dluh z pohledu oběžných aktiv. Tento údaj však není konkrétně ve sledované společnosti úplně alarmující, jelikož tento stav vznikl díky půjčce od mateřské firmy JCDecaux SA, kterou společnost vykazuje jako krátkodobý závazek. Jak je vidět v tabulce, oběžná aktiva společnosti stoupala každý sledovaný rok. V roce 2014 dosáhla oběžná aktiva nejvyšší hodnoty a to 213 316 tis. Kč. Nejvyššími položkami v oběžných aktivech byly krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, v posledním sledovaném období dosáhly hodnot 86 291 a 102 360 v tis. Kč. Další důležitou položkou jsou krátkodobé závazky. Krátkodobé závazky rostly od roku 2012 díky půjčkám od mateřské společnosti JCDecaux SA, konkrétně to bylo v roce 2012

24 259 tis. Kč, v dalším roce 82 752 tis. Kč a v posledním dokonce 160 660 tis. Kč. Hodnoty dohadných účtů pasivních se za sledovaná období příliš neměnily, tato položka vyjadřuje ve společnosti roční bonusy mediálními agenturám.

Podle těchto údajů lze tedy napsat, že hlavní vliv na rozdílné hodnoty ve sledovaných obdobích měla výrazná změna položky krátkodobých závazků, která byla zapříčiněna půjčkou od mateřské firmy, a společnosti JCDecaux vyšel záporný pracovní kapitál navzdory stoupajícím hodnotám oběžných aktiv.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Do analýzy poměrových ukazatelů spadá praktická analýza společnosti JCDecaux z pohledu likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

3.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku ukazuje, jak je podnik schopen přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, a těmi pak pokrýt své splatné závazky a to včas a v požadovaném stavu a místě. V této kapitole je vyhodnocena likvidita společnosti JCDecaux, konkrétně to je běžná, pohotová a peněžní likvidita společnosti ve sledovaných letech 2010-2014.

	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	151 734	161 291	170 330	194 804	213 316
Zásoby	21 331	20 421	18 251	19 102	24 346
Krátkodobý finanční majetek	2 313	349	1 165	2 293	319
Krátkodobé závazky	33 749	30 226	58 786	122 160	215 721
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Peněžní likvidita	0,069	0,012	0,020	0,019	0,001
Pohotová likvidita	3,86	4,66	2,59	1,44	0,88
Běžná likvidita	4,50	5,34	2,90	1,59	0,99

Tabulka č. 8: Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: Výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Běžná likvidita (OA/krátkodobé závazky)

Běžná likvidita ukazuje, jak by byl podnik schopen splatit své krátkodobé závazky, kdyby veškerá svá oběžná aktiva přeměnil na finanční hotovost. Jak lze vidět v tabulce č. 8 a jak již bylo zmíněno v hodnocení hodnot pracovního kapitálu, společnost JCDecaux v prvních čtyřech sledovaných obdobích dosáhla vysokých hodnot. Ideálně by se měly výsledné hodnoty běžné likvidity držet nad 1,5. Tuto hranici společnost dodržela v letech 2010-

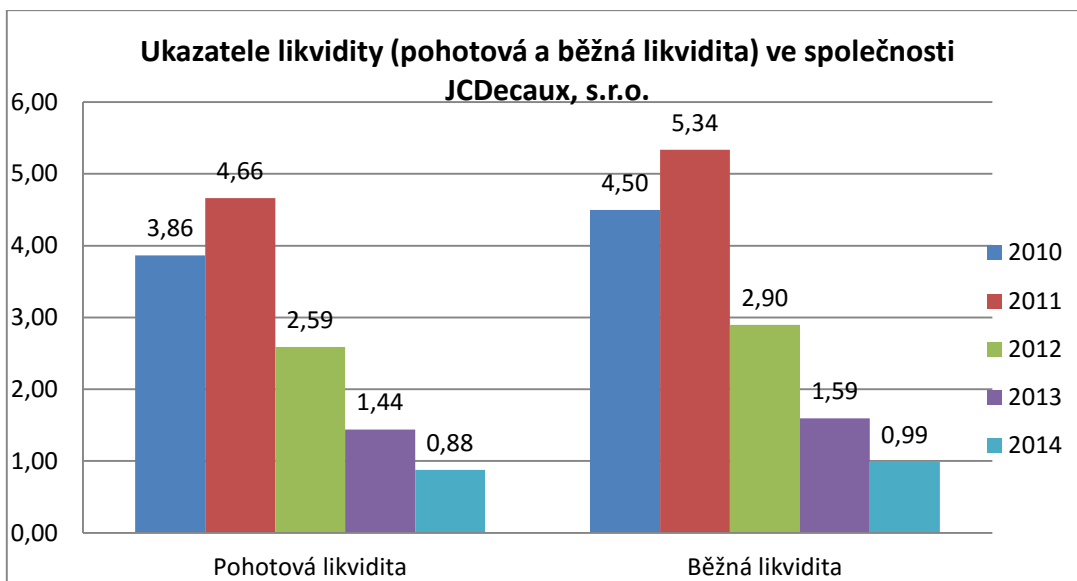
2013, pouze v posledním sledovaném roce klesla hodnota na 0,99 a to hlavně kvůli nárůstu krátkodobých závazků. V roce 2013-14 si totiž společnost JCDecaux půjčila v souvislosti s rozvojem nové aktivity na Letišti Václava Havla v Praze od své mateřské společnosti 160 660 tis. Kč. Tuto půjčku vykazuje společnost v rozvaze jako krátkodobý závazek. Společnost ale předpokládá po dohodě s mateřskou společností splacení této půjčky v delším časovém horizontu než 1 rok. Nejlepších hodnot likvidity dosáhla společnost v roce 2011 a to dokonce 5,34. Takto vysoká hodnota byla zapříčiněna hlavně nárůstem oběžných aktiv o 9 557 tis. Kč., a také nejnižší hodnotou krátkodobých závazků za sledovaná období, ta činila 30 226 tis. Kč.

Pohotová likvidita (OA-zásoby/krátkodobé závazky)

Pohotová likvidita ukazuje, poměr oběžných aktiv očištěných o nejméně likvidní aktiva což jsou zásoby a krátkodobých závazků. Doporučenou hranicí pro správnou pohotovou likviditu je 1. Jak lze vidět v tabulce č. 8, společnost JCDecaux se v letech 2010-2013 vždy dostala nad tuto hranici. Vývoj pohotové likvidity prakticky kopíruje vývoj běžné likvidity, je to způsobeno tím, že ve společnosti mají zásoby vyrovnané hodnoty za všechna sledovaná období. Největší nárůst zásob byl mezi roky 2013 a 2014, kde činil 5 244 tis. Kč, ale vzhledem k hodnotám OA a krátkodobých závazků nemají hodnoty zásob na výsledek skoro žádný vliv. Nejvyšší pohotovou likviditu dosáhla společnost v roce 2011, a to 4,66 a naopak nejnižší v roce 2014, kdy hodnota byla pouze 0,88.

Peněžní likvidita (krátkodobý finanční majetek/krátkodobé závazky)

Peněžní likvidita ukazuje poměr mezi peněžními prostředky společnosti a krátkodobými závazky. Ve společnosti JCDecaux peněžní likvidita nemá velký význam, jelikož ve společnosti funguje Cash pooling s její mateřskou firmou JCDecaux SA. Firma tedy nemá skoro žádný finanční majetek, nejvyšších hodnot dosáhl v roce 2010, a to 2 313 tis. Kč. V posledním sledovaném roce byla hodnota krátkodobého finančního majetku pouze 319 tis. Kč. Proto jsou výsledky peněžní likvidity velice zkreslené a hodnoty velmi malé.



Graf č. 5: Ukazatele likvidity (pohotová a běžná likvidita) ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zpráva společnosti, vlastní výpočty

3.5.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k hlavním indikátorům finančního zdraví a ukazují schopnost společnosti vytvářet zisk z vložených prostředků. V rámci praktické části jsou provedeny výpočty ukazatelů rentability tržeb (ROS), vlastního kapitálu (ROE), aktiv (ROA) a výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE).

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	170 165	174 021	160 159	197 626	207 652
EAT = Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	47 713	52 499	33 346	2 846	-1 345
EBIT = Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním	62 167	65 718	42 453	5 279	-7 769
Aktiva celkem	226 193	223 545	224 696	260 443	331 285
Vlastní kapitál	176 315	175 940	148 286	118 244	92 258
Rezervy	13 648	14 836	16 305	18 490	21 801
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
ROS (EBIT/Tržby)	36,53%	37,76%	26,51%	2,67%	-3,74%
ROE (EAT/VK)	27,06%	29,84%	22,49%	2,41%	-1,46%
ROA (EBIT/Aktiva)	27,48%	29,40%	18,89%	2,03%	-2,35%
ROCE (EBIT/VK+Rezervy+Dlouhodobé závazky)	32,73%	34,45%	25,79%	3,86%	-6,81%

Tabulka č. 9: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zpráva společnosti, vlastní výpočty

Všechny ukazatele rentability zaznamenaly velký pokles v roce 2013 a pokračovaly v klesání i v posledním sledovaném roce 2014. Nicméně tato skutečnost byla způsobena novou akvizicí společnosti na Letišti Václava Havla v Praze, kdy tržby v prvních dvou letech byly ovlivněny investicí do nových reklamních nosičů. Tato akvizice znamenala

také krátkodobý výpadek příjmů v těchto letech. V následujících letech společnost očekává návrat rentability na úroveň roku 2011-12.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb dosahoval v letech 2010–2012 vysoké procentuální hodnoty, a to především díky velmi slušným hodnotám výsledků hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT). V roce 2013 už však nastal výrazný pokles EBITU, a to konkrétně o 37 174 tis. Kč. V roce 2014 dokonce EBIT klesl do záporných čísel -7 769 tis. Kč. Navzdory tomu, že v posledních dvou sledovaných letech společnosti mírně vzrostly tržby, a to v průměru o 40 000 tis. Kč, se ROS dostala do záporné procentuální hodnoty -3,74%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel vlastního kapitálu dosahoval stejně jako rentabilita tržeb vysokých procentuálních hodnot do roku 2012. Nejvyšší hodnotu zaznamenal v roce 2011, a to 29,84 %. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2014, a to dokonce záporné, -1,46 %. Tento pokles je především způsoben hodnotami EAT, které v roce 2013 klesly oproti roku 2012 o 30 500 v tis. Kč. Výrazný pokles v součtu ROE neovlivnilo ani snížení vlastního kapitálu ve společnosti, v roce 2010 byla hodnota vlastního kapitálu 176 315 tis. Kč a v posledním sledovaném roce 2014 už jen 92 258 tis. Kč.

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv má prakticky stejný vývoj jako předchozí dva ukazatele. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2011, a to 29,40 %. Nejnižší pak v posledním sledovaném roce 2014, kde ukazatel dosáhl na zápornou hodnotu -2,35 %. Od roku 2013 opět nastává výrazný pokles v hodnotách, a to i přes značný nárůst aktiv ve společnosti. První tři sledovaná období se hodnota aktiv držela okolo 250 000 tis. Kč, což v porovnání s rokem 2014, kde byla aktiva v hodnotě 331 285 tis. Kč, je nárůst zhruba o 80 000 tis. Kč. Hlavním důvodem poklesu tedy zůstává značně klesající hodnota EBITU.

Rentabilita výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)

První tři sledovaná období si ukazatel držel velmi vysoké hodnoty. V roce 2011 to bylo dokonce 34,25 %, což znamenalo, že z každé koruny investovaného kapitálu získali

vlastníci a věřitelé společnosti více než 0,34 Kč čistého zisku. V roce 2014 byla opět hodnota ROCE stejně jako u všech ukazatelů záporná, a to -6,81 %. Hlavním důvodem je opět nízká hodnota EBITU, mírné snížení vlastního kapitálu vyvážilo zvýšení rezerv, dlouhodobé závazky společnost žádné nemá.

3.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují údaje, jak a jestli je společnost schopna efektivně využít majetkové části.

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	170 165	174 021	160 159	197 626	207 652
Aktiva celkem	226 193	223 545	224 696	260 443	331 285
Pohledávky z obchodních vztahů	42 273	52 528	61 074	75 849	88 234
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	3 308	2 795	3 198	10 786	24 696
Zásoby	21 331	20 421	18 251	19 102	24 346
Dlouhodobý majetek	70 086	58 191	50 571	62 854	108 920
Obrat celkových aktiv (Tržby/Aktiva)	0,75	0,78	0,71	0,76	0,63
Obrat pohledávek (Tržby/Pohledávky)	4,03	3,31	2,62	2,61	2,35
Doba obratu pohledávek ((Pohledávky/Tržby) · 360)	89,43	108,67	137,28	138,17	152,97
Doba splatnosti krátkodobých závazků ((KZ/Tržby) · 360)	7,00	5,78	7,19	19,65	42,81
Obrat zásob (Tržby/Zásoby)	7,98	8,52	8,78	10,35	8,53
Doba obratu zásob ((Zásoby/Tržby) · 360)	45,13	42,25	41,02	34,80	42,21
Obrat dlouhodobého majetku (Tržby/DM)	2,43	2,99	3,17	3,14	1,91

Tabulka č. 10: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří efektivnost využívání celkových aktiv a zobrazuje, kolikrát se celková aktiva společnosti obrátí za rok. Ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty 1, což se společnosti JCDecaux nepodařilo ani v jednom sledovaném období. Největší vliv má na tento ukazatel položka krátkodobých a dlouhodobých pohledávek, společnost totiž poskytuje dlouhodobé nájmy reklamních ploch zpravidla na delší časová období a tyto nájmy jsou hrazeny jednorázově.

Obrat pohledávek

Výsledné hodnoty ukazatele představují, jak rychle jsou ve společnosti JCDecaux pohledávky přetvářeny do hotovosti. Nejrychlejších hodnot inkasa pohledávek dosáhla společnost v roce 2010, a to ve výsledné hodnotě 4,03. Nejhorší na tom společnost z hlediska rychlosti inkasa byla v roce 2014, kdy se pohledávky obrátily 2,35krát. Tento nepříznivý poměr je ale způsoben zejména strukturou pohledávek, kdy významnou část tvoří pohledávky v rámci skupiny JCDecaux v České republice, které vznikají v rámci prefakturace služeb, které společnost JCDecaux pro ostatní společnosti ve skupině

zajišťuje. Jedná se zejména o účetní služby, IT servis a marketing. Příjmy z těchto služeb jsou vykázány jako „Ostatní provozní výnosy“ na řádku G.IV. ve výkazu Zisku a ztrát. Tyto pohledávky jsou také uvedeny v příloze účetní závěrky jako pohledávky za spřízněnými osobami. Společnost vykazovala za sledovaná období konstantní hodnoty obratu pohledávek, jelikož rostly stejnou měrou tržby i pohledávky společnosti.

Doba obratu pohledávek/závazků

Inkaso pohledávek bylo ve společnosti JCDecaux nejrychlejší v roce 2010 a trvalo v průměru 89,43 dní. Nejnižších hodnot dosáhla společnost v roce 2014, kdy inkaso trvalo 152,97 dní. Výsledek – relativně dlouhá doba inkasa je ovlivněna transakcemi v rámci přefakturace ve skupině (viz předchozí odstavec). Podle vyjádření společnosti je průměrná doba splatnosti pohledávek z obchodního styku cca 45 dní. Výsledné hodnoty **doby splatnosti krátkodobých závazků** představují počet dní, během kterých společnost ještě neuhradila krátkodobé závazky. Hodnoty ukazatele rapidně vzrostly v roce 2013 a tento rostoucí trend pokračoval až do posledního sledovaného roku 2014. V roce 2014 společnost splácela své závazky nejpomaleji, v tomto roce doba splatnosti byla 42,81 dní. Nejlepších hodnot společnost dosáhla v roce 2011, kdy šlo o 5,8 dní.

Obrat zásob

Díky tomu, že společnost nemá velké množství zásob a zásoby nejsou důležitou položkou v jeho podnikání, není údaj o tom, kolikrát se zásoby společnosti otočily, příliš důležitý. Společnost dosahovala konstantních hodnot obratu zásob okolo 8,3. Nicméně tento údaj není směrodatný, protože společnost využívá zásoby na skladě převážně pro vlastní činnost (výstavba a údržba městského mobiliáře a nejsou tedy určeny k přímému prodeji).

Obrat dlouhodobého majetku

Doporučená minimální hodnota obratu dlouhodobého majetku činí 1, což společnost JCDecaux překročila v každém sledovaném roce. Z tabulky č. 10 je zřejmé, že v roce 2014 došlo k nejvýraznější změně. Konkrétně se hodnota obratu dlouhodobého majetku snížila z 3,14 na 1,91. Hlavním důvodem byl nárůst dlouhodobého majetku, který souvisel s novými zkolaudovanými základami pro zastávky a novým dlouhodobým majetkem na letišti v Praze.

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, do jaké míry společnost používá cizí zdroje, její finanční zdraví a schopnost splácet své závazky. V praktické části jsem se zaměřil na ukazatel celkové zadluženosti, úrokové krytí a ukazatel finanční páky.

	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	226 193	223 545	224 696	260 443	331 285
Vlastní kapitál	176 315	175 940	148 286	118 244	92 258
Cizí zdroje	47 397	45 062	75 091	140 650	237 522
Nákladové úroky	207	119	280	493	1 979
EBIT = Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním	62 167	65 718	42 453	5 279	-7 769
Ukazatel celkové zadluženosti (CK/Aktiva)	20,95%	20,16%	33,42%	54,00%	71,70%
Úrokové krytí (EBIT/Nákladové úroky)	300,32	552,25	151,62	10,71	-3,93
Ukazatel finanční páky (Aktiva/VK)	1,28	1,27	1,52	2,20	3,59

Tabulka č. 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Ukazatel celkové zadluženosti

Ve společnosti JCDecaux v letech 2010-2011 tvořily cizí zdroje pouze okolo 20 % celkových aktiv. Celková zadluženost ve společnosti začala růst v roce 2012 a tento nárůst pokračoval až do posledního sledovaného roku 2014. Nejvyšší hodnotu celkové zadluženosti dosáhla společnost v roce 2014, kdy se jednalo o 71,70 %. Za růstem cizích zdrojů od roku 2012 stojí půjčky od mateřské společnosti JCDecaux SA.”

Úrokové krytí

Úrokové krytí společnosti představuje, kolikrát hrubý zisk pokrývá nákladové úroky z půjček. V prvních dvou sledovaných obdobích společnost vykazuje velmi dobré hodnoty. Nejvyšší hodnotou úrokového krytí za sledovaná období je 552,25 z roku 2011. Následný pokles ve sledovaných letech je opět způsoben velkými půjčkami od mateřské společnosti. Nejhorším rokem pro společnost z hlediska úrokového krytí byl rok 2014, kdy výsledek hospodaření před úroky a zdaněním dosáhl záporných hodnot (-7 769 v tis. Kč) a to zapříčinilo i výslednou nejnižší hodnotu úrokového krytí, která činila -3,93. V tomto roce tedy nebyla společnost schopna sama splácet své dluhy.

3.6 Souhrnné indexy hodnocení

V praktické části se zabývám rozkladem rentability vlastního kapitálu a Altmanovým Z-skórem.

3.6.1 Rozklad rentability vlastního kapitálu

K rozkladu rentability vlastního kapitálu slouží tři páky. Jde o rentabilitu tržeb, ta je ovlivněna především prostřednictvím snižování nákladů. Další pákou je ukazatel obratu aktiv, ten nejvíce ovlivňuje nárůst tržeb v poměru na jednu korunu aktiv. Třetím ukazatelem je finanční páka, ta udává poměr aktiv a vlastního kapitálu.

ROE	=	EAT/VK	=	EAT/Tržby	*	Tržby/Aktiva	*	Aktiva/VK
2010	=	0,27	=	0,28	*	0,75	*	1,28
2011	=	0,30	=	0,30	*	0,78	*	1,27
2012	=	0,22	=	0,21	*	0,71	*	1,52
2013	=	0,02	=	0,01	*	0,76	*	2,20
2014	=	-0,01	=	-0,01	*	0,63	*	3,59

Tabulka č. 12: Rozklad rentability vlastního kapitálu ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zpráva společnosti, vlastní výpočty

Rentabilitu vlastního kapitálu společnosti nejvíce ovlivňovala rentabilita tržeb a finanční páka. Oba dva ukazatele se od roku 2012 začaly zhoršovat, a to konkrétně u rentability tržeb došlo k poklesu až do záporné hodnoty v roce 2014 (-0,01). Hodnoty ukazatele finanční páky od roku 2012 rostly a v roce 2014 už díky nejvyššímu podílu cizích zdrojů ve společnosti dosáhl ukazatel hodnoty 3,59.

3.6.2 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre patří mezi bankrotní modely a slouží k posouzení finančního zdraví podniku, a zda podniku hrozí bankrot.

Interpretace výsledků:

- Z-skóre je větší než 2,6 uspokojivá finanční situace
- $1,1 < Z\text{-skóre} < 2,6$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
- Z-skóre $< 1,1$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy

	Váha	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK/Aktiva	0,717	0,374	0,420	0,356	0,200	-0,005
Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva	0,847	0,561	0,568	0,570	0,494	0,000
EBIT/Aktiva	3,107	0,854	0,913	0,587	0,063	-0,073
Vlastní kapitál/cizí zdroje	0,420	1,562	1,640	0,829	0,353	0,163
Tržby/Aktiva	0,998	0,751	0,777	0,711	0,757	0,626
Z-skóre		4,102	4,318	3,054	1,867	0,711

Tabulka č. 13: Altmanovo Z-skóre ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Z výsledků tabulky č. 14 je patrné, že situace ve společnosti JCDecaux se za sledované období velmi změnila. Jelikož v prvním roce hodnocení byla finanční situace velmi uspokojivá, konkrétně Z-skóre dosahovalo hodnoty 4,1. Do roku 2012 byla situace ve společnosti velmi dobrá a hodnoty se držely ve velmi dobrých číslech. V roce 2013 přišel první výrazný pokles a společnost se dostala do „šedé zóny“. Tento sledovaný rok už vykazovalo Z-skóre hodnotu 1,86. Nejhorším rokem pro společnost byl poslední sledovaný rok 2014, kdy se hodnota Altmanova Z-skóre dostala na 0,71. Zde se již dostala do zóny, kde je společnost ohrožena vážnými finančními problémy a reálně jí hrozí bankrot. Tato situace není ale pro společnost tak vážná, jak se z dosažených hodnot zdá, jelikož do této situace se společnost JCDecaux dostala díky půjčce od mateřské společnosti JCDecaux SA. Tyto intercompany půjčky jsou ve společnosti normální a pomáhají s novými investicemi, jako bylo například převzetí reklamního portfolia na Letišti Václava Havla v Praze.

4 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti JCDecaux, s.r.o. v letech 2010-2014 a na základě výsledků nástrojů finanční analýzy vyhodnotit finanční situaci společnosti.

Z výsledků finanční analýzy se ukázalo, že v prvních dvou sledovaných obdobích společnost dosahovala velice kladných výsledků. Situace se začala zhoršovat v roce 2012, kdy si společnost poprvé za sledovaná období půjčila od mateřské společnosti JCDecaux SA, a pokračovala v navyšování cizích zdrojů od zmíněné společnosti až do roku 2014. Tento fakt velice zhoršil většinu ukazatelů finanční analýzy a například v aplikovaném modelu Altmanova Z-skóre způsobil hodnoty značící vážné ekonomické problémy. Půjčka je spojena s novou smlouvou na provozování reklamy na Letišti Václava Havla. Společnost ji uzavřela na 10 let a bude přinášet budoucí dlouhodobé ekonomické užitky. Je normální, že mateřská společnost půjčuje své zdroje dceřině společnosti a dle vyjádření vedení společnosti není důvod tyto hodnoty brát jako alarmující. Velmi nákladná investice spojená s touto novou smlouvou se uskutečnila v roce 2013 a 2014, kdy společnost zcela zásadně přeměnila reklamní portfolio na Letišti Václava Havla v Praze.

Vybrané ukazatele finanční analýzy	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	4,50	5,34	2,90	1,59	0,99
Rentabilita tržeb	36,53%	37,76%	26,51%	2,67%	-3,74%
Rentabilita vlastního kapitálu	27,06%	29,84%	22,49%	2,41%	-1,46%
Rentabilita aktiv	27,48%	29,40%	18,89%	2,03%	-2,35%
Obrat celkových aktiv	0,75	0,78	0,71	0,76	0,63
Obrat pohledávek	4,03	3,31	2,62	2,61	2,35
Obrat dlouhodobého majetku	2,43	2,99	3,17	3,14	1,91
Ukazatel celkové zadluženosti	75,23%	77,85%	71,28%	75,88%	62,68%
Altmanovo Z-skóre	4,102	4,318	3,054	1,867	0,711

Tabulka č. 14: Hlavní ukazatele finanční analýzy ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Na závěr své bakalářské práce bych chtěl sdělit, že i přes negativní výsledky finanční analýzy z posledních sledovaných let není společnost JCDecaux ve finančních problémech. Nahlédl jsem i do aktuálních výsledků hospodaření a investice provedené společností mají již pozitivní dopad na finanční situaci.

Použitá literatura

BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. dopl. vyd. Praha: Management Press, 1995. 159 s. ISBN 80-856-0380-2.

DVOŘÁKOVÁ, D. *Základy účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010, 307 s. ISBN 978-80-7375-544-1.

FREIBERG, František. *Financování podniku*. 1. vyd. Praha: Nakladatelství ČVUT, 2007. 183 s. ISBN 978-80-01-03636-5.

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

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

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

KNÁPKOVÁ, A, PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

PAULAT, Vladislav. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1.vyd. Praha: Profess Consulting, 1999. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.

PIVRNEC, Jiří. *Finanční management: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 1995. 167 s. ISBN 80-856-2392-7.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RYNEŠ, P. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k ...* Olomouc: ANAG, 2004, sv. Účetnictví (ANAG). ISBN 80-7263-204-3.

RYNEŠ, Petr. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2013*. 13. aktual. vyd. Olomouc: ANAG, 2013. 1111 s. Účetnictví. ISBN 978-80-7263-793-5.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

SŮVOVÁ, Helena et al. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-726-5027-0.

Použité internetové zdroje:

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉHO PODNIKU [online]. Brno: Radim Balíček, 2015 [cit. 2016-04-01]. Dostupné z:

https://www.vutbr.cz/www_base/zav_prace_soubor_verejne.php?file_id=105820

JCDecaux [online]. Praha: Motion, 2016 [cit. 2016-03-27]. Dostupné z:

<http://www.jcdecaux.cz/o-jcdecaux>

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Du Pont rozklad; zdroj: vutbr (online).....	20
---	----

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	25
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv; zdroj: výroční zpráva společnosti, vlastní výpočty	26
Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	28
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty	29
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty	30
Tabulka č. 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	31
Tabulka č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	32
Tabulka č. 8: Vývoj ukazatelů likvidity ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: Výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	33
Tabulka č. 9: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	35
Tabulka č. 10: Vývoj ukazatelů aktivity ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	37
Tabulka č. 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	39
Tabulka č. 12: Rozklad rentability vlastního kapitálu ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty	40
Tabulka č. 13: Altmanovo Z-skóre ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	41
Tabulka č. 14: Hlavní ukazatele finanční analýzy ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	42

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj aktiv v JCDecaux, s.r.o. v letech 2010 – 2014; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	26
Graf č. 2: Vývoj pasiv v JCDecaux, s.r.o. v letech 2010 – 2014; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	27
Graf č. 3: Struktura aktiv v podniku JCDecaux s.r.o. za sledovaná období; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	29
Graf č. 4: Struktura pasiv v podniku JCDecaux, s.r.o. za sledovaná období; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty.....	31
Graf č. 5: Ukazatele likvidity (pohotová a běžná likvidita) ve společnosti JCDecaux, s.r.o.; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty	35

Seznam příloh

Příloha č. 1: Horizontální rozbor rozvahových položek aktivů v absolutní změně.....	3
Příloha č. 2: Horizontální rozbor rozvahových položek aktiv v relativní změně	4
Příloha č. 3: Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv v absolutní změně	5
Příloha č. 4: Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv v relativní změně.....	6
Příloha č. 5: Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát v absolutní změně	7
Příloha č. 6: Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát v relativní změně	8
Příloha č. 7: Vertikální rozbor rozvahových položek aktiv	9
Příloha č. 8: Vertikální rozbor rozvahových položek pasiv	10
Příloha č. 9: Vertikální rozbor výkazu zisků a ztrát	11
Příloha č. 10: Rozvaha aktiv v letech 2010 - 2014.....	12
Příloha č. 11: Rozvaha pasiv v letech 2010 - 2014	13
Příloha č. 12: Výkaz zisků a ztrát v letech 2010 - 2014	14

Příloha 1: Horizontální rozbor rozvahových položek aktivů v absolutní změně

Horizontální rozbor rozvahových položek aktiv		Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
AKTIVA CELKEM		70 842	35 747	1 151	-2 708
B.	Dlouhodobý majetek	46 066	12 283	-7 620	-11 895
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	46	0	-106	-247
B.I.3.	Software	46	0	-106	-247
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	46 020	12 283	-7 514	-6 486
B.II.2.	Stavby	21 110	-410	457	-518
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-2 796	17 970	-1 466	-1 058
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	11 635	-5 302	-6 505	-4 910
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16 071	25	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	-5 162
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	-5 162
C.	Oběžná aktiva	18 512	24 474	9 039	9 557
C.I.	Zásoby	5 244	851	-2 170	-910
C.I.1.	Materiál	5 244	851	-2 170	-910
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	13 984	-7 842	2 977	5 074
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	5 345	-8 254	2 642	4 558
C.II.7.	Jiné pohledávky	8 639	412	335	516
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 258	30 337	7 416	7 357
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12 385	14 775	8 546	10 255
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-9 746	10 159	-2 942	3 300
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-3 648	7 927	-999	-4 769
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	393	-1 800	1 284	-1 536
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-329	-234	462	101
C.III.9.	Jiné pohledávky	2 203	-490	1 065	6
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-1 974	1 128	816	-1 964
C.IV.1.	Peníze	14	-34	-7	53
C.IV.2.	Účty v bankách	-1 988	1 162	823	-2 017
D.I	Časové rozlišení	6 264	-1 010	-268	-310
D.I.1.	Náklady příštích období	6 936	-153	255	32
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	-813	-857	1 030	-534
D.I.3.	Příjmy příštích období	141	0	-1 553	192

Příloha č. 1: Horizontální rozbor rozvahových položek aktivů v absolutní změně; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 2: Horizontální rozbor rozvahových položek aktiv v relativní změně

Horizontální rozbor rozvahových položek aktiv		Relativní změna (v %)			
		2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
AKTIVA CELKEM		27,20%	15,91%	0,51%	-1,20%
B.	Dlouhodobý majetek	73,29%	24,29%	-13,09%	-16,97%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	100,00%	0,00%	-100,00%	-69,97%
B.I.3.	Software			-100,00%	-69,97%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	73,22%	24,29%	-12,94%	-10,04%
B.II.2.	Stavby	1166,30%	-18,47%	25,92%	-22,71%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-13,96%	871,06%	-41,54%	-23,07%
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	28,39%	-11,45%	-12,32%	-8,51%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	64284,00%			
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				-100,00%
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				-100,00%
C.	Oběžná aktiva	9,50%	14,37%	5,60%	6,30%
C.I.	Zásoby	27,45%	4,66%	-10,63%	-4,27%
C.I.1.	Materiál	27,45%	4,66%	-10,63%	-4,27%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	19,34%	-9,78%	3,86%	7,04%
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	7,75%	-10,69%	3,54%	6,51%
C.II.7.	Jiné pohledávky	257,04%	13,97%	12,82%	24,59%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1,24%	42,87%	11,71%	13,14%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16,33%	24,19%	16,27%	24,26%
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-92,67%	2837,71%	-89,15%	
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-39,85%	645,52%	-44,86%	-68,17%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	14,69%	-40,21%	40,23%	-32,49%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-100,00%	-41,56%	457,43%	
C.III.9.	Jiné pohledávky	85,52%	-15,98%	53,22%	0,30%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-86,09%	96,82%	233,81%	-84,91%
C.IV.1.	Peníze	73,68%	-64,15%	-11,67%	757,14%
C.IV.2.	Účty v bankách	-87,42%	104,50%	284,78%	-87,47%
D.I	Časové rozlišení	224,92%	-26,61%	-6,60%	-7,09%
D.I.1.	Náklady příštích období	656,82%	-12,66%	26,73%	3,47%
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	-47,02%	-33,14%	66,20%	-25,55%
D.I.3.	Příjmy příštích období			-100,00%	14,11%

Příloha č. 2: Horizontální rozbor rozvahových položek aktiv v relativní změně; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 3: Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv v absolutní změně

Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv		Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
PASIVA CELKEM		70 842	35 747	1 151	-2 708
A.	Vlastní kapitál	-25 986	-30 042	-27 654	-375
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.I.1.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	25 341	0	-10 000	-5 162
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	6 783	0	0	0
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	18 558	0	-10 000	-5 162
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-47 120	458	1 499	0
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-151 791	457	1 499	0
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	104 671	1	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-4 207	-30 500	-19 153	4 787
B.	Cizí zdroje	96 872	65 559	30 029	-2 335
B.I.	Rezervy	3 311	2 185	1 469	1 188
B.I.4.	Ostatní rezervy	3 311	2 185	1 469	1 188
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B.II.9.	Jiné závazky	0	0	0	0
B.II.10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	93 561	63 374	28 560	-3 523
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	13 910	7 588	403	-513
B.III.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	77 908	58 493	24 259	-62
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	20	-78	1 146	-932
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-62	63	665	-643
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 192	1 008	-106	-1 769
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	-8
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	584	-3 700	2 193	404
B.III.11.	Jiné závazky	9	0	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	-44	230	-1 224	2
C.I.1.	Výdaje příštích období	177	-179	385	-150
C.I.2.	Výnosy příštích období	-221	409	-1 609	152

Příloha č. 3: Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv v absolutní změně; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 4: Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv v relativní změně

Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv		Relativní změna (v %)			
		2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
PASIVA CELKEM		27,20%	15,91%	0,51%	-1,20%
A.	Vlastní kapitál	-21,98%	-20,26%	-15,72%	-0,21%
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.I.1.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	-136,55%	0,00%	116,85%	152,00%
A.II.1.	Emisní ážio	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-100,00%	0,00%	116,85%	152,00%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-2409,00%	30,57%	-149900,00%	0,00%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-100,00%	0,30%	1,00%	0,00%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-69,86%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-147,82%	-91,47%	-36,48%	10,03%
B.	Cizí zdroje	68,87%	87,31%	66,64%	-4,93%
B.I.	Rezervy	17,91%	13,40%	9,90%	8,70%
B.I.4.	Ostatní rezervy	17,91%	13,40%	9,90%	8,70%
B.II.	Dlouhodobé závazky	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.II.6.	Vydané dluhopisy	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.II.9.	Jiné závazky	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.II.10.	Odložený daňový závazek	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.III.	Krátkodobé závazky	76,59%	107,80%	94,49%	-10,44%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	128,96%	237,27%	14,42%	-15,51%
B.III.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	94,15%	241,12%	Nelze	-100,00%
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1,87%	-6,81%	Nelze	-100,00%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-8,52%	9,47%	Nelze	-100,00%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	58,75%	98,73%	-9,41%	-61,08%
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	Nelze	Nelze	Nelze	-100,00%
B.III.9.	Vydané dluhopisy	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	2,36%	-12,98%	8,34%	1,56%
B.III.11.	Jiné závazky	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
C.I.	Časové rozlišení	-2,84%	17,44%	-48,13%	0,08%
C.I.1.	Výdaje příštích období	85,92%	-46,49%	Nelze	-100,00%
C.I.2.	Výnosy příštích období	-16,46%	43,79%	-63,27%	6,36%

Příloha č. 4: Horizontální rozbor rozvahových položek pasiv v relativní změně; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 5: Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát v absolutní změně

Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát		Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
II.	Výkony	8 314	37 468	-18 532	-17 627
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 026	37 467	-13 862	3 856
II.3.	Aktivace	-1 712	1	-4 670	-21 483
B	Výkonová spotřeba	-195	75 568	6 062	-19 155
B.1	Spotřeba materiálu a energie	-5 012	4 077	2 067	-14 474
B.2.	Služby	4 817	71 491	3 995	-4 681
+	Přidaná hodnota	8 509	-38 100	-24 594	1 528
C.	Osobní náklady	1 435	832	2 565	-137
C.1.	Mzdové náklady	1 051	418	2 054	-143
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	286	363	516	-20
C.4.	Sociální náklady	98	51	-5	26
D.	Daně a poplatky	189	243	229	184
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10 951	-1 001	-3 066	-294
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	145	28	-1 522	1 452
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	89	-5	5	-45
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	56	33	-1 527	1 497
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	150	-17	-3 127	3 090
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	75	-17	17	-42
F.2.	Prodaný materiál	75	0	-3 144	3 132
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2 241	4 591	-5 051	-3 922
IV.	Ostatní provozní výnosy	-2 364	1 642	-573	-528
H.	Ostatní provozní náklady	3 683	-3 868	5 001	25
*	Provozní výsledek hospodaření	-12 359	-37 210	-23 240	3 506
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	-279	-61	304	-594
N.	Nákladové úroky	1 486	213	161	-88
XI.	Ostatní finanční výnosy	487	-564	255	560
O	Ostatní finanční náklady	897	-71	-6	-79
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 175	-767	404	133
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-10 343	-6 887	-4 273	-1 147
Q 1.	(-) splatná	-2 709	-6 811	-4 455	-1 301
Q 2.	(-) odložená	-7 634	-76	182	154
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4 191	-31 090	-18 563	4 786
R.	Mimořádné náklady	0	-590	590	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S.2.	(-) odložená	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	590	-590	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-4 191	-30 500	-19 153	4 786
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-14 534	-37 387	-23 426	3 639

Příloha č. 5: Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát v absolutní změně; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 6: Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát v relativní změně

Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát		Relativní změna (v %)			
		2014 - 2013	2013 - 2012	2012 - 2011	2011 - 2010
II.	Výkony	4,09%	22,62%	-10,06%	-8,73%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5,07%	23,39%	-7,97%	2,27%
II.3.	Aktivace	-31,04%	0,02%	-45,85%	-67,84%
B	Výkonová spotřeba	-0,12%	87,88%	7,58%	-19,33%
B.1	Spotřeba materiálů a energie	-17,48%	16,58%	9,18%	-39,12%
B.2.	Služby	3,62%	116,44%	6,96%	-7,54%
+	Přidaná hodnota	20,46%	-47,82%	-23,59%	1,49%
C.	Osobní náklady	5,80%	3,48%	12,02%	-0,64%
C.1.	Mzdové náklady	5,87%	2,39%	13,31%	-0,92%
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,66%	6,29%	9,82%	-0,38%
C.4.	Sociální náklady	14,02%	7,87%	-0,77%	4,15%
D.	Daně a poplatky	1,90%	2,51%	2,42%	1,98%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	80,37%	-6,84%	-17,33%	-1,63%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	439,39%	560,00%	-99,67%	1936,00%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	Nelze	-100,00%	Nelze	-100,00%
III.2.	Tržby z prodeje materiálů	169,70%	Nelze	-100,00%	4990,00%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	Nelze	-100,00%	-99,46%	5722,22%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	Nelze	-100,00%	Nelze	-100,00%
F.2.	Prodaný materiál	Nelze	Nelze	-100,00%	26100,00%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	102,28%	191,29%	-190,53%	-59,67%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-13,70%	10,52%	-3,54%	-3,16%
H.	Ostatní provozní náklady	65,37%	-40,71%	111,11%	0,56%
*	Provozní výsledek hospodaření	-450,89%	-93,14%	-36,78%	5,87%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
J.	Prodané cenné papíry a podíly	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
X.	Výnosové úroky	-8,93%	-1,92%	10,55%	-17,09%
N.	Nákladové úroky	301,42%	76,07%	135,29%	-42,51%
XI.	Ostatní finanční výnosy	152,19%	-63,80%	40,54%	811,59%
O	Ostatní finanční náklady	99,01%	-7,27%	-0,61%	-7,44%
*	Finanční výsledek hospodaření	-106,36%	-27,28%	16,78%	5,85%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-533,14%	-78,02%	-32,62%	-8,05%
Q 1.	(-) splatná	-115,23%	-74,34%	-32,72%	-8,72%
Q 2.	(-) odložená	-1857,42%	-22,69%	35,20%	22,95%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-147,26%	-91,61%	-35,36%	10,03%
R.	Mimořádné náklady	Nelze	-100,00%	Nelze	Nelze
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
S.2.	(-) odložená	Nelze	Nelze	Nelze	Nelze
*	Mimořádný výsledek hospodaření	Nelze	-100,00%	Nelze	Nelze
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-147,26%	-91,47%	-36,48%	10,03%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-303,68%	-88,65%	-35,71%	5,87%

Příloha č. 6: Horizontální rozbor výkazu zisků a ztrát v relativní změně; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 7: Vertikální rozbor rozvahových položek aktiv

Vertikální rozbor rozvahových položek aktiv		2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Dlouhodobý majetek	30,99%	26,03%	22,51%	24,13%	32,88%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,16%	0,05%	0,00%	0,00%	0,01%
B.I.1.	Zřizovací údaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.3.	Software	0,16%	0,05%	0,00%	0,00%	0,01%
B.I.4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	28,55%	25,98%	22,51%	24,13%	32,86%
B.II.1.	Pozemky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.2.	Stavby	1,01%	0,79%	0,99%	0,69%	6,92%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2,03%	1,58%	0,92%	7,69%	5,20%
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	25,51%	23,62%	20,60%	15,74%	15,88%
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	4,86%
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	2,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	67,08%	72,15%	75,80%	74,80%	64,39%
C.I.	Zásoby	9,43%	9,14%	8,12%	7,33%	7,35%
C.I.1.	Materiál	9,43%	9,14%	8,12%	7,33%	7,35%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	31,87%	34,52%	35,67%	27,76%	26,05%
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	30,95%	33,35%	34,36%	26,47%	22,43%
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.7.	Jiné pohledávky	0,93%	1,17%	1,31%	1,29%	3,62%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	24,75%	28,34%	31,49%	38,82%	30,90%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	18,69%	23,50%	27,18%	29,12%	26,63%
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	1,48%	0,16%	4,04%	0,23%
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	3,09%	1,00%	0,55%	3,52%	1,66%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2,09%	1,43%	1,99%	1,03%	0,93%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,05%	0,25%	0,13%	0,00%
C.III.9.	Jiné pohledávky	0,88%	0,90%	1,36%	0,99%	1,44%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1,02%	0,16%	0,52%	0,88%	0,10%
C.IV.1.	Peníze	0,00%	0,03%	0,02%	0,01%	0,01%
C.IV.2.	Účty v bankách	1,02%	0,13%	0,49%	0,87%	0,09%
D.I.	Časové rozlišení	1,93%	1,82%	1,69%	1,07%	2,73%
D.I.1.	Náklady příštích období	0,41%	0,43%	0,54%	0,41%	2,41%
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	0,92%	0,70%	1,15%	0,66%	0,28%
D.I.3.	Příjmy příštích období	0,60%	0,69%	0,00%	0,00%	0,04%

Příloha č. 7: Vertikální rozbor rozvahových položek aktiv; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 8: Vertikální rozbor rozvahových položek pasiv

Vertikální rozbor rozvahových položek pasiv		2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	77,93%	78,70%	65,99%	45,40%	27,85%
A.I.	Základní kapitál	53,04%	53,68%	53,41%	46,08%	36,22%
A.I.1.	Základní kapitál	53,04%	53,68%	53,41%	46,08%	36,22%
A.II.	Kapitálové fondy	-1,50%	-3,83%	-8,26%	-7,13%	2,05%
A.II.1.	Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,05%
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-1,50%	-3,83%	-8,26%	-7,13%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5,30%	5,37%	5,34%	4,61%	3,62%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	5,30%	5,37%	5,34%	4,61%	3,62%
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,00%	0,67%	0,75%	-13,63%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	66,22%	67,03%	67,35%	58,28%	0,00%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-66,22%	-67,03%	-66,68%	-57,53%	-13,63%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	21,09%	23,48%	14,84%	1,09%	-0,41%
B.	Cizí zdroje	20,95%	20,16%	33,42%	54,00%	71,70%
B.I.	Rezervy	6,03%	6,64%	7,26%	7,10%	6,58%
B.I.4.	Ostatní rezervy	6,03%	6,64%	7,26%	7,10%	6,58%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.6.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.10.	Odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	14,92%	13,52%	26,16%	46,90%	65,12%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	1,46%	1,25%	1,42%	4,14%	7,45%
B.III.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,03%	0,00%	10,80%	31,77%	48,50%
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	0,41%	0,00%	0,51%	0,41%	0,33%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,28%	0,00%	0,30%	0,28%	0,20%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,28%	0,50%	0,45%	0,78%	0,97%
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.9.	Vydané dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	11,45%	11,77%	12,68%	9,52%	7,66%
B.III.11.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	1,12%	1,14%	0,59%	0,59%	0,45%
C.I.1.	Výdaje příštích období	0,07%	0,00%	0,17%	0,08%	0,12%
C.I.2.	Výnosy příštích období	1,06%	1,14%	0,42%	0,52%	0,34%

Příloha č. 8: Vertikální rozbor rozvahových položek pasiv; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 9: Vertikální rozbor výkazu zisků a ztrát

Vertikální rozbor výkazu zisků a ztrát		2010	2011	2012	2013	2014
II.	Výkony	118,61%	105,85%	103,44%	102,79%	101,83%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II.3.	Aktivace	18,61%	5,85%	3,44%	2,79%	1,83%
B	Výkonová spotřeba	58,23%	45,93%	53,69%	81,75%	77,71%
B.1	Spotřeba materiálu a energie	21,74%	12,94%	15,36%	14,51%	11,39%
B.2.	Služby	36,49%	32,99%	38,34%	67,24%	66,32%
+	Přidaná hodnota	60,38%	59,92%	49,75%	21,04%	24,12%
C.	Osobní náklady	12,62%	12,26%	14,92%	12,52%	12,60%
C.1.	Mzdové náklady	9,15%	8,87%	10,92%	9,06%	9,13%
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,10%	3,02%	3,60%	3,10%	3,09%
C.4.	Sociální náklady	0,37%	0,38%	0,40%	0,35%	0,38%
D.	Daně a poplatky	5,46%	5,44%	6,05%	5,03%	4,88%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10,57%	10,17%	9,13%	6,89%	11,84%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,04%	0,88%	0,00%	0,02%	0,09%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0,02%	0,88%	0,00%	0,02%	0,04%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,03%	1,81%	0,01%	0,00%	0,07%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,02%	0,00%	0,01%	0,00%	0,04%
F.2.	Prodaný materiál	0,01%	1,81%	0,00%	0,00%	0,04%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3,86%	1,52%	-1,50%	1,11%	2,13%
IV.	Ostatní provozní výnosy	9,82%	9,30%	9,75%	8,73%	7,17%
H.	Ostatní provozní náklady	2,63%	2,59%	5,93%	2,85%	4,49%
*	Provozní výsledek hospodaření	35,07%	36,31%	24,94%	1,39%	-4,63%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	2,04%	1,66%	1,99%	1,58%	1,37%
N.	Nákladové úroky	0,12%	0,07%	0,17%	0,25%	0,95%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,04%	0,36%	0,55%	0,16%	0,39%
O	Ostatní finanční náklady	0,62%	0,56%	0,61%	0,46%	0,87%
*	Finanční výsledek hospodaření	1,34%	1,38%	1,76%	1,03%	-0,06%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	8,37%	7,53%	5,51%	0,98%	-4,05%
Q 1.	(-) splatná	8,77%	7,82%	5,72%	1,19%	-0,17%
Q 2.	(-) odložená	-0,39%	-0,30%	-0,21%	-0,21%	-3,87%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	28,04%	30,17%	21,19%	1,44%	-0,65%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.2.	(-) odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	-0,37%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	28,04%	30,17%	20,82%	1,44%	-0,65%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	36,41%	37,70%	26,33%	2,42%	-4,69%

Příloha č. 9: Vertikální rozbor výkazu zisků a ztrát; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 10: Rozvaha aktiv v letech 2010 - 2014

a	b	c	2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 62)	01	226 253	223 545	224 696	260 443	331 285
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	03	70 146	58 191	50 571	62 854	108 920
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	04	353	106	0	0	46
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	05	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	06	0	0	0	0	0
3.	Software	07	353	106	0	0	46
4.	Ocenitelná práva	08	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	09	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	64 531	58 085	50 571	62 854	108 874
B. II. 1.	Pozemky	14	0	0	0	0	0
2.	Stavby	15	2 281	1 763	2 220	1 810	22 920
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	4 587	3 529	2 063	20 033	17 237
4.	Pěstítelcké celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	57 703	52 793	46 288	40 986	52 621
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	25	16 096
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	5 162	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaný a řízených osobách	24	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	5 162	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	26	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	27	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	151 734	161 291	170 330	194 804	213 316
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	21 331	20 421	18 251	19 102	24 346
C. 1.	Materiál	33	21 331	20 421	18 251	19 102	24 346
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	21 331	0	0	0	0
3.	Výrobky	35	0	0	0	0	0
4.	Zvířata	36	0	0	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	72 098	77 172	80 149	72 307	86 291
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	70 000	74 558	77 200	68 946	74 291
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	47	2 098	2 614	2 949	3 361	12 000
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	55 992	63 349	70 765	101 102	102 360
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	42 273	52 528	61 074	75 849	88 234
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	3 300	358	10 517	771
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	6 996	2 227	1 228	9 155	5 507
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	4 728	3 192	4 476	2 676	3 069
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	101	563	329	0
9.	Jiné pohledávky	57	1 995	2 001	3 066	2 576	4 779
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	2 313	349	1 165	2 293	319
C. IV. 1.	Peníze	59	7	60	53	19	33
2.	Účty v bankách	60	2 306	289	1 112	2 274	286
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	4 373	4 063	3 795	2 785	9 049
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	922	954	1 209	1 056	7 992
2.	Komplexní náklady příštích období	65	2 090	1 556	2 586	1 729	916
3.	Příjmy příštích období	66	1 361	1 553	0	0	141

Příloha č. 10: Rozvaha aktiv v letech 2010 - 2014; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 11: Rozvaha pasiv v letech 2010 - 2014

	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	01	226 253	223 545	224 696	260 443	331 285
A.	Vlastní kapitál	02	176 315	175 940	148 286	118 244	92 258
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	03	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
	1. Základní kapitál	04	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	05	0	0	0	0	0
	3. Změny základního kapitálu	06	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	07	-3 396	-8 558	-18 558	-18 558	6 783
A. II. 1.	Emisní ážio	08	0	0	0	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	09	0	0	0	0	6 783
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	10	-3 396	-8 558	-18 558	-18 558	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	11	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	12	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	14	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	15	-1	-1	1 498	1 956	-45 164
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	16	149 835	149 835	151 334	151 791	0
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	17	-149 836	-149 836	-149 836	-149 835	-45 164
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	18	47 712	52 499	33 346	2 846	-1 361
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	19	47 397	45 062	75 091	140 650	237 522
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	20	13 648	14 836	16 305	18 490	21 801
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	21	0	0	0	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	22	0	0	0	0	0
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	23	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	24	13 648	14 836	16 305	18 490	21 801
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	25	0	0	0	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	26	0	0	0	0	0
B. II. 2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	27	0	0	0	0	0
B. II. 3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	28	0	0	0	0	0
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	29	0	0	0	0	0
B. II. 4.	Dlouhodobé přijaté zálohy	30	0	0	0	0	0
B. II. 5.	Vydané dluhopisy	31	0	0	0	0	0
B. II. 6.	Dlouhodobé směnky k úhradě	32	0	0	0	0	0
B. II. 7.	Dohadné účty pasívní	33	0	0	0	0	0
B. II. 8.	Jiné závazky	34	0	0	0	0	0
B. II. 9.	Odložený daňový závazek	35	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	36	33 749	30 226	58 786	122 160	215 721
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	37	3 308	2 795	3 198	10 786	24 696
B. III. 2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	38	62	0	24 259	82 752	160 660
B. III. 3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	39	0	0	0	0	0
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	40	0	0	0	0	0
B. III. 4.	Závazky k zaměstnancům	41	932	0	1 146	1 068	1 088
B. III. 5.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	42	643	0	665	728	666
B. III. 6.	Stát - daňové závazky a dotace	43	2 896	1 127	1 021	2 029	3 221
B. III. 7.	Krátkodobé přijaté zálohy	44	8	0	0	0	0
B. III. 8.	Vydané dluhopisy	45	0	0	0	0	0
B. III. 9.	Dohadné účty pasívní	46	25 900	26 304	28 497	24 797	25 381
B. III. 10.	Jiné závazky	47	0	0	0	0	9
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	48	0	0	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	49	0	0	0	0	0
B. IV. 2.	Běžné bankovní úvěry	50	0	0	0	0	0
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	51	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	52	2 541	2 543	1 319	1 549	1 505
C. I. 1.	Výdaje příštích období	53	150	0	385	206	383
C. I. 2.	Výnosy příštích období	54	2 391	2 543	934	1 343	1 122

Příloha č. 11: Rozvaha pasiv v letech 2010 - 2014; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

Příloha 12: Výkaz zisků a ztrát v letech 2010 - 2014

Výkaz zisku a ztráty - Výsledovka (v 000Kč)

JCDecaux s.r.o.

a	b	c	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	0	0	0	0	0
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	201 833	184 206	165 674	203 142	211 456
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	170 165	174 021	160 159	197 626	207 652
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0	0	0
II. 3.	Aktivace	07	31 668	10 185	5 515	5 516	3 804
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	99 085	79 930	85 992	161 560	161 365
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	37 000	22 526	24 593	28 670	23 658
B. 2.	Služby	10	62 085	57 404	61 399	132 890	137 707
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	102 748	104 276	79 682	41 582	50 091
C.	Osobní náklady (ř.13+14+15+16)	12	21 475	21 338	23 903	24 735	26 170
C. 1.	Mzdové náklady	13	15 575	15 432	17 486	17 904	18 955
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5 273	5 253	5 769	6 132	6 418
C. 4.	Sociální náklady	16	627	653	648	699	797
D.	Daně a poplatky	17	9 283	9 467	9 696	9 939	10 128
E.	Odpisy dlouhodobého nehm. a hmotného majetku	18	17 987	17 693	14 627	13 626	24 577
III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu (ř.20+21)	19	75	1 527	5	33	178
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	45	0	5	0	89
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	30	1 527	0	33	89
F.	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu (ř.23+24)	22	54	3 144	17	0	150
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	42	0	17	0	75
F. 2.	Prodaný materiál	24	12	3 144	0	0	75
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	6 573	2 651	-2 400	2 191	4 432
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	16 710	16 182	15 609	17 251	14 887
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 476	4 501	9 502	5 634	9 317
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	59 685	63 191	39 951	2 741	-9 618
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	3 475	2 881	3 185	3 124	2 845
N.	Nákladové úroky	43	207	119	280	493	1 979
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	69	629	884	320	807
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 062	983	977	906	1 803
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	2 275	2 408	2 812	2 045	-130
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50+51)	49	14 247	13 100	8 827	1 940	-8 403
Q. 1.	-splatná	50	14 918	13 617	9 162	2 351	-358
Q. 2.	-odložená	51	-671	-517	-335	-411	-8 045
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	47 713	52 499	33 936	2 846	-1 345
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	590	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55	0	0	0	0	0
S. 1.	-splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2.	-odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58	0	0	-590	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	47 713	52 499	33 346	2 846	-1 345
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř.30+48+53-54)	61	61 960	65 599	42 173	4 786	-9 748

Příloha č. 12: Výkaz zisků a ztrát v letech 2010 - 2014; zdroj: výroční zprávy společnosti, vlastní výpočty

