

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti

CZECH PRINT CENTER a.s.

Financial Analysis of

CZECH PRINT CENTER a.s.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

HAKL

TOMÁŠ

2018

Hakl, Tomáš. Finanční analýza společnosti CZECH PRINT CENTER a.s.

Praha: ČVUT 2018. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

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 zpřístupňování 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: 17. 05. 2018

Podpis:

Poděkování

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Čámské, Ph.D., za její profesionální přístup, odborné vedení, spoustu cenných rad, trpělivost, ochotu, rychlou a vstřícnou komunikaci.

Abstrakt

Cílem bakalářské práce bude analyzovat a vyhodnotit finanční situaci společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. z pohledu externího analytika pomocí vybraných nástrojů finanční analýzy, která by finanční situaci společnosti napomohla zlepšit. Práce je rozdělena do dvou částí. První, teoretická část, obsahuje popis vybraných metod a nástrojů finanční analýzy. Druhá, praktická část, obsahuje stručné a základní informace o společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. a následnou aplikaci vybraných nástrojů a metod finanční analýzy. Finanční analýza bude provedena za pěti leté období, a to od roku 2012 do roku 2016. Závěr práce obsahuje kompletní zhodnocení společnosti na základě výsledků provedené finanční analýzy.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, bilanční pravidla, ukazatele rentability, bankrotní modely, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow

Abstract

The overall aim of the bachelor thesis is to analyze and evaluate financial position of CZECH PRINT CENTER a.s. from the point of view of an external analyst. The selected tools of financial analysis will be used for fulfilling this purpose. It could result in a suggestion of changes that would improve the financial situation of the company. The thesis is divided into two parts. The first theoretical part contains a description of selected methods and instruments of financial analysis. The second practical part contains brief and basic information about CZECH PRINT CENTER a.s. and the subsequent application of selected tools and methods of financial analysis. Financial analysis will be carried out in five years, from 2012 to 2016. The conclusion of the thesis contains a complete evaluation of the company based on the results of the financial analysis.

Key words

Financial analysis, absolute indicators, balance rules, profitability indicators, bankruptcy models, balance sheet, profit and loss statement, cash-flow

Obsah

Úvod	5
1 Finanční analýza	7
1.1 Uživatelé finanční analýzy	7
1.2 Cíle finanční analýzy.....	8
1.3 Zdroje finanční analýzy	8
1.3.1 Rozvaha	8
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	9
1.3.3 Výkaz cash-flow	10
2 Nástroje finanční analýzy	10
2.1 Absolutní ukazatele	11
2.1.1 Horizontální analýza	11
2.1.2 Vertikální analýza	11
2.2 Bilanční pravidla.....	11
2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	12
2.2.2 Pari pravidlo	12
2.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika	12
2.2.4 Růstové pravidlo.....	12
2.3 Ukazatele pracovního kapitálu	13
2.3.1 Pracovní kapitál	13
2.3.2 Čistý pracovní kapitál	13
2.3.3 Nefinanční pracovní kapitál.....	14
2.4 Poměrové ukazatele	14
2.4.1 Ukazatele rentability	14
2.4.2 Ukazatele aktivity	15
2.4.3 Ukazatele likvidity	16
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	17
2.5 Bankrotní modely	17
2.5.1 Altmanova analýza	17
2.5.2 Index IN05	18
2.6 EVA.....	19

2.6.1	NOPAT	19
2.6.2	Celkový zpoplatněný kapitál C.....	19
2.6.3	Vážené náklady kapitálu WACC.....	19
3	Představení společnosti	21
3.1	Základní údaje.....	21
3.2	Předmět podnikání	21
3.3	Vlastnická a organizační struktura.....	21
3.1	Historie společnosti	22
4	Aplikace nástrojů finanční analýzy.....	23
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	23
4.1.1	Horizontální analýza	23
4.1.2	Vertikální analýza	25
4.2	Bilanční pravidla.....	26
4.2.1	Zlaté bilanční pravidlo	27
4.2.2	Pari pravidlo	27
4.2.3	Pravidlo vyrovnání rizika	28
4.2.4	Růstové pravidlo.....	29
4.3	Pracovní kapitál	29
4.4	Poměrové ukazatele	31
4.4.1	Ukazatele rentability	31
4.4.2	Ukazatele aktivity	33
4.4.3	Ukazatele likvidity	34
4.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	35
4.5	Bankrotní modely	36
4.5.1	Altmanova analýza	36
4.5.2	Index IN05	37
4.6	EVA.....	38
	Závěr	39
	Seznam použité literatury	41
	Internetové zdroje	42
	Seznam grafů.....	43
	Seznam tabulek	44

Seznam příloh.....	45
--------------------	----

Úvod

Nad tématem výběru bakalářské práce jsem tak dlouho přemýšlel, až byl výběr již trochu omezený. Můj studijní obor je zaměřený na řízení a ekonomiku průmyslového podniku, a tak by téma finanční analýza podniku mělo patřit mezi můj „denní chleba“. Již při studiu na ekonomickém lyceu jsem se postupně seznamoval s dílčími finančními výkazy, které vstupují jako součást dat finanční analýzy podniku. Důležitým podkladem pro ni se stávají správně sestavené účetní výkazy. Náplň jednotlivých účtů účetních výkazů jako rozvahy a výkazu zisku a ztráty má své opodstatnění. Data, která ve výkazech najdeme, potřebujeme analyzovat za několik minulých let, minimálně z dvou. Pro lepší pochopení finanční situace je lépe porovnávat více let. Pro zjištění výsledků máme předem stanovené metody a nástroje. Výsledky nám mohou přinést žádaný efekt, jestliže s nimi budeme dále pracovat.

Jedním z hlavních nástrojů v řízení podniku je finanční analýza. Představitelům vedení firmy, zástupcům vlastníků nebo samotným majitelům by měla ukázat cestu vývoje firmy z hlediska financí. Finanční zdraví a stabilita firmy jsou v době fungování konkurenčního prostředí hodně důležité. Vedení firmy by správně mělo vyhodnotit z podkladů finanční analýzy slabé a silné stránky chodu podniku. Vyvarovat se nebezpečí bankrotu. Zároveň tyto výsledky používat při tvorbě ročních i dlouhodobých plánů, jež slouží ke stanovení dlouhodobých cílů a vizí podniku. Podnik vytváří roční plán výnosů a nákladů, vyhodnocuje příjmy a výdaje a možnosti investování případného zisku. Finanční analýza může být i zdrojem případného posouzení žádosti o úvěr ze strany bankovních institucí, dotací z veřejného sektoru, nebo poptávky veřejné zakázky.

Celkovým cílem bakalářské práce bude analyzovat finanční situaci společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. pomocí vybraných nástrojů a vyhodnotit její finanční situaci z pohledu externího analytika, popřípadě navrhnout změnu, která by finanční situaci společnosti zlepšila. Pro hodnocení finanční situace podniku jsem si vybral ukazatele absolutní, kam patří horizontální a vertikální analýza, bilanční pravidla, ale také i ukazatel pracovního kapitálu. Mezi další hodnotící nástroje jsem si vybral ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a bankrotní modely.

Práce je rozdělena do dvou částí. První, teoretická část, obsahuje popis vybraných metod a nástrojů finanční analýzy. Druhá, praktická část, obsahuje stručné a základní informace o společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. a následnou aplikaci vybraných nástrojů a metod finanční analýzy. Finanční analýza bude provedena za pětileté období, a to od roku 2012 do roku 2016. Závěr práce obsahuje kompletní zhodnocení společnosti na základě výsledků provedené finanční analýzy.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

V úvodu své bakalářské práce se zaměřím na vymezení pojmu finanční analýza, co je cílem a k čemu slouží. Finanční analýza je chápána jako způsob, který nám sleduje finanční hospodaření podniku a zároveň nám také poukazuje na jeho finanční zdraví. Finanční analýza vychází z minulosti, tudíž porovnává data z minulých let. Dále je finanční analýza součástí podnikového řízení, slouží k finančnímu plánování, a to z hlediska krátkodobého, kdy se zaměřuje na běžný chod podniku, tak i dlouhodobého, strategického hlediska plánování, které je důležité pro dlouhodobý rozvoj podniku.

V odborné literatuře se nachází celá řada různých definic finanční analýzy.

Růčková (2011, str. 7) napsala, že: *„Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vybrané ukazatele finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy. Finanční analýza je zajímavá v tom, že umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, která ve firemním hospodaření nastane. Každý názor může být správný, ale je nezbytně nutné, aby byl vždy podložen správným argumentem. Právě z tohoto důvodu je nesmírně důležité, aby byly jednotlivé vztahy dobře pochopeny, neboť jen tak mohou být dále kvalitně využívány. Jedním ze způsobů využití finanční analýzy je zpracování jejích výsledků do rozhodování o financování dalších projektů a do finančního plánování, které je v tržním hospodářství nedílnou součástí efektivního řízení firmy.“*

Scholleová (2017, str. 164) vidí finanční analýzu jako *„soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“*

Knápková a kol. (2017, str. 17) definovali, že: *„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou stránku, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“*

Finanční analýzu včetně jejích konečných závěrů lze využít pro komplexní posouzení finanční situace podniku, řízení podniku včetně následného plánování investic. Analýza může posloužit i při oceňování podniku, popřípadě při získávání úvěrů od bank nebo nalákání investorů.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy jsou subjekty, které nějakým způsobem přichází do kontaktu s daným podnikem.

„Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost. Je důležité,

pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace.“ Knápková (2017, str.17)

Prvním ze skupiny uživatelů finanční analýzy jsou manažeři, kteří využívají výsledků ke krátkodobému i dlouhodobému řízení podniku. Výsledky napomohou k rozhodnutí o investičním záměru, způsobu financování dlouhodobého majetku. Další důležitou skupinu tvoří majitelé – vlastníci pro něž je analýza důležitým podkladem pro hodnocení návratnosti vloženého kapitálu. Mezi ostatní, kdo se řadí do skupiny uživatelů patří věřitelé a investoři, popřípadě státní instituce. Věřitelé se zajímají o schopnost firmy splácet jejich pohledávky. Investory zajímá finanční zdraví firmy.

1.2 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je dle Jaroslava Sedláčka (2011, str. 4):

- „posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v podniku,
- analýzy vztahů mezi ukazateli (pyramidní rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“

Celkovým cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, pomůže nám objasnit slabé stránky, které by mohly podniku v budoucnu způsobit nějaké problémy, a naopak objasnit její silné stránky, na kterých by měl stavět a posilovat svoji konkurenceschopnost.

1.3 Zdroje finanční analýzy

Zdrojem pro finanční analýzu je především účetní závěrka, která u velkých společností obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohy.

„Kromě účetních závěrek může sloužit jako významný zdroj informací pro zpracování finanční analýzy i výroční zpráva. Připravují ji ty účetní jednotky, které podle § 21 zákona o účetnictví podléhají auditu.“ (Kislingerová a kol., 2007, str. 36)

1.3.1 Rozvaha

Každé účetní závěrky je součástí rozvaha, která je jedním ze základních účetních výkazů. „Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasívům.“ (Knápková a kol., 2017, str. 24)

Rozvahu dělíme na dvě strany. Na levé straně jsou aktiva (majetková struktura podniku). Aktiva dělíme na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení a pohledávky za upsaný základní kapitál. Dlouhodobý majetek dále dělíme na nehmotný, hmotný a finanční. Oběžná aktiva rozlišujeme na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Na pravé straně jsou pasiva (finanční struktura podniku). Pasiva dělíme na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál a výsledek hospodaření za účetní období. Cizí zdroje dělíme na rezervy a závazky.

Tabulka 1 Struktura rozvahy

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování autora

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám znázorňuje informaci o tom, jak podnik hospodaří v daném účetním období. A to, zda podnik dosáhl kladného nebo záporného hospodářského výsledku ve sledovaném období. „Smyslem výkazů zisků a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Podle principu aktuálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účetně vynaloží na získání výnosu, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ (Kislingerová a kol., 2007, str. 51)

Výnosy a náklady dělíme na tři základní skupiny, a to na výnosy a náklady z provozní činnosti, finanční činnosti a mimořádné činnosti. Od 1. ledna roku 2016 není mimořádný výsledek hospodaření vykazován.

U výkazu zisku a ztráty bych chtěl vysvětlit zkratky, které se týkají výkazu zisku a ztráty a některých dalších výpočtů.

EBITDA = zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

EBT = zisk před zdaněním

EAT = čistý zisk

Tabulka 2 Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty

+ Provozní výnosy
- Provozní náklady
= Výsledek hospodaření z provozní činnosti
+ Finanční výnosy
- Finanční náklady
= Výsledek hospodaření z finanční činnosti
+ Mimořádné výnosy (do roku 2015)
- Mimořádné náklady (do roku 2015)
= Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti (do roku 2015)
Celkový výsledek hospodaření (provozní + finanční + mimořádné činnosti (do roku 2015))
- Daň
= Čistý výsledek hospodaření

Zdroj: Vlastní zpracování autora

1.3.3 Výkaz cash-flow

Cash-flow neboli přehled o peněžních tocích nám udává informaci o stavu peněžních prostředků na začátku a ke konci účetního období. „Po rozvaze, která sleduje stav majetku a kapitálu v podniku, a výsledovce, která zachycuje výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, se ukazuje jako důležité mít přehled i o skutečných penězích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Za tím účelem se sestavuje třetí účetní výkaz, a tím je výkaz o peněžních tocích – výkaz cash-flow. Podobně jako výsledovka obsahuje veličiny tokové, a to příjmy a výdaje.“ (Scholleová, 2017, str. 27)

Příjmy jsou reálné peníze, které přichází do podniku nezávisle na původu.

Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů.

2 Nástroje finanční analýzy

Ke zpracování finanční analýzy využíváme pomoci nástrojů, díky kterým dostaneme data potřebná k vyvození závěru finanční analýzy. V této práci budu využívat tyto nástroje: absolutní ukazatele, bilanční pravidla, ukazatele pracovního kapitálu, ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity, likvidity a bankrotní modely.

2.1 Absolutní ukazatele

Data pro výpočet absolutních ukazatelů nalezneme v účetní závěrce, především v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Data dělíme na stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny najdeme v rozvaze a tokové veličiny najdeme ve výkazu zisku a ztráty a také ve výkazu cash – flow.

Mezi absolutní ukazatele patří horizontální a vertikální analýza, bilanční pravidla, ale také i ukazatel pracovního kapitálu.

2.1.1 Horizontální analýza

„Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik % se změnilly jednotlivé položky v čase.“ Růčková (2011, str. 109)

Podle Scholleové (2017, str. 167) můžeme horizontální (vodorovnou) analýzu provádět dvěma způsoby, kdy sledujeme:

Relativní změna hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. poměříme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n-1$); provádíme podílovou analýzu.

Relativní změna hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sledujeme rozdíl položky v období n a $n-1$; provádíme rozdílovou analýzu.

2.1.2 Vertikální analýza

„Vertikální (svislá) analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině, hledá odpovědi na otázky: Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek? a Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?

Cílem vertikální analýzy je dle Scholleové (2017, str. 167) nalézt:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou skupina ukazatelů, která nám porovnájí strukturu majetku a způsob financování firmy.

„Bilanční pravidla pocházejí z germanofonní oblasti a jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Je třeba je vnímat jako doporučení,

nikoli jako nařízení a jejich nedodržení naopak hodnotit v kontextu celého podniku.“ Scholleová (2017, str. 71)

2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

První zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů.

Ideální představa zlatého bilančního pravidla v praxi ale nenastává. V praxi pak někteří podnikatelé využívají i méně vyvážené financování. Zde si můžeme ukázat dvě možné odchylky:

Konzervativní – firma využívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv. Pro firmu je toto financování dražší, ale méně rizikové a často ho využívají malé firmy.

Agresivní – firma využívá krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobých aktiv (majetku), př. z dodavatelského úvěru koupí stroj a doufá, že do měsíce vydělá na splacení. Tento typ financování je pro firmy levný, ale velmi rizikový. Využívají ho především velké firmy. (Scholleová, 2017, str. 72)

2.2.2 Pari pravidlo

Pari pravidlo nám doporučuje, aby firma využívala jen tolik vlastního kapitálu, kolik je schopná uložit do dlouhodobého majetku, v ideálním případě, aby se zde vytvořil prostor pro financování cizím kapitálem. To znamená, že by vlastního kapitálu mělo být méně než dlouhodobého majetku, rovnost se připouští jen tehdy, když k financování není používán dlouhodobý dluh. (Scholleová, 2017, str. 76)

2.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika

Dalším pravidlem je pravidlo vyrovnání rizika. Pravidlo doporučuje, aby podnik využíval vlastní i cizí zdroje, ale s podmínkou, že vlastní zdroje nebudou převyšovat zdroje cizí. V případě, kdyby byl cizí kapitál větší než vlastní kapitál, tak mají věřitelé větší riziko než vlastníci.

2.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřesahovalo tempo růstu tržeb. V některých odvětví mají investice dlouhodobější charakter a tržby pomalejší náběh, tak bychom měli růstové pravidlo sledovat spíše z dlouhodobého hlediska.

2.3 Ukazatele pracovního kapitálu

Všechny položky hotovostního cyklu jsou součástí pracovního kapitálu. Pracovní kapitál se dělí na pracovní kapitál, čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál. Všechny tři druhy budou níže hezky vysvětleny v tabulce.

Tabulka 3 Přehled pracovního kapitálu

Česky	Anglicky	Zkratka	Výpočet	Význam
Pracovní kapitál	Working Capital	WC	Oběžná aktiva	Majetek potřebný pro provoz podniku
Čistý pracovní kapitál	Net Working Capital	NWC	Oběžná aktiva – krátkodobé závazky	Oběžný majetek, který není pokryt z krátkodobých zdrojů
Nefinanční pracovní kapitál	Noncash Working Capital	NCWC	Zásoby + pohledávky – krátkodobé závazky	Nefinanční majetek potřebný pro provoz

Zdroj: Scholleová (2017, str. 91)

2.3.1 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je soubor všeho oběžného majetku, který je potřebný pro provoz podniku. Pracovní kapitál v podniku tedy pořád obíhá, a tak se skládá ze zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva (zásoby + pohledávky + krátkodobý finanční majetek)}$$

2.3.2 Čistý pracovní kapitál

Dalším ukazatelem, který řadíme mezi pracovní kapitál, je čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál můžeme vyjádřit jako oběžný majetek, který není pokryt z krátkodobých zdrojů. Můžeme ho vypočítat odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Výsledek čistého pracovního kapitálu by se měl pohybovat v kladných hodnotách. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu pro podnik znamená, že část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroji. Podnik nese riziko prodeje části svých stálých aktiv, aby mohl splatit své závazky.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.3.3 Nefinanční pracovní kapitál

Nefinanční pracovní kapitál představuje nefinanční majetek potřebný pro provoz podniku.

$$\text{Nefinanční pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.4 Poměrové ukazatele

V této části práce si představíme poměrové ukazatele, které budeme aplikovat v praktické části na společnost CZECH PRINT CENTER a.s. Do skupiny poměrových ukazatelů patří rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženosti.

2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, resp. výnosnost kapitálu je měřítkem podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem.

„Rentabilita též označovaná jako výnosnost vloženého kapitálu je schopnost podniku dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2005, str. 58)

2.4.1.1 Rentabilita aktiv

ROA je klíčový ukazatel, protože poměřuje zisk firmy s celkovými vloženými prostředky. Rentabilita aktiv se dá vypočítat více způsoby, ale Scholleová (2017, str. 177) ve své knize ukazuje nejvhodnější vzorec EBIT děleno aktivy.

$$ROA = EBIT / \text{Aktiva}$$

2.4.1.2 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Ukazatel rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE) nám udává informaci o výnosnosti dlouhodobě vázaného kapitálu. Mezi dlouhodobě vázaný kapitál patří vydané dluhopisy, závazky z obchodních vztahů a vlastní kapitál.

$$ROCE = EBIT / \text{Dlouhodobě vázaný kapitál}$$

2.4.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu

ROE vyjadřuje výnosnost neboli návratnost vlastního kapitálu. Zkoumá, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky podniku.

$$ROE = EAT / \text{vlastní kapitál}$$

2.4.1.4 Rentabilita tržeb

„Ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace dobrá. V praxi se opět používá s EBIT nebo EAT.“ Scholleová (2017, str. 177)

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

2.4.2 Ukazatele aktivity

„V případě, že má společnost více aktiv, než potřebuje, tak vznikají zbytečné náklady, které vedou k nízkému zisku. V opačném případě, když má společnost naopak nedostatek aktiv, tak to pro ni může znamenat ztrátu potenciálních obchodních příležitostí. Ukazatele aktivity sledují dvě kritéria, a to počet obrátů za určitou dobu nebo dobu obratu, která představuje počet dní, kolik trvá jeden obrat. Žádoucí je tedy maximální počet obrátek a minimální doba obratu. Počet obrátek a dobu obratu ale musíme optimalizovat tak, aby nám to nezesnadňovalo podnikání.“ Sedláček (2011, str. 60)

2.4.2.1 Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv nám udává informaci o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Dle Scholleové (2017, str. 180) je minimální hodnota na úrovni 1.

2.4.2.2 Obrat zásob

Obrat zásob nám udává hodnotu, kolikrát se za rok přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

2.4.2.3 Doba obratu zásob

Ukazatel doba obratu zásob má schopnosti jako obrat zásob, ale z jiného pohledu. Představuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby nebo prodeje.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

2.4.2.4 Doba splatnosti pohledávek

Tento ukazatel nám vyjadřuje informaci o tom, kolik dní podnik musí čekat, než dostane za již prodané výrobky (nebo služby) zaplacené. V ideálním případě by měla být konečná hodnota co nejmenší.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 360)$$

2.4.2.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

„Ukazatel udává počet dnů, po které firma od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr.“ Scholleová (2017, str. 181)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{krátkodobé závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

2.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nám vyjadřují odpověď na otázku, zda je podnik schopen přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi včas uhradit své krátkodobé závazky.

„Likvidita souvisí s dlouhodobou existencí firmy; její řízení závisí na strategii firmy, ale i na kompromisu, neboť vysoká likvidita váže prostředky s velmi malým nebo žádným výnosem, které nemohou být investovány, a snižuje tak rentabilitu společnosti. Nízká likvidita může být zdrojem problému z nedostatku ať už zásob, nebo finančních prostředků“ (Scholleová, 2017, str. 178).

2.4.3.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita nám ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Dle Scholleové (2017, str. 179) je doporučená hodnota běžné likvidity mezi 1,8-2,5, nicméně v dnešní společnosti rychlého rozvoje jde o zbytečně velké zadržování majetku.

2.4.3.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je zpřísněná běžná likvidita. Od oběžných aktiv odečteme jejich nejméně likvidní část – zásoby, které se nedají snadno přeměnit na peníze.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Dle Scholleové (2017, str. 179) je doporučená hodnota pohotové likvidity mezi 1-1,5.

2.4.3.3 Okamžitá likvidita

Okamžitou likviditu vypočítáme jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Finančním majetkem jsou zde myšleny nejen peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale i další krátkodobé obchodovatelné cenné papíry.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Dle Scholleové (2017, str. 179) by se měla doporučená hodnota okamžité likvidity pohybovat na úrovni někde mezi 0,2-0,5.

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám porovnávají cizí a vlastní zdroje a schopnost podniku hradit náklady dluhu.

2.4.4.1 Celková zadluženost

„Zapojením cizích zdrojů do financování podniku můžeme snížit náklady na použití kapitálu v podniku, které vyjadřujeme pomocí WACC. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány především čtyřmi faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.“ Scholleová (2017, str. 183) Celkovou zadluženost vypočítáme jako poměr celkových dluhů s celkovými aktivy.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{celkové dluhy} / \text{celková aktiva}$$

2.4.4.2 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí se vypočítá jako zisk před úroky a daní (EBIT) děleno nákladovými úroky. Udává nám informaci o tom, kolikrát je firma schopna krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou hrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

2.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou způsobem, který nám může jedním číslem zjistit informaci o finančním zdraví podniku. „Protože některé z ukazatelů finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně, jiné negativně, byly vyvinuty modely, které prostřednictvím jednoho čísla – souhrnného indexu, představí celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádří jeho výkonnost a ekonomickou situaci. Bankrotní indikátory jsou určeny především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, resp. kteří nemají k dispozici jiné, např. ratingové ohodnocení. Bonitní indikátory odrážejí míru kvalitu firmy podle její výkonnosti (jako stroje na peníze), jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy.“ Scholleová (2017, str. 191)

2.5.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza je způsob, jak vyhodnotit finanční zdraví podniku pomocí jednoho čísla – Z-skore. Toto jediné číslo Z – skore se skládá z pěti ukazatelů, a to je rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu. Altmanův index se rozděluje do dvou verzí, a to na Altmanův index pro podniky neobchodované a obchodované na kapitálovém trhu.

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

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

Kde X:

X1 – čistý pracovní kapitál / aktiva

X2 – nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X3 – EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / aktiva

X4 – vlastní kapitál / cizí zdroje

X5 – tržby / aktiva

Pokud Z vyjde vyšší než 2,9, tak je podnik **finančně zdravý** a nehrozí mu bankrot.

Když vyjde Z: $1,23 < Z < 2,89$, tak je podnik v **šedé zóně** a o zdraví nejde plně rozhodnout.

Když vyjde Z $< 1,23$, tak je podnik **finančně nezdravý** a hrozí mu **bankrot**.

Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1 * X5$$

Kde X:

X1 – čistý pracovní kapitál / aktiva

X2 – nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X3 – EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / aktiva

X4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků

X5 – tržby / aktiva

Pokud Z vyjde vyšší než 2,99, tak je podnik **finančně zdravý** a nehrozí mu bankrot.

Když vyjde Z: $1,81 < Z < 2,99$, tak podnik je v **šedé zóně** a o zdraví nejde plně rozhodnout.

Když vyjde Z $< 1,81$, tak je podnik **finančně nezdravý** a hrozí mu **bankrot**.

Zdroj: Scholleová (2017, str. 192)

2.5.2 Index IN05

Index IN05 byl vytvořen s ohledem na české podmínky a akceptuje i pohled vlastníka. Při výpočtu IN05 je problém, když je firma nezadlužená nebo zadlužení velmi malé a ukazatel úrokového krytí je velmi vysoké číslo, tak pro tento případ se omezuje hodnota ukazatele EBIT / úrokové krytí na hodnotu 9.

$$IN05 = 0,13 * (aktiva / cizí zdroje) + 0,04 * (EBIT / náklad. úroky) + 3,97 * (EBIT / aktiva) + 0,21 * (výnosy / aktiva) + 0,09 * (oběžná aktiva / krátkodobé závazky)$$

Pokud vyjde IN05 $< 0,9$, po té podnik spěje k **bankrotu**.

Když vyjde $0,9 < IN05 < 1,6$, je podnik v **šedé zóně**.

Když vyjde $IN05 > 1,6$, je podnik **finančně zdravý**.

Zdroj: Scholleová (2017, str. 193)

2.6 EVA

Hodnotový ukazatel EVA nám říká: „Společnost, která vykazuje kladný čistý zisk (hospodářský výsledek za období), ještě nemusí dosahovat kladného ekonomického zisku. Ekonomickým ziskem rozumíme zisk po odečtení nejen nákladů na cizí kapitál (ty jsou součástí čistého zisku), ale i nákladů na vlastní kapitál (tzv. implicitní náklady). O zahrnutí všech ekonomických nákladů se pokouší ukazatel ekonomické přidané hodnoty (Economic Value Added, EVA), který je možný vyčíslit jako:“ Scholleová (2017, str. 194).

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

Kde:

NOPAT – provozní zisk po zdanění

C – celkový zpoplatněný kapitál

WACC – vážené náklady na kapitál

2.6.1 NOPAT

Finanční ukazatel NOPAT „Neboli čistý provozní zisk je počítán pouze z provozní činnosti podniku, která slouží k základnímu podnikatelskému účelu. Neprovozní činnost se nezapočítává z důvodu odlišné výše podnikatelského rizika, které vyžaduje využití rozdílných diskontních měr. Z hospodářské výsledku je tedy nutné vyjmout veškeré náklady a výnosy, které nesouvisejí s hlavní provozní činností podniku.“ Mulačová a kol. (2013, str. 170)

$$NOPAT = EBIT * (1-t)$$

2.6.2 Celkový zpoplatněný kapitál C

Celkový zpoplatněný kapitál C podle Kislingerové (2007, str. 106) představuje hodnotu všech finančních zdrojů, kterou vložili investoři a věřitelé do podniku.

Provozní metoda (C) = dlouhodobý majetek + čistý pracovní kapitál

Finanční metoda (C) = pasiva – krátkodobý závazky z obchodního styku

2.6.3 Vážené náklady kapitálu WACC

WACC = „Průměrné kapitálové náklady v % vyjadřují náklady celkového kapitálu investovaného do podniku a zároveň respektují jeho strukturu.“ Marinič (2008, str. 81)

$$WACC = r_d * (1-t) * D / C + r_e * E / C$$

Kde:

r_d = náklady na cizí kapitál

r_e = náklady na vlastní kapitál

t = sazba daně z příjmů právnických osob

E = vlastní kapitál

D = zpoplatněný cizí kapitál

C = celkový zpoplatněný kapitál (D+E)

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Představení společnosti

Společnost CZECH PRINT CENTER a.s. patří mezi přední producenty novin, knih a časopisů na českém trhu. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 6. 12. 1991. V této části práce se budu věnovat podrobnější charakteristice společnosti. Uvedu zde základní údaje o firmě, seznámím s předmětem podnikání, vlastnickou a organizační strukturou a neopomenu vyzdvihnout historii společnosti.

3.1 Základní údaje

Jméno společnosti: CZECH PRINT CENTER a.s.

Sídlo společnosti: Černokostelecká 613/145, 108 00 Praha 10

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 6. prosince 1991

IČO: 43875548

Právní forma: akciová společnost

Základní kapitál (splacen v plné výši): 105 000 000,-Kč

Základní kapitál společnosti je rozvržen na 10 500 ks kmenových akcií ve formě na jméno v zaknihované podobě, každá ve jmenovité hodnotě 10 000,-Kč.

3.2 Předmět podnikání

V obchodním rejstříku je jako předmět podnikání uvedena výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Hlavním předmětem podnikání je polygrafická výroba.

3.3 Vlastnická a organizační struktura

Statutární orgány:

Představenstvo

Ing. Radomír Klein	- předseda představenstva
Ing. Vít Koc	- člen představenstva
Ing. Petr Bába	- člen představenstva
Ing. Bruno Schwarzbach	- člen představenstva
Ing. Pavel Lochman	- člen představenstva
Ing. David Bregar	- člen představenstva

Dozorčí rada

PhDr. Libuše Šmuclerová

Ing. Tomáš Stránský

Daniel Častvaj

Vrcholné orgány / Management

Ing. Radomír Klein	- generální ředitel společnosti
Ing. Vít Koc	- finanční a administrativní ředitel
Ing. Petr Bába	- výrobně technický ředitel provozovny
Ing. Pavel Lochman	- obchodní ředitel
Ing. Bruno Schwarzbach	- výrobně technický ředitel provozovny Ostrava Hrabová

Vlastníci

Daniel Křetínský
Patrik Tkáč

3.1 Historie společnosti

Společnost CZECH PRINT CENTER a.s. má za sebou dlouhou polygrafickou historii. Do obchodního rejstříku byla zapsána 6.12.1991 pod obchodní názvem IMAGE ČSFR a.s.

Firma IMAGE ČSFR a.s. sídlila v prostorách České typografie, Na Poříčí v Praze 1. Změna názvu na IMAGE ČR, a.s., proběhla 1. února 1993. Koncem roku 2001 byla společnost ve vlastnictví švýcarského vydavatelského koncernu Ringier. Jediný akcionář společnost Ringier ČR a.s. rozhodla o obnovení obchodní činnosti a rozšíření předmětu podnikání. Pro rozšíření a realizaci svých obchodních cílů tak společnost IMAGE ČR, a.s. odkoupila od společnosti Česká typografie a.s. objekt tiskárny s veškerým zařízením. Dne 21. srpna 2002 došlo ke změně obchodní firmy z IMAGE ČR, a.s., na Ringier Print Praha a.s., kde hlavním produktem byl tisk deníku Blesk, Sport a Aha. Obchodní název společnosti vydržel do roku 2007, kdy se 10. dubna zase přejmenovává na obchodní firmu Ringier Print CZ a.s. Dále v tomto roce otevřela svoji provozovnu Na Rovnice 876, Ostrava – Hrabová, kde hlavním předmětem její činnosti je polygrafická výroba. Tato provozovna má pro společnost širší polygrafický záběr, kromě novinové produkce má i obsáhlé aktivity plochého ofsetu. I zde jsou hlavním produktem deníky Blesk, Sport a dále deníky Právo a Aha. 1. listopadu 2010 došlo ke změně obchodní firmy z Ringier Print CZ a.s. na Ringier Axel Springer Print CZ a.s. Další výraznou změnou se stal duben 2014, kdy se její mateřská společnost Ringier Axel Springer Media AG rozhodla ji prodat a společnost se stala součástí koncernu CZECH MEDIA INVEST a.s. . 26. května 2014 došlo ke změně obchodní firmy z Ringier Axel Springer Print CZ a.s. na CZECH PRINT CENTER a.s. Společnost stále vlastní dvě pobočky jak v Praze, tak Ostravě a jejím hlavním produktem jsou deníky Blesk, Aha a Sport.

4 Aplikace nástrojů finanční analýzy

V této části práce budu aplikovat všechny ukazatele a nástroje finanční analýzy na podnik CZECH PRINT CENTER a.s. popsané v teoretické části. Data, která použiji pro finanční analýzu, jsou veřejně dostupná na serveru justice.cz, použité budou účetní závěrky z let 2012 až 2016. Pro celou aplikaci nástrojů finanční analýzy budu používat program Microsoft Excel 2016.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části se budu věnovat analýze absolutních ukazatelů, které budou vycházet z rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku CZECH PRINT CENTER a.s. Tato analýza bude zahrnovat horizontální a vertikální analýzy jak rozvahy, tak výkazu zisku a ztráty, ukazatele pracovního kapitálu a bilanční pravidla.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává jednotlivé položky finančních výkazů v čase. Odpovídá na otázky, o kolik nebo o kolik % se změnila jednotlivé položky v čase. V této části práce budu vyhodnocovat horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. za období 2012 až 2016.

Horizontální analýza aktiv

Z tabulky je na první pohled patrné, že celková hodnota aktiv se meziročně snižuje. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se snižuje a hodnota dlouhodobého nehmotného majetku se v každém druhém roce sledovaného období zvyšuje. Tato hodnota se zvyšuje z důvodu pořízení softwaru. Další část horizontální analýzy aktiv nám vykazuje meziroční snižování hodnoty oběžných prostředků. Zásoby vykazují kolísavý stav. Dále si můžeme všimnout poklesu stavu peněžních prostředků, a naopak narůst pohledávek.

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv

Rozvaha	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Aktiva celkem	0,97	0,96	0,89	0,84
Dlouhodobý majetek	0,91	0,9	0,9	0,88
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,08	2,39	0,8	2,5
Dlouhodobý hmotný majetek	0,91	0,9	0,9	0,88
Oběžná aktiva	1,17	1,12	0,87	0,75
Zásoby	0,88	1,03	0,85	1,15
Pohledávky	1,17	1,33	0,83	1,29
Peněžní prostředky	1,33	1,08	0,89	0,39
Časové rozlišení	4,17	2,31	0,23	2,55

Zdroj: vlastní výpočet autora

Horizontální analýza pasiv

Jak jsme zmínili pokles stavu aktiv, tak to samé platí i o stavu poklesu pasiv. Protože platí pravidlo, že hodnota aktiv se rovná hodnotě pasiv. U vlastního kapitálu můžeme zaznamenat klesající tendenci ve sledovaném období z důvodu nižšího zisku a zároveň se vyplácí v posledních dvou letech nerozdělený zisk z minulých let. Základní kapitál se během let nemění. Dále se podíváme na cizí zdroje, které mají stoupající tendenci. Dlouhodobé závazky se ve sledovaném období nijak významně nemění.

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv

Rozvaha	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Pasiva celkem	0,97	0,96	0,89	0,84
Vlastní kapitál	0,99	0,96	0,89	0,82
Základní kapitál	1	1	1	1
Cizí zdroje	0,88	1	0,9	0,96
Rezervy	1,16	1,04	0,83	0,87
Dlouhodobé závazky	0,85	0,88	0,89	0,85
Krátkodobé závazky	0,92	1,18	0,92	1,08

Zdroj: vlastní výpočet autora

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty nás především upoutá provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření po zdanění. Provozní výsledek hospodaření má klesající tendenci. Výsledek hospodaření po zdanění neboli čistý zisk také neustále klesá.

Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
Tržby	0,94	0,98	0,97	0,99
Výkonová spotřeba	0,91	1,06	1	1,01
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5,78	-1,15	-0,17	0,86
Ostatní provozní výnosy	1,27	0,85	1,21	1,16
Třžby z prodeje DM	0,3	0,42	27,4	5,42
Provozní výsledek hospodaření	0,94	0,85	0,77	0,77
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,96	0,64	0,87	1,21
Výsledek hospodaření po zdanění	0,95	0,82	0,76	0,8

Zdroj: vlastní výpočet autora

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza porovnává podíl jednotlivých položek vzhledem k celku. Pro vertikální analýzu rozvahy jsem v této práci zvolil základní veličinou aktiva nebo pasiva celkem. Pro výkaz zisku a ztráty jsou základní veličinou tržby za prodej výrobků a služeb.

Vertikální analýza aktiv

Z tabulky vertikální analýza aktiv je zřejmé, že v letech sledovaného období tvoří většinu aktiv dlouhodobý majetek, který je složen především z dlouhodobého hmotného majetku. Mezi nedílnou součástí aktiv patří oběžná aktiva zastoupena peněžními prostředky. Během sledovaného období jejich podíl roste. V posledním roce dochází k výraznějšímu poklesu stavu peněžních prostředků z důvodu výplaty nerozděleného zisku minulých let.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv

Rozvaha	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	77,47 %	72,77 %	68,25 %	69,05 %	72,44 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,03 %	0,04 %	0,10 %	0,09 %	0,26 %
Dlouhodobý hmotný majetek	77,44 %	72,74 %	68,16 %	68,97 %	72,18 %
Oběžná aktiva	22,53 %	27,21 %	31,71 %	30,94 %	27,53 %
Zásoby	6,49 %	5,92 %	6,34 %	6,05 %	8,30 %
Pohledávky	4,61 %	5,59 %	7,73 %	7,24 %	11,12 %
Peněžní prostředky	11,43 %	15,70 %	17,64 %	17,64 %	8,12 %

Zdroj: vlastní výpočet autora

Vertikální analýza pasiv

Z vertikální analýzy pasiv můžeme na první pohled vidět velké zastoupení vlastního kapitálu na pasivech, který zastupuje okolo 83 % každý sledovaný rok. Nejvyšší zastoupení měl v roce 2013, když vlastní kapitál pokrýval až 83,52 % celkových pasiv. Naopak nejnižší hodnotu zaznamenal v roce 2016, kdy vlastní kapitál pokrýval pouze 80,17 % pasiv společnosti. Klesá podíl vlastního kapitálu. Krátkodobé závazky pomalým tempem zvětšují svůj podíl na pasivech, a to především v roce 2016 dosahují až 10,66 % zastoupení pasiv. Důvodem poklesu podílu vlastního kapitálu je celkové snižování výsledku hospodaření a vyplácení podílu na výsledku hospodaření minulých let.

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv

Rozvaha	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	81,84 %	83,52 %	82,84 %	82,61 %	80,17 %
Základní kapitál	13,97 %	14,43 %	14,97 %	16,86 %	20,07 %
Cizí zdroje	18,15 %	16,48 %	17,16 %	17,38 %	19,83 %
Rezervy	0,20 %	0,24 %	0,26 %	0,24 %	0,25 %
Dlouhodobé závazky	11,05 %	9,68 %	8,87 %	8,86 %	8,92 %
Krátkodobé závazky	6,90 %	6,56 %	8,03 %	8,28 %	10,66 %

Zdroj: vlastní výpočet autora

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje podíl jednotlivých nákladů a výnosů na celkových tržbách. Z tabulky je patrné, že nejvyšší podíl na tržbách tvoří hlavně výkonová spotřeba, a to především spotřeba materiálu a energie, což se u výrobního podniku dá předpokládat. Další významnou položku tvoří osobní náklady. Jejich podíl důsledkem poklesu tržeb narůstá. Z tabulky můžeme vidět hodnotu osobních nákladů od roku 2012, a to 19,4 % podíl na tržbách až do roku 2016, kdy se podíl zvedl až na 23,9 %. Ač tržby klesají (absolutně), tak výkonová spotřeba i osobní náklady rostou (absolutně), což nám ukazuje % nárůst nákladů na tržbách. Vlivem poklesu zisku klesá marže.

Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výkonová spotřeba	50,20 %	48,50 %	52,60 %	54,00 %	55,40 %
Spotřeba materiálu a energie	41,30 %	41,50 %	45,70 %	46,50 %	47,90 %
Osobní náklady	19,40 %	20,60 %	21,50 %	22,70 %	23,90 %
Provozní výsledek hospodaření	19,40 %	19,50 %	16,90 %	13,40 %	10,40 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	-1,80 %	-1,80 %	-1,20 %	-1,10 %	-1,30 %
Výsledek hospodaření po zdanění	21,60 %	21,80 %	18,30 %	14,30 %	11,60 %

Zdroj: vlastní výpočet autora

4.2 Bilanční pravidla

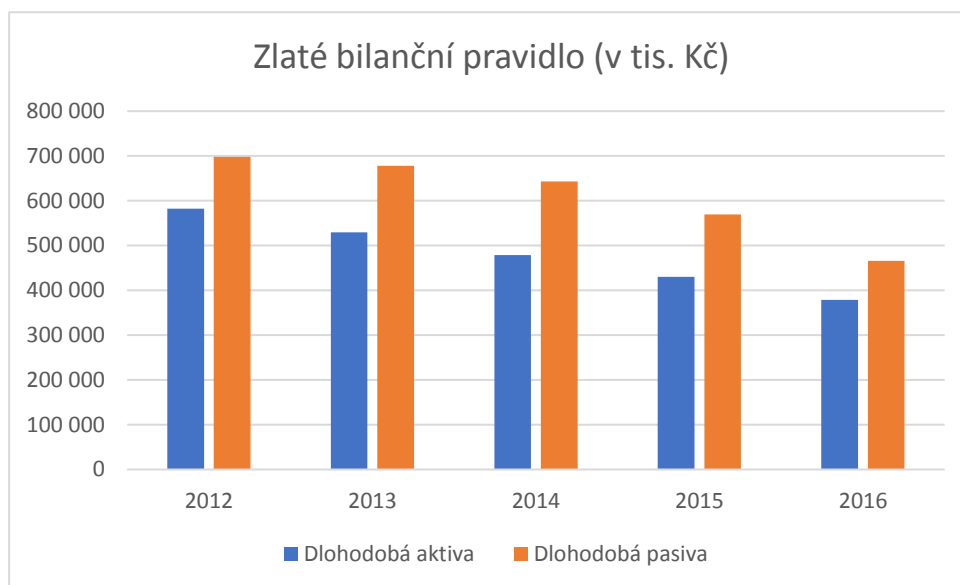
Bilanční pravidla jsou skupinou ukazatelů, která nám přiblíží složení majetku a způsob financování společnosti CZECH PRINT CENTER a.s., výsledky z těchto ukazatelů by pak měly vypovídat o finančním zdraví a stabilitě podniku.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

První a nejznámější bilanční pravidlo je právě zlaté bilanční pravidlo. Toto pravidlo nám říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. Pro odpověď, zda náš testovaný podnik CZECH PRINT CENTER a.s. dodržuje zlaté pravidlo, budeme porovnávat dlouhodobá aktiva a dlouhodobá pasiva.

Z grafu je na první pohled patrné, že společnost CZECH PRINT CENTER a.s. se po celé sledované období tímto pravidlem řídí. Z grafu můžeme názorně vidět, jak po všechny analyzované roky převyšují dlouhodobá pasiva nad dlouhodobými aktivy. Z toho vyplývá, že podnik k financování dlouhodobého majetku nevyužívá krátkodobé zdroje. Nejvyšší rozdíl mezi dlouhodobými aktivy a pasivy můžeme zaznamenat v roce 2014, kdy je rozdíl mezi dlouhodobými aktivy a pasivy 164 579 tis. Kč. Dochází ke sblížení dlouhodobých aktiv a pasiv. Důvodem je klesající hodnota dlouhodobého majetku a také snižování hospodářského výsledku firmy. Zároveň dochází k rozdělování výsledku hospodaření z minulých let.

Graf 1 Zlaté bilanční pravidlo

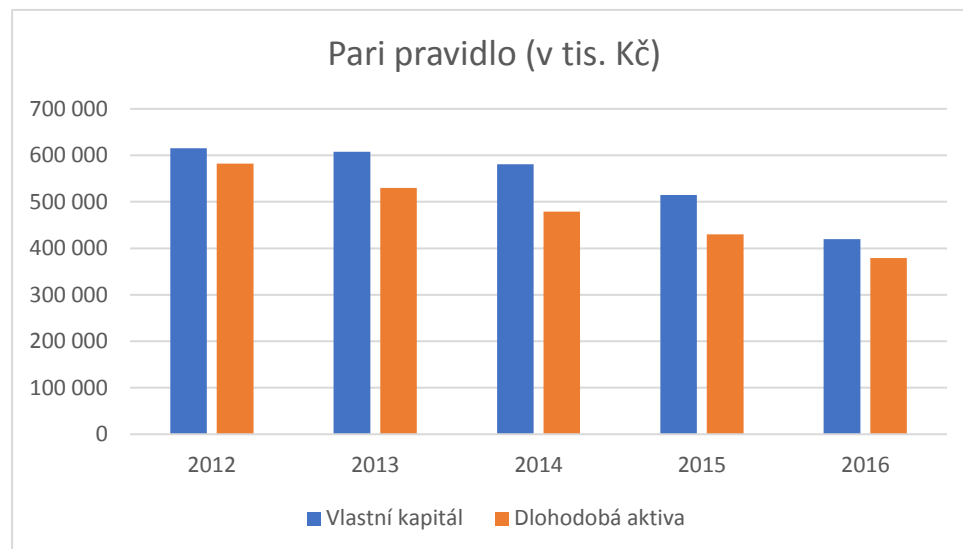


Zdroj: vlastní výpočet autora

4.2.2 Pari pravidlo

Pari pravidlo nám doporučuje, aby podnik využíval jen tolik vlastního kapitálu, kolik je schopný uložit do dlouhodobého majetku. Zde by se měl vytvořit prostor pro lepší financování z dlouhodobých zdrojů. Z grafu je patrné, že podnik pari pravidlo nespĺňuje ani v jednom roce z celého sledovaného období. To znamená, že vlastní kapitál převyšuje hodnotu dlouhodobého majetku, takže nezbývá prostor pro financování podniku dlouhodobým cizím kapitálem. Tento výsledek se dal očekávat vzhledem k výsledku zlatého bilančního pravidla.

Graf 2 Pari pravidlo

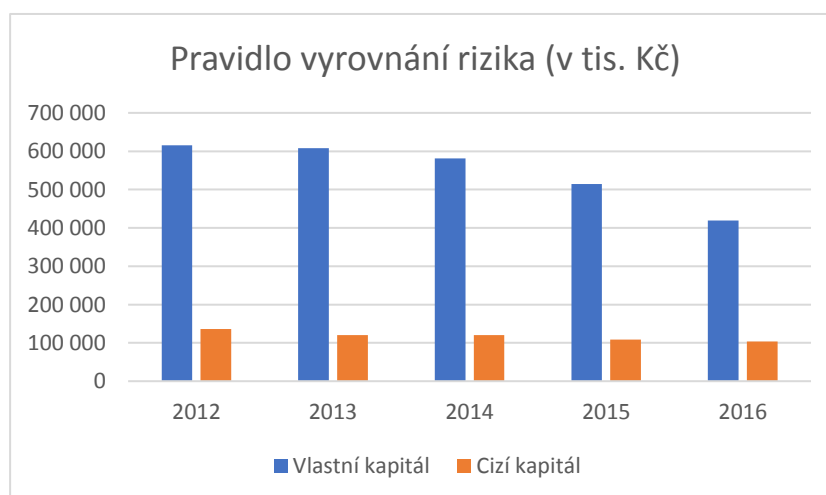


Zdroj: vlastní výpočet autora

4.2.3 Pravidlo vyrovnání rizika

Dalším z ukazatelů bilančních pravidel je pravidlo vyrovnání rizika a doporučuje nám, aby v podniku převažoval vlastní kapitál nad cizím kapitálem. V případě, kdy by cizí kapitál byl výrazně vyšší než vlastní kapitál, tak by mohlo být obtížné získat další úvěr od banky. Z grafu je patrné, že v podniku CZECH PRINT CENTER a.s. ani v jednom roce cizí kapitál nepřevyšuje vlastní kapitál. Velký převis vlastního kapitálu podniku znamená, že společnost ve sledovaném období nesplácela žádný úvěr a všechny cizí zdroje jsou tvořeny závazky vznikajícími z provozní činnosti podniku.

Graf 3 Pravidlo vyrovnání rizika

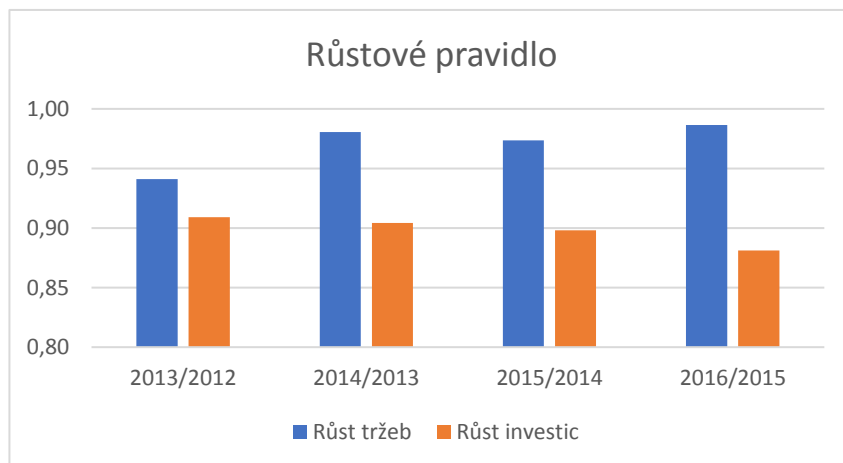


Zdroj: vlastní výpočet autora

4.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo je poslední pravidlo z bilančních pravidel, které zde popíšu. Růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřesáhlo tempo růstu tržeb. Z grafu můžeme vyčíst, že hodnota obou indexů je nižší než jedna, tj. hodnota tržeb klesá pomaleji než hodnota majetku společnosti. Podle matematického hlediska podnik toto pravidlo splňuje po všechny analyzované roky. Ale ve skutečnosti je to nesmyslné, protože firma neinvestuje a klesají tržby z prodeje výrobků a služeb.

Graf 4 Růstové pravidlo



Zdroj: vlastní výpočet autora

4.3 Pracovní kapitál

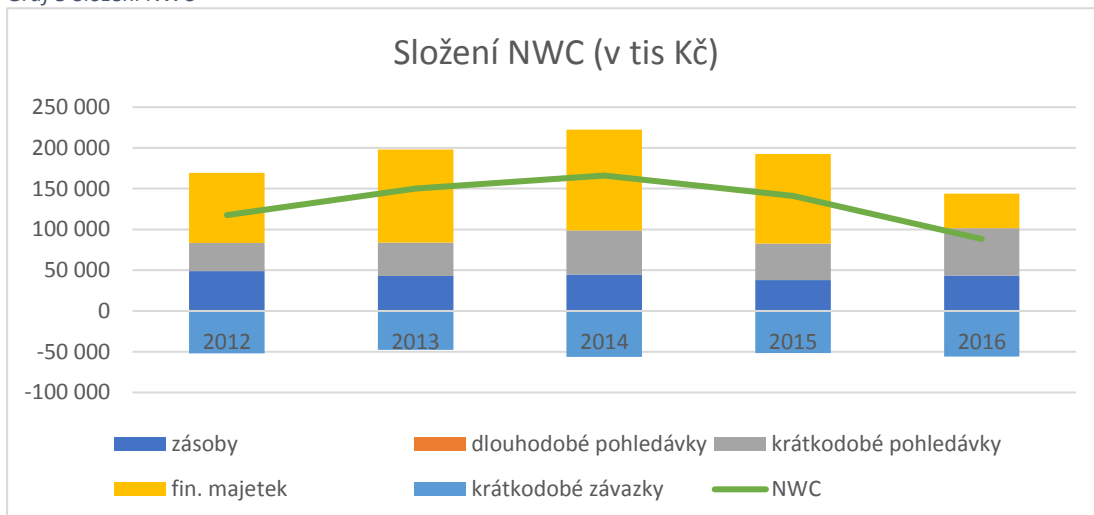
Pracovní kapitál je soubor všeho oběžného majetku, který je potřebný pro provoz podniku. Pracovní kapitál se označuje jako WC (Working Capital). Mezi další typ pracovního kapitálu řadíme takzvaný NWC (Net Working Capital), což v češtině znamená čistý pracovní kapitál, který získáme tím, že od oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky. Jako poslední kapitál, který zde uvedu, je NCWC (Non Cash Working Capital) nefinanční pracovní kapitál. Nefinanční pracovní kapitál vypočítáme jako zásoby + pohledávky a odečteme krátkodobé závazky. V tabulce a grafu můžeme vidět, z čeho se NWC v podniku CZECH PRINT CENTER a.s. skládá. Největší podíl na čistém pracovním kapitálu má finanční majetek, a to především peněžní prostředky.

Tabulka 10 Složení NWC

Složení NWC	2012	2013	2014	2015	2016
zásoby	48 816	43 108	44 510	37 707	43 441
dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
krátkodobé pohledávky	34 629	40 664	54 245	45 121	58 153
fin. majetek	85 920	114 237	123 727	109 876	42 456
krátkodobé závazky	-51 886	-47 764	-56 340	-51 568	-55 766
NWC	117 479	150 245	166 142	141 136	88 284

Zdroj: vlastní výpočet autora

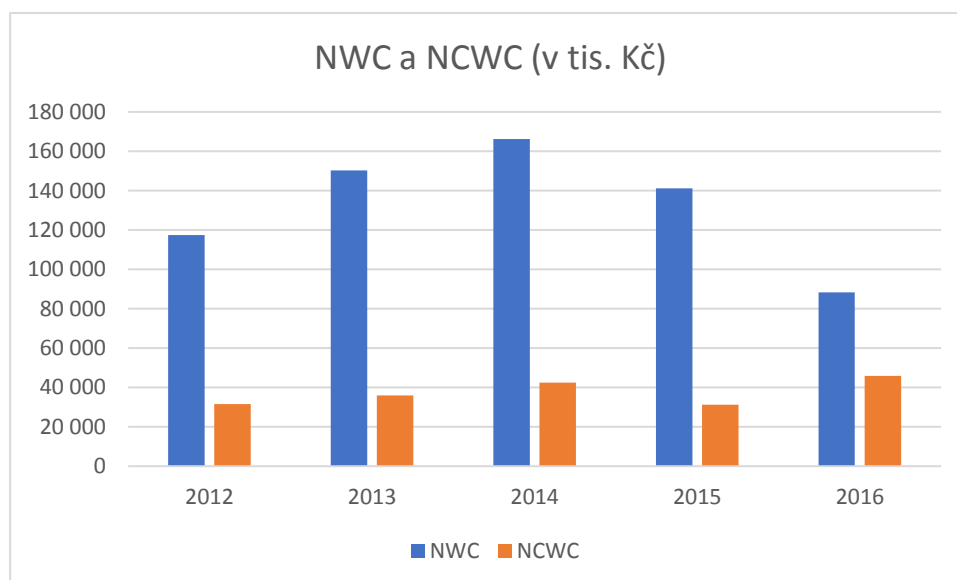
Graf 5 Složení NWC



Zdroj: vlastní výpočet autora

Níže můžeme vidět graf vývoje čistého kapitálu (NWC) a nefinančního kapitálu (NCWC). Nejvyšší hodnota čistého pracovního kapitálu je zaznamenána v roce 2014, a to ve výši 166 142 tis. Kč, což je způsobeno držením velmi vysokého objemu peněžních prostředků. Nejmenší hodnota je zaznamenána v roce 2016, a to částkou 88 284 tis. Kč, způsobená poklesem peněžních prostředků na 42 456 tis. Kč. A u nefinančního pracovního kapitálu nám nejvyšší hodnotu ukazuje rok 2016. A naopak nejmenší hodnotu jsme vyčetli v roce 2015, kdy nám poklesly jak krátkodobé pohledávky, tak i zásoby.

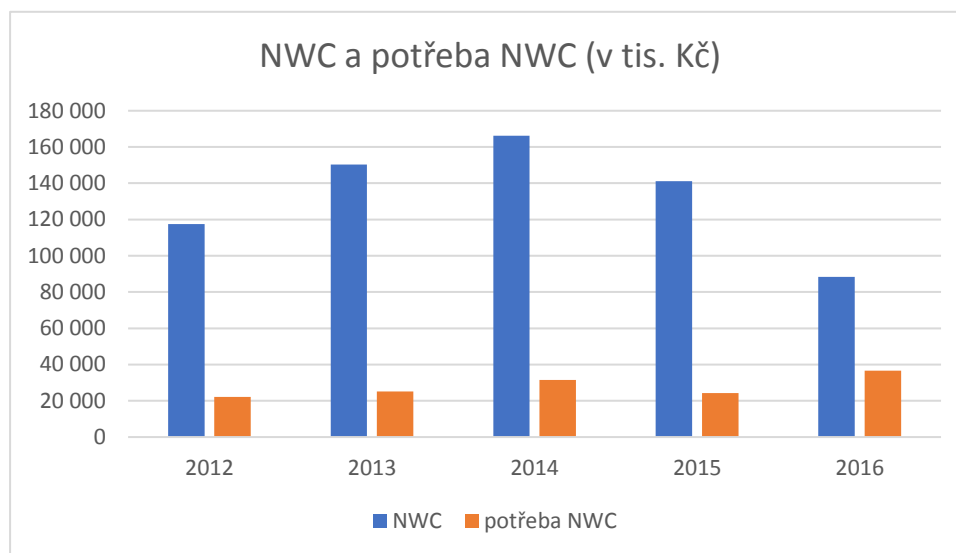
Graf 6 NWC a NCWC



Zdroj: vlastní výpočet autora

Vyhodnotit správné držení výše pracovního kapitálu není vždy lehké, protože podnik musí disponovat určitou výší pracovního kapitálu, ale tato částka nesmí být příliš vysoká. Příliš vysoký pracovní kapitál by mohl znamenat, že podnik zadržuje příliš mnoho prostředků, které by mohl využít jinde a efektivněji. Pro lepší stanovení optimální výše pracovního kapitálu můžeme použít ukazatel potřeby pracovního kapitálu. Potřebu pracovního kapitálu vypočítáme tak, že vynásobíme obrátový cyklus peněz s denními výdaji. Ve sledovaném období můžeme z grafu vidět, že podnik zadržuje příliš mnoho čistého pracovního kapitálu, který by se dal použít jinde a efektivněji.

Graf 7 NWC a potřeba NWC



Zdroj: vlastní výpočet autora

4.4 Poměrové ukazatele

V této části práce budeme aplikovat na společnost CZECH PRINT CENTER a.s. poměrové ukazatele. Do skupiny poměrových ukazatelů patří rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou skupina ukazatelů, která patří k jedněm z nejdůležitějších, protože nám udávají schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky. Obecně známým pravidlem, které platí pro rentabilitu, je to, že čím vyšší rentabilita, tak tím se podniku daří lépe.

V tabulce a grafu můžeme vidět, že všechny roky sledovaného období ukazují kladné hodnoty, což je pro podnik velmi důležité a znamená to, že podnik všechny roky dosahoval zisk a ne ztrátu. Jako první ukazatel, který zde popíšeme, je ROE, to znamená rentabilita vlastního kapitálu. ROE nám vyjadřuje výnosnost neboli návratnost vlastního kapitálu. Ukazatel ROE vykazuje všechny hodnoty kladné. Z tabulky je na první pohled vidět, že k největšímu zhodnocení vlastního kapitálu došlo v roce 2012. V tomto roce dosáhla jedna koruna vloženého kapitálu 25,5 % zhodnocení, velký podíl na této skutečnosti měl vysoký hospodářský výsledek. Naopak nejnižší hodnotu ROE podnik zaznamenal v roce 2016, kdy je hospodářský výsledek nejmenší ze všech sledovaných let. V tomto

roce dosáhla jedna koruna vloženého kapitálu pouze 17,86 %, i přesto tato skutečnost není pro podnik špatná. Bohužel během celého sledovaného období dochází k poklesu všech ukazatelů rentability, a to pro podnik není dobré.

Dalším ukazatelem je ROA, to znamená rentabilita aktiv, který nám poměruje zisk firmy s celkovými vloženými prostředky. Nejznámější vzorec, který se pro výpočet ROA používá, je EBIT / Aktiva. Nejvyšší zhodnocení aktiv můžeme vidět v roce 2012, a to 19,18 %. V roce 2012 byla aktiva podniku nejvyšší ze sledovaného období, ale také byl i nejvyšší hospodářský výsledek. Naopak v roce 2016, kdy hodnota byla nejnižší, a to 12,73 %, v tomto roce dosáhl podnik nejnižšího hospodářského výsledku. Také klesá zisk i velikost kapitálu. Zisk klesá výrazněji, a proto se snižují rentability.

Porovnáním vztahu ROE a ROA, můžeme vidět, že ukazatel ROE je všech letech sledovaného období větší než ROA a to znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu.

Dalším ukazatelem je ROS, což znamená rentabilita tržeb, který nám vyjadřuje kolik, korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. ROS se vypočítá jako EAT děleno tržbami z prodeje vlastních výrobků. Nejvyšší hodnota ROS je v roce 2013, kdy podnik utvořil nejvíce korun z jedné koruny tržeb. V dalších letech můžeme z tabulky i z grafu vidět to, že podniku hladina ROS klesá, což je zapříčiněno postupným snižováním tržeb z prodeje výrobků a služeb a zároveň rychlejším klesáním zisku. V roce 2016 dosáhla nejnižší hodnotu. A to z toho důvodu, že čistý zisk i tržby z prodeje výrobků a služeb byly nejnižší ze všech sledovaných let.

Posledním ukazatelem je ROCE, což znamená rentabilita celkového vloženého kapitálu. Neboli nám ukazuje, jak je velký hospodářský výsledek, díky investicím. V tabulce můžeme vidět, že nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2012, a to 23,43 %. Naopak nejnižší hodnotu podnik zaznamenal v poslední roce sledování 2016.

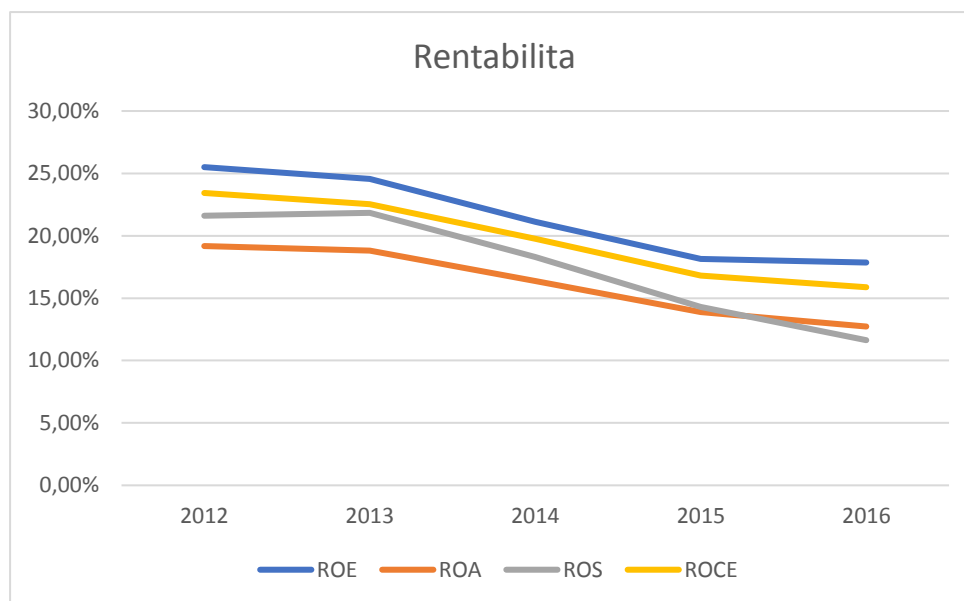
Celkově můžeme vidět, že ukazatele rentability mají klesající podobu. Pro podnik to znamená to, že ještě sice dosahují dostatečně velkých čísel, ale pro budoucí fungování by se měl podnik zamyslet a zkusit ovlivnit ukazatele rentability, aby opět začaly stoupat a ne klesat. To by znamenalo udělat něco s pomalu klesajícími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a přizpůsobit nákladovou strukturu.

Tabulka 11 Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	25,50 %	24,57 %	21,12 %	18,15 %	17,86 %
ROA	19,18 %	18,82 %	16,37 %	13,89 %	12,73 %
ROS	21,60 %	21,84 %	18,31 %	14,31 %	11,63 %
ROCE	23,43 %	22,53 %	19,76 %	16,82 %	15,88 %

Zdroj: vlastní výpočet autora

Graf 8 Rentabilita



Zdroj: vlastní výpočet autora

4.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám podávají informace o tom, jak moc je podnik schopný využít svá aktiva k dosažení tržeb. V této části budu analyzovat obrat aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek, obrat krátkodobých závazků, dobu obratu zásob, průměrnou dobu inkasa a splatnosti. Velmi důležité je, aby hodnota obratu aktiv byla minimálně jedna, neboť to znamená, že se obrátí aktiva v podniku minimálně jednou za rok.

Jak můžete vidět v tabulce, tak obrat aktiv má kromě roku 2013, hodnotu 1 a v posledním roce sledovaného období je obrat aktiv nejvyšší. Konkrétně se aktiva v podniku obrátí 1,2krát, protože hodnota aktiv klesá rychleji než hodnota tržeb. Obrat zásob znázorňuje hodnotu, kolikrát za rok se zásoby přemění v hotové výrobky až po opětovný nákup zásob. Z tabulky můžeme vidět, že nejvíce otočených zásob je roce 2015. V tomto roce došlo ke snížení zásob a tržby za prodej výrobků a služeb zůstaly relativně vysoko. Tato situace nám vede k vyššímu obratu zásob. Obrat pohledávek byl nejvyšší v roce 2012 a nejnižší v roce 2016. Obrat krátkodobých závazků nám vykazuje nejvyšší hodnotu v roce 2013, a to 14,3krát, a nejnižší v roce 2016, a to 11,5krát.

Doba obratu zásob udává průměrnou dobu, tedy po kolik dní jsou zásoby v podniku, než se spotřebují nebo prodají. Z tabulky vyplývá že nejméně zadržených zásob bylo v roce 2015, kdy měl podnik nejvyšší obrat zásob, což pro podnik bylo nejvíce efektivní ze všech období. Naopak po zbývajícím období se doba obratu zásob neliší a je vyšší.

Průměrná doba splatnosti závazků a pohledávek je skoro ve všech letech navzájem ovlivněna tím, jak brzo platí společnosti odběratelé. Čím dříve podnik dostane zaplacené, tak tím dříve

může hradit své závazky vůči dodavatelům a věřitelům. Výjimkou je rok 2016, kdy podnik platil své závazky dřív, než dostával zaplacen. Opakem je rok 2012, kdy podnik hradil své závazky výrazně pomaleji než ve sledovaném období.

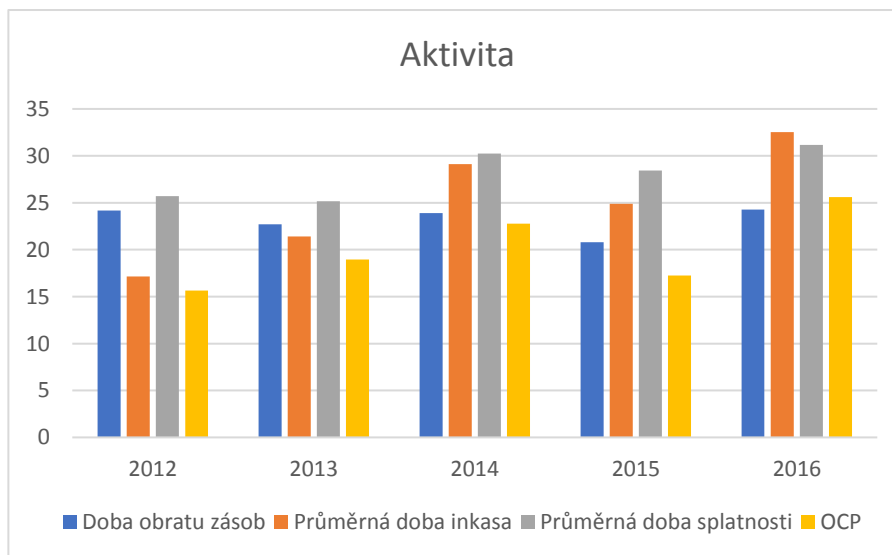
OCP je zkratka pro obratový cyklus peněz, který představuje dobu mezi nákupem zásob a příjmem platby za prodej výrobků. V ideálním případě by měl být obratový cyklus co nejkratší. Z tabulky je patrné, že obratový cyklus peněz byl nejkratší v prvním roce. Druhým výhodným byl rok 2015. Nejhorším rokem je rok 2016, protože podnik měl příliš mnoho zásob a pohledávek.

Tabulka 12 Aktivita

Aktivita	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,0	0,9	1,0	1,0	1,2
Obrat zásob	14,9	15,9	15,1	17,3	14,8
Obrat pohledávek	21,0	16,8	12,4	14,5	11,1
Obrat krátkodobých závazků	14,0	14,3	11,9	12,7	11,5
Doba obratu zásob	24	23	24	21	24
Průměrná doba inkasa	17	21	29	25	33
Průměrná doba splatnosti	26	25	30	28	31
OCP	16	19	23	17	26

Zdroj: vlastní výpočet autora

Graf 9 Aktivita



Zdroj: vlastní výpočet autora

4.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity sledují, zda je podnik schopný v čas a v požadované míře krýt své závazky. Aby k tomu mohlo dojít, podnik musí mít dostatek likvidních aktiv, což znamená, že je podnik schopný přeměnit svá aktiva na peníze. Výše těchto prostředků by neměla být moc vysoká, protože

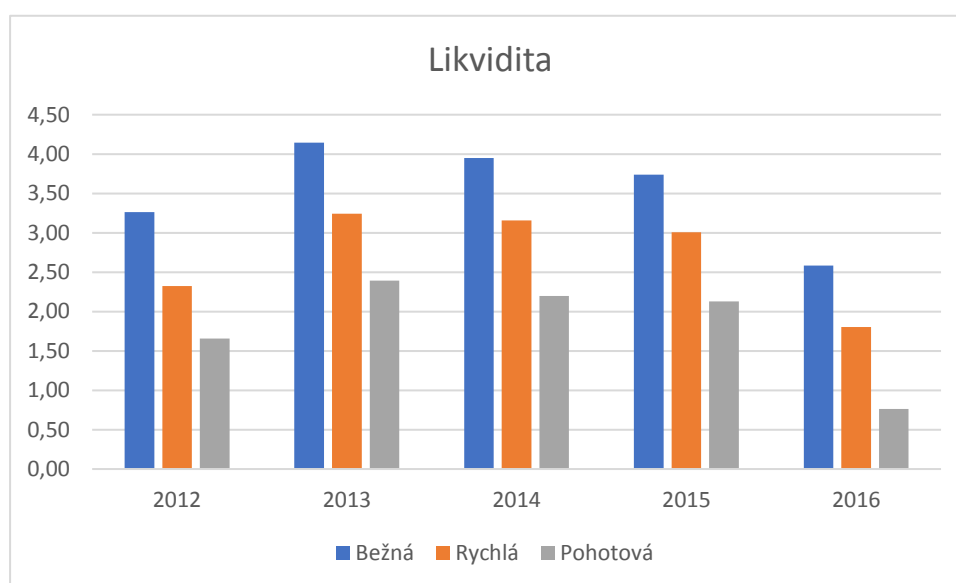
tyto držené peníze by mohly být využité někde jinde a lépe. Doporučené hodnoty likvidit se mohou mírně lišit, ale je potřeba brát v úvahu odvětví, ve kterém se podnik pohybuje a mnoho dalších charakteristik. V tabulce a na grafu můžeme vidět likviditu společnosti CZECH PRINT CENTER a.s.

Tabulka 13 Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	3,26	4,15	3,95	3,74	2,58
Okamžitá	2,32	3,24	3,16	3,01	1,80
Pohotová	1,66	2,39	2,20	2,13	0,76

Zdroj: vlastní výpočet autora

Graf 10 Likvidita



Zdroj: vlastní výpočet autora

Běžná likvidita se pohybuje nad doporučenou hodnotou. V roce 2016 se běžná likvidita přibližuje k doporučené hodnotě. Pohotová likvidita se také nachází nad doporučenou hodnotou. A také v roce 2016 se pohotová likvidita přibližuje k doporučené hodnotě. Okamžitá likvidita se pohybuje nad doporučenou hodnotou. V zahraničních literaturách se udává, že pro finančně zdravou firmu by ukazatel měl nabývat hodnot mezi 0,2-0,5. Nejvyšší okamžitá likvidita byla zaznamenána v roce 2013 a nejnižší opět v roce 2016. Ve sledovaném období dochází k největšímu poklesu všech ukazatelů likvidity v roce 2016, způsobené vyplácením zisku.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh. Celkovou zadluženost vypočítáme jako cizí zdroje děleno celkovými aktivy společnosti. Dlouhodobou zadluženost vypočítáme jako rezervy + dlouhodobé závazky děleno celkovými aktivy společnosti.

Z tabulky můžeme vidět, že podnik není příliš zadlužený. Nejvyšší hodnota zadluženosti je v roce 2016, a to 20 %, a nejnižší byla v roce 2013, a to 16 %. Dlouhodobě už není podnik zadlužen skoro vůbec, kde největší zadlužení bylo v roce 2012, a to 11 %, a nejnižší hodnota se drží tři poslední roky zpátky, a to 9 % dlouhodobé zadluženosti.

Tabulka 14 Zadluženost

Zadluženost	2012	2013	2014	2015	2016
Zadluženost	18 %	16 %	17 %	17 %	20 %
Dlouhodobá zadluženost	11 %	10 %	9 %	9 %	9 %
Úrokové krytí	1400	nelze určit	nelze určit	nelze určit	nelze určit

Zdroj: vlastní výpočet autora

Úrokové krytí nám udává hodnotu, kolikrát je podnik schopný pokrýt úroky z cizího kapitálu po úhradě nákladů za běžnou činnost. Z tabulky můžeme vidět, že podnik v roce 2012 mohl pokrýt úroky z cizího kapitálu až 1400krát. Další roky úrokové krytí nelze určit, protože podnik nevykazoval žádné nákladové úroky, což znamená že firma nemá žádný zpoplatněný cizí kapitál.

4.5 Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely řadíme Altmanovou analýzu a index INO5, které poskytují rychlý pohled na finanční situaci podniku. Tyto ukazatele mohou předpovědět, jak se bude i dále vyvíjet finanční stav podniku do budoucnosti.

4.5.1 Altmanova analýza

Jedním z nejvíce používaných bankrotních modelů je právě Altmanovo Z-score. U společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. vyšlo Z-score pro všechny sledované roky nad 2,9, a to pro podnik znamená, že je finančně zdravý a nehrozí mu bankrot.

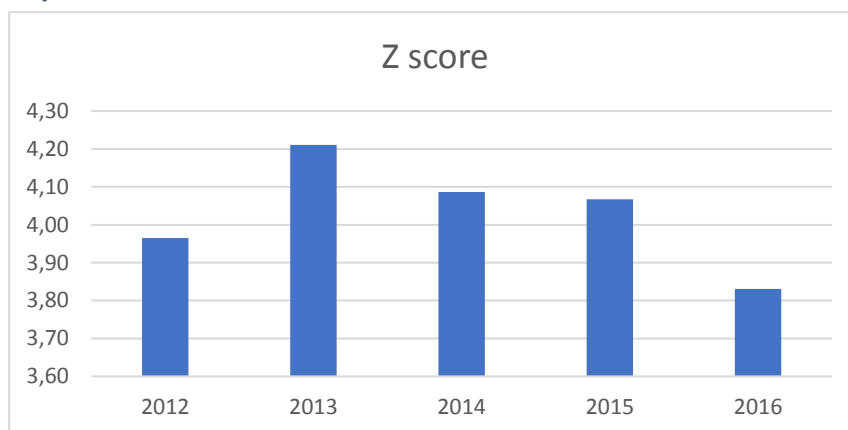
Tabulka 15 Altmanova analýza

	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,16	0,21	0,24	0,23	0,17	0,717
zadrž. zisky/A	0,47	0,49	0,50	0,51	0,46	0,847
ROA	0,19	0,19	0,16	0,14	0,13	3,107
VK/Cizí zdroje	4,51	5,07	4,83	4,75	4,04	0,42
Obrat aktiv	0,97	0,94	0,96	1,05	1,23	0,998
Z score	3,96	4,21	4,09	4,07	3,83	

Zdroj: vlastní výpočet autora

Z tabulky je patrné, že se podniku daří a jeho Z-score se nepřibližovalo za sledované období ani k šedé zóně, která označuje, že o zdraví podniku nelze rozhodnout. Dále můžeme z tabulky vyčíst, že podnik měl nejvyšší Z-score v roce 2013, kdy na tom byl podnik nejlépe. Avšak dále můžeme vidět, že od roku 2013 dochází k pozvolnému klesání vývoje Z-score. Ale v roce 2016 došlo k zhoršení tohoto ukazatele, ale nic to nemění na tom, že se podnik stále nachází ve stádiu finančního zdraví a nehrozí mu bankrot. Výsledky nám potvrzují skutečnost, že neustále dochází ke zhoršování finančního stavu společnosti.

Graf 11 Z-score



Zdroj: vlastní výpočet autora

4.5.2 Index IN05

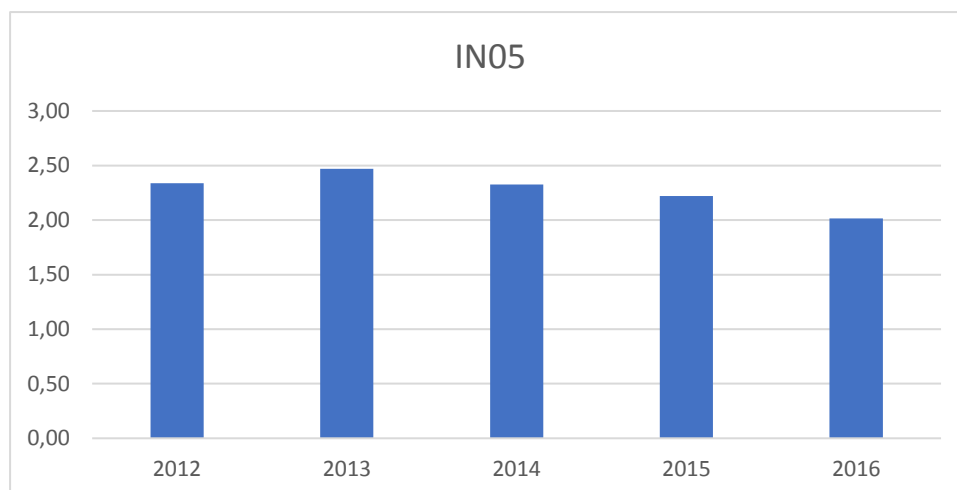
Ukazatel index IN05 je dalším používaným ukazatelem ze skupiny bankrotních modelů. Nicméně index IN05 byl vytvořen přímo pro podmínky českého trhu. Z tabulky můžeme vidět, že podnik CZECH PRINT CENTER a.s. se opět nachází ve stádiu finančního zdraví, kde jsou všechny hodnoty $>1,6$. Dále jsme v podniku museli upravit hodnotu úrokové krytí na hodnotu 9. A to z toho důvodu, že podnik není zadlužený anebo je velmi málo zadlužený, a bylo to tak vysoké číslo, pak se upraví hodnota ukazatele EBIT / nákladové úroky na hodnotu 9. Dále z tabulky můžeme vidět, že podniku se nejlépe dařilo v roce 2013, a to s hodnotou IN05, která byla 2,47. V dalších letech sledovaného období hodnota IN05 pomalinku klesá, kde největší klesání můžeme vidět v roce 2016.

Tabulka 16 IN05

	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	5,51	6,07	5,83	5,76	5,04	0,13
Úrokové krytí	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	0,04
ROA	0,19	0,19	0,16	0,14	0,13	3,97
Výnosy/aktiva	0,98	0,96	0,97	1,07	1,25	0,21
Běžná likvidita	3,26	4,15	3,95	3,74	2,58	0,09
IN05	2,34	2,47	2,33	2,22	2,02	

Zdroj: vlastní výpočet autora

Graf 12 IN05



Zdroj: vlastní výpočet autora

4.6 EVA

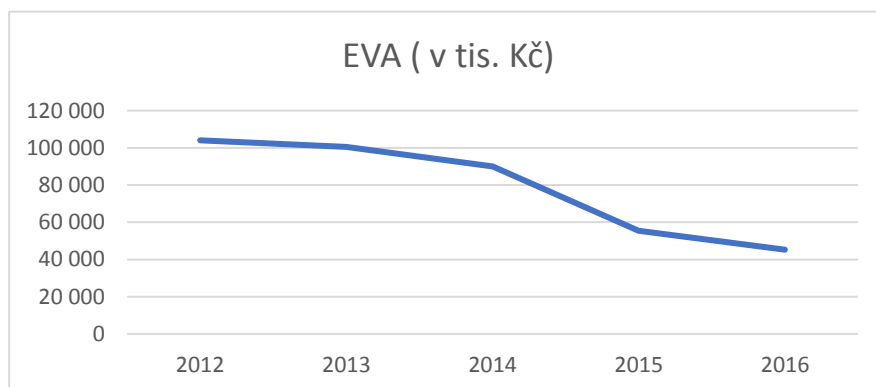
EVA je označována jako ekonomická přidaná hodnota. Ukazatel EVA nám představuje výkonnost podniku. To, že společnost vykazuje kladný výsledek hospodaření, ještě neznamená, že společnost vykazuje kladnou ekonomickou přidanou hodnotu. Nejvyšší ekonomická přidaná hodnota je v roce 2012, kdy podnik dosahuje nejvyššího čistého zisku ze sledovaného období. A nejmenší hodnota byla v roce 2016, kdy byl i nejnižší čistý zisk. Absolutní náklady na vlastní vložený kapitál byly nejvyšší v roce 2012 a to proto, že podnik měl nejvyšší vlastní kapitál. V roce 2016 dosahovaly absolutní náklady na vlastní kapitál nejnižší hodnoty, protože se vlastní kapitál snižuje.

Tabulka 17 EVA

EVA	104 010	100 554	90 039	55 382	45 245
EAT	156 921	149 317	122 718	93 389	74 892
-re*E	52 911	48 763	32 679	38 007	29 647

Zdroj: vlastní výpočet autora

Graf 13 EVA



Zdroj: vlastní výpočet autora

Závěr

Hlavním úkolem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy zvolené společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. v období od roku 2012 do roku 2016. Cílem bylo vyhodnotit finanční situaci z pohledu externího analytika pomocí nástrojů finanční analýzy, popřípadě navrhnout změny v řízení společnosti. Za nejvhodnější z nástrojů z finanční analýzy jsem si vybral horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty, bilanční pravidla, ukazatel pracovního kapitálu, poměrové ukazatele: zadluženosti, likvidity, rentability, bankrotní modely a v poslední řadě ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA.

V první fázi praktické části bylo nejdůležitější se seznámit s podnikem jako takovým. Samotné seznámení s předmětem podnikání, organizační a vlastnickou strukturou a nakonec také něco málo o historii společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. Hlavní činností podniku je polygrafická výroba, která představuje tisk časopisů a novin. Jejím hlavním produktem jsou deníky Blesk, Aha a Sport. Podnik se na českém trhu nachází, už od roku 1991.

Porovnáním jednotlivých finančních výkazů v čase zjistíme meziroční pokles hodnoty aktiv a pasiv. Klesá objem peněžních prostředků a roste objem krátkodobých závazků. Provozní výsledek hospodaření má klesající tendenci.

Po stránce bilančních pravidel je na tom podnik velice dobře, kromě pari pravidla. U zlatého bilančního pravidla dlouhodobá pasiva převyšují dlouhodobá aktiva ve všech letech sledovaného období. U pari pravidla společnost nesplňuje požadovaná kritéria, vlastní kapitál převyšuje dlouhodobá aktiva. Pravidlo vyrovnání rizika společnost splňuje díky velkému převisu vlastního kapitálu nad cizím.

Pracovní kapitál nám ukazuje zadržování velkého množství čistého kapitálu, než je pro podnik potřeba. Zde bych doporučil zamyslet se nad efektivnějším využitím finančního majetku.

Rentabilita společnosti vykazuje klesající tendenci. Všechny tři sledované hodnoty likvidity jsou nad doporučenými hodnotami, v budoucnu by si měly udržet alespoň minimální hodnoty a neklesat pod doporučenou hodnotu.

Z analýzy zadluženosti společnosti je zřejmé, že v prvním a posledním roce je společnost zadlužená více než ve zbylých letech. Ale celkový vývoj zadluženosti není pro podnik tak drtivý, protože se pohybuje na úrovni do 20 %. Dlouhodobá zadluženost je pro podnik nepatrná a nemá ji cenu dále analyzovat. Úrokové krytí šlo vypočítat pouze v roce 2012, kdy firma měla nákladové úroky. Ve zbylých letech sledovaného období firma nehradí žádné nákladové úroky.

Ukazatele bankrotních modelů nevykazují náznak jakéhokoliv bankrotního ohrožení společnosti. U Altmanova Z-score se náš sledovaný podnik nachází v zóně finančního zdraví. Index IN05, který vznikl přímo pro český trh, nám ukazuje také kladné hodnoty. Tyto hodnoty samozřejmě vykazují úroveň jak Altmanovo Z-score, a to zóna finančního zdraví firmy.

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) nám vykazuje v posledních letech nejnižší výkonost podniku. Nejvyšší výkonost byla na počátku sledovaného období.

Pokud bych měl zhodnotit celkový vývoj společnosti, pak bych ohodnotil společnost jako stabilní. Mezi hlavní cíl společnosti CZECH PRINT CENTER a.s. je udržení se v konkurenčním prostředí v polygrafické výrobě. V dnešní době, kdy tiskové tituly nahrazuje internet. Na závěr bych společnosti doporučil, aby se snažila investovat do modernizace strojů a nových technologiích pro zefektivnění výroby.

Seznam použité literatury

1. KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3
2. KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
4. MARINIČ, Pavel, 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 9788024724324.
5. MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ, 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.
6. RŮČKOVÁ, Petra, 2005. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné. ISBN 80-7248-299-8.
7. RŮČKOVÁ, Petra, c2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
10. SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

Internetové zdroje

1. *CZECH PRINT CENTER a.s.: Historie* [online]. [cit. 2018-04-27] Dostupné z: www.cpcenter.cz/cpc/historie/
2. *CZECH PRINT CENTER a.s.: O společnosti* [online]. [cit. 2018-04-27] Dostupné z: <http://www.cpcenter.cz/cpc/o-nas/>
3. *CZECH PRINT CENTER a.s.: Vlastníci* [online]. [cit. 2018-04-27] Dostupné z: <http://www.cpcenter.cz/cpc/vlastnici/>
4. *ČNB: RF* [online]. [cit. 2018-03-28] Dostupné z: http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.PARAMETRY_SE-STAVY?p_sestuid=375&p_strid=AEBA&p_lang=CS
5. *Damodaran online: rm-rf* [online]. [cit. 2018-03-28] Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
6. *Damodaran online: Total Beta By Industry Sector* [online]. [cit. 2018-03-28] Dostupné z: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/dataarchived.html#discrete
7. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin CZECH PRINT CENTER a.s.* [online]. [cit. 2018-03-10] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17290772&subjektId=415995&spis=73843>
8. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin CZECH PRINT CENTER a.s.* [online]. [cit. 2018-03-10] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=20163638&subjektId=415995&spis=73843>
9. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin CZECH PRINT CENTER a.s.* [online]. [cit. 2018-03-10] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=41181923&subjektId=415995&spis=73843>
10. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin CZECH PRINT CENTER a.s.* [online]. [cit. 2018-03-10] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45235834&subjektId=415995&spis=73843>
11. *Ministerstvo spravedlnosti: Sbírka listin CZECH PRINT CENTER a.s.* [online]. [cit. 2018-03-10] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50476970&subjektId=415995&spis=73843>

Seznam grafů

Graf 1 Zlaté bilanční pravidlo	27
Graf 2 Pari pravidlo	28
Graf 3 Pravidlo vyrovnání rizika	28
Graf 4 Růstové pravidlo.....	29
Graf 5 Složení NWC	30
Graf 6 NWC a NCWC	30
Graf 7 NWC a potřeba NWC.....	31
Graf 8 Rentabilita	33
Graf 9 Aktivita	34
Graf 10 Likvidita	35
Graf 11 Z-score	37
Graf 12 IN05	38
Graf 13 EVA	38

Seznam tabulek

Tabulka 1 Struktura rozvahy	9
Tabulka 2 Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty.....	10
Tabulka 3 Přehled pracovního kapitálu.....	13
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv.....	23
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv	24
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	24
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv	25
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv	26
Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	26
Tabulka 10 Složení NWC	29
Tabulka 11 Rentabilita	32
Tabulka 12 Aktivita.....	34
Tabulka 13 Likvidita.....	35
Tabulka 14 Zadluženost.....	36
Tabulka 15 Altmanova analýza	36
Tabulka 16 IN05	37
Tabulka 17 EVA.....	38

Seznam příloh

Aktiva společnosti CZECH PRINT CENTER a.s.

ROZVAHA (v tis. Kč)	Č. ř.	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	001	751 841	727 643	701 511	622 817	523 160
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	003	582 452	529 534	478 798	430 060	378 975
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	259	280	668	534	1 335
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	259	280	473	334	1 335
B.I.2.1. Software	007	259	280	473	334	1 335
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	195	200	
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	195	200	
Dlouhodobý hmotný majetek	014	582 193	529 254	478 130	429 526	377 640
Pozemky a stavby	015	105 613	102 258	98 902	95 547	93 094
B.II.1.1. Pozemky	016	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
B.II.1.2. Stavby	017	75 613	72 258	68 902	65 547	63 094
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	462 088	424 456	376 399	333 240	278 600
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0

B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	14 492	2 540	2 829	739	5 946
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	825	2 537	0	0	3 886
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	13 667	3	2 829	739	2 060
Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly – podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry – podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry – ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	037	169 365	198 009	222 482	192 704	144 050
Zásoby	038	48 816	43 108	44 510	37 707	43 441
Materiál	039	45 832	41 444	41 328	34 788	40 748
Nedokončená výroba a polotovary	040	2 407	1 432	3 088	2 919	2 693
Výrobky a zboží	041	0	0	0	0	0
C.I.3.1. Výrobky	042	577	232	94	0	0
C.I.3.2. Zboží	043	0	0	0	0	0

Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
Pohledávky	046	34 629	40 664	54 245	45 121	58 153
Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky – podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057	34 629	40 664	54 245	45 121	58 153
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	37 175	41 968	36 729	37 459	54 321
C.II.2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky – podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	061	0	0	0	7 662	3 832
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	064	17	249	277	73	34
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	650	639	821	443	425
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	-3 329	-2 286	16 340	7 058	3 373

C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	116	94	78	88	0
Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	071	85 920	114 237	123 727	109 876	42 456
Peněžní prostředky v pokladně	072	397	444	211	98	102
Peněžní prostředky na účtech	073	85 523	113 793	123 516	109 778	42 354
Časové rozlišení	074	24	100	231	53	135
Náklady příštích období	075	24	100	231	53	135
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Pasiva společnosti CZECH PRINT CENTER a.s.

PASIVA CELKEM	078	751 841	727 643	701 511	622 817	523 160
Vlastní kapitál	079	615 343	607 739	581 140	514 537	419 429
Základní kapitál	080	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000
Základní kapitál	081	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio	084	0	0	0	0	0
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0

A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	092	21 000	21 000	21 000	21 000	21 000
Ostatní rezervní fondy	093	21 000	21 000	21 000	21 000	21 000
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	095	332 422	332 422	332 422	295 148	218 537
Nerozdělený zisk minulých let	096	332 422	332 422	332 422	295 148	218 537
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	099	156 921	149 317	122 718	93 389	74 892
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	101	136 440	119 904	120 371	108 217	103 731
Rezervy	102	1 485	1 727	1 794	1 483	1 293
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	285	254	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	1 485	1 442	1 540	1 483	1 293
Závazky	107	134 955	118 177	118 577	106 734	102 438
Dlouhodobé závazky	108	83 069	70 413	62 237	55 166	46 672
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0

Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	83 069	70 413	62 237	55 166	46 672
Závazky – ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	123	51 886	47 764	56 340	51 568	55 766
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	1040	789	791	750	500
Závazky z obchodních vztahů	129	28 904	22 288	19 770	19 143	21 988
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	21 942	24 687	35 779	31 675	33 278
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0

C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	9 521	7 729	8 436	8 521	8 379
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	5 398	4 846	5 362	6 943	5 222
C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	138	6 660	6 976	7 093	8 824	6 641
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	230	4 796	14 888	7 387	12 358
C.II.8.7. Jiné závazky	140	133	340	0	0	678
Časové rozlišení	141	58	0	0	63	0
Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	143	58	0	0	63	0

Zdroj: vlastní zpracování

Výkaz zisku a ztráty společnosti CZECH PRINT CENTER a.s.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	čl. ř.	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	726 580	683 727	670 382	652 741	643 861
Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	03	364 821	331 791	352 536	352 800	356 787
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0	0
Spotřeba materiálu a energie	05	300 297	283 742	306 655	303 546	308 142
Služby	06	64 524	48 049	45 881	49 254	48 645
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-228	1 318	-1 518	263	226
Aktivace	08	0	0	0	0	0
Osobní náklady	09	140 788	140 963	143 982	147 997	153 961
Mzdové náklady	10	104 675	103 378	105 253	108 153	112 274
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	36 113	37 585	38 729	39 844	41 687
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	32 051	32 926	33 617	34 377	36 120

2.2. Ostatní náklady	13	4 062	4 659	5 112	5 467	5 567
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	84 047	82 999	66 695	69 193	71 751
Úpravy hodnot dlouh. Nehm. a hmot. Ma- jetku	15	82 538	82 279	65 945	69 108	71 270
1.1. Úpravy hod. dlouh. Nehm. a hmot. Ma. - trval.	16	82 538	82 279	65 945	69 108	71 270
1.2. Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hmot. majetku - d.	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	1 051	618	1 106	-127	549
Úpravy hodnot pohledávek	19	458	102	-356	212	-68
Ostatní provozní výnosy	20	6 972	8 828	7 540	9 089	10 541
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	40	12	5	137	742
Tržby z prodeje materiálu	22	6 629	8 619	7 527	8 911	9 630
Jiné provozní výnosy	23	303	197	8	41	169
Ostatní provozní náklady	24	3 274	2 440	2 997	4 173	4 693
Zůstatková cena prodaného dlouh.o majetku	25	0	0	5	0	596
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	156	123	152	1 684	1 962
Daně a poplatky	27	300	269	296	242	200
Rezervy v provo. oblasti a k. nákl. Příš. období	28	133	-43	98	-58	-189
Jiné provozní náklady	29	2 685	2 091	2 446	2 305	2 124
Provozní výsledek hospodaření	30	140 850	133 044	113 230	87 404	66 984
Výnosy z dlouhodobého fin. majetku-po.	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů – ovl. nebo ov. osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouh. fin. Majetku	35	0	0	0	0	0

Výnosy z ostatního dlouh. Fin. majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouh. Fin. majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady sou. s ost. dlouh. Fin. Majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	39	379	523	418	96	60
Výnosové úroky a podobné výnosy	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	379	523	418	96	60
Úpravy hodnot a rezervy ve fin. oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	43	103	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	103	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	46	6 066	6 225	3 647	1 668	362
Ostatní finanční náklady	47	3 117	2 846	2 489	2 645	817
Finanční výsledek hospodaření	48	3 225	3 902	1576	-881	-395
Výsledek hospodaření před zdaněním	49	144 075	136 946	114 806	86 523	66 589
Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-12 846	-12 371	-7 912	-6 866	-8 303
Daň z příjmů splatná	51	259	285	264	206	191
Daň z příjmů odložená	52	-13 105	-12 656	-8 176	-7 072	-8 494
Výsledek hospodaření po zdanění	53	156 921	149 317	122 718	93 389	74 892
Převod podílu na výsledku hos, společníkům	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	55	156 921	149 317	122 718	93 389	74 892
Čistý obrat za účetní období	56				663 594	654 824

Zdroj: vlastní výpočet autora

