

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní**

Finanční analýza vybraného podniku

Kateřina Uličková

**Bakalářská práce
2010**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomie
Akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina ULÍČKOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku - Manažerská etika**

Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**

Zásady pro vypracování:

V práci bude provedena finanční analýza vybraného podniku.

Práce bude obsahovat:

1. Vymezení finanční analýzy - pojem, metody, vybrané ukazatele
2. Charakteristiku vybraného podniku
3. Finanční analýzu vybraného podniku
4. Shrnutí a návrh vlastních doporučení

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza. Praha : C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. Praha : Ekopress, 1999. 117 s. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jan Černožorský, Ph.D.
Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce: 30. června 2009

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2010



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.



doc. Ing. Jolana Volejníčková, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 21. července 2009

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 30. 4. 2010

Kateřina Uličková

Poděkování:

Ráda bych poděkovala Ing. Janu Černohorskému, Ph.D, za cenné připomínky a odborné rady, které mi poskytl v průběhu zpracování této bakalářské práce. Také bych chtěla poděkovat Ing. Vendule Teturové za její odborné rady v průběhu zpracování praktické části této práce.

ANOTACE

Práce je věnována finanční analýze aplikované na konkrétním podniku, kterým je významná farmaceutická společnost Teva Czech Industries s.r.o. Analýza je prováděna pomocí vybraných poměrových ukazatelů za období let 2002 – 2008. Těmito vybranými ukazateli jsou ukazatelé likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, poměrové ukazatele

TITLE

Financial Analysis of Selected Company

ANNOTATION

The aim of this bachelors thesis is financial analysis applied on a particular company - important pharmaceuticals company Teva Czech Industries s.r.o. The analysis is implemented with using of financial indicators in the range of years 2002 – 2008. The chosen indicators are indicators of liquidity, profitability, indebtedness and activity.

KEYWORDS

financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity, financial indicators

Obsah

Úvod	9
1 Finanční analýza	10
1.1 Vymezení pojmu finanční analýza	10
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	11
1.3 Metody finanční analýzy	11
1.3.1 Matematicko-statistické metody	12
1.3.2 Komparativně-analytické metody	12
1.4 Poměrové ukazatele	13
1.4.1 Ukazatele likvidity	13
1.4.2 Ukazatele rentability	16
1.4.3 Ukazatele zadluženosti	20
1.4.4 Ukazatele aktivity	21
2 Charakteristika vybraného podniku	24
2.1 Profil firmy	24
2.2 Historie společnosti Teva Czech Industries s.r.o.	25
2.3 Historie nadnárodní skupiny Teva Pharmaceuticals Industries Ltd.	26
2.4 Organizační struktura podniku	27
3 Finanční analýza vybraného podniku – Teva Czech Industries s.r.o.	29
3.1 Ukazatele likvidity	29
3.1.1 Okamžitá likvidita	29
3.1.2 Pohotová likvidita	32
3.1.3 Běžná likvidita	34
3.2 Ukazatele rentability	37
3.2.1 Rentabilita celkového kapitálu ROA	37

3.2.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	38
3.3	Ukazatele zadluženosti.....	39
3.3.1	Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)	39
3.3.2	Koeficient samofinancování (Equity ratio)	41
3.3.3	Ukazatel úrokového krytí	42
3.4	Ukazatele aktivity	43
3.4.1	Obratovost zásob.....	43
3.4.2	Obratovost pohledávek.....	45
3.4.3	Obrat celkových aktiv	47
3.5	Shrnutí finanční analýzy	49
4	Návrh vlastních doporučení	50
	Závěr.....	52
	Použitá literatura	54
	Seznam obrázků	57
	Seznam tabulek	58
	Seznam použitých zkratk	59
	Seznam příloh	59

Úvod

Téma finanční analýzy jsem si vybrala nejen proto, že je to rámcový obraz o podniku, ale také z toho důvodu, že vybraný podnik, pro který finanční analýzu aplikuji, byl podnik, kde jsem vykonávala odbornou řízenou praxi. Po pár strávených dnech v podniku při praxi, jsem usoudila, že Teva Czech Industries s.r.o. je ideálním podnikem ke zpracování bakalářské práce. Finanční ředitelka mi poskytla potřebná data a manažerka platebního styku přislíbila odbornou pomoc při zpracování mé bakalářské práce.

Dle mého názoru hraje finanční analýza velmi významnou roli v řízení podniku. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Z výsledků finanční analýzy můžeme také posoudit zdraví podniku. Zda je podnik v jakémsi normálu, nebo zda je podnik v rozkvětu nebo naopak zadlužen. Z finanční analýzy se podnik poučí do dalších období a může na základě výsledků analýzy změnit svoji podnikatelskou strategii. Finanční analýzu by měl podnik provádět neustále a také ji pravidelně vyhodnocovat.

V současné době je provádění finanční analýzy velmi aktuální, a to především z důvodu krize, která se týká celého světa. Nyní obzvláště musí podniky dbát na své finanční zdraví, které je ohroženo dopadem světové krize na všech úrovních podnikání. Aby podnik nepropadl krizi, musí udržovat objem tržeb, rentabilitu a tím udržovat nízké věřitelské riziko. Věřitelé jsou v současnosti více opatrní na své investice. Podniky se v této době musí zaměřit především na snižování nákladů a udržení tržeb.

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti Teva Czech Industries s.r.o. pomocí vybraných ukazatelů a na jejím základě navržení vhodných opatření ke zlepšení stávajícího stavu.

Ke splnění hlavního cíle je nutné splnit následující parciální cíle:

- vymezit pojem a metody finanční analýzy,
- charakterizovat vybrané ukazatele finanční analýzy,
- charakterizovat analyzovaný podnik TEVA, s. r. o.

1 Finanční analýza

Pod pojmem finanční analýza si můžeme představit spoustu finančních rozborů a hodnocení. Je to nejen matematicko-statistická analýza, ale také komparativně-analytická analýza. V této práci se však budeme blíže věnovat těm matematicko-statistickým metodám.

Finanční analýza nám nepoukazuje jen o silných stránkách podniku, ale napomáhá také identifikovat problémy ve finančním hospodaření podniku.

V dnešní době je finanční analýza nedílnou součástí všech větších podniků. Je to ucelený obraz informací nejen pro věřitele a akcionáře, ale zejména pro vedení podniku.

1.1 Vymezení pojmu finanční analýza

Definice pro pojem finanční analýza nalezneme v různých literaturách mnoho. Jedna z definic říká, že *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech.“* [8, str. 9]. Pokud podnik finanční analýzu realizuje systematicky a periodicky, zahrnuje v sobě finanční analýza hodnocení minulých let, současnosti a může předpovídat i budoucí finanční podmínky.

Další definici formuloval Valach a ta zní: *„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností.“* [23, str. 91]

Definice podle Sedláčka zní takto: *„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“* [9, str. 3]

Pojem finanční analýza pochází ze Spojených států amerických. Tehdejší finanční analýza nepoužívala dnešní matematicko-statistické metody, pouze se jednalo o teoretické práce. [8, str. 9]

V Čechách se finanční analýza objevila s počátkem dvacátého století a to s pojmem „bilanční analýza“ ve spise „Bilance akciových společností“ doktora Pazourka. Pojem finanční analýza začal být aktuální zejména pro státní účely po druhé světové válce. Finanční analýzu v menší

míře prováděly také podniky a odvětví. Častěji se však finanční analýza používala až po roce 1989. [8, str. 9-10]

Pro další přiblížení finanční analýzy je potřebné vědět, jaký je účel finanční analýzy. Účelů finanční analýzy můžeme nalézt více. Jedním z hlavních účelů je však příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.[8, str. 9]

„Finanční analýza zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností.“ [23, str. 91] Můžeme také říci, že smyslem analýzy je provedení diagnózy finančního zdraví podniku, zjištění nedostatků případně analyzovat konkrétní část v podniku.

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Zdroje pro finanční analýzu jsou vždy účetní data. Ta nalézáme buď v rozvaze, nebo ve výkazu zisků a ztrát, popřípadě cash-flow (přehled o finančních tocích).

Pro finanční analýzu využíváme veřejně dostupné údaje, nebo údaje, které společnost poskytne. Může se jednat o tiskové zprávy, prohlášení, ale především se jedná o výroční zprávy a již výše zmíněné finanční výkazy. [3, str. 1]

„Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování.“ [23, str. 91] Finanční účetnictví tedy shromažďuje, třídí, dokumentuje a eviduje údaje o hospodaření podniku.

Data ve finančních výkazech nám ukazují pouze absolutní čísla z minulosti, nezobrazují však výhledy do budoucnosti. Poskytují tedy aktuální čísla k datu vytvoření účetní závěrky a to znamená, že nemají dostatečnou vypovídací schopnost.

1.3 Metody finanční analýzy

Metod finanční analýzy je podle literatury spousta. Dělí se však do dvou větších skupin. A to do matematicko-statistických a komparativně-analytických. Tyto metody mohou analyzovat jak interní zdroje, tak ostatní, externí uživatele.

Setkáváme se také s analýzou do minulosti, která je založena na již vypočtených datech, nazývá se též analýza „ex post“. Naopak analýza „ex ante“, která je orientovaná do budoucnosti. Je vlastně hypotetickým obrazem vývoje do nejbližších let [23, str. 7].

1.3.1 Matematicko-statistické metody

Matematicko-statistické metody bývají někdy nazývány také jako technická, či kvantitativní analýza. Pro výpočty se zde používají matematické, statistické a další algoritmizované metody. Výsledky těchto metod se následně kvantitativně porovnávají.

U těchto metod je zapotřebí připravit si data pro finanční analýzu a také vymezit si, které finanční ukazatele budeme počítat. Data jsou, jak již bylo řečeno, veřejná v podobě rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Vybrané ukazatele nám pak charakterizují ekonomickou činnost podniku.

V této práci se budeme podrobněji zabývat zpracováním analýzy poměrových ukazatelů a to ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Výsledky těchto ukazatelů se pak neobejdou bez kvalifikovaného ekonomického posouzení, či komentářů.

1.3.2 Komparativně-analytické metody

Metody komparativně-analytické bývají nazývány také jako kvalitativní či fundamentální analýza. Je založena na znalostech nejen ekonomických, ale také na znalostech neekonomických. Pro tyto metody je důležité umět zpracovat souvislosti ekonomické a neekonomické na základě již nabytých zkušeností.

U fundamentálních metod je stěžejní zpracování velkého množství kvalitativních údajů. Jde tedy o analýzu vlivu:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů. [9, str. 7]

Mezi metody komparativně-analytické můžeme zařadit například SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, metodu analýzy portfolia dvou dimenzí, BCG matice nebo

metodu balanced scorecard (BSC). Pro tyto metody jsou mnohdy podkladem také finanční ukazatelé, které se zahrnují do ukazatelů matematicko-statistických.

Komparativně-analytickými metodami se již dále v této práci nebudeme zabývat. Pro zpracování finanční analýzy těmito metodami bychom potřebovali rozsáhlé informace o podniku nejen z hlediska zákazníka, ale také z hlediska vnitropodnikového.

1.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji využívány ve finanční analýze. A to zejména pro jejich využitelnost. Výsledky jsou využívány nejen samostatně, ale také pro jiné analýzy, jako například odvětvová analýza. [8, str. 47]

Jak již bylo řečeno, vycházíme z dat, která jsou dostupná v rozvaze a ve výkazu zisku a ztrát. Pro analýzu poměrovými ukazateli nám postačí výhradně data z těchto základních účetních výkazů. Rozvaha a výkaz zisků a ztrát jsou veřejnými dokumenty a můžeme je nalézt v obchodním rejstříku. I v této práci, konkrétně v praktické části budeme vycházet z dat konkrétního podniku, získaných z obchodního rejstříku.

Jak již název, poměrové ukazatele, napovídá, výpočet těchto ukazatelů spočívá v poměru jedné, nebo několika účetních položek k jiné účetní položce nebo jejich skupině.

Pohledů na členění poměrových ukazatelů je více. V této práci se však budeme věnovat členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů. Z hlediska zaměření se tedy poměrové ukazatele dělí na ukazatele likvidity (blíže kap. 1.4.1) , rentability (blíže kap. 1.4.2), zadluženosti (blíže kap. 1.4.3) a aktivity (blíže kap. 1.4.4). [8, str. 47]

Členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů bychom mohli ještě rozšířit o skupinu ukazatelů kapitálového trhu a ukazatelů na bázi cash-flow. O těchto ukazatelích se však v práci více zmiňovat nebudeme proto, že je v praktické části nebudeme využívat.

1.4.1 Ukazatele likvidity

Než se začneme zabývat samostatnými ukazateli likvidity, je potřeba si definovat pojem likvidita. Likvidita je v rozličných literaturách téměř shodně definovaná, a to jako schopnost majetku přeměnit se, rychle a bez velké ztráty hodnoty, na peněžní hotovost.

Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu. [8, str. 48]

Naopak přebytek likvidity způsobuje přebytek finančních prostředků, které se nevyžívají a přinášejí ztráty ušlých příležitostí. Tyto přebývající finanční prostředky se mohou využít k investici, či ke splátkám úvěrů a podobně.

Základní ukazatele likvidity jsou tři. Těmi jsou ukazatele okamžité, pohotové a běžné likvidity. Vzorce pro všechny tyto ukazatele likvidity by se obecně daly vyjádřit jako poměr toho, čím je možné platit (to nalezneme v čitateli), a toho, co je nutné zaplatit (píšeme do jmenovatele).

Likvidita úzce souvisí se solventností. Solventnost je definována jako „*schopnost podniku dostát svým závazkům řádně a včas.*“ [9, str. 66] Pro solventnost je stanovena nutná podmínka a to, aby měl podnik část majetku vázanu ve formě, jíž může platit ihned – tedy ve formě peněz. Podmínkou solventnosti je tedy likvidita. Jinými slovy „*je likvidita momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.*“ [23, str. 108]

Chceme-li mít skutečně objektivní náhled na likviditu podniku, je lepší sledovat ji v delším časovém intervalu a vytvořit si tak nějaký vývojový trend. Trend by měl být spíše stabilní, bez větších výkyvů.

1.4.1.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (cash ratio) je v literatuře označována jako likvidita 1. stupně. V čitateli, jak je uvedeno výše, nalezneme, čím je možné platit. V tomto případě jsou to nejlikvidnější položky z rozvahy, tedy pohotové platební prostředky, kterými je finanční majetek. Těmi jsou myšleny peníze, účty v bankách, účty v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Těmito prostředky může podnik uhradit v co nejkratší době právě splatné dluhy, které se vyskytují na místě jmenovatele, potažmo toho, co je nutné zaplatit. [8, str. 49]

Za dluhy s okamžitou splatností, respektive krátkodobé závazky, jsou považovány i běžné bankovní úvěry a výpomoci.

Okamžitá likvidita má tedy za úkol měřit schopnost podniku uhradit své dluhy s okamžitou splatností.

Doporučovaná hodnota okamžité likvidity je v intervalu od 0,9 – 1,1. Tento interval je přebrán z americké literatury, ale v ČR je interval posunut k hodnotám 0,2 – 0,6. Pokud však výsledek okamžité likvidity není v tomto intervalu, ještě to pro podnik nemusí znamenat finanční problémy, jelikož se v podnicích vyskytují účetní přetažky a kontokorenty, které značně výsledek ovlivňují. [8, str. 49]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

1.4.1.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (quick ratio) je označována jako likvidita 2. stupně. Tento ukazatel nebere v potaz zásoby, proto se musí zásoby odečíst od oběžných aktiv. Ve jmenovateli zůstávají krátkodobé závazky. [9, str. 67]

Hodnoty v čitateli a ve jmenovateli by měly být co nejbližší, aby hodnota ukazatele dosahovala hodnoty 1, popřípadě 1,5. Čím blíže číslu 1 bude hodnota ukazatele, tím více bude podnik schopen dostát svým závazkům, aniž by prodal své zásoby. [8, str. 50]

Vzorec pro pohotovou likviditu je tedy zapsán jako oběžná aktiva očištěna o zásoby a to poděleno krátkodobými závazky.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

1.4.1.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita (current ratio), označovaná jako likvidita 3. stupně, je ukazatel, který znázorňuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Důležitou roli v rámci oběžných aktiv hrají zásoby, jejich správné oceňování a prodejnost. U zásob může nějakou

dobu trvat, než se přemění na peníze, tudíž jsou málo likvidní. Musí projít dlouhým procesem, než se za ně, inkasují peníze.

Literatura říká, že běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. [8, str. 50]

„Tento ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim cennou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku (aktiv), neboť věřitelé podstupují určité riziko, že jim závazky nebudou splaceny.“ [23, str. 109]

Doporučená hodnota běžné likvidity by měla být 1,5 – 2,5 [23, str. 109]. *„Čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím je větší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku“* [16 str. 109] a tím pádem vyšší solventnost podniku.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

1.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability bývají v různých literaturách označovány jako ukazatele výnosnosti či ziskovosti.

Na začátku této kapitoly je nutné definovat si pojem rentabilita. *„Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“* [23, str. 94]

Základních ukazatelů rentability jsou celkem 2 a to rentabilita celkového kapitálu (ROA), a rentabilita vlastního kapitálu (ROE) Třemi doplňkovými ukazateli rentability jsou rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC). Tři poslední doplňkové ukazatele si nastíníme v jedné kapitole (kap. 1.4.2.3).

V čitateli ukazatelů rentability se nachází nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření, zisku a ve jmenovateli se nachází nějaký druh kapitálu, respektive tržeb či nákladů. [8 str. 51]

Ukazatelé rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Trend ukazatelů rentability by měl růst. Není tím pádem určena doporučená hodnota, ani interval, ve kterém by se hodnota ukazatelů rentability vyskytovala.

„Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.“ [3, str. 31]

1.4.2.1 Rentabilita celkového kapitálu ROA

Ukazatelem rentability celkového kapitálu (return on assets) se hodnotí celková efektivnost firmy, její výdělečná činnost nebo také produkční síla.

Jinými slovy můžeme tento ukazatel pojmenovat jako rentabilitu celkových aktiv.

Vzorec rentability celkového kapitálu vyjadřuje podíl zisku a celkového vloženého kapitálu. Rentabilita celkového kapitálu hodnotí nejen celkovou efektivnost podniku, ale také výnosnost celkového vloženého kapitálu. Rentabilita celkového kapitálu je mnohdy považována za ukazatel hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků, kteří vykonávají veškerou podnikatelskou činnost. [8, str. 52]

Ziskem ve vzorci je myšlen zisk před odečtením úroků a daní, označován jako EBIT (earnings before interests and taxes) neboli provozní hospodářský výsledek, který je získáván z výkazu zisků a ztrát. Celkový vložený kapitál nalezneme v rozvaze na straně aktiv a to v podobě celkových aktiv.

Ziskem ve vzorci podle Sedláčka může být také zisk po zdanění, označován jako EAT (earnings after taxes). Tento čistý zisk je navýšen o zdaněné úroky. Ukazatel tedy měří vložené prostředky nejen se ziskem, ale také s úroky, které jsou odměnou věřitelům a jimi půjčený kapitál. [9, str. 57]

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celkový vložený kapitál}} \quad (4)$$

1.4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je podle Sedláčka označován také jako výnosnost vlastního kapitálu nebo návratnost vlastního kapitálu. [9, str. 57]

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku, neboli zda pro ně byla investice efektivní. V čitateli ukazatele rentability vlastního kapitálu se uvádí zisk po zdanění EAT. Ve jmenovateli vystupuje vlastní kapitál. [9, str. 57]

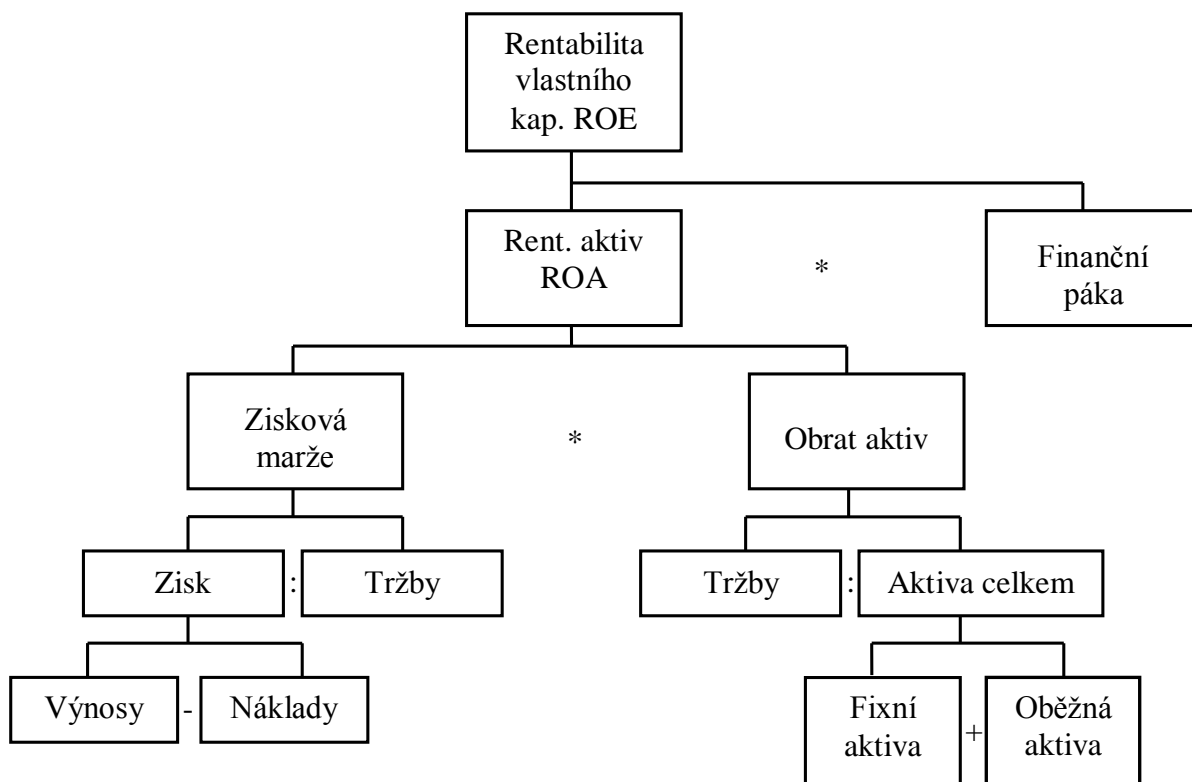
$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu bývá často znázorňována v Du-pontově diagramu [

Obrázek 1], který naznačuje souvislosti s jinými ukazateli, jako je například rentabilita celkového kapitálu (ROA) a obrat celkových aktiv.

Vzorec můžeme rozepsat také jako: $ROE = ROA * \text{finanční páka}$, což je $(A/\text{vlastní kapitál})$ nebo $ROE = EAT/T * \text{vlastní kapitál}/A * A/\text{vlastní kapitál}$. Toto rozložení můžeme také znázornit Du-pont diagramem [

Obrázek 1].



Obrázek 1: Grafické znázornění Du-pontova diagramu

Pramen: Buchta, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2008, str. 157

1.4.2.3 Doplnkové ukazatele rentability

Doplňkovými rentabilitami jsou tři a to rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC).

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE) má v čitateli celkové výnosy neboli čistý zisk po zdanění a dani EAT. Ve jmenovateli se nachází dlouhodobé dluhy spolu s vlastním kapitálem. Jsou to tedy prostředky dlouhodobě vložené od věřitelů a prostředky od akcionářů. Takže se jedná o aktiva financována vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. [8, str. 53]

Ukazatel rentability tržeb (ROS) je ukazatel, který je další významný v řadě ukazatelů rentabilit, měří schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Jinými slovy můžeme říci, kolik dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. [8, str. 56]

Rentabilita nákladů udává, jak velká část čistého zisku (EAT) připadá na 1 Kč vložených celkových nákladů.

1.4.3 Ukazatele zadluženosti

Na začátku této kapitoly je nutné seznámit se s pojmem zadluženost. Zadlužeností je myšleno financování aktiv cizími zdroji, tedy dluhy. Podniky v ČR nemohou být financovány pouze z cizích zdrojů, to je ošetřeno legislativně. Ze strany státu je požadavek na určitou výši vlastního kapitálu v podniku. Ukazatelé zadluženosti tedy hledají optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy jedná se zde o kapitálovou strukturu. [8, str. 57]

Pro výpočet ukazatelů zadluženosti vesměs vycházíme z údajů v rozvaze a na jejich základě můžeme zjistit, v jakém poměru jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.

Budeme se tedy zabývat třemi základními ukazateli zadluženosti a to o ukazateli věřitelského rizika (debt ratio), o koeficientu samofinancování (equity ratio) a naposledy o ukazateli úrokového krytí.

1.4.3.1 Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

Tento ukazatel je mnohdy nazýván též jako koeficient zadluženosti, či míra zadluženosti.

Ukazatel věřitelského rizika hodnotí celkovou zadluženost podniku a to poměrem cizího kapitálu v čitateli a celkových aktiv ve jmenovateli. Čím vyšší je hodnota ukazatele věřitelského rizika, tím vyšší je i riziko věřitelů. Věřitelé tedy preferují spíše nižší hodnoty tohoto ukazatele. [8, str. 58]

Čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje, tím je podnik rizikovější pro věřitele. Zadluženost podniku má vliv jak na věřitele, tak i na výnosnost podniku. Tento ukazatel je důležitý zejména pro dlouhodobé věřitele. Trend ukazatele věřitelského rizika je v čase klesající.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

1.4.3.2 Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Tento koeficient samofinancování je nazýván také jako kvóta vlastního kapitálu, vybavenost vlastním kapitálem, či finanční nezávislost. [9, str. 64]

Koeficient samofinancování měří poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům, je tedy doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Součet hodnoty ukazatele věřitelského rizika a hodnoty koeficientu samofinancování by měl dát dohromady přibližně 1. [8, str. 58]

Koeficient samofinancování hodnotí finanční stabilitu podniku z dlouhodobého hlediska. Vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek pomocí vlastních zdrojů a jak vysoká je jeho finanční samostatnost.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (7)$$

1.4.3.3 Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel informuje podnik o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky (nákladové úroky). Ziskem je myšlen čistý zisk před zdaněním EBIT, ten se nachází v čitateli a ve jmenovateli, již zmíněné placené, neboli nákladové úroky. [9, str. 64]

Ukazatel úrokového krytí tedy podává informace o tom, zda je pro podnik dluhové zatížení únosné. Ze strany věřitelů je důležitý pro posouzení bezpečnosti, potažmo rizika splácení.

Ideální hodnotou tohoto ukazatele se doporučuje hodnota okolo tří, jelikož by zisk měl přesahovat minimálně trojnásobně placené úroky, aby se to projevilo ziskově i pro akcionáře. [8, str. 59]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Čistý zisk před zdaněním (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

1.4.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří efektivnost podniku, co se týče hospodaření se svými aktivy. Aktivem je myšlen dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. [9, str. 60]

Další funkcí ukazatelů aktivit je měření schopnosti podniku využívat investovaných finančních prostředků. V neposlední řadě také měří vázanost složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Společné pro všechny ukazatele aktivity je vyjádření počtu obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. Doba obratu se vždy vypočítá přehozením čitatele a jmenovatele ukazatele a jejich vynásobení počtem dnů v roce. [8, str. 60]

Ukazatelů aktivity je opět více, ale my si zde vysvětlíme tři základní ukazatele, a to obratovost zásob, obratovost pohledávek a obrat celkových aktiv.

1.4.4.1 Obratovost zásob

Obratovost zásob nám udává rychlost obratu zásob, který můžeme zapsat jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Z obratovosti zásob odvozujeme dobu obratu zásob a to tak, že přehodíme čitatele se jmenovatelem a vynásobíme počtem dní v roce, tudíž 360. Doba obratu zásob tedy měří, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. [8, str. 60]

Ideálními hodnotami obratovosti zásob jsou co nejvyšší čísla, naopak ideální hodnotou doby obratu zásob jsou čísla menší. Je však na místě posoudit, v jakém odvětví se požaduje jaká míra zásob. Např. ve farmaceutickém průmyslu je žádaná velká míra zásob, naopak v jiných průmyslech se zásoby tvoří jen krátkodobě, aby se zásoby nekazily. [8, str. 61]

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné zásoby}} \quad (9)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrné zásoby}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (10)$$

1.4.4.2 Obratovost pohledávek

Tento ukazatel můžeme vypočítat ekvivalentním způsobem jako obratovost zásob, místo zásob zde však počítáme s pohledávkami. Je to tedy poměr tržeb a pohledávek. S obratovostí pohledávek souvisí také doba obratu pohledávek, která se vypočítá jako 360 k obratovosti pohledávek.

Ekvivalentně s obratovostí zásob můžeme říci i o obratovosti pohledávek, že měří, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. V případě doby obratu pohledávek se měří, jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny. [8, str. 60]

Doporučovanou, nebo ideální hodnotou doby obratu pohledávek je běžná doba splatnosti faktur. Je-li tedy doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to, že podnik nedodrжуje obchodně úvěrovou politiku ze strany obchodních partnerů.

$$\text{Obratovost pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (11)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (12)$$

1.4.4.3 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel má návaznost na již zmíněné ukazatele rentability. Obrat celkových aktiv bývá označován též jako vázanost celkového vloženého kapitálu.

Výpočet pro tento ukazatel je součástí pyramidového Du-Pontova rozkladu rentability vlastního kapitálu. Počítá se tedy jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu, který nalezneme v aktivech. [8, str. 60]

Obrat celkových aktiv měří počet obrátek aktiv¹ za daný časový interval. [9 str. 61]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkový vložený kapitál}} \quad (13)$$

¹ **Obrátka aktiv** – kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (za rok) [9 str. 61]

2 Charakteristika vybraného podniku

Vybraným podnikem pro finanční analýzu je společnost Teva Czech Industries s.r.o., v tabulce (Tabulka1) můžeme nalézt základní údaje o společnosti, zapsané v obchodním rejstříku.

Tabulka 1: Základní údaje o společnosti Teva Czech Industries s.r.o.

Sídlo společnosti	Opava, Komárov, Ostravská 29, č.p. 305, 747 70
Právní forma:	s.r.o.
Základní kapitál:	2 500 000 000
Datum vzniku:	4. 4. 2020
IČO:	26785323
Obor působnosti:	farmaceutický průmysl, výroba léčivých látek a léčivých přípravků

Zdroj: Obchodní rejstřík – Justice.cz

2.1 Profil firmy

Teva Czech Industries s.r.o. je významnou farmaceutickou společností, vyrábějící široké portfolio léčivých přípravků – především antiastmatika¹, cytostatika², imunosupresiva³, hypolipidemika⁴, antihypertenziva⁵ aj. – v podobě tablet, tobolek a kapalných lékových forem, dále také volně prodejné léky (OTC), účinné farmaceutické látky (API) a rostlinné extrakty. [14]

Sídlo společnosti se nachází na severovýchodě České republiky a to v Opavě, v městské části Komárov. Společnost je velmi dobře geograficky situována a to proto, že se nachází na silniční tepně z Ostravy do Opavy. Bezprostředně blízko se také nachází železnice, která

1 *Antiastmatika* – léky používané pro léčbu astmatu [5]

2 *Cytostatika* - jsou léčiva užívaná při léčbě (chemoterapii) zhoubných nádorů zastavující růst a množení nádorových buněk [10]

3 *Imunosupresiva* - Jsou to léky, snižující normální odpověď organismu na vniknutí infekce či na přítomnost cizích tkání. Imunosupresiva se používají při transplantaci orgánů. [7]

4 *Hypolipidemika* - Jde o látky, které snižují koncentraci cholesterolu, nebo triglyceridů v organismu. [24]

5 *Antihypertenziva* - Léky, které se používají při léčbě vysokého krevního tlaku. [4]

zasahuje i přímo do objektu podniku a je nezbytná pro transport. Pro oblast Opavska je Teva velmi důležitou součástí, protože společnost dává možnost zaměstnání více než 850 lidem.

Samozřejmostí je soulad produktů s mezinárodními standardy kvality. Produkty jsou v současné době exportovány do řady zemí celého světa, včetně USA a západní Evropy. Rok 2006 byl ve znamení vstupu společnosti do nadnárodní skupiny Teva.

Nadnárodní skupina Teva Pharmaceutical Industries Ltd.

Celým názvem Teva Pharmaceutical Industries Ltd. je nadnárodní farmaceutická společnost se sídlem v Izraeli. Specializuje se na vývoj, výrobu a následný prodej generických¹, originálních léčivých přípravků a účinných farmaceutických látek. Ve světě Teva Pharmaceutical Industries Ltd. spadá mezi dvacítku největších farmaceutických firem a zároveň mezi nejvýznamnější výrobce generik na světě.

Teva Pharmaceuticals Industries Ltd. má více než stoletou historii působení ve farmaceutickém průmyslu. Dnes je společnost úspěšná především díky pečlivě vytvořené a efektivně fungující mezinárodní síti dceřiných společností po celém světě. Ač je sídlo v Izraeli, tak 80% prodeje (za rok 2008 činily celkem 11,1 miliardy USD) je uskutečňováno v Severní Americe a Evropě. V celosvětovém měřítku má Teva 37 000 zaměstnanců, přičemž výrobní zařízení jsou umístěna v Izraeli, Severní Americe, Evropě a Latinské Americe. [11]

Společnost Teva Pharmaceuticals CS, což je česká odnož Tevy Pharmaceuticals Industries Ltd., působí na českém trhu již od roku 1994. Po spojení s Ivax Pharmaceuticals s.r.o. (roku 2006) se stala jednou z nejvýznamnějších farmaceutických společností v tuzemsku.

2.2 Historie společnosti Teva Czech Industries s.r.o.

Počátky společnosti Teva Czech Industries s.r.o. sahají až do 19. století, konkrétně do roku 1883, kdy významný lékárník své doby Gustav Hell založil společnost „Gustav Hell &

¹ **Generika** – léky, které jsou cenově dostupnější variantou ověřených léků. Obsahují stejné léčivo jako původní (originální) léky a mají stejný účinek a kvalitu. Jsou to produkty, které lékaři již dlouhou dobu znají, proto je předepisují a nejsou součástí reklamy. [2]

Company“. Se jménem Gustava Hella je také spojen výrobek pod názvem Kofola. Kromě farmaceutických produktů vyráběl i cukrovinky, sodovou vodu a sladové extrakty.

V době první republiky, roku 1939 byl změněn název firmy na „Hellco“. Bylo kratší, výstižnější a zkratkou původního názvu. Po válce v říjnu roku 1946 byla společnost jako německá znárodněna, poté 7. března 1946 byla jako závod č. 41 začleněna do nově vzniklého národního podniku Spojené farmaceutické závody se sídlem v Praze.

Roku 1948 byly započaty experimenty se žitem uměle infikovaným námelem. Ke konci roku 1952 vznikl národní podnik Galena Opava a to v rámci VHJ Spofa Praha. Galena Opava té doby měla kromě léčiv rozšířenou výrobu i na jinou účelové zpracování bylin.

Koncem padesátých let dvacátého století byl v tehdejší Galeně míchán sirup zvaný „Kofó“. Pro jeho vznik bylo využíváno bylinných a ovocných extraktů a kofeinu, sirup Kofó se tudíž stal základní složkou dnes velmi dobře známé Kofoly. [6]

Po více než čtyřiceti letech, v roce 1994, se majoritním akcionářem společnosti stává IVAX Corporation. Roku 2001 Galena bere za své nové jméno IVAX-CR. O rok později IVAX Corporation získává stoprocentní podíl ve společnosti. V roce 2003 se opět mění obchodní jméno a nově právní forma IVAX Pharmaceuticals s.r.o. Další změny proběhly v roce 2006 a to integrace podniku do nadnárodní farmaceutické skupiny TEVA. Naposledy v roce 2009 byl změněn obchodní název společnosti na Teva Czech Industries s.r.o. [13]

2.3 Historie nadnárodní skupiny Teva Pharmaceuticals Industries Ltd.

Historie nadnárodní společnosti Teva Pharmaceuticals Industries Ltd. sahá až do roku 1901, kdy byla společnost založena. Po padesáti letech činnosti společnosti, vstupuje na burzu v Tel Avivu. V roce 1976 vzniká fúzí největší Izraelská společnost v oblasti zdravotnictví Teva Pharmaceuticals Industries Ltd. Roku 1985 vstupuje Teva na americký trh a roku 1996 mimo jiné i na český trh.

Teva Pharmaceuticals Ltd. vznikla ze tří menších firem a to Tevy, Zori a společnost Assia. Společnost Teva je dnes největším výrobcem generických léčiv na světě a pohybuje se v TOP 20 světových firem a v TOP 10 firem kótovaných na burze NASDAQ. [15]

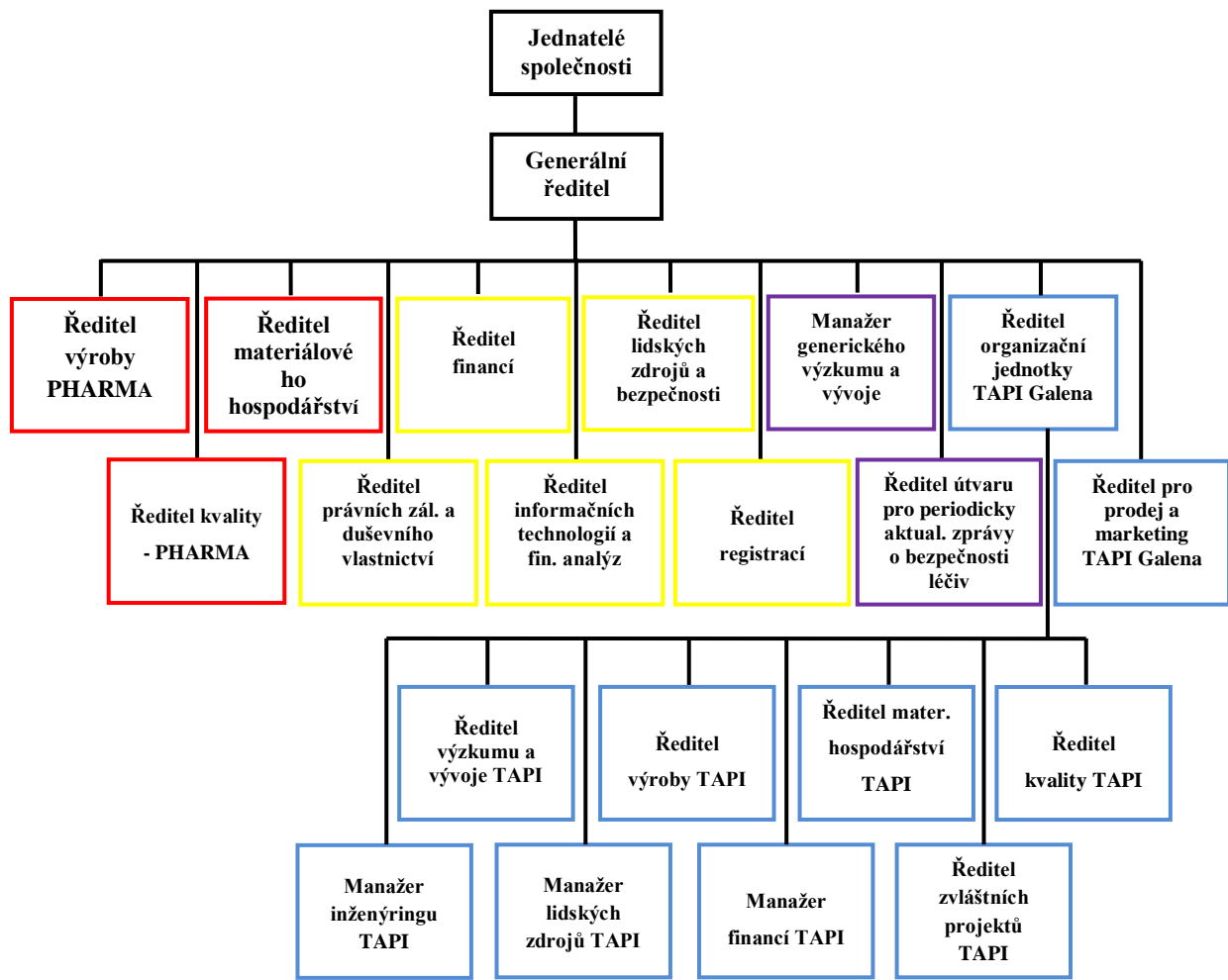
2.4 Organizační struktura podniku

Teva Czech Industries s.r.o. je podnik, který v průběhu své historie byl mnohokrát organizačně přeskupován a měněn, podle toho, jak se rozšiřovala jeho působnost, a měnily se požadavky na pracovní síly. Samozřejmostí v tak rozsáhlém podniku jsou jednatele společnosti. V této chvíli jsou jednatele čtyři. Dvě dámy a dva pánové, z nichž jeden je také generálním ředitelem. Generální ředitel v podniku působí již od počátku roku 2004.

Společnost má dvě divize a to Pharma (na obrázku červeně orámované) a Tapi (na obrázku modře orámované). Tyto dvě divize jsou přímo podřízeny generálnímu řediteli. Divize Pharma má tři ředitele, a to ředitele výroby, ředitele materiálového hospodářství a ředitele kvality. Rozšířenější je divize Tapi Galena. Tato divize má ředitele celé organizační jednotky Tapi Galena a ředitele pro prodej a marketing. Řediteli celé organizační jednotky Tapi Galena jsou podřízena další oddělení.

Přímou větví, závisující na generálním řediteli je organizační složka společnosti (na obrázku žluté orámování) a tu tvoří ředitel právních záležitostí a duševního vlastnictví, ředitel financí, ředitel informačních technologií a finančních analýz, ředitel lidských zdrojů a bezpečnosti a naposledy ředitel registrací.

Přímo podřízeným generálnímu řediteli je dále manažer generického výzkumu a vývoje a ředitel útvaru pro periodicky aktualizované zprávy o bezpečnosti léčiv.



Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Teva Czech Industries s.r.o.
 Pramen: Interní zdroj Teva s.r.o.

3 Finanční analýza vybraného podniku – Teva Czech Industries S.R.O.

V kapitole finanční analýza vybraného podniku aplikujeme vzorce vysvětlené v kapitole finanční analýza (kap. 1). Nalezneme zde výpočty pro vybrané ukazatele finanční analýzy. Budeme se věnovat základním ukazatelům a to ukazatelům likvidity (kap.3.1), ukazatelům rentability (kap.3.2), ukazatelům zadluženosti (kap.3.3) a ukazatelům aktivity (kap.3.4). V poslední podkapitole (kap.3.5) shrneme provedenou finanční analýzu.

3.1 Ukazatele likvidity

Pro všechny ukazatele likvidity nám poslouží data převzatá z účetních závěrek podniku (Příloha č. 1), které budeme u konkrétních likvidit využívat. Jde tedy o oběžná aktiva, zásoby, finanční majetek a krátkodobé závazky. Ve všech následujících vzorcích likvidit budeme počítat průměry konečných stavů běžného účetního období a počátečních stavů běžného účetního období (potažmo konečných stavů minulého období), ale to pouze z rozvahových položek. Takto vypočtené hodnoty lépe reprezentují vývoj během analyzovaného roku, než pouze konečná nebo počáteční hodnota. Položky z výkazu zisku a ztrát budeme počítat jako absolutní hodnoty.

3.1.1 Okamžitá likvidita

Podle vzorce (1) vypočítáme okamžitou likviditu průběžně za analyzované období let 2002-2008. Jako podklad pro výpočet nám budou sloužit data z výkazu zisků a ztrát (Příloha č. 1). V rozvaze se vyskytují také data pro rok 2001. Tyto hodnoty z roku 2001 nám poslouží pro výpočet průměrných hodnot v roce 2002.

Jak bylo v teoretické části této práce uvedeno, ideální hodnoty pro okamžitou likviditu se pohybují v intervalu od 0,2 do 0,6. V grafu (viz. Obrázek 3) je znázorněn šrafovaným pruhem. Tomuto intervalu odpovídají pouze tři hodnoty a to v letech 2002, 2006 a 2007. Průběh této konkrétní okamžité likvidity může připomínat sinusoidu, tudíž okamžitá likvidita je velmi nestálá a proměnlivá.

V ostatních letech jsou hodnoty okamžité likvidity nad horní hranicí intervalu. Nárůst hodnot je způsoben vyššími hodnotami finančního majetku a to zejména položky účty v bankách.

Krátkodobý finanční majetek obsahuje globální vkladové potvrzenky společnosti Slovakofarma. Podnik je tedy schopen uhradit své dluhy s okamžitou splatností ihned.

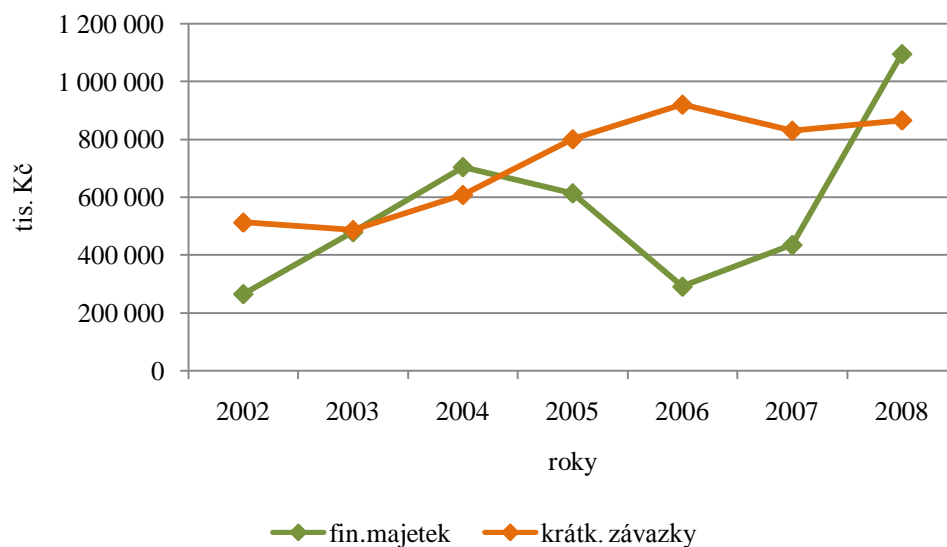
Co se týče trendu okamžité likvidity, měl by být pokud možno stabilní, což nemůžeme o konkrétní situaci říci. Tyto výkyvy okamžité likvidity mohou být negativním obrazem jak u věřitelů, tak i u investorů.

Jak můžeme zjistit, v roce 2002 (Tabulka 2 a Obrázek 3) byl finanční majetek zhruba poloviční oproti krátkodobým závazkům. Rok 2003 přinesl větší stabilitu, krátkodobé závazky a finanční majetek se téměř vyrovnaly. Podnik neměl v tomto roce potřebu markantně zvyšovat své krátkodobé závazky. V roce 2004 stouply podniku krátkodobé závazky, a to s přibývajícím zájmem o produkty. S tímto nárůstem krátkodobých závazků se ekvivalentně zvýšil i finanční majetek. V dalším roce 2005 znovu převyšují krátkodobé závazky nad finančním majetkem, jak tomu bylo obdobně v roce 2002. Rok 2006 je významný prudkým poklesem finančního majetku, který se projevil poklesem peněžních prostředků na účtech v bankách. Naopak vzrostly krátkodobé závazky a to na své maximum za období let 2002 – 2008. To bylo způsobeno větším odbytem produktů v době, kdy se tehdejší Ivax začlenil do nadnárodní skupiny Teva a tudíž vzrostly závazky z obchodních vztahů. V roce 2007 se zvýšil finanční majetek, opět to je způsobeno nabytím peněz na účtech v bankách, krátkodobé závazky mírně poklesly a to zejména díky poklesu závazků z obchodních vztahů. Poslední rok této analýzy, rok 2008 je významný prudkým vzestupem finančního majetku. To se projevilo splácením pohledávek z předchozího roku. Krátkodobé závazky stouply pouze velmi mírně.

Tabulka 2: Výsledky okamžité likvidity v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Finanční majetek	266 481	480 784	705 457	614 713	291 961	435 998	1 096 238
Krátk. závazky	513 735	487 872	609 048	801 515	921 068	831 084	866 779
Okamžitá likvidita	0,52	0,99	1,16	0,77	0,32	0,52	1,26

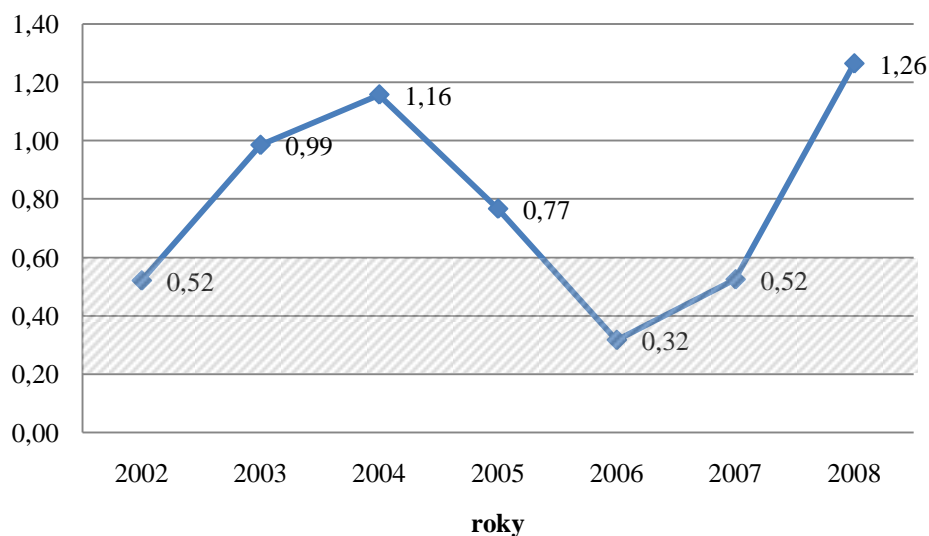
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv



Obrázek 3: Průběh krátkodobých závazků a finančního majetku

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Okamžitá likvidita (Obrázek 4) v roce 2002 je na úrovni hodnoty 0,52. Tato hodnota je v intervalu ideálních hodnot. V dalším roce 2003 je hodnota okamžité likvidity 0,99 a to díky vyrovnaným hodnotám krátkodobých závazků a finančního majetku. Rok 2004 má okamžitou likviditu na úrovni 1,16. Tato hodnota spolu s hodnotami z předchozího a následujícího roku jsou nad ideálními hodnotami. V tomto případě jsou výsledky pozitivním jevem pro věřitele, jelikož je podnik schopen splácet své krátkodobé závazky takřka ihned. V letech 2006 a 2007 se hodnoty opět vracejí do intervalu ideálních hodnot. To je příčinou opět integrace podniku do nadnárodní skupiny Teva. Poslední rok této analýzy, rok 2008, nabývá okamžitá likvidita nejvyšší hodnoty 1,26 a to opět značí pro věřitele velmi solventní jednání se splácením krátkodobých závazků.



Obrázek 4: Okamžitá likvidita v letech 2002 – 2008

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.1.2 Pohotová likvidita

Ekvivalentně jako okamžitou likviditu vypočítáme i pohotovou likviditu a to podle vzorce (2). Výsledky pohotové likvidity nalezneme v tabulce (Tabulka 3).

Tabulka 3: Výsledky pohotové likvidity v letech 2002 - 2008

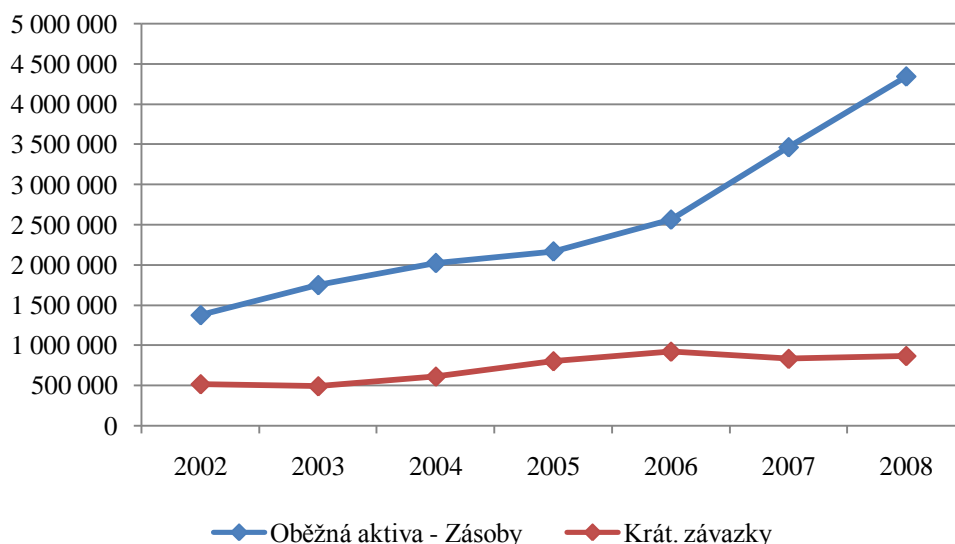
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	2 431 172	2 722 552	3 129 425	3 708 163	4 390 368	5 232 281	6 152 126
Zásoby	1 058 407	975 612	1 107 115	1 541 946	1 828 346	1 769 646	1 808 910
Krátk. závazky	513 735	487 872	609 048	801 515	921 068	831 084	866 779
Pohotová likvidita	2,67	3,58	3,32	2,70	2,78	4,17	5,01

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Ideální hodnotou pro pohotovou likviditu je interval od 1 do 1,5. Tento interval nalezneme v obrázku (Obrázek 6) zvýrazněný šrafovaným pruhem. Jak je z grafu viditelné, všechny hodnoty se pohybují nad intervalem ideálních hodnot. Podobně jako u okamžité likvidity můžeme říci, že čím vyšší jsou hodnoty pohotové likvidity, tím přináší větší pozitiva pro věřitele. Avšak vyšší hodnoty pohotové likvidity mohou nést negativní důsledky pro vlastníky společnosti. Jedná se o nadbytečné množství oběžných aktiv, které jsou málo využívané, a proto se zde nabízí možnost je investovat.

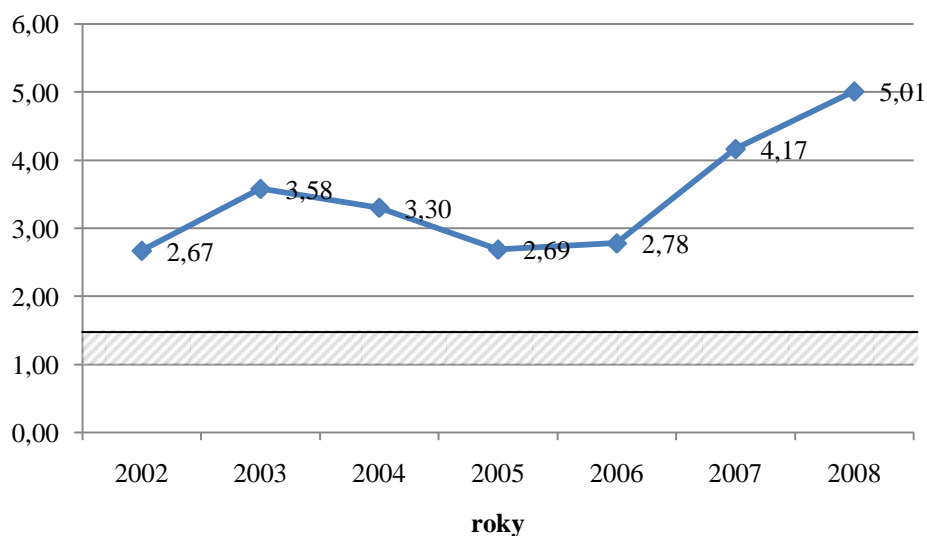
Trend pohotové likvidity by měl být stejně jako trend okamžité likvidity stabilní. V tomto případě můžeme říci, že je trend pohotové likvidity stabilnější než trend okamžité likvidity.

Z obrázku (Obrázek 5) průběhu oběžných aktiv, očištěných o zásoby, a krátkodobých závazků můžeme vidět, že průběh krátkodobých závazků je více stabilní než oběžná aktiva, která průběžně rostou. Do roku 2006 se neděly žádné větší výkyvy, avšak s rokem 2007 prudce vzrostla oběžná aktiva. Tento vzrůst oběžných aktiv vyvolalo zvýšení krátkodobého finančního majetku a konkrétně zvýšení peněz na účtech v bankách, jak jsme se již zmiňovali u okamžité likvidity (kap.3.1.1).



Obrázek 5: Průběh oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Při pohledu na grafické znázornění pohotovové likvidity (Obrázek 6) můžeme říci, že podnik je schopen dostát svým závazkům, avšak nevyužívá efektivně své zdroje, zde vyjádřené v podobě oběžných aktiv.



Obrázek 6: Pohotová likvidita v letech 2002 – 2008

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.1.3 Bezna likvidita

Jako poslední z likvidit vypočítáme podle vzorce (3) likviditu beznou. Zde počítáme s obeznymi aktivy a krátkodobými závazky. Jak jsme si jı v teoretické ˇcasti této práce definovali, bezna likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své veritele, kdyby proměnil veškerá obezna aktiva v daném okamžiku na hotovost. Výsledky beznych likvidit nalezneme v tabulce (Tabulka 4).

Tabulka 4: Výsledky bezne likvidity v letech 2002-2008

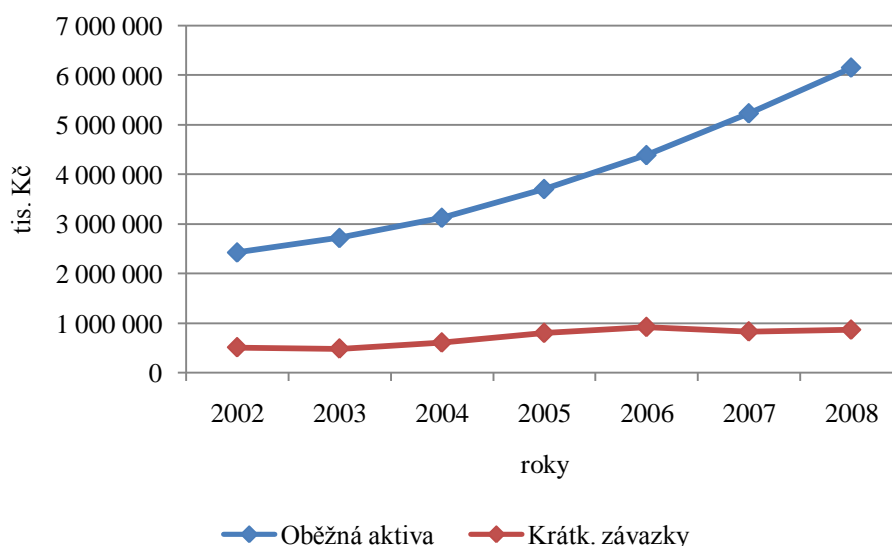
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Obezna aktiva	2 431 172	2 722 552	3 129 425	3 708 163	4 390 368	5 232 281	6 152 126
Krátk. závazky	513 735	487 872	609 048	801 515	921 068	831 084	866 779
Bezna likvidita	4,73	5,58	5,14	4,63	4,77	6,30	7,10

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv.

Doporučená hodnota bezne likvidity by měla být 1,5 – 2,5. V grafu (Obrázek 8) tuto ˇcast máme znázorněnou ˇsrafovane. V tomto intervalu však zadne hodnoty nenalézáme a to z důvodu vysokých hodnot obeznych aktiv v podniku. Platí, že ˇcim výší je hodnota bezne likvidity, tím je vetı pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Kdyby tedy v tomto okamžiku podnik proměnil všechna svá obezna aktiva na finanční hotovost, v zadnem případě by neměl problém uspokojit své veritele.

Opět jsou vyšší hodnoty běžné likvidity výhodné pro věřitele, avšak nevýhodné pro majitele podniku. Oběžná aktiva jsou v nadbytečném množství s nízkým, nebo žádným výnosem. Nabízí se zde opět možnost investování.

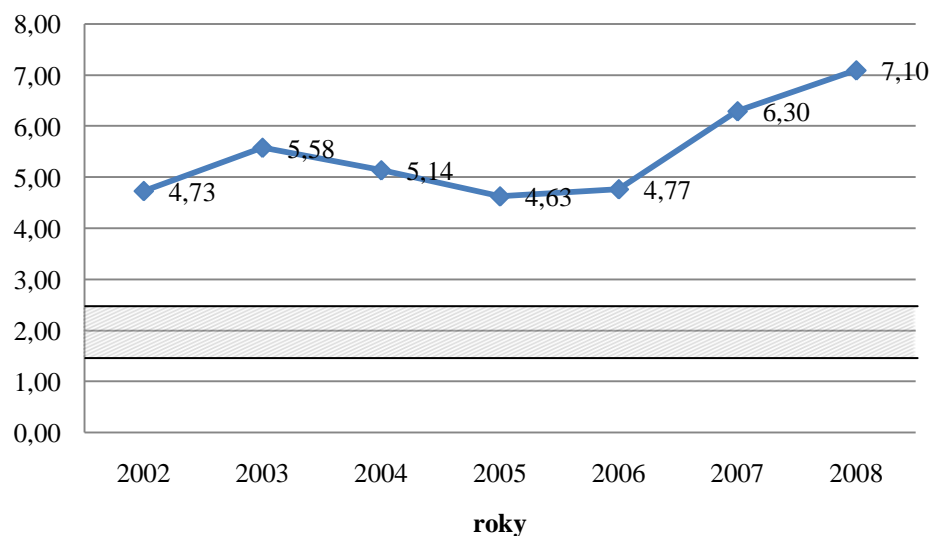
Pro lepší orientaci a vysvětlení běžné likvidity nám poslouží graf průběhu oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Obrázek 7). Nejprve se zaměříme na oběžná aktiva (modrá křivka), je zřejmé, že má vzrůstající průběh, což je pro podnik pozitivum. Oběžná aktiva zůstávají v podniku kratší dobu než 1 rok. Mezi oběžná aktiva patří zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Oběžná aktiva vykonávají, již podle názvu „oběh“. Počínaje peněžními prostředky, kterými se nakoupí zboží, naskladněním se z něj stanou zásoby a poté dojde ke zpracování zásob a prodeji. V tu chvíli máme pohledávku a v době, kdy nám odběratel zaplatí, tak získáme zpět peněžní prostředky.



Obrázek 7: Průběh oběžných aktiv a krátkodobých závazků
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Krátkodobé závazky v tomto grafu nejsou příliš čitelné. V tomto grafu se zdá, že mají lineární průběh, avšak není tomu tak, proto si je můžeme znovu lépe připomenout u okamžité likvidity (Obrázek 3).

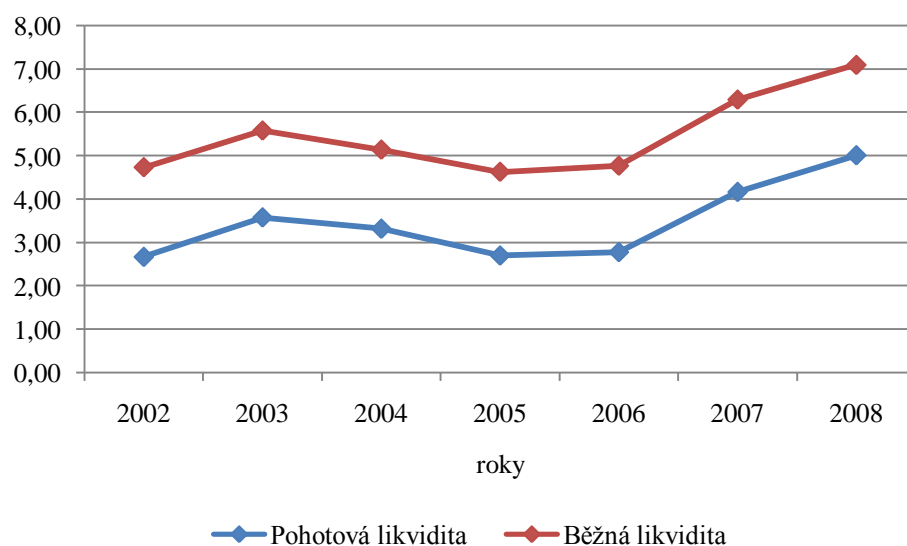
Pro lepší orientaci můžeme nelézt grafické znázornění výsledků běžné likvidity v letech 2002 – 2008 (Obrázek 7).



Obrázek 8: Běžná likvidita v letech 2002 - 2008

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Zajímavé je porovnání ukazatelů běžné a pohotové likvidity (Obrázek 9), pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než běžná likvidita, má firma nadměrnou hodnotu zásob v rozvaze společnosti. V tomto případě není pohotovostní likvidita výrazně nižší než běžná likvidita. Poměr zásob se liší co do odvětví. Zde, tedy ve farmaceutickém odvětví zásoby jsou ve velkém množství a to proto, že se ze zásob vyrábí neustále výrobky. V jiných odvětvích zásoby nemohou být příliš dlouho skladovány, protože některé materiály podléhají vnějším vlivům.



Obrázek 9: Porovnání pohotové likvidity a běžné likvidity

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.2 Ukazatele rentability

Také pro všechny ukazatele rentability nám poslouží data převzatá z účetních závěrek podniku (Příloha č. 1, Příloha č. 2), které budeme u konkrétních rentabilit využívat.

Ve všech následujících vzorcích rentabilit budeme opět počítat průměry konečných stavů běžného účetního období a počátečních stavů běžného účetního období, ale pouze z rozvahových položek. Takto vypočtené hodnoty lépe reprezentují vývoj během analyzovaného roku, než pouze konečná nebo počáteční hodnota. Položky, které se nacházejí ve výkazu zisku a ztrát, budeme počítat jako absolutní hodnoty.

Můžeme si znovu připomenout, že všechny rentability mají doporučený rostoucí trend. Ten je zejména ovlivněn trendem zisku, který by podnik měl mít také v čase rostoucí.

3.2.1 Rentabilita celkového kapitálu ROA

Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) budeme počítat na základě vzorce (4), který jsme již odvodili v teoretické části této práce. Výsledky rentability celkového kapitálu nalezneme v tabulce (Tabulka 5).

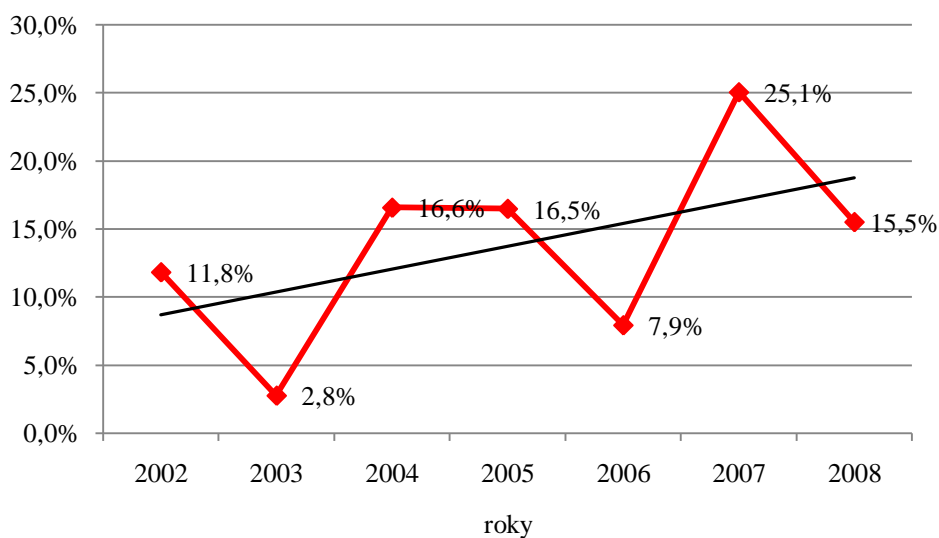
Tabulka 5: Výsledky rentability celkového kapitálu v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
EBIT	533 839	129 771	826 211	900 748	478 676	1 716 922	1 240 266
Celk. vložený kap.	4 511 138	4 683 250	4 984 272	5 461 457	6 028 384	6 853 299	7 991 017
ROA	11,8%	2,8%	16,6%	16,5%	7,9%	25,1%	15,5%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

V grafu (Obrázek 10) si můžeme všimnout, že průběh rentability celkového kapitálu osciluje kolem trendu, který by měl ideálně nastat. Výkyvy rentability celkového kapitálu jsou způsobeny velkým vlivem zisku (EBIT), který má být nejlépe v čase rostoucí, avšak není. Zaměříme se na nejvyšší a nejnižší hodnoty zisku. Nejnižší zisk v roce 2003 byl způsoben z důvodu špatného odbytu produktů a také zvýšením provozních a mzdových nákladů. Naopak nejvyššího zisku dosáhl podnik v roce 2007, a to 1,998 mld., což je šestinásobně více než v roce 2003, kdy podnik vykazoval nejnižší zisk a to z důvodu krize na Ruském trhu, se kterým podnik z velké části obchoduje. V roce 2007 je nejvyšší zisk dosažen díky růstu tržeb a to zejména díky kontraktům s Africkými státy, kde je potřeba velké množství léků. Nejen

s Africkými zeměmi se obchodovalo, ale vyskytly se také nové jiné trhy a posílily se prodeje u stávajících odběratelů, jako je například Rusko.



Obrázek 10: Průběh rentability celkového kapitálu v letech 2002 – 2008
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE vypočítáme za pomoci vzorce (5), který jsme si odvodili v teoretické části této práce. Výsledky rentability vlastního kapitálu (ROE) nalezneme v tabulce (Tabulka 7).

Tabulka 6: Výsledky rentability vlastního kapitálu v letech 2002 - 2008

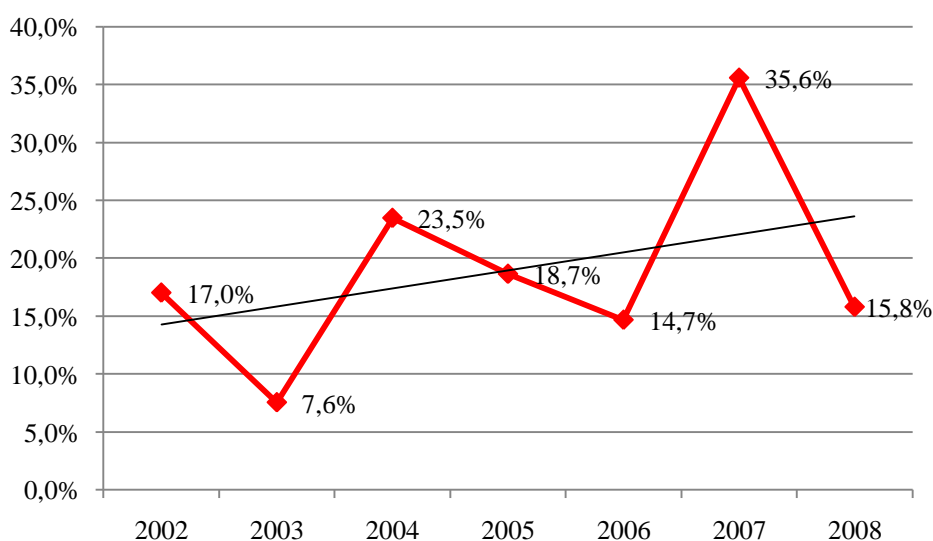
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
EAT	671 048	313 263	1 011 457	851 723	709 045	1 998 255	1 071 598
Vlastní kapitál	3 936 826	4 137 409	4 304 454	4 562 943	4 824 822	5 593 695	6 757 266
ROE	17,0%	7,6%	23,5%	18,7%	14,7%	35,7%	15,9%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Jako u předchozí rentability by trend rentability vlastního kapitálu (ROE) měl být rostoucí. Podle grafu (Obrázek 11) můžeme říci, že průběh křivky rentability vlastního kapitálu osciluje okolo trendu. V tomto ukazateli rentability počítáme se ziskem po zdanění, neboli provozním ziskem a vlastním kapitálem.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitý především pro akcionáře, společníky a další investory. Akcionářům a investorům slouží tento ukazatel jako informace, zda jsou jejich vložené prostředky dobře zhodnocovány.

Z grafu (Obrázek 11) je čitelný průběh křivky rentability vlastního kapitálu v letech 2002 – 2008. Stejně jako u předchozích ukazatelů rentability i zde jsou extrémy v letech 2003 a 2007. Tyto extrémy mají opět stejnou příčinu. V roce 2003 je příčinou nejnižší zisk a v roce 2007 naopak zisk nejvyšší. Vlastní kapitál má v čase rostoucí průběh. Velký propad zisku v roce 2008 byl ovlivněn především propadem ruského trhu. Podnik také měnil strukturu portfolia.



Obrázek 11: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2002 – 2008
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.3 Ukazatele zadluženosti

Pro výpočty všech ukazatelů zadluženosti budeme vycházet z dat, které nalezneme v rozvaze (Příloha č. 1), a výkazu zisků a ztrát (Příloha č. 2). Jako u předchozích ukazatelů budeme počítat s průměrnými rozvahovými položkami, protože průměrné hodnoty lépe reprezentují vývoj během analyzovaného roku, než pouze konečná nebo počáteční hodnota.

3.3.1 Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

Pro výpočet ukazatele věřitelského rizika budeme užívat vzorec (6) definovaný v teoretické části této práce.

Ukazatel věřitelského rizika měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je podnik financován. Výsledky ukazatele věřitelského rizika nalezneme v tabulce (Tabulka 10).

Tabulka 7: Výsledky ukazatele věřitelského rizika v letech 2002 - 2008

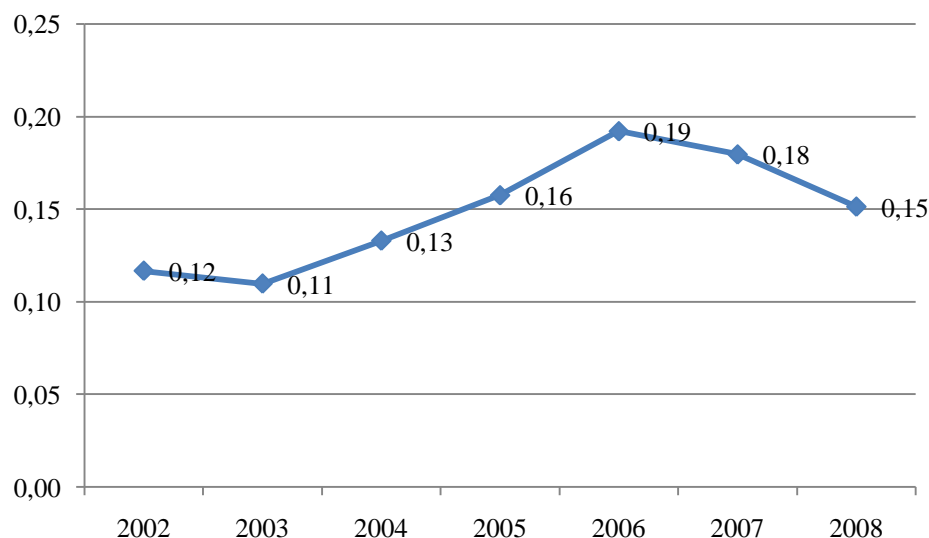
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Cizí kapitál	526 636	514 190	663 038	860 537	1 158 798	1 231 290	1 209 989
Celková aktiva	4 511 138	4 683 250	4 984 272	5 461 457	6 028 384	6 853 299	7 991 017
Věřitelské riziko	0,12	0,11	0,13	0,16	0,19	0,18	0,15

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Trend ukazatele věřitelského rizika by měl být v čase klesající. Měl by demonstrovat riziko pro věřitele, kteří do podniku vkládají svůj kapitál. Z hlediska podniku je to právě položka cizí kapitál. Cizím kapitálem jsou myšleny položky rezerv, dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků. Hodnoty celkových aktiv, podle tabulky, jsou taktéž v čase rostoucí.

V prvním sledovaném roce, tedy v roce 2002 představovaly cizí zdroje pouze krátkodobé závazky, těmi z největší části byly závazky z obchodního styku. Od roku 2003 již figurují v položce cizího kapitálu také rezervy. Poprvé v roce 2007 položku cizího kapitálu ovlivňují také dlouhodobé závazky v podobě odložených daňových závazků. V roce 2008 je položka dlouhodobých závazků opět nulová, proto také mírně poklesla hodnota celkového cizího kapitálu.

Pro lepší představivost si vysvětlíme průběh křivky ukazatele věřitelského rizika za pomoci grafu (Obrázek 12). Již jsme si přiblížili, jak má vypadat trend věřitelského rizika. Naše konkrétní, vypočtené hodnoty však poukazují, že má křivka ukazatele věřitelského rizika spíše rostoucí tendenci. Od roku 2003 do roku 2006 ukazatel rostl téměř konstantně, v roce 2007 hodnota věřitelského rizika poklesla a to prudkým nárůstem celkových aktiv v podobě oběžných aktiv, konkrétně nárůstem dlouhodobých pohledávek. V roce 2008 hodnota ukazatele věřitelského rizika klesla, a to díky dalšímu nárůstu celkových aktiv, který projevil opět mezi oběžnými aktivy, konkrétně v položce krátkodobý finanční majetek.



Obrázek 12: Ukazatel věřitelského rizika v letech 2002 – 2008

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.3.2 Koeficient samofinancování (Equity ratio)

K výpočtu koeficientu samofinancování budeme využívat vzorec (7), který jsme si definovali v teoretické části této práce. Výsledky koeficientu samofinancování nalezneme v tabulce (Tabulka 11). Ukazatel samofinancování měří, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek za pomoci vlastních zdrojů a jak vysoká je jeho samostatnost.

Tabulka 8: Výsledky koeficientu samofinancování v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Vlastní kapitál	3 936 826	4 137 409	4 304 454	4 562 943	4 824 822	5 593 695	6 757 266
Celková aktiva	4 511 138	4 683 250	4 984 272	5 461 457	6 028 384	6 853 299	7 991 017
Koef. samofin.	0,87	0,88	0,86	0,84	0,80	0,82	0,85

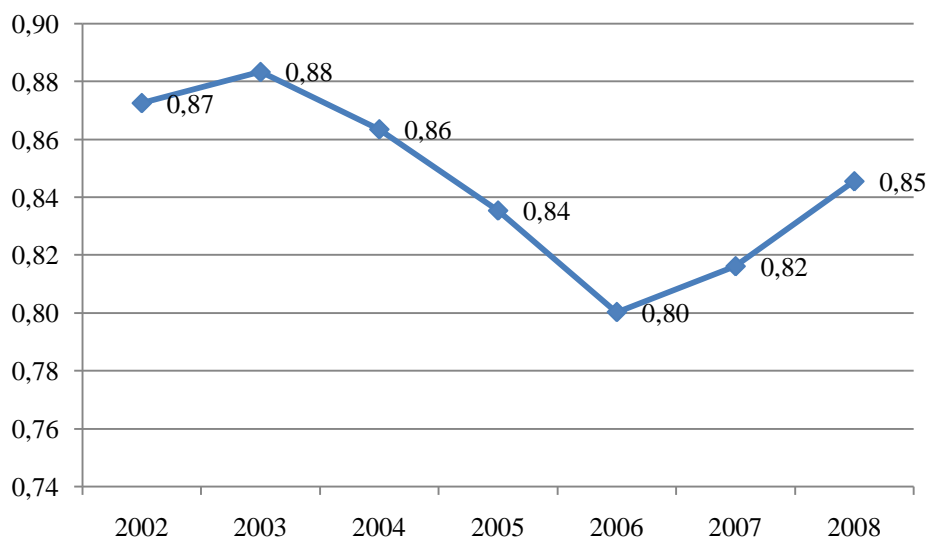
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Trend koeficientu samofinancování by měl být v čase rostoucí. To by znamenalo větší finanční stabilitu pro podnik. V tomto případě můžeme říci, že hodnoty koeficientu samofinancování ve sledovaném období by byly ideální. Rozmezí mezi 0,80 a 0,88 je přijatelné, avšak hodnoty nejsou rostoucí, což by v ideálním případě měly být.

Hodnoty námi vypočteného koeficientu se pohybují v intervalu 0,80 – 0,88. Zaměříme se na extrémní hodnoty koeficientu samofinancování, tedy na roky 2003 a 2006. V roce 2003 dosáhl koeficient samofinancování nejvyšší hodnoty, ten vzrostl díky položce výsledků

hospodaření minulých let, konkrétně nerozděleným ziskem minulých let. Majitelé si tedy v roce 2002 svůj zisk nerozdělili a ponechali v podniku. V roce 2006 koeficient samofinancování dosáhl svého minima a to proto, že o polovinu oproti předchozímu roku klesl výsledek hospodaření běžného účetního období.

Jak můžeme na obrázku (Obrázek 13) vidět, koeficient samofinancování ve sledovaném období je relativně stálý.



Obrázek 13: Koeficient samofinancování v letech 2002 – 2008
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.3.3 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatele úrokového krytí vypočítáme na základě vzorce (8), který jsme si definovali v teoretické části této práce. Tento ukazatel se vypočítá jako podíl zisku před zdaněním a úroky a nákladovými úroky.

Tabulka 9: Výsledky ukazatele úrokového krytí v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
EBIT	671 048	313 263	1 011 457	851 723	709 045	1 998 255	1 071 598
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0	0
Úrokové krytí	-	-	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Jak si můžeme všimnout, podnik nevykazuje ve sledovaném období žádné nákladové úroky, proto nemůžeme ukazatele úrokového krytí tohoto podniku vypočítat.

Nákladové úroky jsou povinností podniku vůči bankám či dodavatelům v případě půjček. Tato společnost však půjčky nepotřebovala a proto nevznikly ani samotné nákladové úroky.

3.4 Ukazatele aktivity

Také pro výpočty ukazatelů aktivity budeme vycházet z dat, která nám poskytnou účetní výkazy, což jsou rozvaha (Příloha č. 1) a výkaz zisků a ztrát (Příloha č. 2). Také zde budeme počítat s průměrnými rozvahovými položkami a absolutními položkami výkazu zisků a ztrát. Jak už jsme si v teoretické části definovali, ukazatelé aktivity měří efektivnost podniku, co se týče hospodaření se svými aktivy.

3.4.1 Obratovost zásob

Ukazatel obratovosti zásob budeme počítat na základě vzorce (9), který nalezneme v teoretické části této práce. Zde počítáme s tržbami a zásobami. Tržby jsou položkou výkazu zisků a ztrát, proto budeme počítat s absolutní hodnotou. Dále počítáme se zásobami, které nacházíme v rozvaze, proto počítáme s jejich průměrnou hodnotou. Výsledky obratovosti zásob můžeme nalézt v tabulce (Tabulka 13).

Tabulka 10: Výsledky ukazatele obratovosti zásob v letech 2002 - 2008

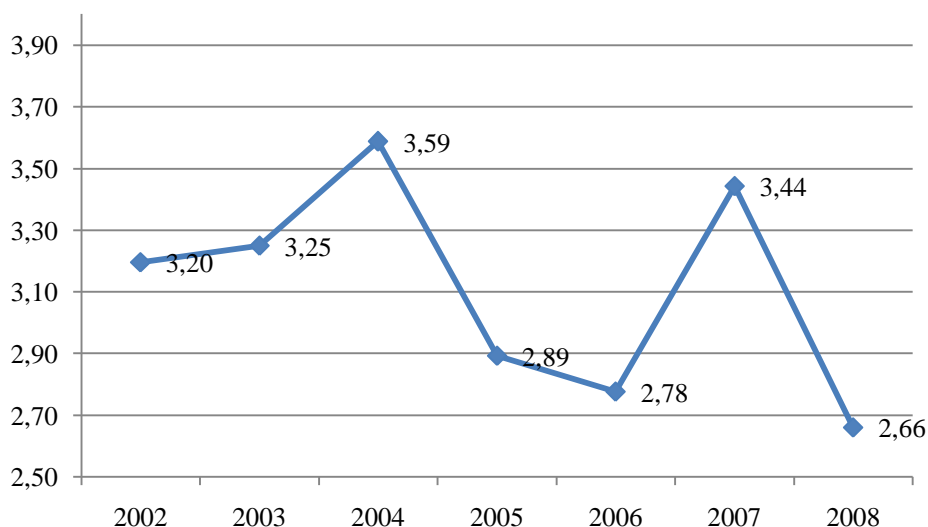
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby	3 382 753	3 170 277	3 971 353	4 460 889	5 078 059	6 091 103	4 814 049
Zásoby	1 058 407	975 612	1 107 115	1 541 946	1 828 346	1 769 646	1 808 910
Obratovost zásob	3,20	3,25	3,59	2,89	2,78	3,44	2,66

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

V tomto ukazateli počítáme s tržbami, které představují tržby za prodané zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Mezi zásoby započítáváme materiál, nedokončenou výrobu a polotovary, výrobky, zboží a poskytnuté zálohy na zásoby.

Hodnoty ukazatele obratovosti zásob by měly být ideálně co nejvyšší. Jak můžeme podle výsledků obratovosti zásob vidět (Obrázek 14), tak konkrétní výsledky se pohybují kolem čísla 3, což je hodnota nízká a ta vypovídá o tom, že podnik má dostatek finančních prostředků k pořízení dostatečného množství zásob. Vysoké zásoby v tomto případě jsou způsobeny předmětem podnikání společnosti. Společnost podniká v oboru farmacie, kde je potřeba velké množství zásob pro výrobu léčiv a účinných látek.

V roce 2008 podniku prudce klesly tržby za vlastní výrobky a ty nestačily pokrýt aktivity prodeje zboží mezi divizemi podniku. Dalšími vlivy, které se podílely na poklesu tržeb v roce 2008, byla změna řízení obchodních aktivit Tapi-Farma. Jednotlivé divize byly řízeny korporátně a s tím byla spojena transferová politika.



Obrázek 14: Ukazatel obratovosti zásob v letech 2002 – 2008
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Nyní se nabízí výpočet doby obratu zásob. Hodnoty doby obratu zásob by měly být ideálně stejné jako doba, kdy jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby (v případě materiálu) nebo do jejich prodání (to v případě výrobků a zboží). Trend doby obratu zásob by měl být v čase klesající.

Nyní vypočítáme dobu obratu zásob podle vzorce (10), který jsme si definovali v teoretické části této práce. Výsledky doby obratu zásob nalezneme v tabulce (Tabulka 14).

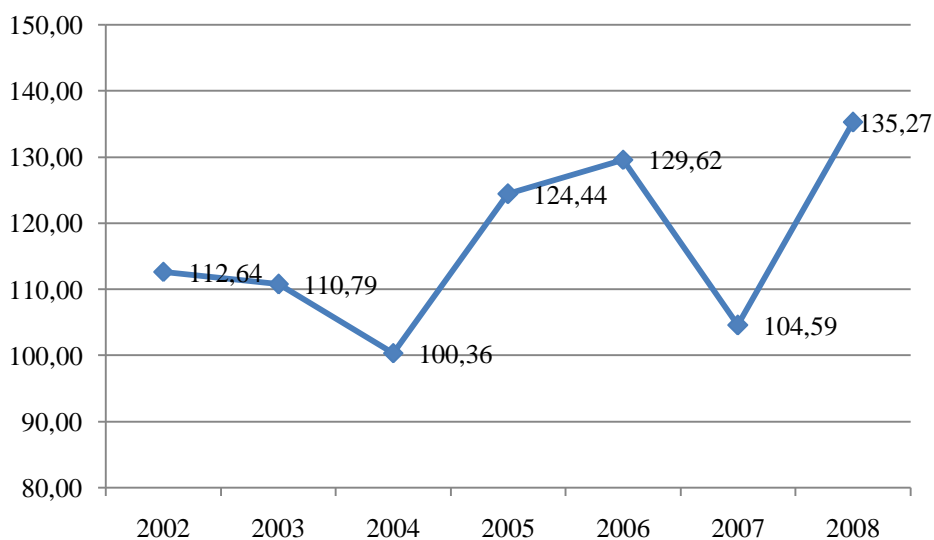
Tabulka 11: Výsledky ukazatele doby obratu zásob v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
průměrné zásoby	1 058 407	975 612	1 107 115	1 541 946	1 828 346	1 769 646	1 808 910
Tržby	3 382 753	3 170 277	3 971 353	4 460 889	5 078 059	6 091 103	4 814 049
Doba obratu zásob	112,64	110,79	100,36	124,44	129,62	104,59	135,27

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Hodnoty ukazatele doby obratu zásob by měly být ideálně co nejnižší. Jak si však můžeme všimnout v grafu (Obrázek 15), výsledky se pohybují kolem čísla 120. Opět je to způsobeno

velkým množstvím zásob ve farmaceutickém průmyslu, kde jsou zásoby potřebné k výrobě léčiv a účinných látek.



Obrázek 15: Doba obratu zásob v letech 2002 – 2008
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.4.2 Obratovost pohledávek

Ukazatel obratovosti pohledávek budeme počítat na základě vzorce (11), který jsme si definovali v teoretické části této práce. V tomto vzorci počítáme s tržbami a s pohledávkami. Tržby jsou položkou výkazu zisků a ztrát, tudíž budeme počítat s absolutními ukazateli, dále počítáme s pohledávkami, které jsou položkou rozvahovou, takže je budeme počítat jako průměr. Výsledky obratovost pohledávek nalezneme v tabulce (Tabulka 15).

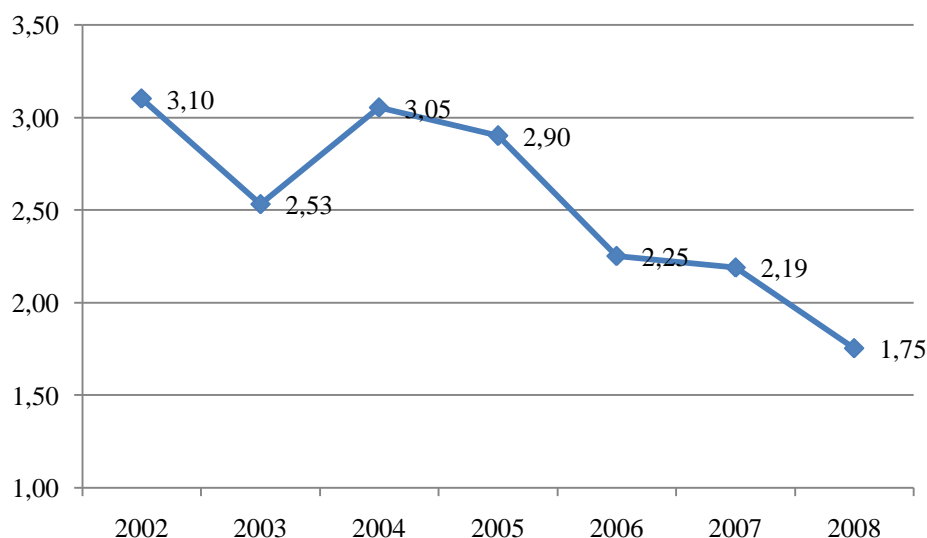
Tabulka 12: Výsledky obratovosti pohledávek v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby	3 382 753	3 170 277	3 971 353	4 460 889	5 078 059	6 091 103	4 814 049
Pohledávky	1 090 072	1 251 059	1 300 164	1 537 326	2 253 665	2 778 350	2 743 360
Obratovost pohl.	3,10	2,53	3,05	2,90	2,25	2,19	1,75

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Tržbami ve vzorci jsou tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Pohledávkami jsou myšleny krátkodobé pohledávky, kterými jsou pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky za společnostmi ve skupině, stát – daňové pohledávky, krátkodobé poskytnuté zálohy a jiné pohledávky.

Hodnoty ukazatele obratovosti pohledávek mají být ideálně co nejvyšší. V grafu (Obrázek 16) si můžeme všimnout, že hodnoty jsou opět na nižších úrovních stejně jako u obratovosti zásob. V tomto případě je to způsobeno vysokými krátkodobými pohledávkami a to zejména pohledávkami z obchodních vztahů



Obrázek 16: Obratovost pohledávek v letech 2002 – 2008

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Ekvivalentně jako u obratovosti zásob, si i u obratovosti pohledávek vypočítáme dobu obratu pohledávek. Dobu obratu pohledávek vypočteme opět podle vzorce (12), který jsme si definovali v teoretické části této práce. Výsledky doby obratu zásob nalezneme v tabulce (Tabulka 16).

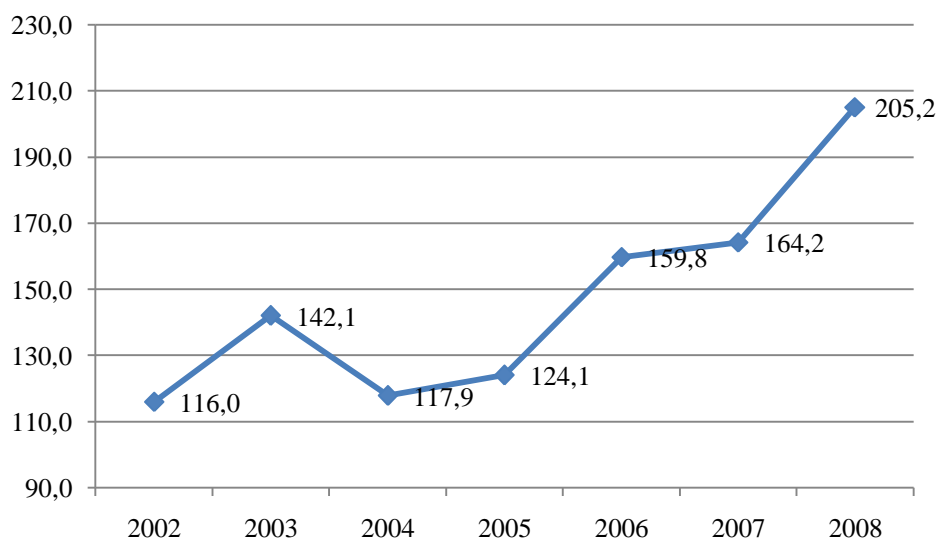
Tabulka 13: Výsledky doby obratu pohledávek v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Pohledávky	1 090 072	1 251 059	1 300 164	1 537 326	2 253 665	2 778 350	2 743 360
Tržby	3 382 753	3 170 277	3 971 353	4 460 889	5 078 059	6 091 103	4 814 049
Doba obratu pohl.	116,0	142,1	117,9	124,1	159,8	164,2	205,2

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Ukazatel doby obratu pohledávek nám říká, jak dlouho jsou peníze z tržeb drženy ve formě pohledávek. Můžeme také říct, že je to doba, po kterou musí podnik čekat, než mu jsou uhrazeny platby odběratelů. Ideální hodnotou by tedy měla být doba splácení pohledávek, která se také liší v závislosti na odvětví a v závislosti na benevolenci podniku. Některé větší

podniky, jako je zde analyzovaný podnik toleruje delší doby splatnosti. Všechny doby splatnosti jsou však vymezeny v jednotlivých kontraktech společnosti.



Obrázek 17: Doba obratu pohledávek v letech 2002 – 2008
Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.4.3 Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vypočítáme podle vzorce (13), který jsme si také odvodili v teoretické části této práce. Počítáme zde opět s tržbami, tedy tržbami za prodej zboží a tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby jsou položkou z výkazu zisků a ztrát, takže je budeme počítat jako absolutní ukazatele. Dále počítáme s vloženým kapitálem, které představují celková aktiva. Ta jsou položkou rozvahovou, takže budeme počítat opět s průměrnými hodnotami. Výsledky ukazatele obratu celkových aktiv nalezneme v tabulce (Tabulka 17).

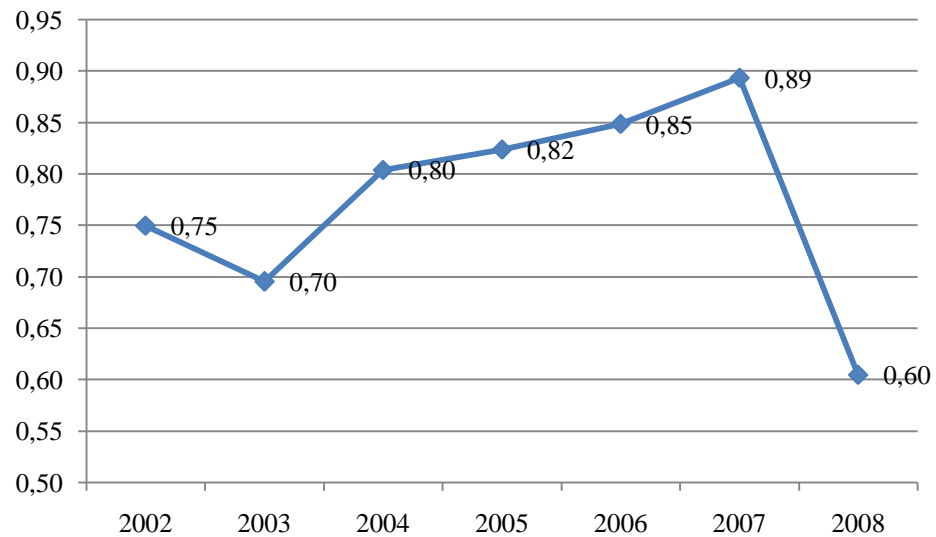
Tabulka 14: Výsledky obratovosti aktiv v letech 2002 - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Tržby	3 382 753	3 256 841	4 008 492	4 498 620	5 116 302	6 122 611	4 833 692
Vložený kapitál	4 511 138	4 683 250	4 984 272	5 461 457	6 028 384	6 853 299	7 991 017
Obratovost aktiv	0,75	0,70	0,80	0,82	0,85	0,89	0,60

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

Ukazatel obratu celkových aktiv nám udává počet obrátek aktiv, to znamená, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (rok). Trend ukazatele obratovosti aktiv by měl být

v čase rostoucí (Obrázek 18). To můžeme říct o době v letech 2003 – 2007. Nejvyšších tržeb podnik dosáhl v roce 2007, a to především díky největšímu odběrateli, což jsou Spojené státy americké. V tomto roce byl pro podnik příznivý kurz USD vůči koruně. V roce 2008 se ukazatel obratovosti aktiv velmi propadl a to na nejnižší hodnotu. Propad byl způsoben poklesem tržeb a to především tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.



Obrázek 18: Obrat celkových aktiv v letech 2002 – 2008

Zdroj: Vlastní výpočty na základě výročních zpráv

3.5 Shrnutí finanční analýzy

V této kapitole shrneme hlavní závěry provedené finanční analýzy.

Ve skupině ukazatelů likvidity se dá konstatovat, že podnik vykazuje ideální hodnoty. V případě okamžité likvidity můžeme říci, že podnik je velmi schopný splácet své dluhy s okamžitou splatností. U pohotové likvidity podnik taktéž je schopen splácet své závazky, a to aniž by prodal své zásoby. U výsledků běžné likvidity hodnoty vypovídají o tom, že vybraný podnik je schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost.

U skupiny ukazatelů rentability jsme zjistili, že konkrétní hodnoty ve většině případů jsou vychýlené od trendu. To znamená, že podnik je nestabilní, co se týče efektivnosti. Podnik střídavě je a není schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat přiměřené rentability použitím investovaného kapitálu.

U skupiny ukazatelů zadluženosti můžeme konstatovat, že výsledky jsou uspokojující jako pro věřitele, tak pro majitele společnosti. V případě, že by do podniku věřitelé investovali, měli by poměrně vysokou jistotu návratnosti své investice a majitelé mají jistotu, že podnik není enormně zadlužen.

Poslední skupinou byly ukazatelé aktivity. Zde jsme již v samotných kapitolách poukazovali na velké množství zásob a pohledávek. Díky tomu, že je vybraný podnik výrobcem léčivých přípravků, potřebuje uchovávat velké množství zásob pro samotnou výrobu. Pohledávky má podnik z toho důvodu, že má velký odbyt produktů, které odběratelé nestíhají zaplatit v požadovaných dobách splatnosti.

Na závěr můžeme říci, že podnik je velmi solventní, rentabilní a uspokojuje potřeby věřitelů i majitelů společnosti.

4 Návrh vlastních doporučení

V této kapitole navrhneme, na základě provedené finanční analýzy a zjištěných nedostatků, vlastní doporučení ke zlepšení finanční situace podniku Teva Czech Industries s. r. o.

V případě likvidit navrhuje využívat lépe svá oběžná aktiva, která jsou v tuto chvíli málo využívaná. Podnik by je mohl například investovat do cenných papírů. V roce 2009 byla započata výstavba nového komplexu pro výrobu pevné lékové formy s roční kapacitou výroby 4 miliard tablet. Tato investice byla financována z vlastních zdrojů, proto se domnívám, že v roce 2009 by likvidity již měly být v ideálních hodnotách nebo ideálních intervalech.

Co však považujeme za důležité, je změnit kolísavý průběh rentabilit. Ty jsou velmi proměnlivé, tudíž by podnik měl mít v čase rostoucí provozní zisk, aby i rentability byly ideálně rostoucí. Hodnota provozního zisku je závislá na tržbách a výnosech z provozní činnosti.

Volatilita zisku je největším problémem v podniku. Ve sledovaném období je zisk velice proměnlivý a jeho průběh velmi ovlivňuje zejména rentabilitu. Zisk v roce 2003 byl nejnižší a to z důvodu propadu ruského trhu, se kterým má podnik nejvíce kontraktů. Nejvyšší hodnoty zisku podnik dosáhl v roce 2007, kdy se podniku otevřely další trhy a zvýšily se prodeje do stávajících zemí. Kdyby byl zisk v čase rostoucí, rentability by byly také rostoucí, což by vedlo k větší efektivitě podniku. Podnik by tak byl schopen lépe vytvářet nové zdroje.

Co se týče ukazatelů zadluženosti, můžeme konstatovat, že má téměř ideální hodnoty. Nízká hodnota ukazatele věřitelského rizika nezpůsobuje větší riziko věřitelů v podniku, avšak podnik má konkrétní hodnoty od 0,11 do 0,19, což jsou velmi malá čísla, tedy můžeme říci, že ideální. Koeficient samofinancování je v případě konkrétního podniku na ideální úrovni, jelikož je podnik schopen samofinancování. Poslední z ukazatelů zadluženosti, ukazatele úrokového krytí jsme počítat nemohli, protože podnik nevykazuje žádné nákladové úroky.

U ukazatelů aktivity podnik vykazuje při obratovostech nízké hodnoty a při dobách obratu vysoké hodnoty. To je přesně naopak, než je udáváno v literaturách. Je to především ovlivněno, u obratovosti zásob, velkým množstvím zásob. Nabízí se však otázka, zda by se

zásoby nemohly tvořit v menší míře. Zásoby jsou pro farmaceutický podnik nezbytnými. Zásoby podnik kumuluje i pro případ, že by byla větší poptávka po léčivech, například v dobách epidemií. Kdyby podnik tyto zásoby neměl, musel by je na poslední chvíli nakupovat a nestihl by tak vyrobit potřebné léčiva v tu pravou chvíli, kdy jsou zapotřebí. Naším doporučením zde je, aby podnik nekumuloval tolik zásob a spíše si udělal bližší kalkulaci potřebných zásob pro určité období.

Také u ukazatele obratovosti pohledávek nabývají nízkých hodnot a při době obratu pohledávek hodnot vysokých, jak by tomu být nemělo. Podnik tedy má velmi mnoho pohledávek. Ty jsou způsobeny velkou poptávkou po produktech podniku a neschopností odběratelů splácet své závazky. Podnik má sjednány se svými odběrateli individuální doby splácení. Pohybují se od 30 dní, ale také až do 90 dní. Což je ze strany analyzovaného podniku velmi vstřícné. Některé podniky mají totiž dobu splatnosti jen 14 dní. Zde navrhuje, aby podnik přistoupil k radikálnějšímu penalizování nedodržení doby splatnosti. Pro podnik to znamená neustálou kontrolu pohledávek a jejich upomínání.

Na závěr tomuto podniku doporučujeme zaměřit se na snížení volatility zisku, jakého chce podnik dosáhnout, protože především ten je pro podnik z dlouhodobého hlediska nejdůležitější.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Teva Czech Industries s.r.o. pomocí vybraných ukazatelů a na jejím základě navrhnout vhodná opatření ke zlepšení stávajícího stavu.

Finanční analýza podniku Teva Czech Industries s.r.o. byla provedena pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Těmito vybranými ukazateli byli ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Abychom mohli splnit cíl práce, museli jsme si stanovit jednotlivé dílčí cíle. Prvním naším stanoveným cílem bylo definovat pojem finanční analýzy, uvést zdroje dat pro finanční analýzu, metody finanční analýzy a definovat si vybrané poměrové ukazatele. Dále bylo nezbytné charakterizovat podnik TEVA Czech Industries, s.r.o., a to její obor působnosti a historický vývoj. Také bylo důležité zmínit nadnárodní skupinu, do které se podnik začlenil od roku 2006.

Následným cílem práce byla samotná finanční analýza aplikovaná společnost Teva Czech Industries s.r.o. V této části práce jsme vycházeli ze vzorců definovaných v teoretické části věnované finanční analýze. Pro výpočty nám posloužila data, která jsou dostupná na webových stránkách obchodního rejstříku. Po provedení finanční analýzy podniku jsem celou kapitolu shrnula a na závěr provedla návrh vlastních doporučení.

Při splnění hlavního cíle této práce bylo nejdůležitější shrnout si data potřebná k finanční analýze a mít přehled v účetních výkazech podniku. Shnutá data pak posloužila pro výpočty konkrétních ukazatelů, které byly následně okomentovány a graficky znázorněny. U každého ukazatele jsme si v tabulce shrnuli položky, se kterými se počítá, a zapsali výsledky v letech 2002 – 2008. Na základě výsledků jsme provedli grafické znázornění, které je v této práci důležité především pro přehlednost vypočtených hodnot. Společné pro všechny ukazatele bylo stanovení trendu, či oblasti ideálních hodnot. V případě ukazatelů likvidity to byly intervaly ideálních hodnot a v případě ukazatelů rentability, aktivity a zadluženosti to byly buď rostoucí, nebo klesající tendence trendu.

U ukazatelů likvidity jsme zjistili, že podnik je schopen splácet všechny své závazky. V případě ukazatelů rentability je průběh ovlivněn ziskem, který je ve sledovaném období velmi nestálý, tudíž i hodnoty ukazatele rentability jsou velmi kolísavé. Ve skupině ukazatelů zadluženosti jsme zjistili, že podnik není nadměrně zadlužen. Zjistili jsme také, že podnik je schopen samofinancování. Skupina ukazatelů aktivity nám poskytla informace o tom, že podnik má velmi vysoké hodnoty zásob, a že jsou v podniku uchovávány velmi dlouhou dobu. Také jsme zjistili, že podnik má velmi mnoho pohledávek, které nejsou včas zaplacený.

Podniku Teva Czech Industries s.r.o. bylo navrženo zejména stabilizování růstu zisku. Také bylo doporučeno uchovávat zásoby pouze v nezbytném množství pro výrobu. Podnik je farmaceutickým výrobcem, a proto potřebuje velké množství zásob, i tak je však na místě redukovat objem zásob, aby nevznikl například nadbytek zboží, které by se mohlo postupem času zkazit. Dále bylo podniku doporučeno lepší využívání oběžných aktiv, která jsou v podniku v tuto chvíli málo využívaná, proto by je podnik mohl například investovat do cenných papírů.

Po vypracování této práce jsem nabyla nových znalostí, které se týkají analýzy účetních výkazů a práce s nimi. Věřím, že výpočty, které jsem provedla, poskytnou podniku další informace, jelikož analýza poměrovými ukazateli se v podniku neprovádí tímto způsobem. Podnik má své oddělení analýzy, kde průběžně analyzují konkrétní položky výkazů.

Použitá literatura

1. BUCHTA, Miroslav. Manažerská ekonomika. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2008. 168 s. ISBN 978-80-7395-072-9.
2. Generika [online]. 2008-2009 [cit. 2009-12-09]. Dostupný z WWW: <<http://www.pluspharma.cz/generics/>>.
3. KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza : krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s., CD-ROM. ISBN 80-7179-321-3.
4. Klinika zdraví.cz [online]. 2008 - 2009 [cit. 2010-02-28]. Lékařský slovník. Dostupné z WWW: <<http://www.klinikazdravi.cz/slovník/antihypertenziva/>>.
5. Klinika zdraví.cz [online]. 2008-2009 [cit. 2010-02-28]. Lékařský slovník. Dostupné z WWW: <<http://www.klinikazdravi.cz/slovník/antiastmatika/>>.
6. Kofola : Historie značky [online]. 2009 , 2009 [cit. 2009-12-07]. Dostupný z WWW: <<http://www.kofola.cz/index.cfm/historie/historie-znacky/>>.
7. Občanské sdružení pacientů s IBD [online]. 1998 - 2009 [cit. 2010-02-28]. Lékařský slovník. Dostupné z WWW: <<http://www.crohn.cz/colitiscrohn/product.asp?productID=370&detailSubCatCode=129>>.
8. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha : Grada, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. dotisk vyd. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
10. Státní ústav pro kontrolu léčiv : informační portál pro veřejnost [online]. 2008 [cit. 2010-02-28]. Výkladový slovník. Dostupné z WWW:<<http://www.leky.sukl.cz/slovník/cytostatikum>>.
11. Teva [online]. 2009 [cit. 2009-10-24]. Dostupný z WWW: <<http://www.ivax-cz.com/web/structure/teva-7.html>>.

12. Teva : O společnosti - Profil firmy [online]. 2009 [cit. 2009-10-24]. Dostupný z WWW: <<http://www.ivax-cz.com/web/structure/profil-firmy-9.html>>.
13. Teva : O společnosti [online]. 2009 [cit. 2010-03-07]. Historie. Dostupné z WWW: <<http://www.tevapharm.cz/web/structure/historie-11.html>>.
14. Teva : Profil firmy [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. O společnosti. Dostupné z WWW: <<http://www.ivax-cz.com/web/structure/profil-firmy-9.html>>.
15. Teva Pharmaceuticals ČR [online]. 2007 [cit. 2010-03-07]. Historie. Dostupné z WWW: <<http://www.teva.cz/teva-se-predstavuje/historie.htm>>.
16. TEVA Czech Industres s.r.o. : Účetní závěrka r. 2002 [online]. 25.7.2003 [cit. 2010-04-25]. Sbírka listin. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/inssl/getFile?listina.@slCis=8134956&listina.@rozliseni=pdf&listina.@klic=a3e66eec190f7f251b9b63b94aafa86f>>.
17. TEVA Czech Industres s.r.o. : Účetní závěrka r. 2003 [online]. 26.7.2004 [cit. 2010-04-25]. Sbírka listin. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/inssl/getFile?listina.@slCis=800014917&listina.@rozliseni=pdf&listina.@klic=f3f9d4b5790bb873a61a768a79d4bb78>>.
18. TEVA Czech Industres s.r.o. : Účetní závěrka r. 2004 [online]. 28.07.2005 [cit. 2010-04-25]. Sbírka listin. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/inssl/getFile?listina.@slCis=800048151&listina.@rozliseni=pdf&listina.@klic=689543da340e7bcec999c373999b3f8c>>.
19. TEVA Czech Industres s.r.o. : Účetní závěrka r. 2005 [online]. 09.08.2006 [cit. 2010-04-25]. Sbírka listin. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/inssl/getFile?listina.@slCis=800097278&listina.@rozliseni=pdf&listina.@klic=6c6c384e34faa6eb835df61bf9b5897d>>.
20. TEVA Czech Industres s.r.o. : Účetní závěrka r. 2006 [online]. 12.07.2007 [cit. 2010-04-25]. Sbírka listin. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/inssl/getFile?listina.@slCis=800139109&listina.@rozliseni=pdf&listina.@klic=6f8ac8e2443cde27729572affbfbbe2d>>.

21. TEVA Czech Industres s.r.o. : Účetní závěrka r. 2007 [online]. 25.07.2008 [cit. 2010-04-25]. Sbírka listin. Dostupné z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/inssl/getFile?listina.@sICis=800191482&listina.@rozliseni=pdf&listina.@klic=1d7d8708011eef15392ded2456d7a53b>>.
22. TEVA Czech Industres s.r.o. : Účetní závěrka r. 2008 [online]. 20.08.2009 [cit. 2010-04-25]. Sbírka listin. Dostupné z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/inssl/getFile?listina.@sICis=800254312&listina.@rozliseni=pdf&listina.@klic=0699886763679b46491a327b05a0915e>>.
23. VALACH, Josef, et al. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
24. Vše pro zdraví [online]. 2007 [cit. 2010-02-28]. Hypolipidemika na cholesterol. Dostupné z WWW: <<http://www.vseprozdravi.cz/jak-funguji-leciva/hypolipidemika.html>>.

Seznam obrázků

Obrázek 1: Grafické znázornění Du-pontova diagramu.....	19
Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Teva Czech Industries s.r.o.	28
Obrázek 3: Průběh krátkodobých závazků a finančního majetku.....	31
Obrázek 4: Okamžitá likvidita v letech 2002 – 2008.....	32
Obrázek 5: Průběh oběžných aktiv bez zásob a krátkodobých závazků	33
Obrázek 6: Pohotová likvidita v letech 2002 – 2008	34
Obrázek 7: Průběh oběžných aktiv a krátkodobých závazků	35
Obrázek 8: Běžná likvidita v letech 2002 - 2008.....	36
Obrázek 9: Porovnání pohotové likvidity a běžné likvidity	36
Obrázek 10: Průběh rentability celkového kapitálu v letech 2002 – 2008.....	38
Obrázek 11: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2002 – 2008	39
Obrázek 12: Ukazatel věřitelského rizika v letech 2002 – 2008	41
Obrázek 13: Koefficient samofinancování v letech 2002 – 2008.....	42
Obrázek 14: Ukazatel obratovosti zásob v letech 2002 – 2008.....	44
Obrázek 15: Doba obratu zásob v letech 2002 – 2008.....	45
Obrázek 16: Obratovost pohledávek v letech 2002 – 2008.....	46
Obrázek 17: Doba obratu pohledávek v letech 2002 – 2008.....	47
Obrázek 18: Obrat celkových aktiv v letech 2002 – 2008	48

Seznam tabulek

Tabulka 1: Základní údaje o společnosti Teva Czech Industries s.r.o.	24
Tabulka 2: Výsledky okamžité likvidity v letech 2002 - 2008.....	30
Tabulka 3: Výsledky pohotové likvidity v letech 2002 - 2008.....	32
Tabulka 4: Výsledky běžné likvidity v letech 2002-2008.....	34
Tabulka 5: Výsledky rentability celkového kapitálu v letech 2002 - 2008.....	37
Tabulka 6: Výsledky rentability vlastního kapitálu v letech 2002 - 2008.....	38
Tabulka 7: Výsledky ukazatele věřitelského rizika v letech 2002 - 2008.....	40
Tabulka 8: Výsledky koeficientu samofinancování v letech 2002 - 2008	41
Tabulka 9: Výsledky ukazatele úrokového krytí v letech 2002 - 2008.....	42
Tabulka 10: Výsledky ukazatele obratovosti zásob v letech 2002 - 2008	43
Tabulka 11: Výsledky ukazatele doby obratu zásob v letech 2002 - 2008	44
Tabulka 12: Výsledky obratovosti pohledávek v letech 2002 - 2008	45
Tabulka 13: Výsledky doby obratu pohledávek v letech 2002 - 2008.....	46
Tabulka 14: Výsledky obratovosti aktiv v letech 2002 - 2008.....	47

Seznam použitých zkratk

EBT	- earnings before taxes – zisk před zdaněním
EAT	- earnings after taxes – zisk po zdanění
EBIT	- earnings before interests and taxes – zisk před úroky a zdaněním
ROA	- return on assets – rentabilita celkového kapitálu
ROCE	- return on capital employed – rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	- return on assetments – rentabilita vlastního kapitálu
ROS	- return on sales – rentabilita tržeb
ROC	- return on costs – rentabilita nákladů

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha společnosti TEVA Czech Industries s.r.o. za období let 2001 - 2008
- Příloha č. 2 Výkaz zisků a ztrát společnosti TEVA Czech Industries s.r.o. za období let 2002 - 2008

Příloha č. 1

Rozvaha společnosti TEVA Czech Industries s.r.o. za období let 2001 - 2008

	AKTIVA	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	4 436 642	4 585 633	4 780 867	5 187 676	5 735 237	6 321 531	7 385 066	8 596 968
A	POHLED. ZA UPSANÝ VLAST. KAP.								
B	STÁLÁ AKTIVA	2 095 746	1 971 605	1 889 248	1 753 441	1 618 385	1 532 592	1 645 029	1 894 917
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	88 710	64 528	53 372	44 687	87 700	74 598	65 076	198 663
B.I.1.	Software	67 920	46 628	19 542	15 023	11 729	6 158	4 100	10 826
B.I.3.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek						3 804		521
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 957 390	1 906 750	1 835 549	1 708 427	1 530 358	1 457 672	1 579 631	1 695 932
B.II.1.	Pozemky	84 330	84 326	84 102	83 748	83 767	83 767	83 767	86 508
B.II.2.	Stavby	747 240	771 183	759 284	743 895	715 396	683 512	684 327	651 652
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 034 062	1 014 211	864 254	880 123	709 797	607 370	769 123	790 797
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	49 646	327	327	327	327	322	322	322
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	422	322	322	322	322	322	322	322
C	OBĚŽNÁ AKTIVA	2 281 939	2 580 404	2 864 700	3 394 150	4 022 176	4 758 559	5 706 002	6 598 249
C.I.	Zásoby	1 115 573	1 001 241	949 982	1 264 248	1 819 643	1 837 049	1 702 242	1 915 578
C.I.1.	Materiál	419 238	330 281	314 080	492 697	620 405	630 766	649 795	609 191
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	326 650	272 467	378 096	429 028	654 109	430 852	586 261	364 085
C.I.3.	Výrobky	380 366	366 411	220 780	304 848	441 298	654 771	389 948	766 682
C.I.4.	Zboží	9 118	32 082	37 026	13 283	103 637	110 910	73 171	170 963
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	22 702	9 722	20 474	12 905	15 454	17 339	479 236	527 999

C.II.3.	Odložená daňová pohledávka	17 139	4 671	12 394	8 516	9 492	16 897	9 556	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	986 872	1 193 271	1 308 846	1 291 482	1 783 169	2 724 160	2 832 540	2 654 180
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	932 040	1 154 341	1 175 773	1 244 248	1 728 556	2 538 040	2 043 075	1 978 549
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba						32 116	718 084	525 140
C.III.3.	Stát - daňové pohledávky				44 247	50 553	121 546	48 270	135 257
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	156 792	376 170	585 398	825 515	403 910	180 011	691 984	1 500 492
C.IV.1.	Peníze	1 526	3 583	2 258	1 103	4 547	384	1 004	668
C.IV.2.	Účty v bankách	155 266	339 799	583 140	624 412	399 363	179 627	690 980	1 499 824
D.	OSTATNÍ AKTIVA	58 957	33 624	26 919	40 085	94 676	30 380	34 035	103 802
D.I.	Časové rozlišení	34 201	33 624	26 919	40 085	94 676	30 380	34 035	103 802
D.II.	Dohadné účty aktivní	24 756							

	PASIVA	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	4 436 642	4 586 633	4 780 867	5 187 576	5 735 237	6 321 531	7 385 066	8 596 968
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	3 774 683	4 098 968	4 175 849	4 433 059	4 692 826	4 956 817	6 230 572	7 283 959
A.I.	Základní kapitál	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
A.II.	Kapitálové fondy		11 337						
A.III.	Fondy ze zisku	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
A.IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	1 024 683	1 024 683	1 360 305	1 103 157	1 315 004	1 942 826	2 206 817	3 480 572
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 024 683	1 024 683	1 360 305	1 103 157	1 315 004	1 942 826	2 206 817	3 480 572
A.V.	Výsledek hospodaření (+/-)		335 622	65 544	579 902	627 822	263 991	1 273 755	1 053 387
B.	CIZÍ ZDROJE	612 211	441 060	587 320	738 756	982 318	1 335 277	1 127 303	1 292 674
B.I.	Rezervy	24 756		52 637	55 344	62 701	412 758	349 715	298 764
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 045						37 939	

B.III.	Krátkodobé závazky	586 410	441 060	534 683	683 412	919 617	922 519	739 648	993 910
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	469 154	330 997	437 938	473 545	502 414	799 384	528 101	814 102
B.III.2.	Závazky k zaměstnancům	20 870	19 539	30 362	21 934	29 794	22 935	21 419	20 393
B.III.3.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	9 373	10 019	12 478	14 235	12 440	10 728	10 190	9 847
B.III.4.	Stát - daňové závazky a dotace	85 685	78 375	6 148	126 703	123 208	9 709	122 108	3 734
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci								
C.	OSTATNÍ PASIVA	49 748	46 605	17 698	15 861	60 093	29 437	27 191	20 335
C.I.	Časové rozlišení	18 359	12 555	17 698	15 861	60 093	29 437	27 191	20 335
C.II.	Dohadné účty pasivní	31 389	33 050						

Příloha č. 2

Výkaz zisků a ztrát společnosti TEVA Czech Industries s.r.o. za období let 2002 - 2008

VZZ	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
I. Tržby za prodej zboží	91 957	135 999	85 159	262 298	367 649	459 520	383 685
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	37 677	57 033	46 359	211 679	342 146	376 003	320 294
+ Obchodní marže	54 280	78 966	38 800	50 619	25 503	83 517	63 391
II. Výkony	3 269 270	3 013 728	4 033 046	4 600 286	4 810 144	5 457 651	4 661 725
B. Výkonová spotřeba	2 025 337	1 794 005	2 129 252	2 639 613	2 776 696	2 951 134	3 005 567
+ Přidaná hodnota	1 298 213	1 298 669	1 942 594	2 011 292	2 058 951	2 590 034	1 719 549
C. Osobní náklady	477 972	542 999	593 594	658 754	588 882	539 600	496 661

D.	Daně a poplatky	4 509	2 913	3 879	2 172	2 955	1 129	1 610
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	291 196	303 018	292 533	270 449	236 529	197 363	205 435
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16 235	30 927	37 139	37 731	38 243	31 508	19 643
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	23 877	32 338	46 050	22 766	28 983	9 745	4 592
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3 697	41 333	-12 132	103 266	472 357	-241 050	-78 171
IV.	Ostatní provozní výnosy	242 999	15 347	40 121	8 601	116 395	161 938	101 109
H.	Ostatní provozní náklady	67 108	109 101	84 476	148 494	174 938	278 438	138 576
V.	Převod provozních výnosů							
I.	Převod provozních nákladů							
*	Provozní výsledek hospodaření	671 048	313 263	1 011 457	851 723	709 045	1 998 255	1 071 598
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	50	55 637					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	100	49 218					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	1 965						
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku							
K.	Náklady z finančního majetku							
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů							
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů							
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti							
X.	Výnosové úroky	3 185	4 519	6 424	11 888	8 180	35 651	83 013
N.	Nákladové úroky							
XI.	Ostatní finanční výnosy	99 200	87 602	133 018	116 734	82 241	102 702	469 889
O.	Ostatní finanční náklady	266 265	282 032	326 688	107 930	313 462	419 686	384 234
XII.	Převod finančních výnosů							

P.	Převod finančních nákladů							
*	Finanční výsledek hospodaření	-137 209	-183 492	-185 248	20 692	-230 369	-281 333	168 668
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	198 217	64 227	246 309	265 559	214 685	443 167	186 879
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	335 622	65 544	579 902	606 856	263 991	1 273 755	1 053 387
X.III.	Mimořádné výnosy				67 219			
R.	Mimořádné náklady				38 886			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				7 367			
*	Mimořádný výsledek hospodaření				20 966			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	335 622	65 544	579 902	627 822	263 991	1 273 755	1 053 387
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	533 839	129 771	826 211	900 748	478 676	1 716 922	1 240 266