Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta podnikohospodářská

Obor: Podniková ekonomika a management

Název bakalářské práce:

Finanční analýza
Srovnání mobilních operátoru

Vypracovala: Barbara Fričová

Vedoucí práce: Ing. Uladzimir Lebedzeu

P r o h l á š e n í

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma
„Finanční analýza – srovnání mobilních operátorů.“
jsem vypracovala samostatně.
Použitou literaturu a podkladové materiály
uvádím v přiloženém seznamu literatury.

V Praze dne 1. září 2007 Podpis

Obsah

Obsah ... **3**

1. Úvod ... **5**

2. Metodologická část práce ... **7**

2.1 Význam a cíl finanční analýzy ... 7

2.2 Horizontální analýza ... 7

2.3 Vertikální analýza ... 8

2.4 Pracovní kapitál ... 8

2.5 Poměrové ukazatele ... 8

2.5.1 Ukazatele rentability ... 9

2.5.1.1 Rentabilita aktiv (ROA) ... 9

2.5.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ... 9

2.5.1.3 Rentabilita tržeb (ROS) ... 9

2.5.2 Ukazatele aktivity ... 10

2.5.2.1 Obrat aktiv ... 10

2.5.2.2 Obrat pohledávek ... 10

2.5.2.3 Obrat zásob ... 11

2.5.2.4 Doba splatnosti krátkodobých závazků ... 11

2.5.3 Likvidita ... 11

2.5.3.1 Celková likvidita ... 12

2.5.3.2 Běžná likvidita ... 12

2.5.3.3 Pohotová likvidita ... 12

2.5.4 Ukazatele zadluženosti ... 13

2.6 Pravidla financování ... 13

2.6.1 Zlaté bilanční pravidlo financování ... 13

2.6.2 Pravidlo vyrovnání rizika ... 14

2.6.3 Zlaté pari pravidlo ... 14

2.6.4 Zlaté poměrové pravidlo ... 14

2.7 Du Pontuv rozklad ... 14

2.8 Mezipodnikové srovnávání ... 16

2.9 Ekonomická přidaná hodnota ... 16

3. Praktická část ... **17**

3.1 Údaje o společnosti ... 17

3.1.1 Eurotel Praha, spol. s r.o. ... 17

3.1.2 T-Mobile Czech Republic a.s. ... 17

3.1.3 Telefónica O_2 Czech Republic, a.s. ... 18

3.1.4 Vodafone Czech Republic a.s. ... 19

3.2 Analýza účetních výkazů ... 20

3.2.1 Analýza rozvahy, výsledovky a cash flow ... 20
3.2.1.1 Analýza společnosti Vodafone ... 20
3.2.1.2 Analýza společnosti T-mobile ... 26
3.2.1.3 Analýza společnosti Eurotel ... 31
3.2.1.4 Analýza společnosti Telefónica O_2 ... 35
3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu ... 40
3.4 Analýza pomocí poměrových ukazatelů ... 40
3.4.1 Ukazatele rentability ... 40
3.4.2 Ukazatele aktivity ... 42
3.4.3 Ukazatele likvidity ... 43
3.4.4 Ukazatele zadluženosti ... 44
3.5 Analýza finanční páky ... 45
3.6 Pravidla financování ... 46
3.6.1 Zlaté bilanční pravidlo ... 46
3.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika ... 47
3.6.3 Zlaté pari pravidlo ... 47
3.7 Analýza pomocí soustav ukazatelů ... 48
3.8 Mezipodnikové srovnávání ... 51
3.9 Ekonomická přidaná hodnota ... 51
3.10 Zisk na pracovníka, přidaná hodnota ... 52
4. Závěr ... 53
5. Zdroje ... 56
6. Přílohy ... 58
6.1 Seznam tabulek ... 58
6.2 Seznam grafů ... 60
6.3 Rozvahy ... 61
6.4 Výslededovky ... 66

1. Úvod

“Jednu věc můžete říct o Češích s naprostou jistotou. Totiž, že mobily prostě zbožňují. Je ostatně holou skutečností, že na konci roku 2005 dosáhla penetrace trhu 112%“.[1]

Penetrace trhu vysoká, objem tržeb roste, společnosti nabízejí větší množství služeb s vyšší přidanou hodnotou, konkurence je podpořena regulačními opatřeními (možnost přenositelnosti čísel) a další regulační intervence na snížení cen tarifů (zejména roamingu) a trh mobilních operátorů také nejvíce vydělává.

Při výběru tématu jsem se snažila vybrat téma, které by bylo zajímavé a mohlo být pro mě přínosem. V mé práci bych chtěla přiblížit trh mobilních operátorů, a to z hlediska finančního postavení společností.

Finanční analýza je základem každého finančního řízení a je podkladem pro jakékoliv finanční rozhodování. Je-li oslabeno finanční zdraví podniku, dostane se podnik do finanční tísně, která může přerůst ve finanční krizi a skončit úpadkem. Finanční analýzu, která je součástí řízení podniku, provádí finanční manažeři a celé vrcholové vedení podniku a nazývá se interní analýza. Finanční analýza je jakýmsi rozborem špatných a dobrých tahů v minulosti, na jejich základě je společnost schopna přijmout opatření potlačující slabé stránky a navozující pozitivní výkon.

Cílem bakalářské práce bylo přiblížit a porovnat finanční situaci společností na trhu mobilních operátorů. Jedná se o tyto čtyři společnosti: Vodafone Czech Republic, a.s., T-mobile Czech Republic, a.s., Eurotel Praha, spol. s r.o. a Telefónica 0_2 Czech Republic, a.s.. Moje analýza je provedena za období 2003, 2004 a 2005, kdy ještě nedošlo ke vzniku společnosti Telefónica 0_2. Ke vzniku této společnosti došlo 1. července 2006 přejmenováním Českého Telecomu. V tento den byla také převzata společnost Eurotel Praha.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na dvě části, metodologickou a praktickou.

V metodologické části jsem shrnula teoretické poznatky potřebné pro finanční analýzu. Tyto poznatky jsou pak využity v praktické části.

[1] Výroční zpráva Vodafonu, rok 2005

V praktické části jsem nejdřív provedla analýzu účetních výkazů každé společnosti zvlášť a v druhé části jsem provedla analýzu dosažených poměrových ukazatelů. Jelikož v první části jsem provedla analýzu každé společnosti jednotlivě, v druhé části analyzuji dosažené hodnoty poměrových ukazatelů všech společností dohromady.

V závěrečné části jsem se snažila dosažené výsledky shrnout a stručně je zhodnotit.

Informace do bakalářské práce jsem získala z externích zdrojů, převážně z výročních zpráv, které mají společnosti na svých webových stránkách a které jsou určeny externím uživatelům.

2. Metodologická část práce

2.1 Význam a cíl finanční analýzy

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

Vyhodnocuje údaje účetních výkazů a pomáhá odhalit slabé i silné stránky finančního hospodaření firmy. Je pohledem do minulosti, ale současně i základnou, z níž se odvíjí podnikatelský záměr pro příští období.[2]

Finanční analýza je určena pro věřitele, akcionáře, manažery, zaměstnance, stát, konkurenci nebo i pro zákazníky.

Finanční analýza může být technická a fundamentální. Fundamentální analýza se zabývá údaji, které není možné kvantifikovat, tzn. převést do čísel.

Technická analýza zpracováva kvantifikovatelné informace, které mají převážně finanční povahu (data z účetních výkazů).[3]

Účetní uzávěrku tvoří rozvaha, výsledovka a cash flow. Podávají nám informace o stavu položek společnosti ke konci účetního období.

2.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává ukazatele v čase. Když srovnáváme delší období, můžeme vidět tendence, jak se vyvíjí položky účetních výkazů, a na základě toho předpokládat i budoucí vývoj. Změna může být vyjádřena jako absolutní nebo relativní. Absolutní změna představuje odečtení položky běžného roku od minulého, přičemž relativní představuje procentuální vyjádření změny položky.

absolutní změna = ukazatel t – ukazatel (t-1)

[2] GRÜNWALD, R: Finanční analýza a plánování podniku
[3] L. Brehovský: Diplomová práce – Finanční analýza Zemědělské služby, a.s., Vysoká škola finanční a správní

$$\textbf{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel (t-1)}}$$

kde:

t……..konec sledovaného období,

(t-1)……počátek sledovaného období.

2.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza ukazuje podíl jednotlivých položek na určitou základnu. Zabývá se jedním obdobím. Vertikální analýza má význam především pro zajištění srovnatelnosti účetních výkazů s předchozím obdobím.

2.4 Pracovní kapitál

Tento ukazatel je výjimečný tím, že souvisí s krátkodobým financováním podniku. Poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má významný vliv na platební schopnost podniku. Jedná se o krátkodobá aktiva, která může podnik využívat, aniž by došlo k riziku, že by je musel zpeněžit, a tak uhradit závazky. Pracovní kapitál se zvyšuje, když rostou oběžná aktiva nebo se snižují krátkodobé závazky.

ČPK= oběžná aktiva – krátkodobý cizí kapitál

2.5 Poměrové ukazatele

Pro náhled do společnosti se nám nabízí pět hlavních kategorií finančních ukazatelů, přičemž každý z nich se zajímá o určité hledisko finančního stavu společnosti. Jedná se o ukazatele likvidity, které měří kvalitu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, ukazatele aktivity, které měří efektivnosti využití zdrojů, ukazatele zadluženosti, které

měří schopnost společnosti splácet svoje dluhy, ukazatele ziskovosti a ukazatele trhové hodnoty. Ukazatele trhové hodnoty zahrnují účetní údaje a údaje kapitálového trhu, aby posoudily investorské hodnocení výkonnosti společnosti.

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability napomáhají k produktivnímu využívání aktiv.
Prostřednictvím rentability se hodnotí také ekonomická výkonnost podniku.
Udávají kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

2.5.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv (return on assets) vyjadřuje čistou výnosnost celkových aktiv podniku. Podniku se daří tím lépe, čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší.

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

2.5.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity) měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál svých vlastníků. Prostřednictvím tohoto ukazatele můžeme zjistit, kolik peněžních jednotek čistého zisku připadá na jednu peněžní jednotku investovanou do podniku jeho vlastníky.

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

2.5.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb měří míru zisku připadající na jednu korunu tržeb. Ukazatel rentability tržeb se snaží změřit schopnost společnosti kontrolovat své náklady vzhledem k dosaženým tržbám..

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

2.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poukazují na to, jak společnost využívá svoje zdroje. Tyto ukazatele představují velikost tržeb, které byly vytvořeny penězi vloženými do zabezpečení určitých aktiv. Pokud jich má víc než je vhodné, vznikají zbytečné náklady. Může nastat také opačný případ, pokud jich má méně, společnost může přicházet o část zisku.

2.5.2.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv je komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Měl by být vyšší nebo stejný než oborový průměr.

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

2.5.2.2 Obrat pohledávek

Obrat pohledávek ukazuje, jak rychle se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Čím vyšší je obrat pohledávek, tím kratší čas uběhne mezi prodejem a zaplacením.

Obrat pohledávek naznačuje, jak je společnost schopna řídit své pohledávky. V případě, že je obrat pohledávky nižší, může to znamenat, že společnost má problém s placením od zákazníků. Také vysoká hodnota tohoto ukazatele může znamenat, že sice zákazníci platí řádně, ale někdy se může stát, že vlivem přísných pravidel placení odejdou ke konkurenci.[4]

[4] J. Komorník, Základy finančného managementu, skripta Fakulta managementu Univerzity Komenského

Obrat pohledávek = T/pohledávky

2.5.2.3 Obrat zásob

Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Když je hodně nízká, může znamenat, že společnost má problém s prodejem výrobků. Když je hodně vysoká, může se jednat o příliš nízký stav zásob na skladech a může se stát, že společnost nebude schopna uspokojit poptávku po svých výrobcích.

Obrat zásob = Tržby/zásoby

2.5.2.4 Doba splatnosti krátkodobých závazků

Doba splatnosti krátkodobých závazků představuje čas, po který jsou neuhrazeny krátkodobé závazky a společnost využívá bezplatný obchodní úvěr. Nízká doba může naznačovat, že společnost se splacením svých závazků problémy nemá, naopak vysoká doba může naznačovat nedostatek hotovosti.

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

2.5.3 Likvidita

Likvidita je schopnost získat dostatečné peněžní prostředky na úhradu závazků přeměnou jednotlivých složek majetku.

Podmínkou solventnosti je likvidita.

Solventnost je schopnost splácet své závazky v okamžiku jejich splatnosti.

Podnik je platebně schopný, má-li ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků, než splatných závazků.

2.5.3.1 Celková likvidita

Jelikož závazky společnosti se dají splatit jenom peněžní hotovostí, celková likvidita ukazuje na možnost splacení závazků pohledávkami a zásobami, když jsou dostatečně likvidní. Optimální hodnoty jsou 1,5 – 2,5.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.5.3.2 Běžná likvidita

Běžná likvidita narozdíl od celkové likvidity nepočítá se zásobami. Optimální hodnoty jsou od 1 do 1,5.

Když je hodnota alespoň 1 znamená to, že podnik je schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.5.3.3 Pohotová likvidita

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Hodnota pohotové likvidity by měla být minimálně 1. Tento ukazatel v konjuktuře klesá a v recesi spíše roste.

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné dluhy}}$$

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Důvodem využívání cizího kapitálu je nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními. Ukazatele zadluženosti představují míru financování společnosti cizím kapitálem. Vyšší hodnoty mohou být rizikem pro banky nebo jiné věřitele.

Míra celkové zadluženosti se vyjadřuje jako podíl vlastního kapitálu a aktiv.

Podobně se počítá i koeficient samofinancování, který se počítá jako cizí kapitál / celkový vložený kapitál. Také podílem se počíta míra zadluženosti vlastního kapitálu, ale ve jmenovateli je vlastní kapitál, tzn: Cizí kapitál / Vlastní kapitál.

Ukazatel úrovkového krytí vypovídá o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce pokryje úrokové platby.

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Tento ukazatel měří, kolikrát může zisk před zdaněním a odečtením úroků pokrýt nákladové úroky.

2.6 Pravidla financování

Pravidla financování představují nástroj pro kontrolu finančního řízení firmy. Je vhodné je brát jako doporučení k zabezpečení rovnováhy a stability.

2.6.1 Zlaté bilanční pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo říká, že stálá aktiva by měla být financována z vlastních nebo dlouhodobých zdrojů a krátkodobá aktiva by měla být financována z krátkodobých zdrojů.

2.6.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje, nebo minimálně se jim rovnat.

2.6.3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo vyžaduje krytí dlouhodobého majetku výhradně vlastním kapitálem firmy.

2.6.4 Zlaté poměrové pravidlo

Tempo růstu investic by v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo ani v krátkodobém časovém horizontu předstihnout tempo růstu tržeb.

2.7 Du Pontuv rozklad

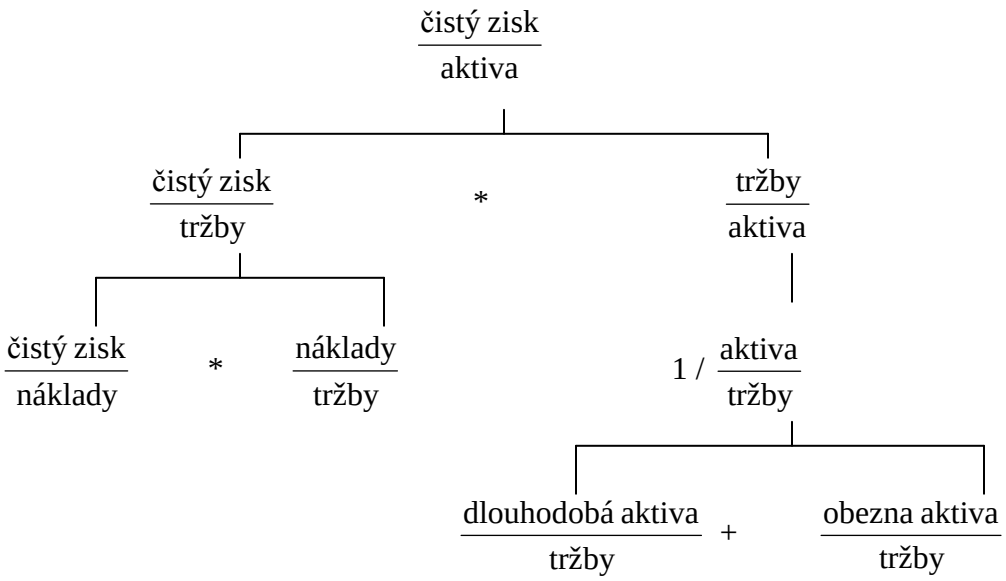
Primárním cílem Du Pontova rozkladu je oddělit různé ukazatele, které determinují rentabilitu aktiv.
Jedná se o tuto rovnici:

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

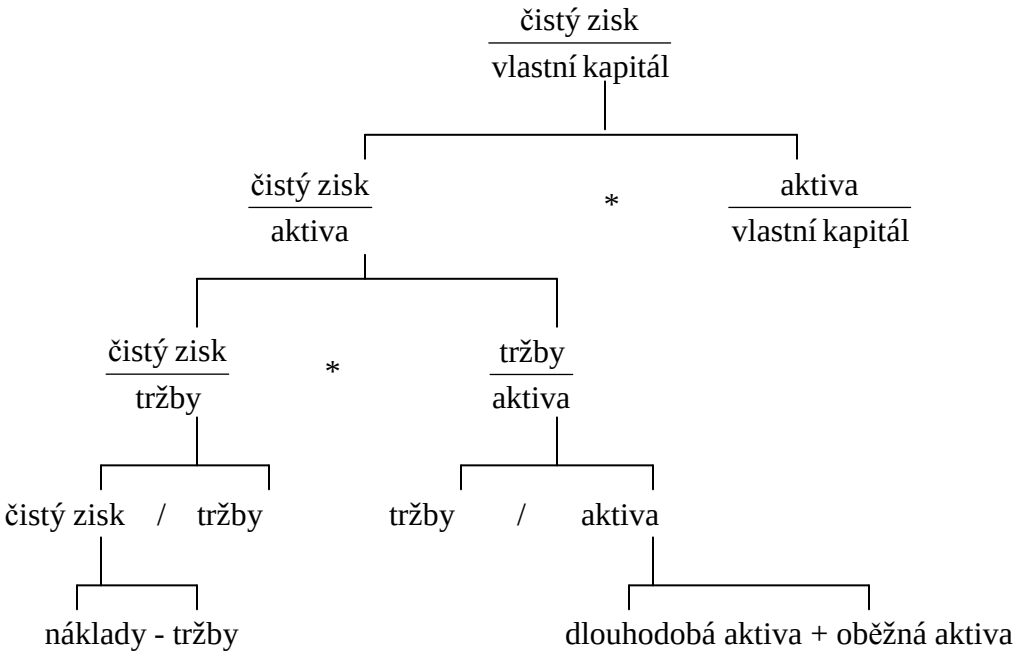
Modifikovaný Du Pontův vztah usiluje o určení faktorů, které ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu.

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Grafické vyjádření analýzy ROA:[5]



Grafické vyjádření analýzy ROE:



[5] KRAUSEOVÁ, J., Finanční řízení firmy, 2003

2.8 Mezipodnikové srovnávání

Účelem mezipodnikového srovnání je posoudit finanční situaci v daném souboru podniků. U mezipodnikového srovnávání se může sestavit pořadí společností podle ekonomické úspěšnosti.

Na mezipodnikové srovnávání se využívají čtyři metody: metoda prostého pořadí, metoda bodovací, metoda normované proměnné, metoda vzdálenosti od fiktivního objektu. V mé práci jsem použila metodu prostého pořadí.

2.9 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota je založena na myšlence, že investor, který vkládá své volné disponibilní zdroje do konkrétní společnosti, se vzdává možnosti alternativního použití těchto zdrojů včetně potenciálního výnosu.

EVA měří vliv stejných faktorů efektivnosti hlavní výdělečné činnosti jako rentabilita aktiv (kapitálu), ale poměřuje ho jiným způsobem. Vyjadřuje je v absolutní výši a tím se stává pro řídící pracovníky srozumitelnější.

Ekonomická přidaná hodnota se vypočítá jako:

$$EVA = NOPAT - Capital * WACC$$

kde NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) je zisk z hlavní (operativní) činnosti po zdanění, Capital je kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní (operativní) činnosti (NOA - Net Operating Assets), WACC (Weighted Average Costs of Capital) jsou průměrné vážené náklady kapitálu.[6]

[6] Š. Matyášová, Ukazatel ekonomické přidané hodnoty, 2003

3. Praktická část

3.1 Údaje o společnosti

3.1.1 Eurotel Praha, spol. s r.o.[7]

Den zápisu:	09.04.1991
Název subjektu:	Eurotel Praha, spol. s r.o.
Sídlo:	Praha 8, Pobřežní 3
Identifikační číslo:	15268306
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	1 211 000 000,- Kč (Zapsáno: 26.listopadu 1998 Vymazáno: 1.července 2006)
Den zrušení:	01.07.2006

Eurotel Praha (dále jen Eurotel) jako společnost a právnická osoba zanikl 30. 6. 2006 sloučením se svým vlastníkem Český Telecom, který se následně přejmenoval na Telefónica O_2 Czech Republic, a.s. Eurotel byl založen v roce 1990 jako společný podnik SPT Telecom (51 %) a amerického konsorcia Atlantic West. Do 30. června byl 100% vlastněn společností Telefónica O_2.

Eurotel Praha, spol. s r. o., vykazoval na konci září 2005 ve své síti téměř 4,5 miliony zákazníků.

3.1.2 T-Mobile Czech Republic a.s.[8]

Datum zápisu:	15.února 1996
Obchodní firma:	T-Mobile Czech Republic a.s.
Sídlo:	Praha 4, Tomíčkova 2144/1, PSČ 149 00
Identifikační číslo:	649 49 681
Právní forma:	Akciová společnost

[7] Obchodní rejstřík
[8] Obchodní rejstřík

Základní kapitál: 520 000 000,- Kč

T-Mobile je nadnárodní skupina operátorů mobilních telefonních sítí, vlastněná německou korporací Deutsche Telekom.

V roce 1996 začal provozovat společnost Radio Mobil (společná firma Českých radiokomunikací a Deutsche Telekom prostřednictvím konsorcia CMobil B.V.) mobilní síť pod jménem Paegas. Toto jméno se používalo do roku 2002, kdy CMobil B.V. koupil od Českých radiokomunikací část akcií a navýšil svůj podíl ve společnosti nyní na celkových 60,77 %. České radiokomunikace se staly minoritním akcionářem. Název sítě se z Paegas na T-Mobile změnil prakticky okamžitě, společnost se přejmenovala na nynější název T-Mobile Czech Republic, a.s. (dale jen T-mobile) až o rok později.

T-Mobile měl v roce 2005 4,63 miliony zákazníků.

3.1.3 Telefónica O_2 Czech Republic, a.s.[9]

Datum zápisu: 1.ledna 1994
Obchodní firma: Telefónica O_2 Czech Republic, a.s.
Sídlo: Praha 4, Michle, Za Brumlovkou 266/2, PSČ 140 22
Identifikační číslo: 601 93 336
Právní forma: Akciová společnost
Základní kapitál: 32 208 990 000,- Kč

Telefónica O_2 Czech Republic (dale jen Telefónica O_2) je firma patřící do nadnárodní skupiny telefonních operátorů Telefónica O_2.

V Česku společnost provozuje jako jediná pevnou i mobilní telefonní síť, a to pod značkou O_2. Telefónica O_2 Czech Republic vznikla 1. července 2006 přejmenováním Českého Telecomu provozujícího pevné telefonní linky. Ke stejnému datu převzala i společnost Eurotel Praha provozující mobilní síť Eurotel.

Telefónica O_2 měla ke konci roku 2005 4,676 miliony zákazníků, což představuje o 50 000 víc zákazníků, než T-Mobile.

[9] Obchodní rejstřík

3.1.4 Vodafone Czech Republic a.s.[10]

Datum zápisu:	13.srpna 1999
Obchodní firma:	Vodafone Czech Republic a.s.
Sídlo:	Praha 10, Vinohradská 167, PSČ 100 00
Identifikační číslo:	257 88 001
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	17 723 679 380,- Kč

Oskar začal provozovat své služby v březnu roku 2000. 1. února 2006 vstoupil na český trh Vodafone Czech Republic (dále jen Vodafone), který vznikl akvizicí nejmenšího operátora Oskar.

Hlavním předmětem činnosti společnosti Vodafone je poskytování komunikačních služeb spojených se službami, jako například s poradenskou činností a dále koupí zboží za účelem dalšího prodeje a samotný prodej.

V září roku 2005 měl víc jak 2 miliony zákazníků.

[10] Obchodní rejstřík

3.2 Analýza účetních výkazů

3.2.1 Analýza rozvahy, výsledovky a cash flow

Při analyzování rozvahy a výsledovky jsem provedla horizontální a vertikální analýzu.

U horizontální analýzy jsem spočítala rozdíl za dvě po sobě jedoucí období, tzn. 2004/2003 a 2005/2004. U vertikální analýzy jsem spočítala podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv za rok 2003, 2004 a 2005. Obdobně byla vykonávána i analýza výsledovky. V případě vertikální analýzy byly jednotlivé položky vyděleny výkonem.

3.2.1.1 Analýza společnosti Vodafone

A) Analýza aktiv

V roce 2004 klesla aktiva o 3,59% a v roce 2005 vzrostla o 9,21%.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech se každým rokem snižuje. Nárůst podílu oběžných aktiv na celkových aktivech v roce 2005 je sice výraznější, ale dlouhodobý majetek se také měnil, a dokonce ve větších částkách, ale tady byly změny provedeny spíše uvnitř. Vodafone provedl v roce 2005/2006 změnu klasifikace dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Byly převedeny položky z hmotného majetku do nehmotného majetku v ceně 2 263 816 tis. Kč a oprávkách ve výši 559 461 tis. Kč.

Začátkem roku Vodafone získal licenci pro vybudování a provoz mobilní sítě UMTS. Licence byla v hodnotě 1 821 333 tis. Kč a byla udělena na období 20-ti let.

Z tabulky horizontální rozvahy je vidět kolísavý pohyb dlouhodobého finančního majetku. O tuto změnu se zapříčinila koupě v roce 2004. Jednalo se o nákup podílu v hodnotě 14 943 tis Kč ve společnosti The Phone House. Když tato společnost dosáhla koncem roku záporný vlastní kapitál, Vodafone ho prodal.

Když se podíváme na stav ke konci období, dalo by se usoudit, že oběžná aktiva narostla víc než dlouhodobý majetek.

Dlouhodobé pohledávky se zvýšily v roce 2005 o 6 404 tis., přičemž krátkodobé pohledávky vzrostly o 789 198 tis. Kč.

Vodafone drží také více finančního majetku. V roce 2003 klesla hodnota finančního majetku o 291 985 tis. Kč, přičemž nárůst v období 2005/2004 byl 568 492 tis. Kč.

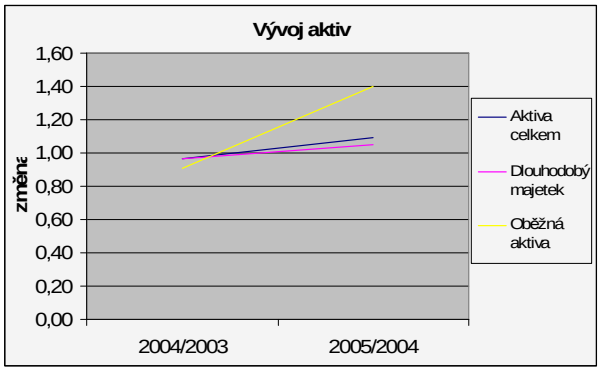
Tab. 1 Vodafone: Zkrácená horizontální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč		2004/2003		2005/2004	
		absolut.	relativ. (v %)	absolut.	relativ. (v %)
	AKTIVA CELKEM	**-778 139**	**-3,59**	**1 922 919**	**9,21**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**-663 579**	**-3,81**	**886 173**	**5,29**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-309 065	-13,84	3 480 761	180,89
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-369 457	-2,44	-2 579 895	-17,43
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	14 943	x	-14 693	-98,33
C.	**Oběžná aktiva**	**-349 022**	**-8,94**	**1 425 774**	**40,12**
C.I.	Zásoby	-90 427	-22,68	61 680	20,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	2 815	30,18	6 404	52,75
C.III.	Krátkodobé pohledávky	30 575	1,54	789 198	39,13
C.IV.	Finanční majetek	-291 985	-19,35	568 492	46,72
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**	**234 462**	**65,60**	**-389 028**	**-65,73**

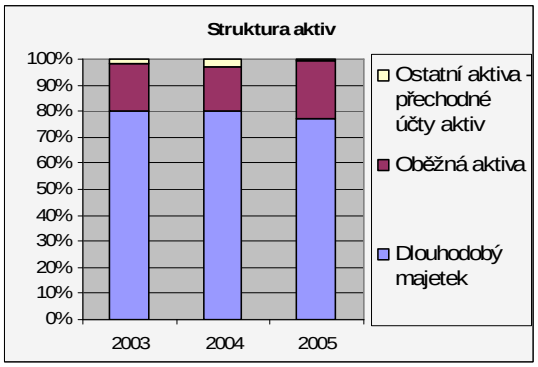
Tab. 2 Vodafone: Zkrácená vertikální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	AKTIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**80,33%**	**80,15%**	**77,28%**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	10,31%	9,21%	23,70%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	70,02%	70,86%	53,58%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,07%	0,00%
C.	**Oběžná aktiva**	**18,02%**	**17,02%**	**21,83%**
C.I.	Zásoby	1,84%	1,48%	1,62%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,04%	0,06%	0,08%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	9,17%	9,66%	12,30%
C.IV.	Finanční majetek	6,96%	5,83%	7,83%
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**	**1,65%**	**2,83%**	**0,89%**

Obr. 1 Vodafone: Vývoj aktiv



Obr. 2 Vodafone: Struktura aktiv



B) Analýza pasiv

Když jsem analyzovala aktiva Vodafonu, dlouhodobý majetek a oběžná aktiva neprošly výraznými změnami, jak je tomu na straně pasiv.V roce 2004 se děly největší změny v cizích zdrojích a v roce 2005 to bylo jak u vlastního kapitálu, tak u cizích zdrojů.

V roce 2005 společnost zvýšila základní kapitál o 4 077 000 tis. úpisem akcií, emisní ážio bylo 11 618 717 tis. Kč.

Vodafone dosahuje každým rokem ztrátu. Tato ztráta je pak převedena do neuhrazeného hospodářského výsledku minulých let.

Akciová společnost je povinna vytvořit rezervní fond v roce, kdy poprvé dosáhne zisku, ve výši 20 % čistého zisku, ne však více než 10 % základního kapitálu. Vodafone nevytváří rezervní fond, jelikož dosahuje ztrátu každým rokem.

V roce 2005 Vodafone vydal dluhopisy, přičemž jejich hodnota byla 9 901 125 tis. Kč. Díky dluhopisům se mu podařilo splatit dlouhodobý bankovní úvěr, který měl výrazný podíl na cizích zdrojích.

Krátkodobé závazky kolísají, mění se však každým rokem přibližně o 1 mld. Kč. Největší podíl na těchto změnách mají závazky z obchodních vztahů, které výrazněji ovlivňují hodnotu těchto závazků. Krátkodobé závazky zahrnují také poplatky na propojení s ostatními operátory nebo závazky k dodavatelům dlouhodobého majetku.

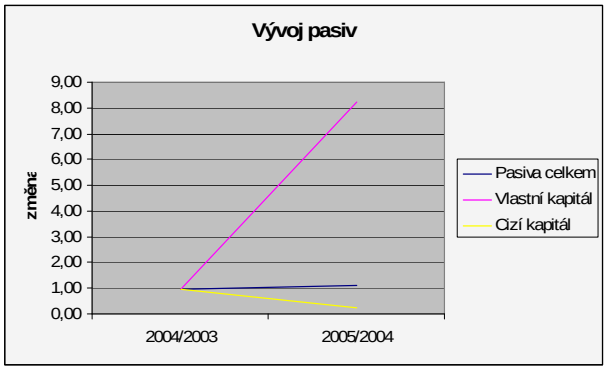
Tab. 3 Vodafone: Zkrácená horizontální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2004/2003		2005/2004	
		absolut.	relativ. (v %)	absolut.	relativ. (v %)
	PASIVA CELKEM	**-778 139**	**-3,59**	**1 922 919**	**9,21**
A.	**Vlastní kapitál**	**-70 080**	**-3,21**	**15 248 323**	**722,00**
A.I.	Základní kapitál	0	0,00	4 077 000	29,88
A.II.	Kapitálové fondy	392 870	-47,35	12 055 624	-2759,31
A.III.	Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-375 042	3,66	-462 950	4,35
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-87 908	23,44	-421 351	91,01
B.	**Cizí zdroje**	**-760 167**	**-4,08**	**-13 144 428**	**-73,55**
B.I.	Rezervy	32 969	119,80	27 823	46,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	10 693 434	0,00	-9 763 285	-91,30
B.III.	Krátkodobé závazky	-1 126 035	-31,73	1 286 154	53,09
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-10 360 535	-68,81	-4 695 120	-100,00
C.	**Ostatní pasíva – přechodné účty pasív**	**52 108**	**6,13**	**-180 976**	**-20,07**

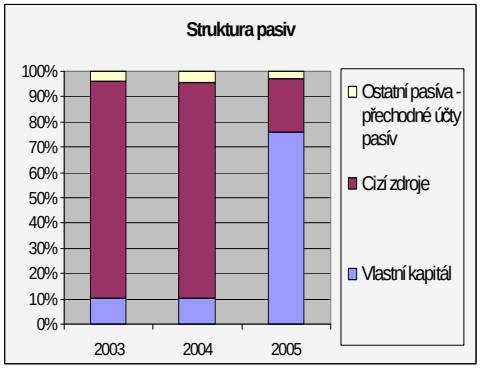
Tab. 4 Vodafone: Zkrácená vertikální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	PASIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
A.	**Vlastní kapitál**	**10,07%**	**10,11%**	**76,11%**
A.I.	Základní kapitál	62,99%	65,34%	77,71%
A.II.	Kapitálové fondy	-3,83%	-2,09%	50,94%
A.III.	Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-47,36%	-50,92%	-48,66%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1,73%	-2,22%	-3,88%
B.	**Cizí zdroje**	**86,01%**	**85,57%**	**20,73%**
B.I.	Rezervy	0,13%	0,29%	0,39%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	51,20%	4,08%
B.III.	Krátkodobé závazky	16,38%	11,60%	16,26%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	69,50%	22,48%	0,00%
C.	**Ostatní pasíva – přechodné účty pasív**	**3,92%**	**4,32%**	**3,16%**

Obr. 3 Vodafone: Vývoj pasiv



Obr. 4 Vodafone: Struktura pasiv



B) Analýza výsledovky

Z analýzy výsledovky je vidět, že tržby za prodej zboží v posledním roce výrazně narostly, a to přibližně o 50%. Tady bych chtěla připomenout, že v roce 2005 Vodafone podepsal smlouvu s Oskarem. Další významnou událostí byla možnost přenosu telefonního čísla, což by mohlo být důvodem růstu tržeb, přičemž u jiných společností tento faktor nemohl ovlivnit výši tržeb (rozvaha Vodafonu byla sestavena ke dni 31.03.2006, přičemž ostatní společnosti mají rozvahy uzavřeny ke dni 31.12.2005)

V ČR byla přenositelnost telefonních čísel pevných telefonních linek zákonem zavedena k 1. lednu 2003. Od 15. ledna 2006 je pak možno přenášet i čísla mobilních telefonů. Není však možné přenášet telefonní čísla mezi mobilními telefony a pevnými telefonními linkami.

Vodafone v průběhu sledovaného období dosahuje záporného hospodářského výsledku.

Tab. 5 Vodafone: Zkrácená horizontální analýza výsledovky

	2004/2003		2005/2004	
Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	**absolut.**	**relativ. (v %)**	**absolut.**	**relativ. (v %)**
Tržby za prodej zboží	50 961	8,13	344 615	50,82
Výkony	2 693 677	24,51	6 625 909	48,42
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 666 110	24,58	6 594 232	48,80
Výkonová spotřeba	1 079 365	16,37	2 922 881	38,10
Spotřeba materiálu a energie	59 389	31,59	132 436	53,53
Služby	1 019 976	15,93	2 790 445	37,59
Přidaná hodnota	1 476 242	36,36	3 310 209	59,79
Osobní náklady	85 606	7,83	668 702	56,75
Mzdové náklady	55 915	7,20	476 831	57,27
Odpisy dlouhodobého majetku	140 209	5,38	1 097 530	39,93
Nákladové úroky	8 486	0,89	-246 201	-25,72
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 183	105,81	-890	-38,68
Provozní výsledek hospodaření	**1 096 074**	**470,34**	**1 385 105**	**104,21**
Finanční výsledek hospodaření	**-1 060 781**	**154,87**	**-1 759 823**	**100,81**
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**35 293**	**-7,81**	**-374 718**	**89,94**
Mimořádný výsledek hospodaření	**-123 201**	**-160,28**	**-46 633**	**100,64**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**-87 908**	**23,44**	**-421 351**	**91,01**

Tab. 6 Vodafone: Zkrácená vertikální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2003	2004	2005
Tržby za prodej zboží	5,71%	4,96%	5,04%
Výkony	100,00%	100,00%	9,32%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,70%	98,75%	100,00%
Výkonová spotřeba	59,97%	56,06%	99,00%
Spotřeba materiálu a energie	1,71%	1,81%	52,16%
Služby	58,26%	54,25%	1,87%
Přidaná hodnota	36,94%	40,46%	50,29%
Osobní náklady	9,94%	8,61%	43,56%
Mzdové náklady	7,07%	6,08%	9,09%
Odpisy dlouhodobého majetku	23,73%	20,08%	6,45%
Nákladové úroky	8,63%	6,99%	18,94%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,01%	0,02%	3,50%
Provozní výsledek hospodaření	**2,12%**	**9,71%**	**0,01%**
Finanční výsledek hospodaření	**-6,23%**	**-12,76%**	**13,36%**
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**-4,11%**	**-3,04%**	**-17,26%**
Mimořádný výsledek hospodaření	**0,70%**	**-0,34%**	**-3,90%**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**-3,41%**	**-3,38%**	**-0,46%**

C) Analýza cash flow

Tab. 7 Vodafone: Analýza výkazu cash flow

Položka	2004	2005
HV za účetní období	-462 950	-884 301
+ odpisy	2 748 507	3 846 037
+ přírůstek rezerv	32 969	27 823
+ přírůstek ostatních pasív	52 108	-180 976
- přírůstek ostatních aktiv	-234 462	389 028
Cash flow I	**2 136 172**	**3 197 611**
- přírůstek zásob	90 427	-61 680
Cash flow II	**2 226 599**	**3 135 931**
- přírůstek krátkodobých pohledávek	-30 575	-789 198
+ přírůstek krátkodobých závazků	-1 126 035	1 286 154
+ přírůstek krátkodobých bankovních úvěrů	-486 592	0
Cash flow III	**583 397**	**3 632 887**
- přírůstek dlouhodobých pohledávek	-2 815	-6 404
+ přírůstek dlouhodobých závazků	10 693 434	-9 763 285
+ přírůstek dlouhodobých bankovních úvěrů	-9 873 943	-4 695 120
+ přírůstek základního kapitálu	0	4 077 000
+ přírůstek kapitálových fondů	392 870	12 055 624
+ přírůstek fondů ze zisku	0	0
+ přírůstek HV min. let (bez vlivu HV za účetní období)	0	0
- přírůstek dlouhodobého finančního majetku	-14 943	14 693
- přírůstek pohledávek za upsaný vlastní kapitál	0	0
- přírůstek DNM	309 065	-3 480 761
- přírůstek DHM (bez vlivu odpisů)	-2 379 050	-1 266 142
Cash flow celkem	**-291 985**	**568 492**

I když se v roce 2004 zvýšily dlouhodobé závazky ve výši přibližně 10,6 mld. Kč, větší vliv mělo splacení bankovních úvěrů, společně s poklesem krátkodobých závazků a přírůstkem dlouhodobého majetku hmotného (bez vlivu odpisů), celkem ve výši přibližně 13,3 mld. Kč. Celkový pokles finančního majetku byl o 291 985 tis. Kč.

V roce 2005 byl navýšen finanční majetek o 568 492 tis. Kč. V tomto roce také rostou kapitálové fondy, základní kapitál, klesají dlouhodobé závazky a je splacen zbytek bankovního úvěru. V tomto roce dochází k nárůstu dlouhodobého majetku hmotného i nehmotného.

3.2.1.2 Analýza společnosti T-mobile

A) Analýza aktiv

Hodnota aktiv kolísá, přičemž v prvním roce klesá přibližně o 5,5 mld Kč. a poté roste o 5,5 mld. Kč. V roce 2004 klesá jak dlouhodobý majetek, tak i oběžná aktiva a v roce 2005 dlouhodobá aktiva klesají, ale oběžná aktiva již rostou.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovacími cenami. Pořizovací cena zahrnuje cenu pořízení, přepravní náklady, clo, náklady na montáž a další související náklady včetně příslušných přímých interních nákladů.

Dlouhodobý nehmotný majetek se snížil o 167 086 tis. Kč. Byla využita licence, která byla přesunuta z nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku do položky ocenitelných práv. Společnost prodala software v hodnotě přibližně 400 000 tis. Kč.
Došlo ke snížení položky samostatných movitých věcí přibližně o 3 000 000 tis. Kč a nedokončený majetek se zvýšil o 1 mil.

V roce 2005 byl navýšen oběžný majetek o 7 998 036 tis. Kč. Oběžná aktiva kolísají. V roce 2004 je podíl oběžných aktiv na celkových aktivech 13,76% a v roce 2005 je podíl 33,63%. Zvýšení oběžného majetku bylo o 7 998 036 tis. Kč. Společnost držela ke konci účetní uzávěrky více peněz v bankách, a také víc krátkodobých cenných papírů a podílů.

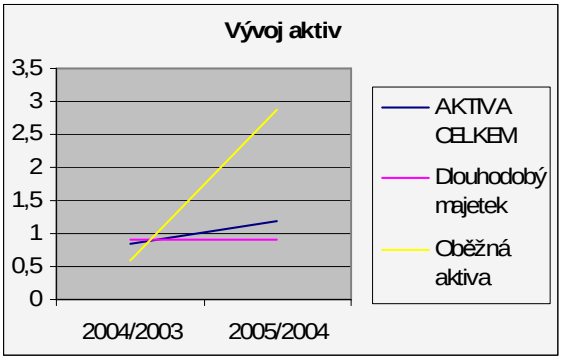
Tab. 8 T-mobile: Zkrácená horizontální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2004/2003		2005/2004	
	absolut.	relativ. (v %)	absolut.	relativ. (v %)
AKTIVA CELKEM	**-5 591 170**	**-15,35**	**5 571 304**	**18,07**
Dlouhodobý majetek	**-2 596 982**	**-8,92**	**-2 433 944**	**-9,18**
Dlouhodobý nehmotný majetek	473 613	8,60	-167 086	-2,79
Dlouhodobý hmotný majetek	-3 070 595	-13,01	-2 266 858	-11,04
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	**-2 944 829**	**-40,97**	**7 998 036**	**188,51**
Zásoby	28 678	4,83	-11 420	-1,83
Dlouhodobé pohledávky	3 260	35,44	12 124	97,32
Krátkodobé pohledávky	-280 379	-8,13	292 347	9,23
Finanční majetek	-2 696 388	-85,99	7 704 985	1754,58
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	**-49 359**	**-41,49**	**7 212**	**10,36**

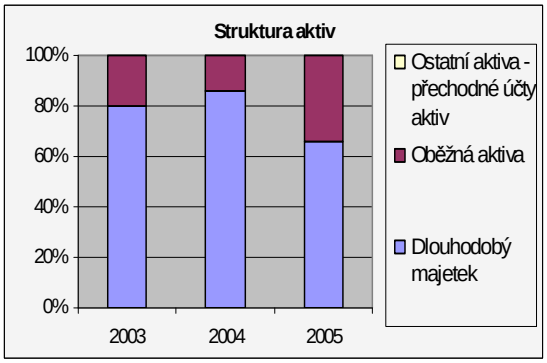
Tab. 9 T-mobile: Zkrácená vertikální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2003	2004	2005
AKTIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Dlouhodobý majetek	**79,94%**	**86,01%**	**66,16%**
Dlouhodobý nehmotný majetek	15,13%	19,41%	15,98%
Dlouhodobý hmotný majetek	64,81%	66,60%	50,18%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	**19,74%**	**13,76%**	**33,63%**
Zásoby	1,63%	2,02%	1,68%
Dlouhodobé pohledávky	0,03%	0,04%	0,07%
Krátkodobé pohledávky	9,47%	10,28%	9,51%
Finanční majetek	8,61%	1,42%	22,37%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	**0,33%**	**0,23%**	**0,21%**

Obr. 5 T-mobile: Vývoj aktiv



Obr. 6 T-mobile: Struktura aktiv



B) Analýza pasiv

Vlastní kapitál se v průběhu sledovaného období zvyšuje každým rokem o víc než 4 miliardy Kč, přičemž základní kapitál zůstává nezměněn a fondy ze zisku se nevytváří. Společnost za období 2004 vyplatila dividendy ve výši 149 001 tis. Kč.

Podíl cizího kapitálu klesá, přičemž výrazné změny nastaly v roce 2004. V tomto roce byl splacen dluhopis ve výši 5 mld. Kč, byly splaceny závazky vůči akcionářům v hodnotě 1,8 miliard Kč. Došlo ke snížení krátkodobých závazků téměř o 10 mld. Kč, čímž poklesl podíl cizího kapitálu na pasivech z 48,21% na 25,43%. V roce 2005 byl také snížen cizí kapitál, ale už jenom o 1,5%.

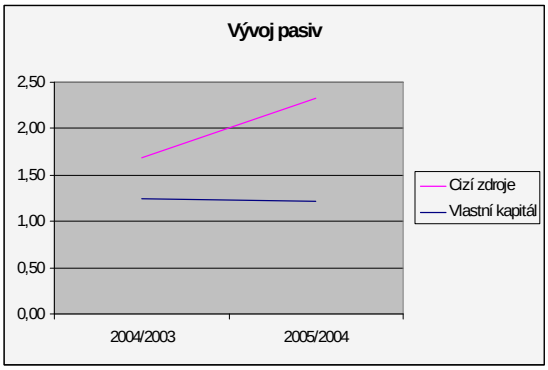
Tab. 10 T-mobile: Zkrácená horizontální analýza pasiv

	2004/2003		2005/2004	
Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč	**absolut.**	**relativ. (v %)**	**absolut.**	**relativ. (v %)**
PASIVA CELKEM	**-5 591 170**	**-15,35**	**5 571 304**	**18,07**
Vlastní kapitál	**4 274 404**	**24,25**	**4 601 526**	**21,01**
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	-11 598	-0,22	3 646	0,07
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	4 358 709	59,80	4 137 001	35,52
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-72 707	-1,67	460 879	10,75
Cizí zdroje	**-9 719 302**	**-55,35**	**859 050**	**10,96**
Rezervy	209 592	12,24	-319 437	-16,62
Dlouhodobé závazky	-151 199	-6,52	-186 372	-8,59
Krátkodobé závazky	-9 741 235	-72,21	1 360 115	36,28
Bankovní úvěry a výpomoci	-36 460	-99,98	4 744	79066,67
Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	**-146 272**	**-11,83**	**110 728**	**10,15**

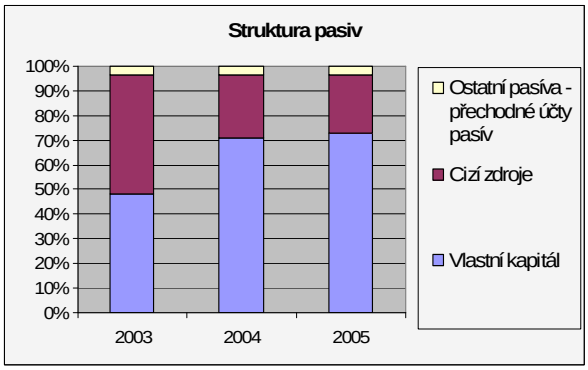
Tab. 11 T-mobile: Zkrácená vertikální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč	**2003**	**2004**	**2005**
PASIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Vlastní kapitál	**48,39%**	**71,03%**	**72,80%**
Základní kapitál	1,43%	1,69%	1,43%
Kapitálové fondy	14,70%	17,33%	14,68%
Fondy ze zisku	0,29%	0,34%	0,29%
Výsledek hospodaření minulých let	20,01%	37,78%	43,36%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11,97%	13,90%	13,04%
Cizí zdroje	**48,21%**	**25,43%**	**23,90%**
Rezervy	4,70%	6,23%	4,40%
Dlouhodobé závazky	6,37%	7,04%	5,45%
Krátkodobé závazky	37,04%	12,16%	14,04%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,10%	0,00%	0,01%
Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	**3,40%**	**3,54%**	**3,30%**

Obr. 7 T-mobile: Vývoj pasiv



Obr. 8 T-mobile: Struktura pasiv



C) Analýza výsledovky

Tab. 12 T-mobile: Zkrácená horizontální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2004/2003 absolut.	2004/2003 relativ. (v %)	2005/2004 absolut.	2005/2004 relativ. (v %)
Tržby za prodej zboží	84 110	9,04	244 227	24,06
Náklady vynaložené na prodané zboží	92 947	4,52	388 101	18,07
Výkony	1 597 585	6,72	1 196 492	4,72
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 744 263	7,49	1 062 243	4,24
Výkonová spotřeba	727 019	7,56	586 890	5,67
Spotřeba materiálu a energie	-29 518	-5,73	193 963	39,96
Služby	756 537	8,31	393 147	3,99
Přidaná hodnota	861 729	6,61	465 508	3,35
Osobní náklady	81 332	7,19	111 595	9,20
Mzdové náklady	51	2,80	-178	-9,51
Odpisy dlouhodobého majetku	261 673	5,35	-8 784	-0,17
Nákladové úroky	-155 967	-30,33	-356 817	-99,62
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	157 988	314,70	308 361	148,11
Provozní výsledek hospodaření	**271 300**	**4,41**	**275 007**	**4,28**
Finanční výsledek hospodaření	**457 833**	**-58,83**	**393 830**	**-122,91**
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**-72 707**	**-1,67**	**460 879**	**10,75**
Mimořádný výsledek hospodaření	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	**-72 707**	**-1,67**	**460 879**	**10,75**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**729 133**	**13,56**	**668 837**	**10,95**

Tab.13 T-mobile: Zkrácená vertikální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2003	2004	2005
Tržby za prodej zboží	3,92%	4,00%	4,74%
Náklady vynaložené na prodané zboží	8,64%	8,47%	9,54%
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,98%	98,68%	98,24%
Výkonová spotřeba	40,45%	40,77%	41,14%
Spotřeba materiálu a energie	2,17%	1,91%	2,56%
Služby	38,28%	38,85%	38,58%
Přidaná hodnota	54,83%	54,77%	54,06%
Osobní náklady	4,76%	4,78%	4,99%
Mzdové náklady	0,01%	0,01%	0,01%
Odpisy dlouhodobého majetku	20,56%	20,29%	19,35%
Nákladové úroky	2,16%	1,41%	0,01%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,21%	0,82%	1,94%
Provozní výsledek hospodaření	25,89%	25,33%	25,23%
Finanční výsledek hospodaření	-3,27%	-1,26%	0,28%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18,33%	16,89%	17,87%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	18,33%	16,89%	17,87%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	22,62%	24,07%	25,50%

Z horizontální analýzy je vidět, že tržby za prodej zboží rostou. Každým rokem rostou také výkony i výkonová spotřeba. Jelikož změny v nárůstu nejsou moc rozdílné, přidaná hodnota vzrostla v roce 2005 o 3,35%.

Jednotlivé položky výsledovky jsou poděleny výkonem. Tržby za prodej zboží mají podíl na výkonech kolem 4% a náklady vynaložené na prodej zboží kolem 9%. Největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba, která se pohybuje kolem 40%.

D) Analýza cash flow

Tab. 14 T-mobile: Analýza výkazu cash flow

Cash flow

Položka	2004	2005
HV za účetní období	4 286 002	4 746 881
+ odpisy	5 148 878	5 140 094
+ přírůstek rezerv	209 592	-319 437
+ přírůstek ostatních pasív	-146 272	110 728
- přírůstek ostatních aktiv	49 359	-7 212
Cash flow I	**9 547 559**	**9 671 054**
- přírůstek zásob	-28 678	11 420
Cash flow II	**9 518 881**	**9 682 474**
- přírůstek krátkodobých pohledávek	280 379	-292 347
+ přírůstek krátkodobých závazků	-9 741 235	1 360 115
+ přírůstek krátkodobých bankovních úvěrů	6	4 744
Cash flow III	**58 031**	**10 754 986**
- přírůstek dlouhodobých pohledávek	-3 260	-12 124
+ přírůstek dlouhodobých závazků	-151 199	-186 372
+ přírůstek dlouhodobých bankovních úvěrů	-46 466	0
+ přírůstek základního kapitálu	0	0
+ přírůstek kapitálových fondů	-11 598	3 646
+ přírůstek fondů ze zisku	0	0
+ přírůstek HV min. let (bez vlivu HV za účetní období)	0	-149 001
- přírůstek dlouhodobého finančního majetku	0	0
- přírůstek pohledávek za upsaný vlastní kapitál	0	0
- přírůstek DNM	-473 613	167 086
- přírůstek DHM (bez vlivu odpisů)	-2 078 283	-2 873 236
Cash flow celkem	**-2 706 388**	**7 704 985**

V roce 2004 je cash flow záporný hlavně vlivem poklesu krátkodobých závazků a přírůstku dlouhodobého majetku hmotného (bez vlivu odpisů).

V dalším roce došlo k navýšení finančního majetku o 7,7 mld. Kč. Opět je cash flow ovlivněn přírůstkem dlouhodobého majetku hmotného a krátkodobými závazky, přičemž v tomto roce se již jedná o nárůst krátkodobých závazků nikoliv pokles.

3.2.1.3 Analýza společnosti Eurotel

A) Analýza aktiv

Aktiva v průběhu těchto tří let klesla o víc než 6 mld. Kč.

Z dlouhodobého majetku má největší podíl na změnách dlouhodobý hmotný majetek, který výrazně klesl v prvním roce o téměř 2 mld. Kč a v roce 2005 o víc než 3 mld. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek kolísá.

Podíl oběžných aktiv a dlouhodobého majetku na celkových aktivech kolísá. U oběžných aktiv největšími změnami prochází finanční majetek, který v roce 2004 klesl o přibližně 2,6 mld. Kč a v roce 2005 vzrostl o víc než 1 mld. Kč. Krátkodobé i dlouhodobé pohledávky klesají.

Tab. 15 Eurotel: Zkrácená horizontální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2004/2003		2005/2004	
	absolut.	relativ. (v %)	absolut.	relativ. (v %)
AKTIVA CELKEM	**-5 140 000**	**-13,94**	**-1 153 296**	**-3,64**
Dlouhodobý majetek	**-1 932 000**	**-6,73**	**-2 036 520**	**-7,60**
Dlouhodobý nehmotný majetek	-72 000	-1,62	1 156 868	26,47
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 860 000	-7,66	-3 204 241	-14,29
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	10 853	x
Oběžná aktiva	**-3 208 000**	**-40,02**	**822 023**	**17,10**
Zásoby	-58 000	-11,49	202 061	45,20
Dlouhodobé pohledávky	-239 000	-59,01	-28 820	-17,36
Krátkodobé pohledávky	-214 000	-5,10	-369 885	-9,28
Finanční majetek	-2 697 000	-92,74	1 018 667	482,78
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	**0**	**0,00**	**61 201**	**47,08**

Tab. 16 Eurotel: Zkrácená vertikální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2003	2004	2005
AKTIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Dlouhodobý majetek	**77,90%**	**84,43%**	**80,96%**
Dlouhodobý nehmotný majetek	12,05%	13,78%	18,08%
Dlouhodobý hmotný majetek	65,85%	70,66%	62,84%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,04%
Oběžná aktiva	**21,74%**	**15,16%**	**18,42%**
Zásoby	1,37%	1,41%	2,12%
Dlouhodobé pohledávky	1,10%	0,52%	0,45%
Krátkodobé pohledávky	11,39%	12,56%	11,82%
Finanční majetek	7,89%	0,67%	4,02%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	**0,35%**	**0,41%**	**0,63%**

B) Analýza pasiv

Vlastní kapitál každým rokem klesá, mění se výrazně vlivem změn ohledně hospodářského výsledku. Podíl vlastního kapitálu na pasivech v roce 2005 je 73%.

Zadluženost každým rokem klesá. Eurotelu se v roce 2004 podařilo splatit bankovní úvěr v hodnotě víc než 2 mld. Kč, a také dlouhodobé a krátkodobé závazky dohromady ve výši 1 mld. Kč.

Tab. 17 Eurotel: Zkrácená horizontální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč	2004/2003		2005/2004	
	absolut.	relativ. (v %)	absolut.	relativ. (v %)
PASIVA CELKEM	**-5 140 000**	**-13,94**	**-1 153 296**	**-3,64**
Vlastní kapitál	**-1 451 000**	**-5,59**	**-2 030 226**	**-8,28**
Základní kapitál	0	0,00	-439 000	-26,61
Kapitálové fondy	-9	-100,00	451 786	x
Fondy ze zisku	0	0,00	121 100	x
Výsledek hospodaření minulých let	-782 000	-4,58	601 481	3,69
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-669 000	-9,22	-2 765 593	-42,00
Cizí zdroje	**-3 689 000**	**-33,86**	**-140 986**	**-1,96**
Rezervy	0	0,00	503 646	x
Dlouhodobé závazky	-470 000	-21,42	-153 788	-8,92
Krátkodobé závazky	-533 000	-10,39	325 777	7,08
Bankovní úvěry a výpomoci	-2 284 000	-100,00	66 379	x
Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	**-402 000**	**-31,28**	**134 916**	**15,28**

Tab.18 Eurotel: Zkrácená vertikální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč	2003	2004	2005
PASIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Vlastní kapitál	**70,45%**	**77,29%**	**73,56%**
Základní kapitál	4,48%	5,20%	3,96%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	1,48%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,40%
Výsledek hospodaření minulých let	46,29%	51,33%	55,23%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	19,68%	20,76%	12,49%
Cizí zdroje	**29,55%**	**22,71%**	**23,11%**
Rezervy	0,00%	0,00%	1,65%
Dlouhodobé závazky	5,95%	5,43%	5,14%
Krátkodobé závazky	13,92%	14,50%	16,11%
Bankovní úvěry a výpomoci	6,20%	0,00%	0,22%
Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	**3,49%**	**2,78%**	**3,33%**

Analýza výsledovky

Tab. 19 Eurotel: Zkrácená horizontální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2004/2003		2005/2004	
	absolut.	relativ. (v %)	absolut.	relativ. (v %)
Výkony	**10 727 000**	**20,84**	**-569 000**	**-0,91**
Výkonová spotřeba	5 325 000	19,25	262 000	0,79
Přidaná hodnota	**5 647 000**	**23,71**	**-960 000**	**-3,26**
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 401 000	7,21	-3 037 000	-14,57
Provozní výsledek hospodaření	**14 099 000**	**-254,54**	**872 000**	**10,19**
Nákladové úroky	**483 000**	**64,14**	**-488 000**	**-39,48**
Finanční výsledek hospodaření	**725 000**	**-64,27**	**-281 000**	**69,73**
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**7 509 000**	**-421,85**	**519 000**	**9,06**
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	**725 000**	**-64,27**	**-281 000**	**69,73**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**14 824 000**	**-222,35**	**591 000**	**7,25**

Tab. 20 Eurotel: Zkrácená vertikální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2003	2004	2005
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	53,74%	53,03%	53,95%
Přidaná hodnota	46,26%	47,36%	46,24%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	37,77%	33,51%	28,89%
Provozní výsledek hospodaření	-10,76%	13,76%	15,30%
Nákladové úroky	1,46%	1,99%	1,21%
Finanční výsledek hospodaření	-2,19%	-0,65%	-1,11%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3,46%	9,21%	10,14%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-2,19%	-0,65%	-1,11%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-12,95%	13,11%	14,19%

Výsledovku jsem podělila výkony. Jak je vidět z tabulky vertikální analýzy, výrazný podíl na výkonech má přidaná hodnota. Podíl hospodářského výsledku na celkových výkonech každým rokem roste. Finanční výsledek hospodaření tvoří malou část.

B) Analýza cash flow

Tab. 21 Eurotel: Analýza výkazu cash flow

Položka	2004	2005
HV za účetní období	6 585 000	3 819 407
+ odpisy	0	3 824 612
+ přírůstek rezerv	0	503 646
+ přírůstek ostatních pasív	-402 000	134 916
- přírůstek ostatních aktiv	0	-61 201
Cash flow I	**6 183 000**	**8 221 380**
- přírůstek zásob	58 000	-202 061
Cash flow II	**6 241 000**	**8 019 319**
- přírůstek krátkodobých pohledávek	214 000	369 885
+ přírůstek krátkodobých závazků	-533 000	325 777
+ přírůstek krátkodobých bankovních úvěrů	-2 284 000	66 379
Cash flow III	**3 638 000**	**8 781 360**
- přírůstek dlouhodobých pohledávek	239 000	28 820
+ přírůstek dlouhodobých závazků	-470 000	-153 788
+ přírůstek dlouhodobých bankovních úvěrů	0	0
+ přírůstek základního kapitálu	0	-439 000
+ přírůstek kapitálových fondů	-9	451 786
+ přírůstek fondů ze zisku	0	121 100
+ přírůstek HV min. let (bez vlivu HV za účetní období)	-8 036 000	-5 983 519
- přírůstek dlouhodobého finančního majetku	0	-10 853
- přírůstek pohledávek za upsaný vlastní kapitál	0	0
- přírůstek DNM	72 000	-1 156 868
- přírůstek DHM (bez vlivu odpisů)	1 860 000	-620 371
Cash flow celkem	**-2 697 009**	**1 018 667**

Všechny sledované společnosti dosahují v roce 2004 záporné hodnoty cash flow. V tomto roce dosahuje i Eurotel zápornou hodnotu cash flow.

Na cash flow mají vliv v roce 2004 pokles bankovního úvěru, hospodářský výsledek a dlouhodobý majetek.

Další rok ovlivňuje cash flow hospodářský výsledek, a také dlouhodobý majetek. V tomto roce už cash flow není ovlivněn bankovním úvěrem, jelikož došlo k jeho splacení v roce 2004.

3.2.1.4 Analýza společnosti Telefónica O_2

A) Analýza aktiv

Aktiva klesají každým rokem přibližně o 14 mld. Kč. Dlouhodobý majetek klesá od roku 2003, oběžný majetek kolísá.

Hmotný majetek spolu s nehmotným klesá. V průběhu sledovaného období společnost zaznamenává větší nárůst u nákupu různého zařízení spíše než u budov nebo pozemků.

V letech 2003, 2004 a 2005 byl nakupován z nehmotných aktiv jenom software přibližně v hodnotě 1000 tis. Kč.

Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky a zásoby.

V roce 2005 má společnost méně krátkodobých i dlouhodobých pohledávek, a to přibližně o 400 000 tis. Kč.

Zásoby v roce 2004 výrazně klesly (o 387 000 tis. Kč), ale v roce 2005 narostly jenom o 3000 tis. Kč.

Finanční majetek, který je výrazně ovlivněn účty v bankách, kolísá.

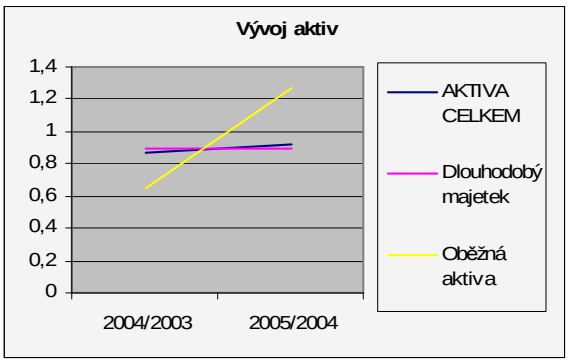
Tab. 22 Telefónica O_2: Zkrácená horizontální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2004/2003 absolut.	2004/2003 relativ. (v %)	2005/2004 absolut.	2005/2004 relativ. (v %)
AKTIVA CELKEM	**-20 045 000**	**-12,96**	**-10 450 000**	**-7,76**
Dlouhodobý majetek	**-14 778 000**	**-10,59**	**-13 462 000**	**-10,79**
Dlouhodobý nehmotný majetek	-3 963 000	-13,68	-2 162 000	-8,65
Dlouhodobý hmotný majetek	-10 975 000	-9,95	-11 342 000	-11,42
Dlouhodobý finanční majetek	160 000	51,95	42 000	8,97
Oběžná aktiva	**-5 267 000**	**-34,86**	**2 652 000**	**26,95**
Zásoby	-387 000	-35,18	3 000	0,42
Dlouhodobé pohledávky	-423 000	-71,82	-42 000	-25,30
Krátkodobé pohledávky	-206 000	0,00	-273 000	0,00
Finanční majetek	-4 251 000	-86,30	2 964 000	439,11
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	**0**	**0,00**	**360 000**	**x**

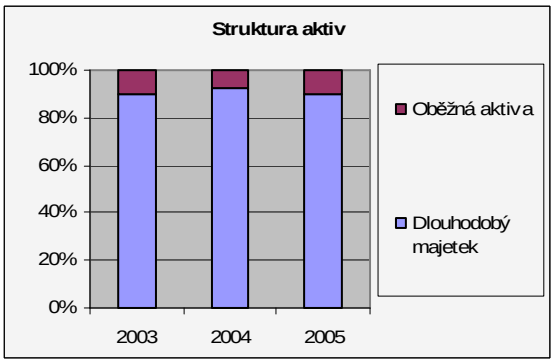
Tab. 23 Telefónica O_2: Zkrácená vertikální analýza aktiv

Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2003	2004	2005
AKTIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Dlouhodobý majetek	**90,24%**	**92,69%**	**89,65%**
Dlouhodobý nehmotný majetek	18,73%	18,57%	18,39%
Dlouhodobý hmotný majetek	71,31%	73,77%	70,85%
Dlouhodobý finanční majetek	0,20%	0,35%	0,41%
Oběžná aktiva	**9,76%**	**7,31%**	**10,06%**
Zásoby	0,71%	0,53%	0,58%
Dlouhodobé pohledávky	0,38%	0,12%	0,10%
Krátkodobé pohledávky	5,49%	6,15%	6,45%
Finanční majetek	3,18%	0,50%	2,93%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	**0,00%**	**0,00%**	**0,29%**

Obr. 9 Telefónica O_2: Vývoj aktiv



Obr. 10 Telefónica O_2: Struktura aktiv



B) Analýza pasiv

Telefónica O_2 v roce 2003 dosahuje ztráty ve výši 1 811 tis. Kč a v roce 2003 nevytváří fondy ze zisku. Fondy ze zisku jsou tvořeny letech 2004 a 2005.

Podíl cizího kapitálu pořád klesá. V roce 2005 společnost splatila dluhopisy v hodnotě 4 mil. tis. Kč, čímž výrazně snížila hodnotu dlouhodobých závazků. Velkou

váhu mají také bankovní úvěry, které představovaly v roce 2003 podíl na celkových pasivech až 22,67%, přičemž v roce 2005 bankovní úvěry představují podíl jenom 2,93%. Hodnota těchto úvěrů dosahuje v roce 2005 výši 3 644 000 tis. Kč.

Krátkodobé závazky jsou kolem 10 mld. Kč, přičemž ty zůstávají téměř neměnné.

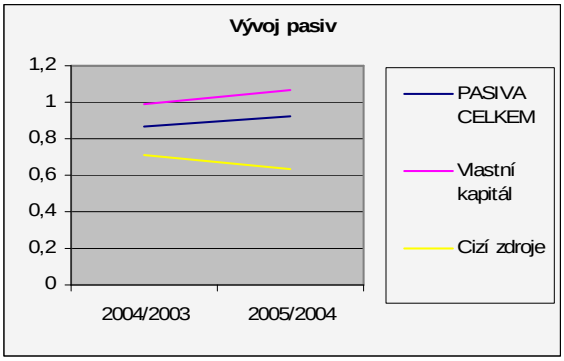
Tab. 24 Telefónica O_2: Zkrácená horizontální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč	2004/2003		2005/2004	
	absolut.	relativ. (v %)	absolut.	relativ. (v %)
PASIVA CELKEM	**-20 045 000**	**-12,96**	**-10 450 000**	**-7,76**
Vlastní kapitál	**-1 452 000**	**-1,61**	**6 270 000**	**7,07**
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	4 000	0,01	-13 000	-0,04
Fondy ze zisku	5 583 000	-279150,00	441 000	7,90
Výsledek hospodaření minulých let	-14 548 000	-50,35	5 331 000	37,16
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7 512 000	-422,02	517 000	9,02
Cizí zdroje	**-18 593 000**	**-28,80**	**-16 720 000**	**-36,38**
Rezervy	667 000	37,79	302 000	12,42
Dlouhodobé závazky	145 000	0,82	-4 846 000	-27,20
Krátkodobé závazky	178 000	1,77	-338 000	-3,31
Bankovní úvěry a výpomoci	-19 583 000	-55,85	-11 838 000	-76,46
Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**

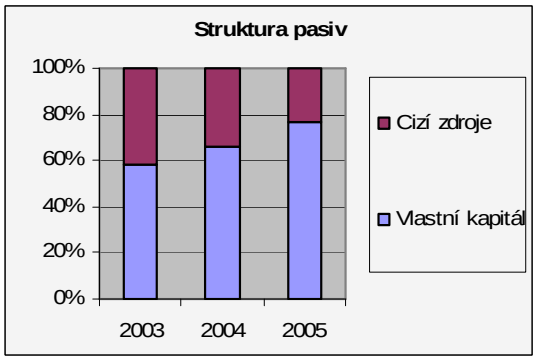
Tab. 25 Telefónica O_2: Zkrácená vertikální analýza pasiv

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč	2003	2004	2005
PASIVA CELKEM	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Vlastní kapitál	**58,28%**	**65,87%**	**76,46%**
Základní kapitál	20,82%	23,92%	25,93%
Kapitálové fondy	19,92%	22,89%	24,81%
Fondy ze zisku	0,00%	4,14%	4,85%
Výsledek hospodaření minulých let	18,68%	10,65%	15,84%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1,15%	4,26%	5,03%
Cizí zdroje	**41,72%**	**34,13%**	**23,54%**
Rezervy	1,14%	1,81%	2,20%
Dlouhodobé závazky	11,42%	13,23%	10,44%
Krátkodobé závazky	6,49%	7,59%	7,96%
Bankovní úvěry a výpomoci	22,67%	11,50%	2,93%
Ostatní pasíva - přechodné účty pasív	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**

Obr. 11 Telefónica O_2: Vývoj pasiv



Obr. 12 Telefónica O_2: Struktura pasiv



C) Analýza výsledovky

Tab. 26 Telefónica O_2:: Zkrácená horizontální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2004/2003 absolut.	2004/2003 relativ. (v %)	2005/2004 absolut.	2005/2004 relativ. (v %)
Tržby za prodej zboží	496 000	33,79	-962 437	-49,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 049 000	38,84	-1 445 856	-38,56
Výkony	10 727 000	20,84	-569 000	-0,91
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 062 000	19,55	-498 000	-0,81
Výkonová spotřeba	5 325 000	19,25	262 000	0,79
Spotřeba materiálu a energie	5 325 000	19,25	262 000	0,79
Přidaná hodnota	5 647 000	23,71	-960 000	-3,26
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 401 000	7,21	-3 037 000	-14,57
Provozní výsledek hospodaření	**14 099 000**	**-254,54**	**872 000**	**10,19**
Nákladové úroky	483 000	64,14	-488 000	-39,48
Finanční výsledek hospodaření	**725 000**	**-64,27**	**-281 000**	**69,73**
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**7 509 000**	**-421,85**	**519 000**	**9,06**
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	**7 509 000**	**-421,85**	**519 001**	**9,06**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**14 824 000**	**-222,35**	**591 000**	**7,25**

Tab. 27 Telefónica O_2:: Zkrácená vertikální analýza výsledovky

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč	2003	2004	2005
Tržby za prodej zboží	2,85%	3,16%	1,63%
Náklady vynaložené na prodané zboží	5,25%	6,03%	3,74%
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	98,93%	99,04%
Výkonová spotřeba	53,74%	53,03%	53,95%
Spotřeba materiálu a energie	53,74%	53,03%	53,95%
Přidaná hodnota	46,26%	47,36%	46,24%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	37,77%	33,51%	28,89%
Provozní výsledek hospodaření	**-10,76%**	**13,76%**	**15,30%**
Nákladové úroky	1,46%	1,99%	1,21%
Finanční výsledek hospodaření	**-2,19%**	**-0,65%**	**-1,11%**
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**-3,46%**	**9,21%**	**10,14%**
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	**-3,46%**	**9,21%**	**10,14%**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**-12,95%**	**13,11%**	**14,19%**

Tržby za prodej zboží klesají spolu s náklady na prodané zboží. Provozní hospodářský výsledek roste pomaleji, také i čistý zisk, který v roce 2005 vzrostl jenom o 519 000 tis. Kč. Důvod menších nárůstů v roce 2005 je ten, že společnost v roce 2003 dosahovala ztráty a v roce 2004 kladného hospodářského výsledku, přičemž výše tohoto nárůstu byla 7,5 mld. Kč.

D) Analýza cash flow

Tab. 28 Telefónica O_2:: Analýza výkazu cash flow

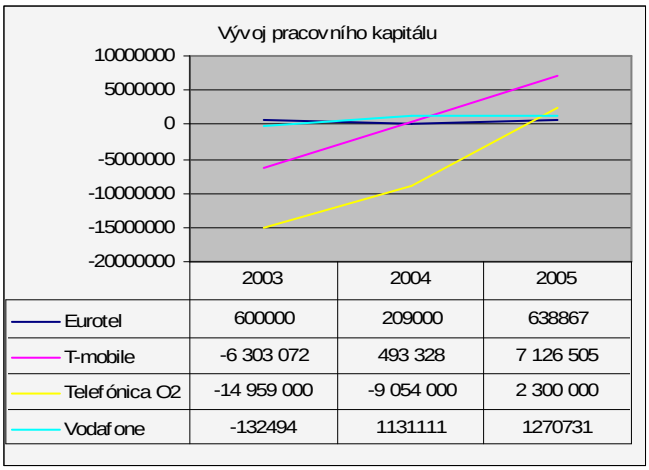
Položka	2004	2005
HV za účetní období	5 729 000	6 248 001
+ odpisy	20 845 000	17 808 000
+ přírůstek rezerv	667 000	302 000
+ přírůstek ostatních pasív	0	0
- přírůstek ostatních aktiv	0	-360 000
Cash flow I	**27 241 000**	**23 998 001**
- přírůstek zásob	387 000	-3 000
Cash flow II	**27 628 000**	**23 995 001**
- přírůstek krátkodobých pohledávek	206 000	273 000
+ přírůstek krátkodobých závazků	178 000	-338 000
+ přírůstek krátkodobých bankovních úvěrů	-11 350 000	-8 364 000
Cash flow III	**16 662 000**	**15 566 001**
- přírůstek dlouhodobých pohledávek	423 000	42 000
+ přírůstek dlouhodobých závazků	157 000	-845 000
+ přírůstek dlouhodobých bankovních úvěrů	-8 245 000	-7 475 000
+ přírůstek základního kapitálu	0	0
+ přírůstek kapitálových fondů	4 000	-13 000
+ přírůstek fondů ze zisku	5 583 000	441 000
+ přírůstek HV min. let (bez vlivu HV za účetní období)	-12 768 000	-401 000
- přírůstek dlouhodobého finančního majetku	-160 000	-42 000
- přírůstek pohledávek za upsaný vlastní kapitál	0	0
- přírůstek DNM	3 963 000	2 162 000
- přírůstek DHM (bez vlivu odpisů)	-9 870 000	-6 466 000
Cash flow celkem	**-4 251 000**	**2 969 001**

Cash flow v prvním roce klesl o 4,2 mld. Kč a v následujícím roce roste o téměř 3 mld. Kč.

Na cash flow v roce 2005 má vliv pokles jak dlouhodobých, tak i krátkodobých úvěrů a změny dlouhodobého majetku. Tyto položky ovlivňovaly také předešlý rok. Kromě toho v roce 2004 byly tvořeny fondy ze zisku. Výrazný vliv na cash flow měl hospodářský výsledek

3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Obr. 13 Čistý pracovní kapitál



Má-li být podnik likvidní, musí disponovat potřebnou výškou relativně volného kapitálu – čistého pracovního kapitálu. Jde o ukazatel absolutní, tedy čím je vyšší, tím je lepší. Jeho nevýhodou je, že se nedá použít při mezipodnikovém srovnávání, protože jeho velikost se bude u dvou různě velkých podniků lišit

Sledované období prošlo výraznými změnami. V roce 2003 je čistý pracovní kapitál záporný s výjimkou Eurotelu a v dalším roce záporných hodnot dosahuje jenom Vodafone. Jak je vidět z grafu, v roce 2005 mají společnosti hodně volných prostředků, které nejsou vázány na krátkodobé závazky.

3.4 Analýza pomocí poměrových ukazatelů

3.4.1 Ukazatele rentability

Dosahovaná rentabilita podniku je jednou ze základních ekonomických veličin charakterizujících úspěšnost daného podniku. Vzniká spolupůsobením mnoha faktorů.

Tab. 29 Ukazatele rentability

Eurotel

RENTABILITA	2003	2004	2005
ROA	19,68%	20,76%	12,49%
ROE	27,93%	26,86%	16,98%
ROS	24,83%	22,30%	16,59%

Telefónica O_2:

RENTABILITA	2003	2004	2005
ROA	-1,15%	4,25%	5,03%
ROE	-1,97%	6,46%	6,58%
ROS	-3,46%	9,31%	10,24%

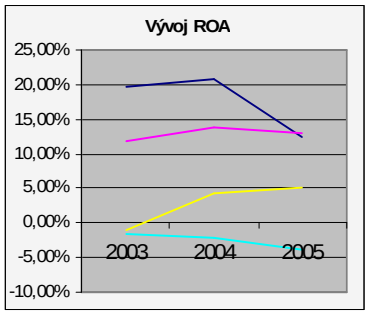
Vodafone

RENTABILITA	2003	2004	2005
ROA	-1,73%	-2,22%	-3,88%
ROE	-17,19%	-21,92%	-5,09%
ROS	-3,27%	-3,26%	-4,18%

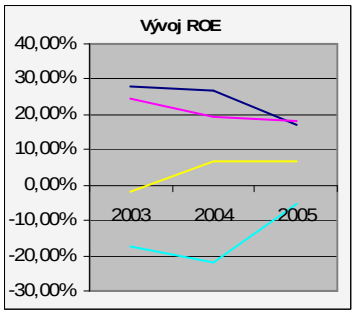
T-mobile

RENTABILITA	2003	2004	2005
ROA	11,97%	13,90%	13,04%
ROE	24,73%	19,57%	17,91%
ROS	6,98%	16,32%	16,67%

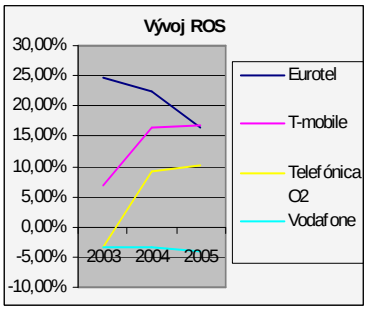
Obr. 14 Vývoj ROA



Obr. 15 Vývoj ROE



Obr. 16 Vývoj ROS



V roce 2003 dosahují společnosti největších rozdílů v dosažené rentabilitě, přičemž tyto rozdíly jsou každým rokem menší. Také průměr rentabilit vlastního kapitálu a tržeb všech společností je v roce 2005 vyšší než v roce 2003, pouze průměrná rentabilita aktiv je menší.

Vodafone dosahuje nejnižších hodnot rentability, které jsou hluboce pod průměrem. Důvodem je záporný hospodářský výsledek.

Jelikož Telefónica O_2 v roce 2003 dosahuje ztrátu, rentability jsou záporné. V následujícím roce došlo k výraznému zvýšení všech rentabilit. V dalších dvou letech ukazatele rostou, k největšímu nárůstu dochází v roce 2004.

Rentabilita aktiv T-Mobilu nevykazuje setrvalou tendenci. Svého maxima dosáhla v roce 2004 (13,9%) .

Eurotel dosahuje nejvyšších hodnot rentability v letech 2003 a 2004. Důvodem těchto vysokých hodnot je vysoký zisk. V posledním roce tyto ukazatele klesají, kdy Eurotelu také výrazně klesl zisk.

Z výše uvedených grafů je vidět, že rozdíly v dosažených rentabilitách jsou v roce 2005 méně výrazné mezi společnostmi Eurotel, T-Mobile a Telefónica O_2. Vodafone dosahuje jako jediný ztráty v roce 2005, tudíž jeho křivka je hodně výrazně vzdálena od ostatních.

3.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně společnost využívá svá aktiva. Při neefektivním využívání může dojít ke zbytečným nákladům.

Tab. 30 Ukazatele aktivity

Eurotel

AKTIVITA	2003	2004	2005
Obrat aktiv	0,79	0,93	0,75
Obrat zásob	57,86	66,06	35,47
Obrat pohledávek	6,35	7,12	6,14
Obrat krátkodobých závazků	3,94	6,42	4,61

T-mobile

AKTIVITA	2003	2004	2005
Obrat aktiv	1,71	0,85	0,78
Obrat zásob	105,04	42,17	46,58
Obrat pohledávek	18,05	8,26	8,17
Obrat krátkodobých závazků	4,63	7,00	5,57

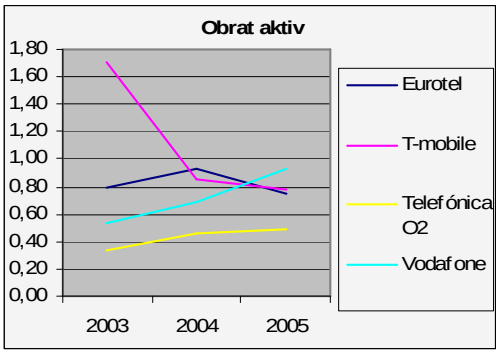
Telefónica O_2

AKTIVITA	2003	2004	2005
Obrat aktiv	0,33	0,46	0,49
Obrat zásob	46,80	86,31	85,25
Obrat pohledávek	5,67	7,28	7,50
Obrat krátkodobých závazků	1,71	3,26	5,99

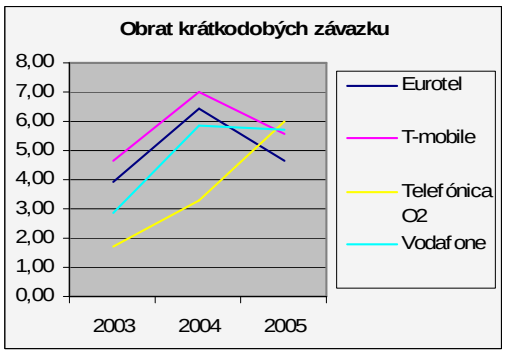
Vodafone

AKTIVITA	2003	2004	2005
Obrat aktiv	0,53	0,68	0,93
Obrat zásob	28,78	46,03	57,11
Obrat pohledávek	5,75	7,00	7,48
Obrat krátkodobých závazků	2,84	5,86	5,70

Obr. 17 Obrat aktiv



Obr. 18 Obrat krákodobých závazku



Vysokých rozdílů obratu aktiv v porovnání s ostatními společnostmi dosahuje Vodafone. Těchto nízkých hodnot může společnost dosahovat z důvodu neefektivního využívání aktiv nebo nedostatkem výrobních kapacit. Jelikož se jedná o nejmladší společnosti, také tento fakt může být odrazem této nízké hodnoty.

Nízká hodnota obratu zásob může naznačovat problémy s prodejem výrobků. Výrazně nižších hodnot dosahuje Vodafone v roce 2003. Naopak vysoké hodnoty dosahuje v roce 2003 T-Mobile (105,04) a Telefónica O_2 v roce 2005 (85,25), což naznačuje, že společnost může mít problém s uspokojením vysoké poptávky. T-Mobile v následujících letech tuto hodnotu výrazně snížil (v dalších letech v 42,17 a 46,58)

Čím je obrat pohledávek vyšší, tím kratší čas uplyne mezi prodejem a úhradou.

Nejvyšších hodnot dosahuje T-Mobile, a to v průběhu celého sledovaného období, což naznačuje, že T-Mobilu se daří nejlépe řídit svoje pohledávky. Problémy s vybíráním hotovostí má v roce 2003 Telefónica O_2, v roce 2004 Vodafone a v roce 2005 je to Eurotel.

T-Mobile v roce 2003 dosahuje výrazně nejvyšší hodnoty (18,05), což by mohlo znamenat hodně přísnou politiku vůči zákazníkům, kteří můžou přejít ke konkurenci. V dalších letech dosahuje již hodnotu 8, což by mohlo znamenat zjemnění přístupu v řízení svých pohledávek.

Vysokých hodnot obratu krátkodobých závazků v prvních dvou letech dosahuje T-Mobile, v roce 2005 je to již Telefónica O_2. Jak je vidět z vývoje, rozdíly mezi dosaženými hodnotami se snižují.

3.4.3 Ukazatele likvidity

Udávají platební schopnost podniku v delším období. Banky se při rozhodování, zda poskytnou určité společnosti úvěr nebo ne, rozhodují obvykle podle hodnot likvidity.

Tady bych chtěla podotknout, že hodnota dosažené likvidity se může zdát uspokojivá i proto, že nedošlo k odpisům nedobytných pohledávek, nebyly zahrnuty odpisy u nedobytných pohledávek, nebo společnost vlastní nadměrné zásoby.

Tab. 31 Ukazatele likvidity

Eurotel

2. LIKVIDITA	2003	2004	2005
Celková likvidita	1,08	1,05	1,13
Běžná likvidita	1,01	0,95	1,00
Peněžní likvidita	0,39	0,05	0,25
WC / AKT	0,02	0,01	0,02

T-mobile

2. LIKVIDITA	2003	2004	2005
Celková likvidita	0,53	1,13	2,39
Běžná likvidita	0,49	0,97	2,27
Peněžní likvidita	0,23	0,12	1,59
WC / AKT	-0,17	0,02	0,20

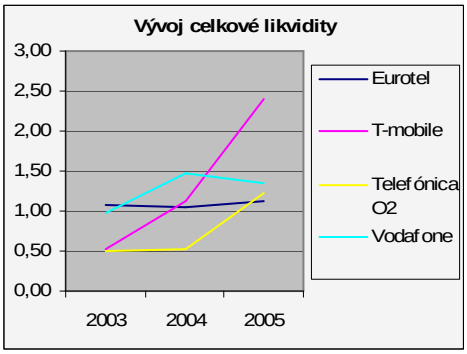
Telefónica O_2

2. LIKVIDITA	2003	2004	2005
Celková likvidita	0,50	0,52	1,23
Běžná likvidita	0,47	0,48	1,16
Peněžní likvidita	0,16	0,04	0,36
WC / AKT	-0,10	-0,07	0,02

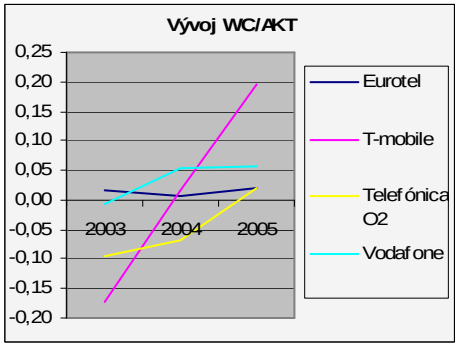
Vodafone

2. LIKVIDITA	2003	2004	2005
Celková likvidita	0,97	1,47	1,34
Běžná likvidita	0,87	1,34	1,24
Peněžní likvidita	0,37	0,50	0,48
WC / AKT	-0,01	0,05	0,06

Obr. 19 Vývoj celkové likvidity



Obr. 20 Vývoj WC/AKT



V roce 2003 dosahuje nejvyšších hodnot všech likvidit Eurotel, v následujícím roce Vodafone a v roce 2005 T-Mobile.

Nejvyšších hodnot běžné likvidity v roce 2003 sice dosahuje Eurotel, v roce 2004 Vodafone, ale jelikož optimální hodnoty běžné likvidity by měly být v rozmezí 1,5 až 2,5, ani jedna z těchto společností nedosahuje optimálních hodnot. Optimálních hodnot dosahuje pouze v roce 2005 T-Mobile, přičemž hodnota běžné likvidity je 2,27, tudíž se nachází v optimálním intervalu.

Společnost T-Mobile dosahuje vyšších hodnot než je optimální rozmezí u běžné i peněžné likvidity, což může naznačovat, že společnost drží víc finančního majetku.

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Tab. 32 Ukazatele zadluženosti

Eurotel

STRUKTURA KAPITÁLU	2003	2004	2005
Celková zadluženost	0,30	0,23	0,23
Úrokové krytí	252,19	0,00	124 108,35

T-mobile

STRUKTURA KAPITÁLU	2003	2004	2005
Celková zadluženost	0,48	0,25	0,24
Úrokové krytí	11,46	18,05	4 913,96

Telefónica O_2

STRUKTURA KAPITÁLU	2003	2004	2005
Celková zadluženost	0,42	0,34	0,24
Úrokové krytí	-7,85	7,60	12,70

Vodafone

STRUKTURA KAPITÁLU	2003	2004	2005
Celková zadluženost	0,86	0,86	0,21
Úrokové krytí	0,60	0,52	-0,24

Nejvíce klesla zadluženost Vodafonu. V roce 2003 a 2004 byla zadluženost této společnosti 86%. V roce 2005 došlo k výrazné změně, kdy cizí zdroje byly sníženy o přibližně 13 mld. Kč. a vlastní kapitál byl navýšen o 15 mld. Kč. V roce 2005

zadluženost společnosti Vodafone byla jenom 21%, a proto je v roce 2005 nejméně zadlužen. V prvních dvou letech je nejméně zadlužen Eurotel.

Krytí úroků je měřítkem schopnosti podniku hradit úroky naběhnuté v důsledku užívání cizího kapitálu. Zisk nejvíc převyšuje placené úroky u Eurotelu a T-Mobilu. Hodnoty u Vodafonu jsou menší než 1, tzn. na vyplacení akcionářů nezůstává nic.

3.5 Analýza finanční páky

Finanční páka působí pozitivně, pokud její hodnota je vyšší než 1. Když je hodnota menší než 1, je finanční páka neúčinná.

Tab. 33 Analýza finanční páky

Eurotel

Hodnoty	2003	2004	2005
ROE	27,93%	26,86%	16,98%
ČZ/EBIT	77,74%	76,29%	66,90%
A/VK	141,95%	129,39%	135,94%
EBIT/A	25,31%	27,21%	18,67%
e = ČZ/EBIT * A/VK	1,10	0,99	0,91

T-mobile

Hodnoty	2003	2004	2005
ROE	24,73%	19,57%	17,91%
ČZ/EBIT	73,99%	66,30%	70,05%
A/VK	206,65%	140,78%	137,36%
EBIT/A	16,18%	20,97%	18,62%
e = ČZ/EBIT * A/VK	1,53	0,93	0,96

Telefónica O_2

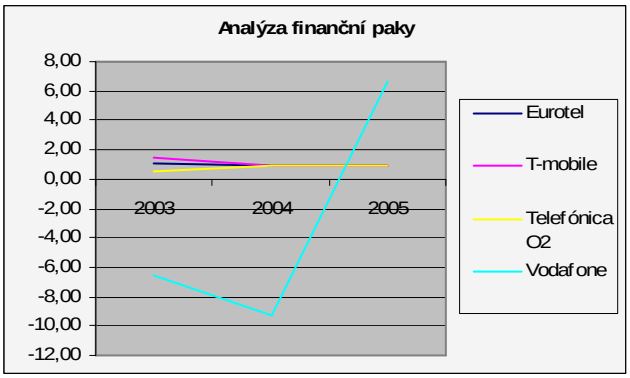
Hodnoty	2003	2004	2005
ROE	-1,97%	6,46%	6,58%
ČZ/EBIT	30,10%	60,99%	65,80%
A/VK	171,60%	151,81%	130,78%
EBIT/A	-3,82%	6,98%	7,65%
e = ČZ/EBIT * A/VK	0,52	0,93	0,86

Vodafone

Hodnoty	2003	2004	2005
ROE	-17,19%	-21,92%	-5,09%
ČZ/EBIT	-65,38%	-93,68%	510,04%
A/VK	992,81%	988,91%	131,38%
EBIT/A	2,65%	2,37%	-0,76%
e = ČZ/EBIT * A/VK	-6,49	-9,26	6,70

Společnosti využívají hodně vlastního kapitálu. Finanční páka je vyšší než 1 jenom u Eurotelu (1,1) a T-Mobilu (1,53) v letech 2003. Hodnoty vyšší než 1 dosahuje také Vodafone v roce 2005 (6,7). V jiných případech je neúčinná.

Obr. 21 Analýza finanční páky



3.6 Pravidla financování

3.6.1 Zlaté bilanční pravidlo

Tab. 34 Zlaté bilanční pravidlo

Eurotel

Zlaté bilanční pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	28 718 000	26 786 000	24 749 480
Dlouhodobé zdroje	29 448 000	27 125 000	24 561 632
Převaha zdrojů	730 000	339 000	-187 848
Převaha zdrojů	2,54%	1,27%	-0,76%

T-mobile

Zlaté bilanční pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	29 113 803	26 516 821	24 082 877
Dlouhodobé zdroje	21 692 766	25 989 097	30 084 814
Převaha zdrojů	-7 421 037	-527 724	6 001 937
Převaha zdrojů	-25,49%	-1,99%	24,92%

Telefónica O_2

Zlaté bilanční pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	139 599 000	124 821 000	111 359 000
Dlouhodobé zdroje	124 640 000	115 767 000	114 019 000
Převaha zdrojů	-14 959 000	-9 054 000	2 660 000
Převaha zdrojů	-10,72%	-7,25%	2,39%

Vodafone

Zlaté bilanční pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	17 403 162	16 739 613	17 625 786
Dlouhodobé zdroje	16 778 613	17 560 994	18 378 735
Převaha zdrojů	-624 549	821 381	752 949
Převaha zdrojů	-3,59%	4,91%	4,27%

Bilanční pravidlo nám říká, že dlouhodobá aktiva mají být financována dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva mají být financována krátkodobými zdroji.

Jak vidíme z tabulky, dlouhodobý majetek je převážně krytý dlouhodobými zdroji. Výraznější odchylky jsou u T-Mobilu a Vodafonu, kdy dlouhodobý majetek výrazněji převyšuje dlouhodobé zdroje.

3.6.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Tab. 35 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Eurotel

Vyrovnání rizika	2003	2004	2005
Vlastní zdroje	25 969 000	24 518 000	22 487 774
Cizí zdroje	10 895 000	7 206 000	7 065 014
Převaha vlast. zdrojů	15 074 000	17 312 000	15 422 760
Převaha vlast. zdrojů	138,36%	240,24%	218,30%

T-mobile

Vyrovnání rizika	2003	2004	2005
Vlastní zdroje	17 623 936	21 898 340	26 499 866
Cizí zdroje	17 559 461	7 840 159	8 699 209
Převaha vlast. zdrojů	64 475	14 058 181	17 800 657
Převaha vlast. zdrojů	0,37%	179,31%	204,62%

Telefónica O_2

Vyrovnání rizika	2003	2004	2005
Vlastní zdroje	90 157 000	88 705 000	94 975 000
Cizí zdroje	64 549 000	45 956 000	29 236 000
Převaha vlast. zdrojů	25 608 000	42 749 000	65 739 000
Převaha vlast. zdrojů	39,67%	93,02%	224,86%

Vodafone

Vyrovnání rizika	2003	2004	2005
Vlastní zdroje	2 182 031	2 111 951	17 360 274
Cizí zdroje	18 631 942	17 871 776	4 727 348
Převaha vlast. zdrojů	-16 449 911	-15 759 825	12 632 926
Převaha vlast. zdrojů	-88,29%	-88,18%	267,23%

Zlaté pari pravidlo říká, že vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje.

Výjimkou je jenom Vodafone, kterému cizí zdroje výrazně převyšují vlastní, ale však i to se mu podařilo v roce 2005 napravit.

U každé společnosti jsou vlastní zdroje vyšší než cizí zdroje, tudíž každá z těchto čtyř společností pravidlo splňuje.

3.6.3 Zlaté pari pravidlo

Tab. 36 Zlaté pari pravidlo

Eurotel

Zlaté pari pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	28 718 000	26 786 000	24 749 480
Vlastní kapitál	25 969 000	24 518 000	22 487 774
Převaha vl. kapitálu	-2 749 000	-2 268 000	-2 261 706
Převaha vl. kapitálu	-9,57%	-8,47%	-9,14%

T-mobile

Zlaté pari pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	29 113 803	26 516 821	24 082 877
Vlastní kapitál	17 623 936	21 898 340	26 499 866
Převaha vl. kapitálu	-11 489 867	-4 618 481	2 416 989
Převaha vl. kapitálu	-39,47%	-17,42%	10,04%

Telefónica O_2

Zlaté pari pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	139 599 000	124 821 000	111 359 000
Vlastní kapitál	90 157 000	88 705 000	94 975 000
Převaha vl. kapitálu	-49 442 000	-36 116 000	-16 384 000
Převaha vl. kapitálu	-35,42%	-28,93%	-14,71%

Vodafone

Zlaté pari pravidlo	2003	2004	2005
Dlouhodobý majetek	17 403 162	16 739 613	17 625 786
Vlastní kapitál	2 182 031	2 111 951	17 360 274
Převaha vl. kapitálu	-15 221 131	-14 627 662	-265 512
Převaha vl. kapitálu	-87,46%	-87,38%	-1,51%

Dlouhodobý majetek by měl převyšovat vlastní kapitál.

Každá společnost v průběhu celého sledovaného období toto pravidlo splňuje, výjimkou je T-Mobile v roce 2005, který převyšuje dlouhodobý majetek nad vlastním kapitálem o 2,4 mld. Kč.

Největší převahu dlouhodobého majetku nad vlastním kapitálem má Telefónica O_2, která dosahuje rozdílu až ve výši 16,3 mld.Kč.

3.7 Analýza pomocí soustav ukazatelů

Du Pontův rozklad

Eurotel

Tab. 37 Eurotel: Rozklad ROA a rozklad ROE

Eurotel

Rozklad ROA

ROA	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva
2003	=	0,20	=	0,25	*	0,79
2004	=	0,21	=	0,22	*	0,93
2005	=	0,12	=	0,17	*	0,75

Rozklad ROE

ROE	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva	*	A / Vl. kapitál
2003	=	0,28	=	0,25	*	0,79	*	1,42
2004	=	0,27	=	0,22	*	0,93		1,29
2005	=	0,17	=	0,17	*	0,75	*	1,36

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Indexy	ROE	0,96	0,63
	ČZ/T	0,90	0,74
	T/A	1,17	0,81
	A/VK	0,91	1,05

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Logaritmy	ROE	-0,04	-0,46
	ČZ/T	-0,11	-0,30
	T/A	0,16	-0,21
	A/VK	-0,09	0,05

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Vliv	ROE	-3,85%	-36,76%
	ČZ/T	-10,53%	-23,72%
	T/A	15,77%	-17,01%
	A/VK	-9,09%	3,96%

Ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu má podnik k dispozici tři páky: rentabilitu tržeb (ziskovou marži), obrat aktiv a finanční páku.

Z tabulek je vidět, že rentabilita vlastního kapitálu klesá. V roce 2004 rentabilita vlastního kapitálu klesla jen mírně z hodnoty 0,28 na 0,27. I když v roce 2004 podíl tržeb a aktiv vzrostl, větší vliv mělo snížení podílu aktiv a vlastního kapitálu a rentability čistého zisku.

V roce 2005 rentabilita vlastního kapitálu klesla na hodnotu 0,17. Důvodem tak výrazného poklesu bylo snížení rentability čistého zisku a snížení podílu tržby/aktiva.

T-mobile

Tab. 38 T-mobile: Rozklad ROA a rozklad ROE

T-mobile

Rozklad ROA

ROA	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva
2003	=	0,25	=	0,07	*	1,71
2004	=	0,20	=	0,16	*	0,85
2005	=	0,18	=	0,17	*	0,78

Rozklad ROE

ROE	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva	*	A / Vl. kapitál
2003	=	0,25	=	0,07	*	1,71	*	2,07
2004	=	0,20	=	0,16	*	0,85		1,41
2005	=	0,18	=	0,17	*	0,78		1,37

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Indexy	ROE	0,79	0,92
	ČZ/T	2,34	1,02
	T/A	0,50	0,92
	A/VK	0,68	0,98

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Logaritmy	ROE	-0,23	-0,09
	ČZ/T	0,85	0,02
	T/A	-0,70	-0,09
	A/VK	-0,38	-0,02

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Vliv	ROE	-20,86%	-8,48%
	ČZ/T	75,68%	2,02%
	T/A	-62,32%	-8,15%
	A/VK	-34,22%	-2,35%

Rentabilita vlastního kapitálu klesá, ale v roce 2005 je tento pokles již menší. I když je nárůst podílu čistého zisku na tržbách výrazný, nezabránilo to poklesu rentability vlastního kapitálu.

Telefónica O_2

Tab. 39 Telefónica O_2: Rozklad ROA a rozklad ROE

Telefónica O_2

Rozklad ROA

ROA	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva
2003	=	-0,01	=	-0,03	*	0,33
2004	=	0,04	=	0,09	*	0,46
2005	=	0,05	=	0,10	*	0,49

Rozklad ROE

ROE	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva	*	A / Vl. kapitál
2003	=	-0,02	=	-0,03	*	0,33	*	1,72
2004	=	0,06	=	0,09	*	0,46		1,52
2005	=	0,07	=	0,10	*	0,49	*	1,31

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Indexy	ROE	-3,27	1,02
	ČZ/T	-2,69	1,10
	T/A	1,37	1,08
	A/VK	0,88	0,86

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Logaritmy	ROE	x	0,02
	ČZ/T	x	0,09
	T/A	0,32	0,07
	A/VK	-0,12	-0,15

Rozklad ROE		2004/2003	2005/2004
Vliv	ROE	-427,12%	1,86%
	ČZ/T	x	9,57%
	T/A	x	7,33%
	A/VK	x	-15,05%

Z výsledků je vidět růst rentability vlastního kapitálu. O nárůst v roce 2005 se výrazně podílí podíl čistého zisku tržeb spolu s podílem tržeb aktiv. Čistý zisk v roce 2003 byl záporný, od roku 2004 Telefónica O_2 dosahuje zisku. Jelikož byl hospodářský výsledek v roce 2004 záporný, nemohla jsem vypočítat vliv položek.

Vodafone

Tab. 40 Vodafone: Rozklad ROA a rozklad ROE

Vodafone

Rozklad ROA

ROA	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva
2003	=	-0,02	=	-0,03	*	0,53
2004	=	-0,02	=	-0,03	*	0,68
2005	=	-0,04	=	-0,04	*	0,93

Rozklad ROE

ROE	=	Čistý zisk / Vl. kapitál	=	Čistý zisk / Tržby	*	Tržby / Aktiva	*	A / Vl. kapitál
2003	=	-0,17	=	-0,03	*	0,53	*	9,93
2004	=	-0,22	=	-0,03	*	0,68		9,89
2005	=	-0,05	=	-0,04	*	0,93	*	1,31

Jelikož Vodafone dosahuje v průběhu sledovaného období ztráty, rentabilita jak aktiv, tak i vlastního kapitálu je záporná.

3.8 Mezipodnikové srovnávání

Mezipodnikové srovnávání - metoda pořadí

Tab. 41 Mezipodnikové srovnávání - metoda pořadí

Metoda pořadí, rok 2003

Podnik	ČZ/A	EBIT/A	ČZ/VK	ČZ/VYN	VYN/A	ZAS/VYN	VK/PAS	CZ/PAS	FM/KCK	Pořadí
Eurotel	1	1	1	1	2	3	1	1	1	**1**
T-mobile	2	2	2	2	1	4	3	3	3	**2**
Telefónica O_2	3	4	3	4	4	2	2	2	4	**3**
Vodafone	4	3	4	3	3	1	4	4	2	**3**

Metoda pořadí, rok 2005

Podnik	ČZ/A	EBIT/A	ČZ/VK	ČZ/VYN	VYN/A	ZAS/VYN	VK/PAS	CZ/PAS	FM/KCK	Pořadí
Eurotel	2	1	2	2	3	1	3	2	4	**2**
T-mobile	1	2	1	1	2	2	2	4	1	**1**
Telefónica O_2	3	3	3	3	4	4	4	3	3	**4**
Vodafone	4	4	4	4	1	3	1	1	2	**3**

Abych naznačila vývoj společností, porovnala jsem roky 2003 a 2005.

V roce 2003 má první místo Eurotel, druhé místo si drží T-Mobile. Telefónica O_2 a Vodafone zaujali stejné pořadí.

V roce 2005 se umístnil na prvním místě T-Mobile.

Jak je vidět z výše uvedených tabulek, první a druhé místo si vyměnil Eurotel s T-Mobilem a třetí a čtvrté místo zůstává Telefónice O_2 a Vodafonu.

3.9 Ekonomická přidaná hodnota

Tab. 41 EVA

EVA v mld. Kč	2003	2004	2005
Eurotel	3325,5	2538,6	814,5
T-mobile	1904,8	2241	2123
Vodafone	-6,76	-6,92	-2,46
Telefónica O2.	-11,3	-10,44	-8,25

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added - EVA) ukazuje, jak podnik za dané období přispěl k tvorbě hodnoty pro vlastníky podniku (tzv. shareholder

value). Vyjadřuje v podstatě rozdíl toho, co podnik pomocí používaného kapitálu vyprodukoval a částky, kterou zaplatil za tento kapitál.

Telefonica O2 je hodně ztrátová podle ukazatele EVA. Náklady na investovaný kapitál jsou vysoké a společnost nedokáže pokrýt náklady na kapitál.

Jak je vidět z tabulky, nejvyšší hodnoty dosahuje Eurotel v prních dvou letech. V roce 2005 je to již T-Mobile.

Prvenství Eurotelu a T-Mobilu se shoduje také s metodou pořadí, kde má prvenství v roce 2003 Eurotel a v roce 2005 je to již T-Mobile.

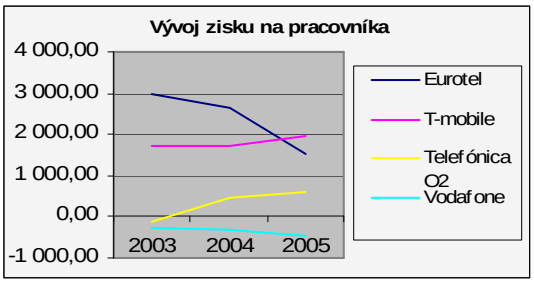
3.10 Zisk na pracovníka, přidaná hodnota

Tab. 43 Zisk na pracovníka, přidaná hodnota

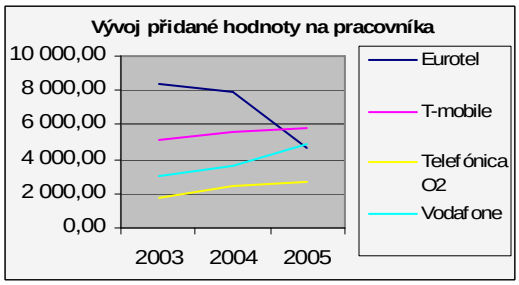
Zisk na pracovníka	2003	2004	2005
Eurotel	2 970,52	2 652,03	1 536,37
T-mobile	1 726,91	1 730,32	1 938,29
Telefónica O_2	-126,06	469,01	594,71
Vodafone	-278,43	-305,98	-483,49

Přidaná hodnota na pracovníka	2003	2004	2005
Eurotel	8 371,42	7 884,01	4 706,83
T-mobile	5 163,91	5 609,79	5 864,01
Telefónica O_2	1 686,54	2 411,87	2 712,83
Vodafone	3 014,22	3 659,22	4 836,86

Obr. 22 Vývoj zisku na pracovníka



Obr. 23 Vývoj přidané hodnoty na pracovníka



T-Mobilu a Telefónice O_2 roste jak zisk na pracovníka, tak i přidaná hodnota pracovníka.Vodafone i když počet zaměstnanců snižuje, zisk na pracovníka klesá, ale přidaná hodnota na pracovníka roste.

4. Závěr

Finanční ukazatele by měly sloužit k posouzení ziskovosti a možné budoucnosti společnosti. Hodně důležitých znaků závisí ve velké míře na tom, co se těžko kvantifikuje, např. služby zákazníkům nebo kvalita produkce. Jedna velká nevýhoda finančních ukazatelů je zaměření na minulost. Výhodou finanční analýzy však je, že můžeme zjistit současný stav podniku, posoudit úspěšnost podniku, navrhnout možnosti jeho dalšího rozvoje a ekonomického růstu. Výsledkem finanční analýzy se podnik prezentuje na trhu. Na základě těchto výsledků může získat i další partnery, kteří mohou být klíčoví pro jeho další rozvoj.

Cílem mé práce bylo popsat finanční pozici operátorů Vodafone, Eurotel, T-Mobile a Telefónica O_2 za období 2003, 2004 a 2005.

První část je věnovaná teorii a ve druhé části jsem analyzovala tyto čtyři společnosti.

Nejvíce majetku má společnost Český Telecom (124,2 mld. Kč), pak následuje T-mobile (36,4 mld. Kč) a Eurotel (30,57 mld. Kč). Nejméně majetku drží Vodafone (21,28 mld Kč.), který je nejmladší ze společností. Vodafone začal provozovat své služby v roce 2000.

Vodafone také dosahuje záporných hodnot hospodářského výsledku, přičemž je ztrátový v průběhu celého sledovaného období. Telefónica O_2 dosahuje také ztráty, ale jen v roce 2003, v následujícím roce dosahuje zisku (5,7 mld. Kč), který v roce 2005 ještě narostl o půl miliardy Kč.

Nejrentabilnější v letech 2003 a 2004 je Eurotel, ale v roce 2005 je to T-Mobile. Záporných hodnot rentability v průběhu celého sledovaného období dosahuje Vodafone.

Společnosti využívají stale více vlastního a méně cizího kapitálu, přičemž vlastní kapitál má stoupající tendenci. I když Vodafone je v letech 2003 a 2004 zadlužen nejvíc (výše zadluženosti je 86%), v roce 2005 je zadlužen nejméně (21%). Díky výraznému snížení cizích zdrojů Vodafone splňuje zlaté bilanční pravidlo rizika, které jako jediný předtím nesplňoval. V roce 2005 je zadluženost společnosti Eurotel 23%, společnosti Telefónica O_2 a T-Mobile jsou zadluženy ve výší 23%, tudíž je vidět, že společnosti drží téměř stejný podíl cizích zdrojů. Kromě téměř stejné výší zadluženosti bych chtěla

podotknout, že v roce 2003 byly rozdíly mezi dosaženou zadlužeností výraznější a v průběhu let se již tyto rozdíly snížily.

Tendence snižování rozdílu platí i pro ukazatele aktivity. Po spočtení průměru dosažených hodnot obratu aktiv, zásob a pohledávek jsem zjistila, že se tyto průměrné hodnoty v jednotlivých letech snižují. Dalo by se říct, že společnosti využívají efektivněji svá aktiva, zmenšuje se problém prodeje výrobků. Tendence snižování rozdílu platí také i pro opačný případ, tzn. problém neuspokojení zákazníků v případě vyšší poptávky. Společnosti mají již také menší problémy s vybíráním hotovosti. Jelikož konkurence je silná a každá ze společností se snaží udržet své zákazníky nebo získat nové, zjemňují svá pravidla v řízení pohledávek (to platí hlavně pro T-Mobile, který v roce 2003 dosahoval obrat pohledávek 1,71 a v následujících letech je to pouze 0,85 a 0,78). Obrat krátkodobých závazků je v porovnání s rokem 2003 vyšší.

Abych zjistila pořadí společností, zvolila jsem porovnávací metodu. Jelikož jsem chtěla naznačit také vývoj, zaměřila jsem porovnávací metodu na roky 2003 a 2005. O první dvě místa bojují Eurotel s T-Mobilem, přičemž prvenství v roce 2003 má Eurotel a v roce 2005 je to T-Mobile. Zbývající dvě místa pořadí si dělí Telefónica O_2 s Vodafonem, přičem v roce 2005 se jako poslední společnost umístnila Telefónica O_2.

Eurotel má začátkem roku 2005 nejvíc zákazníků, v červnu je to pak T-Mobile. Ke konci roku 2005 Eurotel však získal opět prvenství v počtu zákazníků, jelikož měl o 50 000 více klientů než T-Mobile.

Kdybych chtěla naznačit určitý vývoj trhu, tak z všeobecného hlediska rozdíly dosažených ukazatelů v roce 2003 jsou mezi jednotlivými společnostmi výraznější, než v roce 2005.

Eurotel si v roce 2005 výrazněji pohoršil, Telefónica O_2 si mírně polepšila a T-Mobile mírně kolísá kolem svých stabilních hodnot. Vodafone dosahuje ztráty a usiluje o vylepšení své pozice. Je důležité podotknout, že Vodafone je nejmladším operátorem, který působí na trhu od roku 2000.

Eurotel s T-Mobilem patří mezi významné společnosti. Je známo, že Eurotel s T-Mobilem patří mezi společnosti s největšími zisky a současně vyplácí nejvíce podílů akcionářům, narozdíl od Telefónicy O_2, na kterou akcionáři doplácejí.

Hodnoty finančních ukazatelů se zaměřují na minulost, neodrážejí současný stav společnosti, nevidíme budoucí aktivity nebo-li úspěšnost společnosti. Proto je třeba mít na paměti, že na základě dosažených výsledků můžeme udělat klíčové kroky, které by mohly změnit budoucnost naší společnosti i vývoj na samotném trhu.

5. Zdroje

[1] KISLINGEROVÁ, E., a kol., Manažerské finance, C. H. Beck Praha, 2004

[2] SYNEK, M., a kol., Podniková ekonomika, C. H. Beck Praha, 2002

[3] Vodafone: výroční zpráva 2003 [Online] 2007

Dostupné na www: http://www.vodafone.cz/gen_consumer/about/annual_reports.htm

[4] Vodafone: výroční zpráva 2004 [Online] 2007

Dostupné na www: http://www.vodafone.cz/gen_consumer/about/annual_reports.htm

[5] Vodafone: výroční zpráva 2005 [Online] 2007

Dostupné na www: http://www.vodafone.cz/gen_consumer/about/annual_reports.htm

[6] T-mobile: výroční zpráva 2003 [Online] 2007

Dostupné na www: http://tmobile.cz/Web/Residential/OSpolecnosti/FinancniZpravy.aspx

[7] T-mobile: výroční zpráva 2004 [Online] 2007

Dostupné na www: http://tmobile.cz/Web/Residential/OSpolecnosti/FinancniZpravy.aspx

[8] T-mobile: výroční zpráva 2005 [Online] 2007

Dostupné na www: http://tmobile.cz/Web/Residential/OSpolecnosti/FinancniZpravy.aspx

[9] Eurotel: výroční zpráva 2003 [Online] 2007

Dostupné na www:

http://www.cz.o2.com/home/cz/aboutUs/pressCentre/view/vyrocni_a_pololetni_zpravy.html

[10] Eurotel: výroční zpráva 2004 [Online] 2007

Dostupné na www:

http://www.cz.o2.com/home/cz/aboutUs/pressCentre/view/vyrocni_a_pololetni_zpravy.html

[11] Eurotel: Účetní závěrka a zpráva auditora, rok 2005 [Online] 2007

Dostupné na www:

http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=100327591&vypisListin.@cEkSub=322934

[12] Český telekom: výroční zpráva 2003 [Online] 2007

Dostupné na www:
http://www.cz.o2.com/home/cz/aboutUs/pressCentre/view/vyrocni_a_pololetni_zpravy.html
[13] Český Telecom: výroční zpráva 2004 [Online] 2007
Dostupné na www:
http://www.cz.o2.com/home/cz/aboutUs/pressCentre/view/vyrocni_a_pololetni_zpravy.html
[14] Český Telecom: výroční zpráva 2005 [Online] 2007
Dostupné na www:
http://www.cz.o2.com/home/cz/aboutUs/pressCentre/view/vyrocni_a_pololetni_zpravy.html
[15] wikipedie.cz [Online] 2007
http://cs.wikipedia.org/wiki/Mobiln%C3%AD_oper%C3%A1tor
[16] finance.cz [Online] 2007
http://www.finance.cz/firmy/financni-kalkulacky/analyza-financni-situace-podniku/
[17] st.vse.cz/~XLUZZ01/
http://st.vse.cz/~XLUZZ01/

Další zdroje:
www.ipoint.cz
www.lupa.cz

6. Přílohy

6.1 Seznam tabulek

Tab. 1 Vodafone: Zkrácená horizontální analýza aktiv.....23
Tab. 2 Vodafone: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....23
Tab. 3 Vodafone: Zkrácená horizontální analýza pasiv.....24
Tab. 4 Vodafone: Zkrácená vertikální analýza pasiv.....23
Tab. 5 Vodafone: Zkrácená horizontální analýza výsledovky.....25
Tab. 6 Vodafone: Zkrácená vertikální analýza výsledovky.....26
Tab. 7 Vodafone: Analýza výkazu cash flow.....26
Tab. 8 T-mobile: Zkrácená horizontální analýza aktiv.....28
Tab. 9 T-mobile: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....28
Tab. 10 T-mobile: Zkrácená horizontální analýza pasiv.....29
Tab. 11 T-mobile: Zkrácená vertikální analýza pasiv.....29
Tab. 12 T-mobile: Zkrácená horizontální analýza výsledovky.....30
Tab. 13 T-mobile: Zkrácená vertikální analýza výsledovky.....31
Tab. 14 T-mobile: Analýza výkazu cash flow.....32
Tab. 15 Eurotel: Zkrácená horizontální analýza aktiv.....33
Tab. 16 Eurotel: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....33
Tab. 17 Eurotel: Zkrácená horizontální analýza pasiv 34
Tab.18 Eurotel: Zkrácená vertikální analýza pasiv.....34
Tab. 19 Eurotel: krácená horizontální analýza výsledovky.....34
Tab. 20 Eurotel: Zkrácená vertikální analýza výsledovky.....35
Tab. 21 Eurotel: Analýza výkazu cash flow.....35
Tab. 22 Telefónica O_2: Zkrácená horizontální analýza aktiv.....37
Tab. 23 Telefónica O_2: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....37
Tab. 24 Telefónica O_2: Zkrácená horizontální analýza pasiv.....38
Tab. 25 Telefónica O_2: Zkrácená vertikální analýza pasiv.....38
Tab. 26 Telefónica O_2: Zkrácená horizontální analýza výsledovky.....39
Tab. 27 Telefónica O_2: Zkrácená vertikální analýza výsledovky.....39

Tab. 28 Telefónica O_2: Analýza výkazu cash flow.....40
Tab. 29 Ukazatele rentability.....41
Tab. 30 Ukazatele aktivity.....43
Tab. 31 Ukazatele likvidity.....44
Tab. 32 Ukazatele zadluženosti.....45
Tab. 33 Analýza finanční páky.....46
Tab. 34 Zlaté bilanční pravidlo.....47
Tab. 35 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....48
Tab. 36 Zlaté pari pravidlo.....48
Tab. 37 Eurotel: Rozklad ROA a rozklad ROE.....49
Tab. 38 T-mobile: Rozklad ROA a rozklad ROE.....50
Tab. 39 Telefónica O_2: Rozklad ROA a rozklad ROE.....50
Tab. 40 Vodafone: Rozklad ROA a rozklad ROE.....51
Tab. 41 Mezipodnikové srovnávání - metoda pořadí.....52
Tab. 42 EVA.....52
Tab. 43 Zisk na pracovníka, přidaná hodnota.....53
Tab. 44 Vodafone: rozvaha – aktiva v tis. Kč.....62
Tab. 45 Vodafone: rozvaha – pasiva v tis. Kč.....63
Tab. 46 T-mobile: rozvaha – aktiva v tis. Kč.....64
Tab. 47 T-mobile: rozvaha – pasiva v tis. Kč.....65
Tab. 48 Eurotel: rozvaha – aktiva v tis. Kč.....65
Tab. 49 Eurotel: rozvaha – pasiva v tis. Kč.....66
Tab. 50 Telefónica O_2: rozvaha – aktiva v tis. Kč.....66
Tab. 51 Telefónica O_2: rozvaha – aktiva v tis. Kč.....66
Tab. 52 Vodafone: výsledovka v tis. Kč.....67
Tab. 53 T-mobile: výsledovka v tis. Kč.....68
Tab. 54: Eurotel: výsledovka vtis. Kč.....69
Tab. 55: Eurotel: výsledovka v tis. Kč.....70

6.2 Seznam grafů

Obr. 1 Vodafone: Vývoj aktiv....23
Obr. 2 Vodafone: Struktura aktiv....23
Obr. 3 Vodafone: Vývoj pasiv....24
Obr. 4 Vodafone: Struktura pasiv....24
Obr. 5 T-mobile: Vývoj aktiv....28
Obr. 6 T-mobile: Struktura aktiv....28
Obr. 7 T-mobile: Vývoj pasiv....30
Obr. 8 T-mobile: Struktura pasiv....30
Obr. 9 Telefónica O_2: Vývoj aktiv....37
Obr. 10 Telefónica O_2: Struktura aktiv....37
Obr. 11 Telefónica O_2: Vývoj pasiv....39
Obr. 12 Telefónica O_2: Struktura pasiv....39
Obr. 13 Čistý pracovní kapitál....41
Obr. 14 Vývoj ROA....42
Obr. 15 Vývoj ROE....42
Obr. 16 Vývoj ROS....42
Obr. 17 Obrat aktiv....43
Obr. 18 Obrat krákodobých závazku....43
Obr. 19 Vývoj celkové likvidity....45
Obr. 20 Vývoj WC/AKT....45
Obr. 21 Analýza finanční páky....47
Obr. 22 Vývoj zisku na pracovníka....53
Obr. 23 Vývoj přidané hodnoty na pracovníka....53

6.3 Rozvahy

Tab. 44 Vodafone: rozvaha – aktiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	AKTIVA CELKEM	**21 663 462**	**20 885 323**	**22 808 242**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**17 403 162**	**16 739 613**	**17 625 786**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 233 355	1 924 290	5 405 051
B.I.1.	Zřizovací výdaje	175	27	0
3.	Software	1 248 663	976 054	2 515 966
4.	Ocenitelná práva	912 654	854 913	2 609 005
6.	Nedokončené dlouhodobý nehmotný majetek	71 552	93 296	280 080
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	311	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	15 169 837	14 800 380	12 220 485
2.	Stavby	1 846 547	1 644 825	2 722 083
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12 830 261	12 780 067	8 947 191
7.	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	488 190	360 342	524 055
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 839	15 146	27 156
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	14 943	250
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodným vlivem	978	14 943	250
C.	**Oběžná aktiva**	**3 902 866**	**3 553 844**	**4 979 618**
C.I.	Zásoby	398 783	308 356	370 036
C.I.1.	Materiál	159 937	171 273	179 504
5.	Zboží	238 846	137 083	190 532
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	9 326	12 141	18 545
5.	Jiné pohledávky	9 326	12 141	18 545
6.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 986 042	2 016 617	2 805 815
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	1 056 997	1 274 658	1 628 205
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	23 665	17 321	15 342
4.	Stát - daňové pohledávky	115 237	11 059	230 416
6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	23392	0
7.	Jiné pohledávky	790143	690187	931852
C.IV.	Finanční majetek	1 508 715	1 216 730	1 785 222
C.IV.1.	Peníze	7 761	8 416	11 585
2.	Účty v bankách	1 500 954	1 208 314	1 773 637
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**	**357 404**	**591 866**	**202 838**
D.I.	Časové rozlišení	357 404	591 866	202 838
D.I.1.	Náklady příštích období	357 404	591 866	202 838
D.II.	Dohadné účty aktivní	0	0	0

Tab. 45 Vodafone: rozvaha – pasiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	PASIVA CELKEM	**21 663 462**	**20 885 323**	**22 808 242**
A.	**Vlastní kapitál**	**2 182 031**	**2 111 951**	**17 360 274**
A.I.	Základní kapitál	13 646 679	13 646 679	17 723 679
A.I.1.	Základní kapitál	12 956 959	13 646 679	17 723 679
3.	Změny základního kapitálu	0	0	689 720
A.II.	Kapitálové fondy	-829 777	-436 907	11 618 717
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	11 618 707
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-829 777	-436 907	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-10 259 829	-10 634 871	-11 097 821
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-10 259 829	-10 634 871	-11 097 821
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-375 042	-462 950	-884 301
B.	**Cizí zdroje**	**18 631 942**	**17 871 776**	**4 727 348**
B.I.	Rezervy	27 520	60 489	88 312
3.	Ostatní rezervy	27 520	60 489	88 312
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	10 693 434	930 149
4.	Emitované dluhopisy	0	9 901 125	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	930 149	792 309	0
B.III.	Krátkododobé závazky	3 548 768	2 422 733	3 708 887
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	676 706	472 287	1 482 093
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	0	0	8 364
3.	Závazky k zaměstnancům	42 417	46 070	66 079
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	28 026	31 455	40 458
5.	Stát - daňové závazky a dotace	12 821	12 887	13 704
8.	Jiné závazky	2788798	1860034	2101189
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15 055 655	4 695 120	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	14 569 063	4 695 120	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	486 592	0	0
C.	**Ostatní pasíva - přechodné účty pasív**	**849 488**	**901 596**	**720 620**
C.I.	Časové rozlišení	849 488	901 596	720 620
C.I.1.	Výdaje příštích období	619 435	636 228	529 997
2.	Výnosy příštích období	230 053	265 368	190 623
C.II.	Dohadné účty pasívní	0	0	0

Rozvaha: T-mobile

Tab. 46 T-mobile: rozvaha – aktiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	AKTIVA CELKEM	**36 420 318**	**30 829 148**	**36 400 452**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**29 113 803**	**26 516 821**	**24 082 877**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 510 228	5 983 841	5 816 755
2.	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	77 009	69 262	41 879
3.	Software	770 920	1 226 347	828 575
4.	Ocenitelná práva	253 956	237 598	3 969 109
6.	Nedokončené dlouhodobý nehmotný majetek	4 407 810	4 450 130	976 734
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	533	504	458
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	23 603 575	20 532 980	18 266 122
2.	Stavby	4 982 615	4 955 158	4 815 869
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15 790 214	13 124 859	10 109 136
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	412	708	708
7.	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	2 830 334	2 446 834	3 336 987
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	5 421	3 422
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**7 187 559**	**4 242 730**	**12 240 766**
C.I.	Zásoby	594 097	622 775	611 355
C.I.1.	Materiál	339 103	349 454	308 908
5.	Zboží	254 994	273 321	302 447
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	9 198	12 458	24 582
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	3 554	5 246	16 316
5.	Jiné pohledávky	5 644	7 212	8 266
C.III.	Krátkodobé pohledávky	3 448 740	3 168 361	3 460 708
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	2 426 940	2 123 639	2 165 507
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	16 270	18 985	6 076
4.	Stát - daňové pohledávky	266 266	70 734	50 450
7.	Jiné pohledávky	739 264	955 003	1 238 675
C.IV.	Finanční majetek	3 135 524	439 136	8 144 121
C.IV.1.	Peníze	16 022	13 112	23 865
2.	Účty v bankách	138 362	155 214	3 329 324
3.	Krátkodobý finanční majetek	2 981 140	270 810	4 790 932
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**	**118 956**	**69 597**	**76 809**
D.I.	Časové rozlišení	118 956	69 597	76 809
D.I.1.	Náklady příštích období	118 956	69 597	74 923
2.	Příjmy příštích období	0	0	1 886
D.II.	Dohadné účty aktivní	0	0	0

Tab. 47 T-mobile: rozvaha – pasiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	PASIVA CELKEM	**36 420 318**	**30 829 148**	**36 400 452**
A.	**Vlastní kapitál**	**17 623 936**	**21 898 340**	**26 499 866**
A.I.	Základní kapitál	520 000	520 000	520 000
A.I.1.	Základní kapitál	520 000	520 000	520 000
A.II.	Kapitálové fondy	5 352 941	5 341 343	5 344 989
A.II.1.	Emisní ážio	5 344 110	5 341 110	5 344 110
2.	Ostatní kapitálové fondy	8 162	8 020	8 020
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	669	-10 787	-7 141
A.III.	Fondy ze zisku	104 000	104 000	104 000
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	104 000	104 000	104 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	7 288 286	11 646 995	15 783 996
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	7 288 286	11 646 995	15 783 996
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 358 709	4 286 002	4 746 881
B.	**Cizí zdroje**	**17 559 461**	**7 840 159**	**8 699 209**
B.I.	Rezervy	1 711 899	1 921 491	1 602 054
B.I.1.	Rezervy zákonné	2 540	2 940	4 295
2.	Rezerva na daň z příjmu	972 491	1 316 589	849 056
3.	Ostatní rezervy	736 868	601 962	748 703
B.II.	Dlouhodobé závazky	2 320 465	2 169 266	1 982 894
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	10 081	0	1 625
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	181 043	220 317	258 965
7.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	2 129 341	1 948 949	1 722 304
B.III.	Krátkododobé závazky	13 490 631	3 749 396	5 109 511
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	1 330 839	1 267 947	1 202 413
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	1 838 435	4 726	174
3.	Závazky k zaměstnancům	54 298	58 104	67 205
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	37 998	43 536	49 032
5.	Stát - daňové závazky a dotace	15 823	19 784	24 353
8.	Jiné závazky	10 213 238	2 355 299	3 766 334
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	36 466	6	4 750
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	46 466	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	6	4 750
C.	**Ostatní pasíva - přechodné účty pasív**	**1 236 921**	**1 090 649**	**1 201 377**
C.I.	Časové rozlišení	1 236 921	1 090 649	1 201 377
C.I.1.	Výdaje příštích období	69 966	125	57
2.	Výnosy příštích období	1 166 955	1 090 524	1 201 320
C.II.	Dohadné účty pasívní	0	0	0

Rozvaha: Eurotel

Tab. 48 Eurotel: rozvaha – aktiva v tis. Kč

	Rozvaha - aktiva v tis. Kč	2003	2004	2005
	AKTIVA CELKEM	**36 864 000**	**31 724 000**	**30 570 704**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**28 718 000**	**26 786 000**	**24 749 480**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4 442 000	4 370 000	5 526 868
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	24 276 000	22 416 000	19 211 759
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	10 853
C.	**Oběžná aktiva**	**8 016 000**	**4 808 000**	**5 630 023**
C.I.	Zásoby	505 000	447 000	649 061
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	405 000	166 000	137 180
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4 198 000	3 984 000	3 614 115
C.IV.	Finanční majetek	2 908 000	211 000	1 229 667
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**	**130 000**	**130 000**	**191 201**

Tab. 49 Eurotel: rozvaha – pasiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	PASIVA CELKEM	**36 864 000**	**31 724 000**	**30 570 704**
A.	**Vlastní kapitál**	**25 969 000**	**24 518 000**	**22 487 774**
A.I.	Základní kapitál	1 650 000	1 650 000	1 211 000
A.II.	Kapitálové fondy	9	0	451 786
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	121 100
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	17 065 000	16 283 000	16 884 481
B.	**Cizí zdroje**	**10 895 000**	**7 206 000**	**7 065 014**
B.I.	Rezervy	0	0	503 646
B.II.	Dlouhodobé závazky	2 194 000	1 724 000	1 570 212
B.III.	Krátkododobé závazky	5 132 000	4 599 000	4 924 777
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 284 000	0	66 379
C.	**Ostatní pasíva - přechodné účty pasív**	**1 285 000**	**883 000**	**1 017 916**

Rozvaha: Telefónica O_2

Tab. 50 Telefónica O_2: rozvaha – aktiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	AKTIVA CELKEM	**154 706 000**	**134 661 000**	**124 211 000**
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek**	**139 599 000**	**124 821 000**	**111 359 000**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	28 971 000	25 008 000	22 846 000
3.	Software	6 384 000	4 318 000	3 405 000
4.	Ocenitelná práva	5 820 000	5 668 000	5 494 000
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	16 767 000	15 022 000	13 948 000
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	110 320 000	99 345 000	88 003 000
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	308 000	468 000	510 000
C.	**Oběžná aktiva**	**15 107 000**	**9 840 000**	**12 492 000**
C.I.	Zásoby	1 100 000	713 000	716 000
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	589 000	166 000	124 000
C.III.	Krátkodobé pohledávky	8 492 000	8 286 000	8 013 000
C.IV.	Finanční majetek	4 926 000	675 000	3 639 000
D.	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**	**0**	**0**	**360 000**

Tab. 51 Telefónica O_2: rozvaha – aktiva v tis. Kč

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2003	2004	2005
	PASIVA CELKEM	**154 706 000**	**134 661 000**	**124 211 000**
A.	**Vlastní kapitál**	**90 157 000**	**88 705 000**	**94 975 000**
A.I.	Základní kapitál	32 209 000	32 209 000	32 209 000
A.II.	Kapitálové fondy	30 825 000	30 829 000	30 816 000
A.III.	Fondy ze zisku	-2 000	5 581 000	6 022 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	28 896 000	14 348 000	19 679 000
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1 780 000	5 732 000	6 249 000
B.	**Cizí zdroje**	**64 549 000**	**45 956 000**	**29 236 000**
B.I.	Rezervy	1 765 000	2 432 000	2 734 000
B.II.	Dlouhodobé závazky	7 674 000	7 831 000	6 986 000
B.III.	Krátkododobé závazky	10 045 000	10 223 000	9 885 000
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	45 065 000	25 470 000	9 631 000
C.	**Ostatní pasíva - přechodné účty pasív**	**0**	**0**	**0**

6.4 Výslededovky

Tab. 52 Vodafone: výsledovka v tis. Kč

Výsledovka v plném rozsahu - v tis. Kč		**2003**	**2004**	**2005**
I.	Tržby za prodej zboží	627 170	678 131	1 022 746
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	966 314	1 155 345	1 892 779
+	Obchodní marže	-339 144	-477 214	-870 033
II.	Výkony	10 991 375	13 685 052	20 310 961
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 848 022	13 514 132	20 108 364
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0	0	0
3.	Aktivace	143 353	170 920	202 597
B.	Výkonová spotřeba	6 592 071	7 671 436	10 594 317
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	187 997	247 386	379 822
B.2.	Služby	6 404 074	7 424 050	10 214 495
+	Přidaná hodnota	4 060 160	5 536 402	8 846 611
C.	Osobní náklady	1 092 754	1 178 360	1 847 062
C.1.	Mzdové náklady	776 657	832 572	1 309 403
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	30	23	8
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	275 161	298 572	460 829
C.4.	Sociální náklady	40 906	47 193	76 822
D.	Daně a poplatky	188	397	757
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 608 398	2 748 507	3 846 037
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 118	2 301	1 411
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	160	8 416	2 955
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	0	0	0
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	105 918	371 171	483 961
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	74 101	135 497	166 460
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	95 020	38 234	119 490
VI.	Ostatní provozní výnosy	0	0	0
I.	Ostatní provozní náklady	0	0	0
VII.	Převod provozních výnosů	0	0	0
J.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**233 041**	**1 329 115**	**2 714 220**
VIII.	Tržby z prodeje cenných papíru a podílů	0	0	500
K.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	14 693
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
IX.1.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	7 491
L.	Náklady z finančního majetku	0	7 908	0
XI.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	0	0	0
XII.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0	0	0
N.	Tvorba rezerv na finanční náklady	46 229	0	0
XIII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	0	0	0
O.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0	0	0
XIV.	Výnosové úroky	8 922	30 942	31 564
P.	Nákladové úroky	948 638	957 124	710 923
XV.	Ostatní finanční výnosy	397 703	419 769	351 863
Q.	Ostatní finanční náklady	189 163	1 231 407	3 171 353

XVI.	Převod finančních výnosů	0	0	0
R.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-684 947**	**-1 745 728**	**-3 505 551**
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0
S.2.	- odložená	0	0	0
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**-451 906**	**-416 613**	**-791 331**
XVII.	Mimořádné výnosy	93 140	0	0
T.	Mimořádné náklady	16 276	46 337	92 970
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
U.1.	- splatná	0	0	0
U.2.	- odložená	0	0	0
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**	**76 864**	**-46 337**	**-92 970**
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**-375 042**	**-462 950**	**-884 301**
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**-375 042**	**-462 950**	**-884 301**

Výsledovka: T-mobile

Tab. 53 T-mobile: výsledovka v tis. Kč

Výsledovka v plném rozsahu - v tis. Kč		**2003**	**2004**	**2005**
I.	Tržby za prodej zboží	930 830	1 014 940	1 259 167
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 054 684	2 147 631	2 535 732
+	Obchodní marže	-1 123 854	-1 132 691	-1 276 565
II.	Výkony	23 772 997	25 370 582	26 567 074
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23 292 235	25 036 498	26 098 741
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0	0	0
3.	Aktivace	480 762	334 084	468 333
B.	Výkonová spotřeba	9 615 424	10 342 443	10 929 333
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	514 909	485 391	679 354
B.2.	Služby	9 100 515	9 857 052	10 250 199
+	Přidaná hodnota	13 033 719	13 895 448	14 360 956
C.	Osobní náklady	1 611 320	1 734 507	1 911 343
C.1.	Mzdové náklady	1 131 469	1 212 801	1 324 396
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 821	1 872	1 694
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	418 595	453 162	498 358
C.4.	Sociální náklady	59 435	66 672	86 895
D.	Daně a poplatky	220 652	287 314	223 207
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 887 205	5 148 878	5 140 094
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	50 203	208 191	516 552
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	260 610	539 483	742 114
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	0	0	0
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	273 213	267 883	619 498
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	0	0	0
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0	0	0
VI.	Ostatní provozní výnosy	965 570	1 128 856	1 111 274
I.	Ostatní provozní náklady	641 227	827 865	650 954
VII.	Převod provozních výnosů	0	0	0
J.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**6 155 265**	**6 426 565**	**6 701 572**

VIII.	Tržby z prodeje cenných papíru a podílů	38 130 000	0	600 000
K.	Prodané cenné papíry a podíly	38 130 000	0	600 000
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
IX.1.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	14 479	0	17 422
L.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
XI.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	51 396	979	3 431
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	351 701	42 325	29 113
XII.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0	0	0
N.	Tvorba rezerv na finanční náklady	0	0	0
XIII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	0	0	0
O.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0	0	0
XIV.	Výnosové úroky	53 688	93 048	75 705
P.	Nákladové úroky	514 163	358 196	1 379
XV.	Ostatní finanční výnosy	96 064	101 967	117 700
Q.	Ostatní finanční náklady	128 029	115 906	110 369
XVI.	Převod finančních výnosů	0	0	0
R.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-778 266**	**-320 433**	**73 397**
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 018 290	1 820 130	2 028 088
S.1.	- splatná	1 160 169	2 000 522	2 254 733
S.2.	- odložená	-141 879	-180 392	-226 645
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**4 358 709**	**4 286 002**	**4 746 881**
XVII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
T.	Mimořádné náklady	0	0	0
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
U.1.	- splatná	0	0	0
U.2.	- odložená	0	0	0
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**	**0**	**0**	**0**
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**4 358 709**	**4 286 002**	**4 746 881**
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**5 376 999**	**6 106 132**	**6 774 969**

Výsledovka: Eurotel

Tab. 54: Eurotel: výsledovka

I.	Tržby za prodej zboží	1 468 000	1 964 000	1 001 563
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 701 000	3 750 000	2 304 144
+	Obchodní marže	-1 233 000	-1 786 000	-1 302 581
II.	Výkony	27 610 000	27 516 000	22 180 182
B.	Výkonová spotřeba	5 934 000	6 154 000	9 176 432
+	Přidaná hodnota	20 443 000	19 576 000	11 701 169
-	Jiné náklady	11 252 000	11 004 000	8 393 836
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**9 191 000**	**8 572 000**	**5 713 853**
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**103 000**	**60 000**	**-4 915**
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**7 254 000**	**6 585 000**	**3 819 407**
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**9 294 000**	**8 632 000**	**5 708 938**

Výsledovka: Telefónica O_2

Tab. 55: Telefónica O_2: výsledovka v tis. Kč

Výsledovka	**2003**	**2004**	**2005**
Výnosy	51 476 000	61 538 000	61 040 000
Zisky z prodeje dlouhodobého majetku	0	245 000	116 000
Aktivace dlouhodobého majetk	0	665 000	594 000
Provozní náklady	-27 662 000	-32 987 000	– 33 249000
Snížení hodnoty aktiv	-9 909 000	-56 000	– 1 261000
Odpisy hmotných a nehmotných aktiv	-19 444 000	-20 845 000	– 17 808000
Provozní zisk	-5 539 000	8 560 000	9 432 000
Úroky (netto)	-753 000	-1 156 000	46 000
Ostatní finanční výnosy (netto)	-375 000	753 000	18 000
Zisk/ztráta před zdaněním	-6 667 000	8 157 000	8 748 000
Daň z příjmů	4 856 000	-2 428 000	-2 500 000
Zisk/ztráta	-1 811 000	5 729 000	6 248 000
Zisk připadající:	0	0	0
Akcionářům společnosti	-1 780 000	5 732 000	6 249 000
Menšinovým vlastníkům	-31 000	-3 000	-1 000
Zisk na akcii (Kč)	-6 000	18 000	19 000