

**Univerzita Pardubice**  
**Fakulta ekonomicko-správní**

**Finanční analýza podniku České dráhy, a.s.**

**Barbora Uškrtová**

**Bakalářská práce**

**2009**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Ústav ekonomiky a managementu  
Akademický rok: 2008/2009

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

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

Název tématu: **Finanční analýza podniku České dráhy, a.s.**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Metody finanční analýzy a její využití
2. Zdroje dat finanční analýzy
3. Charakteristika podniku České dráhy, a.s.
4. Finanční analýza podniku České dráhy, a.s.
5. Komparace výsledků finanční analýzy
6. Návrhy a doporučení na zlepšení současného stavu

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


Seznam odborné literatury:

- [1] ALTMAN, Edward, I. Corporate financial distress and bankruptcy: predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt. Hoboken: John Eley & Sons, 2006. 354s. ISBN: 0-471-69189-5.
- [2] DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. Praha: Vox Consult, 1996. 224s. ISBN: 80-902111-2-7.
- [3] HIGGINS, Robert C. Analysis for finance management. Boston: Irwin, 2004. 412s. ISBN: 0-07-286364-1.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. 1.vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 137s. ISBN: 80-7179-321-3.
- [5] KRAFTOVÁ, Ivana. Finanční analýza municipální firmy. Praha: C.H.Beck, 2002. 206s. ISBN: 80-7179-778-2.
- [6] RŮŽIČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktual.vyd. Praha: Grada, 2008. 120s. ISBN: 978-80-247-2481-2.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1.vyd. Brno: Computer Press, a.s. 154s. ISBN: 978-80-251-1830-6.
- [8] VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 2. aktual.vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324s. ISBN: 80-86119-21-1.
- [9] materiály poskytnuté Českými drahami


Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Pavel Duspiva, CSc.  
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 25. června 2008

Termín odevzdání bakalářské práce: 1. května 2009

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

L.S.

  
Ing. Marcela Kožená, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 3. července 2008

Prohlašuji,

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

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

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne: 24.4.2009

Barbora Uškrtová

## Poděkování

Chtěla bych touto cestou poděkovat doc. Ing. Pavlu Duspivovi, CSc., vedoucímu bakalářské práce a Ing. Marcele Rybyšarové, za cenné připomínky, rady a poskytnutí konzultací při vedení mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat své rodině, za trpělivost a podporu při studiu.

## **ANOTACE**

Práce je zaměřena na finanční analýzu podniku České dráhy, a.s. V teoretické části je vymezen pojem finanční analýza, její význam a využití. Jsou zde popsány metody finanční analýzy a zdroje informací, z kterých finanční analýza čerpá.

V praktické části je práce zaměřena na horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů a analýzu poměrových ukazatelů. Dále je provedena komparace výsledků za období 2003 – 2007. Na základě výsledků jsou navržena opatření na zlepšení finančního hospodaření firmy.

### **Klíčová slova**

Finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, hospodaření podniku, hospodářský výsledek

## **TITLE**

The financial analysis of the company České dráhy, a.s.

## **ANNOTATION**

This bachelor thesis deals with financial analysis of the company České dráhy, a.s. The definition of financial analysis, its significance and use are explained in the theoretical part of the work. There are described methods of financial analysis and information sources from which the financial analysis draws on.

In its practical part, the paper addresses horizontal and vertical analysis of financial statements and analysis of ratio indicators. Then, a comparison of results in period between 2003 – 2007 has been made. On the basis of these results, some suggestions regarding measures for financial management improvement have been made.

### **Keywords:**

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, company management, operating results

# OBSAH

|  |    |
|--|----|
| Úvod.....  | 8  |
| 1 Finanční analýza, její metody a využití.....                       | 9  |
| 1.1 Definice finanční analýzy .....                                  | 9  |
| 1.1.1 Úkoly a cíle finanční analýzy:.....                            | 10 |
| 1.1.2 Uživatelé finanční analýzy .....                               | 10 |
| 1.2 Metody finanční analýzy.....                                     | 11 |
| 1.3 Metody elementární analýzy .....                                 | 12 |
| 1.4 Analýza absolutních ukazatelů.....                               | 14 |
| 1.5 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)..... | 15 |
| 1.6 Analýza poměrových ukazatelů .....                               | 17 |
| 1.6.1 Ukazatele rentability .....                                    | 17 |
| 1.6.2 Ukazatele aktivity.....  | 19 |
| 1.6.3 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury .....              | 21 |
| 1.6.4 Ukazatele likvidity .....                                      | 23 |
| 1.6.5 Ukazatele kapitálového trhu (tržní hodnoty).....               | 24 |
| 1.7 Analýza soustav ukazatelů .....                                  | 25 |
| 2 Zdroje dat finanční analýzy.....                                   | 29 |
| 2.1 Rozvaha.....   | 30 |
| 2.2 Výkaz zisku a ztráty .....                                       | 31 |
| 2.3 Cash flow .....  | 32 |
| 2.4 Provázanost účetních výkazů .....                                | 32 |
| 3 Charakteristika podniku České dráhy, a.s. ....                     | 33 |
| 3.1 Základní údaje o společnosti:.....                               | 33 |
| 3.1.1 Předmět činnosti.....  | 33 |
| 3.1.2 Orgány společnosti.....  | 33 |
| 3.1.3 Vznik společnosti .....  | 34 |
| 3.1.4 Zaměstnanci .....  | 34 |
| 3.1.5 Postavení na trhu a konkurence.....                            | 34 |
| 3.1.6 Transformační řízení .....                                     | 35 |
| 4 Finanční analýza podniku České dráhy, a.s. ....                    | 37 |
| 4.1 Horizontální a vertikální analýza .....                          | 37 |
| 4.2 Analýza poměrových ukazatelů .....                               | 40 |
| 4.2.1 Ukazatele rentability .....                                    | 40 |
| 4.2.2 Ukazatele aktivity.....  | 40 |
| 4.2.3 Ukazatele zadluženosti.....                                    | 41 |
| 4.2.4 Ukazatele likvidity .....                                      | 41 |
| 4.3 Index důvěryhodnosti za rok 2007.....                            | 42 |
| 5 Komparace výsledků.....  | 43 |
| 5.1 Vertikální Analýza .....   | 43 |
| 5.2 Horizontální analýza .....                                       | 45 |
| 5.3 Analýza poměrových ukazatelů .....                               | 50 |
| 6 Zhodnocení a návrhy na zlepšení.....                               | 55 |
| Závěr .....  | 58 |
| Použitá literatura: .....  | 59 |
| Seznam obrázků .....   | 60 |
| Seznam tabulek: .....  | 60 |
| Seznam příloh: .....   | 61 |

## Úvod

K rozvoji moderní finanční analýzy došlo zejména ve Spojených státech amerických. Zde bylo napsáno mnoho teoretických publikací a také se zde poprvé na základě informací z účetních výkazů sestavovaly přehledy, které sloužily k porovnávání podniků v určitém odvětví. Proto i většina publikací věnovaných finanční analýze, které jsou u nás dostupné, vychází z pojetí autorů anglosaské oblasti.

Pod pojmem „finanční analýza“ si můžeme v širším pojetí představit rozbor jakékoliv ekonomické činnosti. V užším pojetí pak spíše chápeme finanční analýzu „jako rozbor finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví, nebo i celého státu“ [7]. Pro tento rozbor jsou využívány účetní a statistické informace.

Cílem práce je provést finanční analýzu v podniku České dráhy, a.s., kde pracuji. Podnik v současné době prochází transformačním řízením, které započalo již v roce 2003, proto mě zajímá, zda se změny, které již proběhly, projeví pozitivním způsobem v hospodaření podniku. Podnik byl většinou ztrátový, teprve v roce 2007 vykazoval po dlouhé době kladný hospodářský výsledek. V teoretické části se práce zaměří na vymezení základních pojmů, metod finanční analýzy a zdrojů, z kterých finanční analýza čerpá. Dalším cílem bude vybrat vhodné ukazatele, které použiji pro praktickou část, tedy samotnou finanční analýzu Českých drah. Podkladem mi budou zejména výroční zprávy z let 2003-2007.

Práce bude rozdělena na šest částí. V úvodu bude definován cíl práce, v další části bude představena definice finanční analýzy, její význam a metody. V neposlední řadě bude tato část také obsahovat využití finanční analýzy v praxi. Ve třetí části budou představeny základní údaje o společnosti. V části čtvrté se práce zaměří na provedení finanční analýzy podniku České dráhy, na horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, dále budou zhodnoceny základní ukazatele poměrové analýzy za rok 2007. V další části bude provedena komparace výsledků finančních analýz podniku z let 2003 – 2007. Poslední část bakalářské práce zhodnotí zjištěné výsledky, vývoj finančních ukazatelů podniku a následně navrhne možnosti zlepšení současné situace. Na závěr budou shrnuty získané poznatky a zhodnoceno splnění cíle bakalářské práce.



# 1 Finanční analýza, její metody a využití

Nejčastěji bývá finanční analýza využívána právě při hodnocení podniku. Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniků, je vhodná zejména pro plánování, porovnání výsledků v odvětví, určování obchodních či výrobních strategií, může také pomoci při zavádění úsporných opatření a podobně. Bez finanční analýzy není možné připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Finanční analýza je také součástí SWOT analýzy.

## 1.1 Definice finanční analýzy

Literatura uvádí mnoho definic finanční analýzy, například: „*Finanční analýza je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota*“ [9].

„*Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního zdraví podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření*“ [10].

Stručnou definici uvádí například P. Růčková: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech.*“ [8].

„*Finanční analýza je metodou hodnocení finančního zdraví firmy, při kterém se zpracovávají data prvotně zachycená zpravidla v peněžních jednotkách.*“ [6].

Všechny uvedené definice se shodují v tom, že jde o metodu, kdy se data prvotně získaná z účetních výkazů poměřují mezi sebou navzájem, sleduje se jejich vývoj a na základě získaných výsledků se hodnotí finanční zdraví firmy.

### **1.1.1 Úkoly a cíle finanční analýzy:**

- posouzení úrovně současné finanční situace podniku, včetně určení vlivů vnitřního a vnějšího prostředí, interpretace výsledků;
- posouzení minulých rozhodnutí, jejich dopad na současnou situaci podniku;
- poskytnutí informací pro budoucí rozhodování a plánování, včetně analýzy variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty;
- návrhy zlepšení, zajištění ziskovosti a prosperity podniku;
- zkvalitnění řízení podniku a podnikových procesů.

### **1.1.2 Uživatelé finanční analýzy**

#### **Interní uživatelé finanční analýzy:**

- management;
- zaměstnanci;
- odborový svaz.

#### **Externí uživatelé:**

- vlastníci podniku, akcionáři;
- stát a jeho orgány;
- finanční úřad;
- banky;
- obchodní partneři;
- potencionální investoři;
- konkurence;
- věřitelé.

Zájem o výsledky finanční analýzy není u všech uživatelů zřejmý na první pohled. V mnoha společnostech vlastník podniku nerovná se management, mluvíme o oddělení vlastnictví od řízení podniku, ať už je vlastníkem soukromá osoba či akcionáři. Vlastníci podniku kontrolují, jak management s jejich majetkem hospodaří, jaká je kvalita řízení podniku daným managementem. Vlastníky podniku zajímají výsledky finanční analýzy v první řadě, ziskovost podniku je cílem každého podnikání. Manažeři se setkávají s finanční analýzou téměř při každodenní práci, finanční analýza patří k jejich základním dovednostem. Zaměstnance ale také zajímá,

jaké má podnik výsledky, zda hospodaří se ziskem či ztrátou, v prosperitě podniku vidí jistotu zaměstnání a možné benefity. Mezi interní uživatele řadíme také odborový svaz, který se účastní kolektivního vyjednávání, zvláště v zajištění mzdových a sociálních otázek. Pro obchodní partnery je důležité znát finanční situaci podniku, jeho schopnost splácet své závazky včas, či případnou zadluženost podniku. Každý podnik má povinnost plnit své daňové závazky vůči státu, který kontroluje správnost vykázané daňové povinnosti. Svůj význam má finanční analýza také při účasti ve veřejné soutěži, či při žádosti o dotace, garance úvěrů a podobně.

Finanční analýzu provádí ekonomické oddělení podniku. Výsledky finanční analýzy, stejně jako výroční zprávu podniku, stvrzuje finanční ředitel.

Finanční analýzu rozdělujeme podle oblasti, na kterou se zaměřuje, na analýzu externí a interní. Interní finanční analýza vychází z údajů finančního, manažerského i vnitropodnikového účetnictví. Podává informaci o finančním zdraví firmy, o celkové ekonomické situaci podniku. Jako nástroj finančního managementu pomáhá při hodnocení podnikových procesů. Pomáhá také nastítnit základní vývojové tendence, porovnává výsledky s plánem nebo s hodnotami standardními v určitém oboru nebo odvětví, slouží k porovnání výsledků s konkurencí, pomáhá určit efektivnost využití podnikových zdrojů, je základním nástrojem pro strategické i taktické plánování a rozhodování týkající se jak budoucího vývoje podniku, tak například rozhodování o potencionálních investicích.

Externí finanční analýzu provádějí vnější subjekty, ať už se jedná například o audit, potencionální investory, obchodní partnery, ale je potřebná také majitelům - akcionářům a podobně. Externí finanční analýza se využívá ke zjištění kredibility podniku, určení investičního potenciálu atd.

## 1.2 Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza využívá dvě navzájem propojené části, a to **analýzu kvantitativní a kvalitativní**. Mluvíme o dvou rozdílných přístupech k hodnocení hospodářských jevů. V dostupné literatuře se bohužel setkáváme s nejednotností při klasifikaci základních pojmů finanční analýzy, se základním dělením na analýzu

fundamentální (kvalitativní) a technickou (kvantitativní) se však setkáváme u většiny autorů, ale ani vymezení těchto pojmů nemusí být vždy u všech autorů jednotné. Základní rozdíl spočívá v rozdílném přístupu zpracování a vyhodnocování dat. **Fundamentální analýza** je založena na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, je závislá na znalostech a zkušenostech expertů, na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy.

**Technickou analýzou** rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat, k tomu jsou využívány matematické, statistické a další metody.[7] Následně dochází k ekonomickému (kvalitativnímu i kvantitativnímu) vyhodnocení výsledků. Oba přístupy – analýza fundamentální i technická - jsou si blízké a je nezbytné, aby se oba typy analýz doplňovaly. Finanční analýzu můžeme zařadit do kategorie technické analýzy.

Při realizaci finanční analýzy musíme především dbát na volbu vhodných metod analýzy. Tyto metody je třeba volit s ohledem na splnění těchto **požadavků na FA**:

- **efektivnost;**
- **aplikovatelnost;**
- **účelnost;**

Efektivní je taková finanční analýza, pokud náklady na získání informací nepřevyší získaný prospěch. O aplikovatelnosti mluvíme proto, že každá firma má použít právě ty metody, které jsou adekvátní interním podmínkám a možnostem firmy. Každá finanční analýza je realizována s předem určeným cílem, proto mluvíme o účelnosti finanční analýzy.

Finanční analýza využívá dvě skupiny metod – metody elementární a metody vyšší. Práce se nadále zaměří na metody elementární.

### **1.3 Metody elementární analýzy**

**Základní postup elementární finanční analýzy:**

- sběr údajů;
- vertikální a horizontální analýza;
- výpočet poměrových ukazatelů;

- srovnání hodnot s odvětvovými průměry (sektorová analýza), výběr metody pro hodnocení ukazatelů;
- analýza vztahů mezi ukazateli – pyramidová soustava;
- návrh na opatření ve finančním plánování a řízení.

Finanční analýza pracuje s ukazateli, které vycházejí z položek účetních výkazů a dalších zdrojů. Základní členění ukazatelů je na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové, případně speciální. Nejpoužívanější jsou ukazatele poměrové, jsou definovány jako podíl dvou položek – nejčastěji z účetních výkazů. Absolutní ukazatele posuzují přímo hodnoty jednotlivých položek. Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl určité položky aktiv a pasiv. U finanční analýzy dále rozlišujeme veličiny tokové a stavové. Stavové veličiny se vztahují k určitému datu, vyjadřují tedy stav veličiny v určitém období. Tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu. Pro zajištění objektivních výsledků analýz je vhodné vytváření časových řad.

❖ **Analýza absolutních ukazatelů:**

- horizontální analýza (analýza trendů);
- vertikální analýza (procentní rozbor).

❖ **Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků):**

- analýza čistého pracovního kapitálu;
- analýza čistých pohotových prostředků;
- analýza čistých peněžně pohledávkových fondů.

❖ **Analýza poměrových ukazatelů:**

- rentability;
- aktivity;
- zadluženosti a finanční struktury;
- likvidity;
- kapitálového trhu.

❖ **Analýza soustav ukazatelů:**

- pyramidové rozklady;
- komparativně analytické metody;
- matematicko-statistické metody;
- kombinace metod.

## 1.4 Analýza absolutních ukazatelů

Při výpočtu analýzy absolutních ukazatelů analytik vychází z údajů, které jsou obsaženy v účetních výkazech, například náklady, výnosy, zisk, vlastní kapitál atp. Jsou to data v absolutním vyjádření, podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval, se dělí na ukazatele stavové a tokové. Stavové veličiny jsou obsahem účetního výkazu rozvaha. Výkaz zisků a ztrát a také výkaz cash flow vykazují hodnoty tokové. Můžeme zde například zjistit, kolik nákladů za určité období musela firma vynaložit. Veličiny stavové a tokové tvoří základní východisko analýzy, jedná se o rozbor vertikální i horizontální struktury účetních výkazů.

### Horizontální analýza

Tato analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti [7]. Při horizontální analýze hledáme odpověď na základní otázku: "O kolik jednotek (nebo procent) se změnila příslušná položka v čase?" O horizontální analýze mluvíme také proto, že porovnáváme hodnoty jednotlivých položek po řádcích. Aby měla horizontální analýza dostatečnou vypovídací schopnost, je potřeba mít k dispozici údaje za dostatečně dlouhé období. Při tom je také důležité brát v úvahu změny v podniku, změny v metodice finančního účetnictví, zkrátka vše, co by mohlo ovlivnit srovnatelnost těchto údajů, odstranit pokud možno náhodné vlivy, které se mohly také projevit ve vývoji finanční situace podniku.

### Prakticky při horizontální analýze postupujeme:

**Absolutní změna** = ukazatel<sub>t</sub> – ukazatel<sub>t-1</sub>

**Procentní změna** =  $\frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$

### Vertikální analýza

Vertikální analýza se soustřeďuje na jednotlivé složky účetních výkazů, na jejich podíl ke zvolené 100% základně, při rozboru rozvahy jsou základnou aktiva celkem či pasiva celkem. Zkoumáme strukturu aktiv a pasiv a posuzujeme, jaký je majetek firmy, z jakých zdrojů byl pořízen, do čeho firma investovala vložený kapitál.

Vertikální rozbor je vyjadřován v procentech, je proto také vhodný pro srovnání jak s předchozími obdobími, tak např. s jinými podniky v odvětví.

## 1.5 Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

Rozdílové ukazatele označujeme jako fondy finančních prostředků. Termín „fond“ nesouvisí s významem, který má v účetnictví, tzn. nejedná se o fond ve smyslu zdrojů krytí aktiv. Slouží zejména k analýze likvidity podniku, jeho finanční situace.

Nejčastějším ukazatelem je **čistý pracovní kapitál (net working capital)** – rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (viz tab.č.1). Základem pro jeho výpočet je rozvaha. Někdy se též označuje jako provozní kapitál. Literatura uvádí také pojem **hrubý pracovní kapitál (gross working capital)**, což jsou veškerá oběžná aktiva podniku. **Čistý pracovní kapitál** je pak očištěn od splatnosti krátkodobých závazků, v praxi se pojmem pracovní kapitál chápe právě pojem čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál by měl být v likvidní formě a v takové výši, aby byl schopný uhradit krátkodobé závazky, takže čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Pokud jsou krátkodobé závazky vyšší než krátkodobá aktiva, mluvíme o tzv. **nekrytém dluhu (floating debt.)**. [5]

### Schéma tvorby čistého pracovního kapitálu:

| ROZVAHA       |                    |                           |               |
|---------------|--------------------|---------------------------|---------------|
| Aktiva        |                    | Pasiva                    |               |
|               | Stálá aktiva       | Vlastní kapitál           | Dl. zdroje    |
| Oběžná aktiva | Čistý prac.kapitál | Cizí kapitál – dlouhodobý |               |
|               | OA                 | Cizí kapitál – krátkodobý | Krátk. zdroje |

Obrázek 1: Schéma tvorby ČPK [5]

Pokud krátkodobá aktiva převažují nad krátkodobými dluhy, firma je likvidní, je schopna splácet včas své závazky. Čistý pracovní kapitál představuje „**finanční polštář**“ – ten firmě umožní příznivě překonat případnou nepříznivou událost, která by mohla znamenat vyšší výdej finančních prostředků.[9]

### **Možné výpočty čistého pracovního kapitálu:**

**ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé zdroje**

**ČPK = (Dlouhodobé závazky + Vlastní kapitál) – Stálá aktiva**

**ČPK = Dlouhodobé zdroje – Stálá aktiva**

### **Změna čistého pracovního kapitálu se vypočítá:**

**$\Delta \text{ČPK} = \text{ČPK}_{(k)} - \text{ČPK}_{(p)}$**

P – počátek sledovaného období, K – konec sledovaného období

Při změně čistého pracovního kapitálu je třeba analyzovat příčiny – tedy analyzovat cash flow na bázi fondu finančních prostředků.

### **Analýza čistých pohotových prostředků**

Pro sledování okamžité likvidity se používá **čistý peněžní fond**, který představuje **rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky**.

Užívá se i termínů čistý peněžní majetek, peněžní finanční fond.

### **Čisté pohotové prostředky vypočítáme podle vztahu:**

**Čisté pohotové prostředky = pohotové finanční prostředky – okamžitě splatné závazky**

Termín „**pohotové finanční prostředky**“ lze chápat dle J.Mrkvičky a P. Koláře ve dvou úrovních, a to :

1. hotovost (peníze v pokladně) + peníze na běžných účtech
2. hotovost, peníze na běžných účtech, šeky, směnky, krátkodobé c.p., krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky neúčelových úvěrů.[7]

Nejvyššího stupně likvidity je dosaženo při použití ukazatele podle první úrovně chápání. Tento údaj ovšem není možné vypočítat z účetní závěrky, ani z jiných publikovaných údajů, proto je vhodnější, zvláště pro externí analytiku, užívat ukazatel čistý peněžně pohledávkový fond.

### **Čistý peněžně pohledávkový fond**

Jedná se o jakousi střední cestu mezi dvěma předchozími rozdílovými ukazateli likvidity. Výpočet provedeme:

**Čistý peněžně pohledávkový fond = Oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobé závazky**



## 1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastějším typem analýzy, kdy vypočítáváme vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli formou jejich podílu, tedy jde o poměr ukazatele v čitateli a jmenovateli zlomku. Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Patří sem ukazatelé: rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu.

Výhodou poměrových ukazatelů je, že umožňují provádět srovnání finanční situace podniku v časovém sledu, tzn. porovnat například současnou situaci s předchozími obdobími, nebo k situaci v jiné firmě stejného odvětví. Mohou být prezentovány samostatně nebo se mohou uspořádat do soustavy ukazatelů, buď paralelní nebo pyramidové. Mohou také sloužit jako vstupní data pro vyšší matematicko-statistické metody.

### 1.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability většinou vychází z účetních výkazů zisku a ztráty a z rozvahy. Obecně ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti podnikové činnosti.

V čitateli zlomku se vyskytuje zisk v několika podobách, a to:

- čistý zisk po zdanění  $EAT = V - N$ ;
- hrubý účetní zisk před zdaněním (bilanční zisk)  $EBT = V - (N - DZP)$ ;
- zisk před úroky a zdaněním  $EBIT = V - (N - U - DZP)$ , který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření .[8]

Podle zvolené srovnávací základny (jmenovatele) rozlišujeme několik ukazatelů:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu;
- rentabilita vlastního kapitálu;
- rentabilita dlouhodobých zdrojů;
- rentabilita tržeb;
- zisková marže;
- nákladovost.

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu ROA (Return on Assets) nebo ROI (Return on Investments) se vyjadřuje celková efektivnost firmy, produkční síla podniku.

#### **Rentabilita celkového vloženého kapitálu:**

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$

Poměřuje zisk dosažený podnikatelskou činností s výší celkových zdrojů, které byly použity k jeho dosažení. Můžeme se setkat s více podobami zisku u výpočtu tohoto ukazatele, záleží hlavně na analytikovi a na účelu, pro který analýzu provádí.

**Rentabilita celkových vložených aktiv** poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, přičemž nebere v úvahu, zda byla financována z vlastních či cizích zdrojů, krátkodobých či dlouhodobých.

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

I u tohoto ukazatele se můžeme setkat s různými formami zisku, nejčastěji se používá EAT či EBIT. Pokud je použit EBIT, ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odečtením daní a nákladových úroků. Informuje, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku.

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (výnosnost VK)**

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

Tento ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem, proto zajímá hlavně akcionáře, společníky a další investory. Nejčastěji se v čitateli uvádí čistý zisk po zdanění, tedy EAT.

#### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu)**

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Dl.závazky} + \text{VK}}$$

V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli dlouhodobé finanční prostředky, které má firma k dispozici. Slouží zejména pro srovnání firem, využívá se často při analýze veřejně prospěšných společností. Měří výnosnost podniku bez ohledu na jeho finanční strukturu. Ukazatel komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.

### **Rentabilita tržeb a zisková marže**

Tento ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Opět se setkáváme s tím, že v čitateli se objevují různé formy zisku. Ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na Kč tržeb.[8]

$$\text{Rentabilita tržeb ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Tomuto ukazateli se také říká ziskové rozpětí, pokud je do čitatele dosazen čistý zisk po zdanění, jedná se o ziskovou marži.

$$\text{Zisková marže PMOS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

### **Nákladovost (rentabilita nákladů)**

Náklady se odhadují jako rozdíl tržeb a zisku. Ukazatel se počítá jako podíl nákladů a tržeb. Je to doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb, což vyplývá i z výpočtu:

$$\text{ROC} = 1 - \text{ROS} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím podnik dosahuje lepších výsledků, protože na 1 Kč tržeb vynaložil nižší náklady.

### **1.6.2 Ukazatele aktivity**

Tyto ukazatele se používají pro řízení aktiv podniku, vypovídají o tom, jak efektivně podnik využívá svá aktiva, měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých

druzích aktiv a pasiv. Ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek nebo dobu obratu.

Mezi ukazatele aktivity patří:

- obrat celkových aktiv (vázanost celkového vloženého kapitálu);
- obrat stálých aktiv;
- obrat zásob;
- doba obratu zásob;
- doba obratu pohledávek;
- doba úhrady krátkodobých závazků.

**Obrat celkových aktiv** efektivně měří využití celkových aktiv. Tento ukazatel nám říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok či případně za daný časový interval. Hodnota ukazatele má být  $> 1$ . Pro posouzení výsledku je však vhodné odvětvové srovnání. Vypočteme ze vztahu:

**Obrat aktiv = tržby / aktiva celkem**

**Obrat stálých aktiv** má význam především pro rozhodování o potencionálních investicích. Měří efektivnost využití dlouhodobého majetku a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Tento ukazatel vypočteme:

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

**Obrat zásob**

Tento ukazatel udává, kolikrát je každá zásoba v podniku prodána a znovu uskladněna. Pokud při srovnání s odvětvovým průměrem vychází vyšší hodnota, firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Přebytkové zásoby jsou neproduktivní, přinášejí vyšší náklady na skladování a ve svém důsledku nepřinášejí očekávaný výnos. Výpočet:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

**Doba obratu zásob** – tento ukazatel vyjadřuje počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby. Pro efektivitu hospodaření je výhodnější, čím je doba obratu zásob kratší.

**Doba obratu zásob = zásoby / (tržby/360)**

**Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek)**

Určuje počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Je to doba, po kterou musí firma čekat na platby za již provedené tržby za prodané výrobky či poskytnuté služby. Pokud je tato doba delší než doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí včas své závazky.

**doba obratu pohledávek = pohledávky / (tržby/360)**

**Doba úhrady krátkodobých závazků**

Tento ukazatel udává, po jaký počet dnů zůstávají neuhrazeny krátkodobé závazky, podnik v podstatě využívá bezplatný obchodní úvěr. Je vhodné, aby tento ukazatel byl v rovnováze s ukazatelem doby splatnosti pohledávek, případně delší.

**doba úhrady krátkodobých závazků = krátkodobé závazky/ (tržby/360)**

### **1.6.3 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury**

Pojem zadluženost vyjadřuje, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje – dluh. Ukazatele měří vztah mezi cizími a vlastními zdroji, udává, v jakém poměru firma používá k financování dluhy. V současné době je u velkých podniků téměř nemožné, aby podnik financoval veškerou svou činnost z vlastních zdrojů. Musí proto využívat i zdroje cizí, což ovlivňuje riziko podnikání i výnosnost kapitálu akcionářů. Hlavní důvod financování cizími zdroji je jejich relativně nižší cena v porovnání se zdroji vlastními. Nižší náklady na pořízení cizího kapitálu jsou dány tzv. daňovým štítem, který vzniká z důvodu nákladových úroků, které jsou daňově uznatelným nákladem. Ukazatele zadluženosti jsou odvozeny především z rozvahy – jejich výpočet vychází z podílu mezi položkami závazků, vlastního jmění a celkového kapitálu.

### **Mezi hlavní ukazatele zadluženosti řadíme:**

- celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) – analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou: dlouhodobá zadluženost, krátkodobá zadluženost;
- zadluženost vlastního kapitálu (finanční nezávislost firmy);
- koeficient zadluženosti;
- ukazatel úrokového krytí.

**Celkovou zadluženost** vypočteme jako poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům:

**Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva**

Čím vyšší je celková zadluženost, tím větší je podnikatelské riziko. To může také vést k obtížnějšímu získávání dodatečných úvěrových zdrojů. Věřitelé proto preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele.

**Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou:**

- dlouhodobá zadluženost;
- krátkodobá zadluženost.

**Dlouhodobá zadluženost** – vyjadřuje, jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy. Tento ukazatel pomáhá nalézt vhodný poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Mezi dlouhodobé cizí zdroje patří: dlouhodobé cizí závazky, úvěry, rezervy. Výpočet:

**Dlouhodobá zadluženost = dlouhodobý cizí kapitál / celková aktiva**

**Krátkodobá zadluženost = krátkodobý cizí kapitál / aktiva celkem**

Do krátkodobých cizích zdrojů pak řadíme: krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky.

### **Kvóta vlastního kapitálu**

Tento ukazatel vyjadřuje finanční nezávislost podniku, jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Informuje o finanční struktuře firmy a převrácená hodnota tohoto ukazatele je finanční páka. Výpočet:

**Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál / aktiva celkem**

**Finanční páka = aktiva celkem / vlastní kapitál**

### **Koeficient zadluženosti**

Pokud rostou ve firmě dluhy, roste i tento ukazatel. Jeho výpočet:

**Koeficient zadluženosti = cizí kapitál / vlastní kapitál**

Ve finanční analýze se používá i převrácený ukazatel, který se označuje jako míra finanční samostatnosti firmy.

**Míra finanční samostatnosti firmy = vlastní kapitál / cizí kapitál**

### **Úrokové krytí**

Úrokové krytí nám říká, kolikrát převyšuje zisk (před odečtením úroků a daní) placené úroky. Část zisku, vyprodukovaná cizím kapitálem, by měla stačit na pokrytí nákladů na cizí kapitál. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Za kritickou hodnotu tohoto ukazatele je považována hodnota 3, za optimální hodnotu je považována hodnota 8. Výpočet:

**Ukazatel úrokového krytí = EBIT / nákladové úroky**

### **1.6.4 Ukazatelé likvidity**

Mezi ukazatele likvidity řadíme:

- **běžná likvidita;**
- **pohotová likvidita;**
- **pkamžitá likvidita.**

Tyto ukazatelé vyjadřují schopnost firmy splatit své závazky. Ukazatelé likvidity poměří to, čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy.[9]

#### **Základní pojmy:**

**solventnost** – schopnost podniku platit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky

**likvidita** – schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované době a na požadovaném místě své splatné závazky

**likvidnost** – vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Váže se především k oběžným aktivům. Je obecnou charakteristikou majetku – jednotlivé majetkové složky se liší podle schopnosti přeměny do hotovostní formy.[3]

**Běžná likvidita** ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku – tzn., kolikrát by podnik mohl uspokojit své věřitele, kdyby veškerá svá oběžná aktiva proměnil v hotovost. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Výpočet:

**běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky**

**Pohotová likvidita** - tento ukazatel vylučuje v čitateli nejméně likvidní část oběžných aktiv, a to zásoby. Také je vhodné čítec upravit o nedobytné pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele se doporučuje mezi 1,1-1,5. Je vhodné zejména sledovat vývoj tohoto ukazatele v čase. Nabývá-li ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik je schopen uhradit své závazky, aniž by byl nucen prodat zásoby. Výpočet:

**pohotová likvidita = (oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky**

Nejpřísnějším ukazatelem pak je **okamžitá (hotovostní) likvidita**, která měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. V čitateli jsou pohotové peněžní prostředky, tzn., prostředky na účtech, pokladně, krátkodobé volně obchodovatelné cenné papíry, šeky, apod. Doporučovaná hodnota ukazatele 0,9 -1,1 byla převzata z americké literatury, v České republice bývá uváděna hodnota 0,6 - 1,1, dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu dokonce od 0,2. Výpočet:

**Okamžitá likvidita = (peněžní prostředky + ekvivalenty)/krátkodobé závazky**

### 1.6.5 Ukazatele kapitálového trhu (tržní hodnoty)

Mezi ukazatele kapitálového trhu patří:

- vnitřní hodnota akcie (VHA);
- čistý zisk na akcii (EPS);
- dividenda na akcii (DPS);
- poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii.

Ukazatele kapitálového trhu (tržní hodnoty) se zabývají vztahem ceny akcií k zisku společnosti a účetní hodnotě akcií. Vyjadřují, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled. Jsou důležité zejména pro investory, případně potencionální investory, které zajímá, zda jejich investice zajistí přiměřenou návratnost. Jsou také důležité pro akcionáře a burzovní obchodníky.



**Vnitřní hodnota akcie** vyjadřuje, kolik vlastního kapitálu firmy připadá na jednu akcii. Pro ekonomicky zdravý podnik platí, že hodnota tohoto ukazatele v čase roste.

**VHA = vlastní kapitál / počet emitovaných akcií**

**Čistý zisk na akcii** vyjadřuje celkový zisk po zdanění a po výplatě primárních dividend. Zisk je klíčovým údajem, který vypovídá o finanční situaci podniku. Výpočet:

**EPS = čistý zisk / počet emitovaných akcií**

**Dividenda na akcii**

**DPS = dividendy za rok / počet emitovaných akcií**

**Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (price earnings ratio)**

Poměr tržní ceny akcie k zisku udává, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za 1 korunu vykazovaného zisku na akcii, nebo také odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem (doba návratnosti). Nízká hodnota ukazatele může signalizovat větší rizikovost, nebo malý růstový potenciál firmy. Při vysoké hodnotě ukazatele investoři očekávají v budoucnu velký růst dividend, nebo akcie obsahuje malé riziko, a proto se investoři spokojí s menším výnosem.

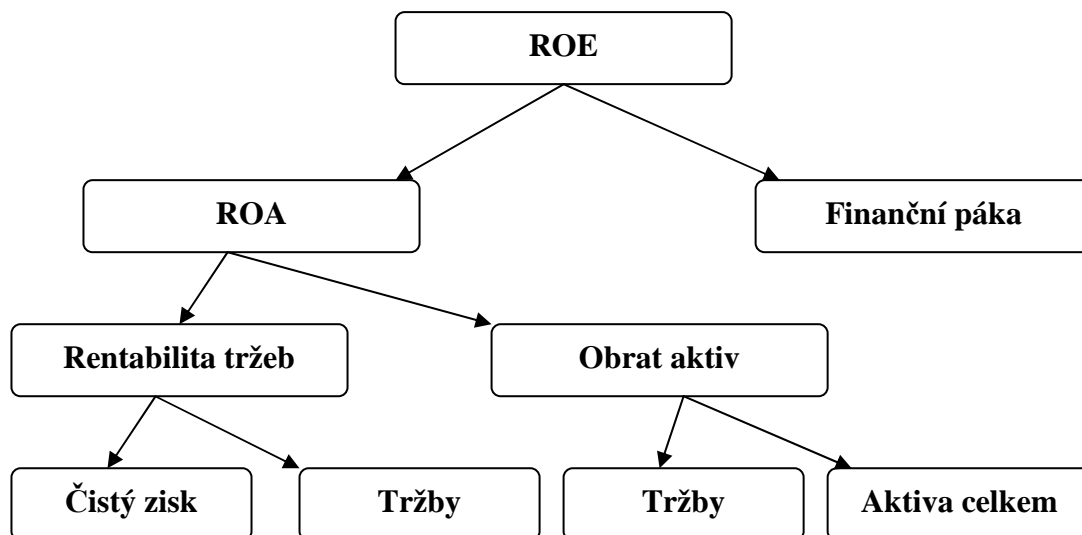
## 1.7 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza obsahuje velké množství ukazatelů a jejich interpretace může přinášet dokonce i rozporuplné názory, proto se k hodnocení efektivnosti podniku a určování slabých i silných stránek podniku využívají souhrnné ukazatele. Tyto souhrnné ukazatele mají vyjádřit celkovou efektivnost a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Mají sice nižší vypovídací schopnost, ale jsou vhodné zejména pro komparaci výsledků s jinými podniky v odvětví či mohou sloužit jako podklad pro další hodnocení podniku.

Mezi takové soustavy ukazatelů patří:

- pyramidové soustavy ukazatelů;
- bankrotní modely;
- bonitní modely.

**Pyramidové soustavy ukazatelů** rozkládají aditivní nebo multiplikační metodou vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových soustav je popis vzájemné souvislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Typickým rozkladem je zejména Du Pontův rozklad, který se zaměřuje na rozklad rentability vlastního kapitálu až na jednotlivé složky vstupující do tohoto ukazatele (viz obr.1).



Obrázek 2: Du Pont rozklad ROE [8]

**Bankrotní modely** nám mohou pomoci identifikovat možnost ohrožení firmy bankrotem, byly odvozeny na základě skutečných dat firem, které zbankrotovaly nebo naopak dobře prosperovaly. Nejznámějším souhrnným ukazatelem je Altmanův model, neboli **Altmanův index finančního zdraví**. Tento model zahrnuje součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Altmanův model se využívá pro společnosti, které patří do skupiny veřejně obchodovatelných na burze. Výpočet ukazatele vyjadřuje rovnice:

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

X1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = rentabilita čistých aktiv

X3 = EBIT / aktiva celkem

X4 = účet.hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota cizího kapitálu

X5 = tržby / aktiva celkem

Výsledek lze interpretovat podle rozmezí, do kterého spadá:

$Z < 1,81$  možnost bankrotu

$1,81 < Z < 2,98$  šedá zóna

$Z > 2,99$  finanční situace firmy je uspokojivá

U firem, které nejsou veřejně obchodovatelné, mají odlišné hodnoty vah, rovnice pak má tvar:  $Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$

$Z < 1,2$  možnost bankrotu

$1,2 < Z < 2,9$  šedá zóna

$Z > 2,9$  finanční situace firmy je uspokojivá

V podmínkách české ekonomiky je ovšem vypovídací schopnost tohoto ukazatele diskutabilní, proto se práce detailněji zaměří na model „IN“.

### **Index důvěryhodnosti**

Pro podmínky českých firem byl manželi Neumaierovými zpracován model IN, neboli index důvěryhodnosti. Je také vyjádřen rovnicí, která se skládá z poměrových ukazatelů a každému z ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Tento model tedy více přihlíží k odlišnostem jednotlivých odvětví.

### **Výpočet:**

$$IN = v_1 \cdot X_1 + v_2 \cdot X_2 + v_3 \cdot X_3 + v_4 \cdot X_4 + v_5 \cdot X_5 + v_6 \cdot X_6$$

$X_1$  = aktiva / cizí zdroje

$X_2$  = EBIT/ nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / celková aktiva

$X_4$  = výnosy celkem / aktiva celkem

$X_5$  = oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje

$X_6$  = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

Jednotlivé položky rovnice se získají z účetních výkazů, kromě závazků po lhůtě splatnosti. Jednotlivé váhy byly stanoveny pro celou ekonomiku i pro jednotlivá odvětví. Váhy č. 2 a 5 jsou pro všechna odvětví stejné:

$$V_2 = 0,11$$

$$V_5 = 0,10$$

Pro zařazení podniku v rámci celé ekonomiky ČR platí rovnice:  
 $IN = 0,22 x_1 + 0,11 x_2 + 8,33 x_3 + 0,52 x_4 + 0,10 x_5 + 16,80 x_6$   
Pro zařazení podniku do určitého odvětví se hodnoty vah vyhledají v tabulce – viz příloha č.1

### **Výsledné hodnocení:**

$IN > 2$  .....finančně důvěryhodná firma (čím vyšší hodnota, tím lépe)

$1 < IN < 2$  ....nelze finanční důvěryhodnost firmy určit

$IN < 1$  .....finančně nedůvěryhodná firma

Při hodnocení výsledků musí analytik vzít v úvahu, že výsledek nenahradí komplexně provedenou finanční analýzu, může však ověřit závěry finanční analýzy. Manželé Neumaierovi nepovažovali tento svůj model za dokonalý a proto vytvořili i další modely IN 99 nebo IN 01. Tento model byl ale ve své době pro české podniky velice důležitý, protože na ně nebyl zcela použitelný model Altmanův, který hodnotí americké podniky v podmínkách americké ekonomické reality.

**Bonitní modely** diagnostikují finanční zdraví firmy. Pro určení, zda firma patří do skupiny dobrých či špatných firem, je nutné srovnání s ostatními, u bonitních modelů jde tedy o komparaci v rámci odvětví. Do této skupiny patří Tamariho model, který bodově ohodnocuje úroveň poměrových ukazatelů a jejich postavení na žebříčku podniků v daném oboru – bonitu podniku určí na základě celkově dosaženého počtu bodů. Mezi bonitní modely řadíme také Kralickův Quicktest. Základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely spočívá v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní jsou zčásti založeny na teoretických poznacích, zčásti na pragmatických poznacích získaných zobecněním dílčích údajů.[7]

## 2 Zdroje dat finanční analýzy

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je **účetní závěrka**. Účetní závěrku upravuje zákoně č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. K 1.1.2004 byla uskutečněna změna zákona o účetnictví, jsou dále připravovány prováděcí vyhlášky a platí české účetní standardy, které mají za cíl harmonizovat účetní postupy s Evropskou unií – zavést harmonizované účetnictví, kterým se zvýší přístup podniků na kapitálový trh. Účetní závěrku tvoří účetní výkazy **rozvaha, výkaz zisků a ztrát**, důležitou součástí účetní závěrky je **příloha k účetní závěrce**. Závěrka může také obsahovat **přehled o finančních tocích** (cash flow) a **přehled o změnách vlastního kapitálu**. Kromě účetních výkazů slouží jako významný zdroj pro finanční analýzu výroční zprávy. Tu mají povinnost vykazovat ty účetní jednotky, které podléhají auditu.

### Základní typy účetních závěrek:

- řádná;
- mimořádná;
- mezitímní;
- konsolidovaná.

**Řádná účetní závěrka** - je nejběžnějším typem účetní závěrky, sestavuje se k poslednímu dni běžného účetního období. K tomuto okamžiku jsou uzavírány účetní knihy. Slouží jako základ pro výpočet daně z příjmu.

**Mimořádná účetní závěrka** - je také konečnou účetní závěrkou, ale sestavuje se při mimořádných událostech, například při likvidaci podniku, vstupu do konkurzu apod.

**Mezitímní účetní závěrka** - sestavuje se v průběhu účetního období, nikoliv k poslednímu dni běžného účetního období. Jedná se o závěrku, která se sestavuje při přeměně společnosti.

**Konsolidovaná účetní závěrka** - jedná se o účetní závěrku ekonomického seskupení účetních jednotek, která slučuje stav majetku a závazků a dosažené hospodářské výsledky mateřské společnosti s podílovou účastí v ostatních podnicích, které kontroluje nebo v nichž má podstatný vliv.

## 2.1 Rozvaha

Účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav majetku na straně aktiv a zdrojů jejich financování na straně pasiv. Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni účetního období. Zobrazuje tedy hodnoty platné k určitému okamžiku, neboli stavové veličiny. Rozvaha umožňuje přehled o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. Je nejdůležitějším zdrojem při sestavování finanční analýzy. Při analýze rozvahy sledujeme zejména stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv a pasiv (jejich vývoj a velikost jednotlivých položek), relaci mezi složkami aktiv a pasiv (viz tab.1). Základní bilanční rovnice:

**Aktiva = pasiva, neboli: Aktiva = Vlastní zdroje + Cizí kapitál**

tabulka 1: Struktura rozvahy (vlastní zpracování)

| <b>Aktiva celkem</b>            | <b>Pasiva celkem</b>                  |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Dlouhodobý majetek</b>       | <b>Vlastní kapitál</b>                |
| <i>Dlouhodobý nehmotný maj.</i> | <i>Základní kapitál</i>               |
| <i>Dlouhodobý hmotný maj.</i>   | <i>Kapitálové fondy</i>               |
| <i>Dlouhodobý finanční maj.</i> | <i>Rezervní fondy, fondy ze zisku</i> |
|                                 | <i>VH minulých let</i>                |
| <b>Oběžná aktiva</b>            | <i>VH běž.úč.období</i>               |
| <i>Zásoby</i>                   | <b>Cizí zdroje</b>                    |
| <i>Dlouhodobé pohledávky</i>    | <i>Rezervy</i>                        |
| <i>Krátkodobé pohledávky</i>    | <i>Dlouhodobé závazky</i>             |
| <i>Krátkodobý finanční maj.</i> | <i>Krátkodobé závazky</i>             |
|                                 | <i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>      |
| <b>Časové rozlišení</b>         | <b>Časové rozlišení</b>               |

**Aktiva** představují celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik v určitém časovém okamžiku disponuje a které mají schopnost v budoucnu přinést podniku určitý ekonomický prospěch. Základní členění aktiv vyplývá zejména z doby jejich upotřebitelnosti. V ČR struktura aktiv od stálých aktiv k položkám nejlikvidnějším, krátkodobému majetku. Členění aktiv znázorňuje tabulka č.1. Při analýze je zejména zajímavý vztah dlouhodobého a oběžného majetku, jak dlouho je majetek ve firmě vázán atd.

**Pasiva** představují zdroje financování podniku. Struktura pasiv vychází z členění na zdroje vlastní a cizí (viz tab.č.1). Mezi pasiva řadíme tedy vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. Vlastní kapitál obsahuje zejména základní kapitál, nepeněžních jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Cizí kapitál představuje

dluhy společnosti, které musí být uhrazeny. Tyto dluhy vznikly v minulosti a představují pravděpodobné budoucí odčerpání užitečnosti a ekonomického prospěchu.

Pro potřeby finančního řízení podniku bývá účetní rozvaha transformována na rozvahu ekonomickou, což spočívá zejména ve vyloučení položek, které nemají tržní hodnotu, zohlednění rizika, začlenění podrozvahových položek.

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Struktura výkazu obsahuje několik stupňů výsledku hospodaření (viz tab.2). Liší se podle toho, jaké náklady a výnosy do něj vstupují. Nejdůležitějším je výsledek hospodaření z provozní činnosti. Provozní výsledek hospodaření je tvořen obchodní marží, výsledkem z prodeje investičního majetku a materiálu a výsledkem z ostatní provozní činnosti. Důležitou položkou je mezisoučet přidaná hodnota (tj. obchodní marže + výkony - výkonová spotřeba). Protože náklady a výnosy neznamenají skutečné příjmy a výdaje daného období, vznikla nutnost sestavovat také výkaz peněžních toků – cash flow, bývá také nazýván výkazem o tvorbě a použití peněžních prostředků. Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, který zachycuje náklady, výnosy a hospodářský výsledek. Protože zachycuje kumulované hodnoty nákladů i výnosů za účetní období, jedná se o výkaz dynamický. Náklady a výnosy jsou tedy **veličiny tokové**. Pokud analyzujeme výkaz zisku a ztráty, zkoumáme, jak jednotlivé položky nákladů a výnosů ovlivnily výsledek hospodaření. Informace z výkazu jsou významným podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku. Říkají, jak byl podnik úspěšný z hlediska zdrojů a jejich využití a jakého efektu bylo za sledované období dosaženo.

tabulka 2: Struktura výsledku hospodaření (vlastní zpracování)

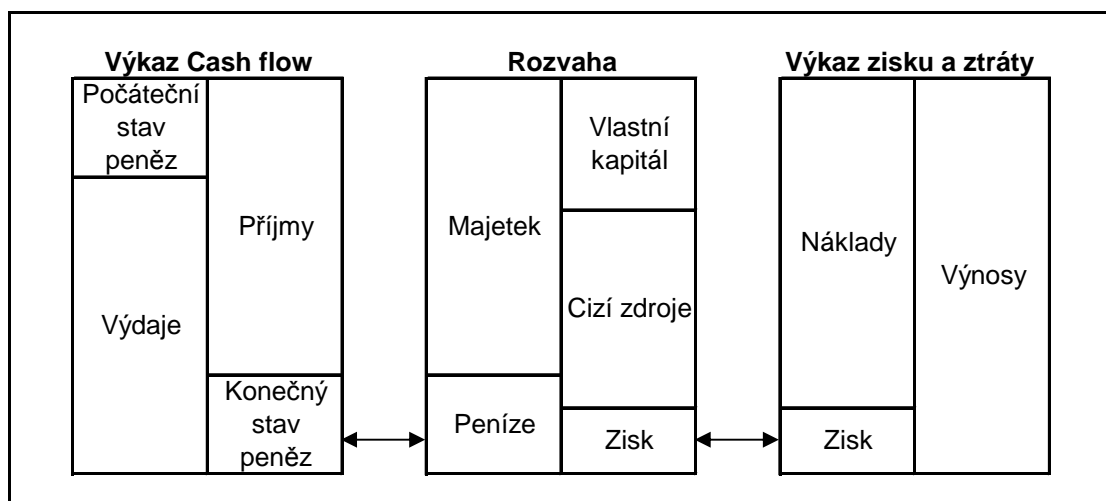
|  |
|--|
| Výsledek hospodaření provozní                  |
| Výsledek hospodaření finanční                  |
| = Výsledek hospodaření za běžnou činnost       |
| Výsledek hospodaření mimořádný                 |
| = <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b> |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>      |

## 2.3 Cash flow

Výkaz peněžních toků slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaji) za určité období. Je to výkaz tokový. Peněžníky toky rozumíme příjmy a výdaje, neboli přírůstky či úbytky peněžních prostředků. Struktura výkazu je závazná, výkaz se člení na CF z provozní činnosti, finanční činnosti a investiční činnosti. Nejvýznamnější je cash flow z provozní činnosti. Výkaz cash flow je možno sestavit metodou přímou či nepřímou. Přímá metoda spočívá ve skutečném sledování příjmů a výdajů podniku za určité období. Nepřímá metoda spočívá v transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků. Zisk se zde upravuje o položky nepeněžní povahy. Vyloučí se náklady a výnosy, které nejsou peněžními toky, například odpisy a rezervy, zohlední se změny pracovního kapitálu (změny zásob, pohledávek, závazků). Vyloučí se položky z investiční a finanční činnosti.

## 2.4 Provázanost účetních výkazů

tabulka 3: Provázanost účetních výkazů [8]





### **3 Charakteristika podniku České dráhy, a.s.**

České dráhy poskytují komplexní služby spojené s železniční dopravou. Jsou největším českým železničním dopravcem. Podnik ve sledovaných letech prochází transformačním řízením, které s sebou přináší především organizační změny – přechod organizace na holdingovou strukturu. Další transformační procesy jsou zaměřeny na hlavní oblast podnikání s cílem zlepšit hospodaření podniku.

#### **3.1 Základní údaje o společnosti:**

Název společnosti: České dráhy, a.s.

Sídlo: Nábřeží L.Svobody 1222, Praha 1

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku akciové společnosti: 1.1.1993

IČ: 70994226

##### **3.1.1 Předmět činnosti**

Hlavním předmětem činnosti společnosti je provozování železniční dopravy. Společnost je také na základě zákona provozovatelem železniční dopravní cesty. Majetek, který tvoří železniční dopravní cestu, není ve vlastnictví ČD, a.s., ale je ve vlastnictví státu. Právo hospodařit s tímto majetkem vykonává Správa dopravní železniční cesty, státní organizace. Podnik ČD, a.s. vykonává také další činnosti související s provozováním dopravy a dopravní cesty.

##### **3.1.2 Orgány společnosti**

###### **Valná hromada**

###### **Představenstvo**

###### **Dozorčí rada**

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada. Jediným akcionářem je stát, který vykonává působnost valné hromady prostřednictvím řídicího výboru.

**Základní jmění:** 20 000 000 000 Kč

akcie:Kmenové akcie na jméno, hodnota: 1 000 000 000 Kč, počet akcií: 20



Obrázek 3: Logo společnosti [13]

### 3.1.3 Vznik společnosti

Firma vznikla na základě zákona č. 77/2002 Sb. o akciové společnosti České dráhy, státní organizaci Správa železniční dopravní cesty a o změně zákona č. 266/1994 Sb., o dráhách, ve znění pozdějších předpisů a zákona č. 77/ 1997 Sb. o státním podniku, ve znění pozdějších předpisů. Na základě těchto zákonů došlo 1.1.2003 k ukončení činnosti státní organizace České dráhy a vznikly dva nástupnické subjekty – akciová společnost České dráhy a státní organizace Správa železniční dopravní cesty.

### 3.1.4 Zaměstnanci

Údaje o zaměstnancích znázorňují následující tabulky.

tabulka 4: Průměrný přepočtený počet zaměstnanců [11]

| 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| 78 575 | 73 825 | 65 232 | 58 823 | 53 549 |

tabulka 5: Výnosy na 1 zaměstnance[11]

| 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 601 298 | 622 851 | 696 407 | 816 874 | 908 066 |

tabulka 6: Přidaná hodnota na 1 zaměstnance[11]

| 2003    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 230 969 | 224 363 | 230 710 | 246 728 | 258 277 |

### 3.1.5 Postavení na trhu a konkurence

České dráhy jsou největším železničním dopravcem na našem trhu. Podnik má dlouholetou tradici a je smluvním provozovatelem většiny železničních tratí v naší

republice, což činí téměř 9500 km tratí . Obsluhují téměř 2700 stanic a zastávek. Hlavními odběrateli služeb Českých drah je stát zastoupený Ministerstvem dopravy a kraje. V rámci železniční osobní dopravy vzrůstá postavení podniku především v souvislosti s integrovaným dopravním systémem sloužícím k zajištění dopravní obslužnosti na území krajů. Objemem osobní přepravy ve spojení s rozsahem udržovaných a provozovaných tratí se ČD řadí mezi deset nejvýznamnějších železničních podniků v EU.

České dráhy zastávaly na trhu železniční dopravy po dlouhá léta monopolní postavení. V současné době již má podnik konkurenci. Konkurence se nejprve začala vytvářet v rámci nákladní dopravy – například firmy OKD-Doprava, a.s. nebo Viamont, a.s. a další. V současné době je již nákladní doprava předmětem činnosti podniku ČD-Cargo, a.s.. České dráhy se ale musí dnes zabývat otázkou konkurence v osobní dopravě, protože s liberalizací trhu v rámci Evropské Unie se očekává zvýšená konkurence i v této sekci železniční dopravy. V osobní dopravě v současné době existují místní dopravci, kteří zajišťují dopravu na tratích místního významu (např. Jindřichohradecké místní dráhy).

Konkurencí pro České dráhy je ale také ostatní osobní doprava – autobusová, automobilová a další. Je tedy pro podnik prioritou nabízet takové služby, aby zákazník spíše využíval k osobní přepravě železniční dopravu. V této souvislosti je třeba zmínit, že vývoj v oblasti osobní dopravy směřuje k vytváření regionálních integrovaných dopravních systémů v rámci hranic dnešních krajů resp. regionů, jako alternativy vůči individuálnímu motorismu.

### **3.1.6 Transformační řízení**

V současné době podnik prochází transformačním řízením. Základní principy strategického rozvoje byly přijaty na zasedání Dozorčí Rady již v roce 2003. V roce 2004 byl vydán dokument „**Strategický rozvoj**“. Tento dokument byl schválen usnesením Představenstva společnosti dne 27.4.2004, usnesením Dozorčí rady dne 10.5.2004 a usnesením Řídícího výboru dne 12.5.2004. Strategické řízení firmy bylo označeno jako nedílná součást řízení firmy. Základním nástrojem strategického řízení podniku je přesně vymezená struktura dokumentů, které tvoří tzv. „**strategickou pyramidu**“ – vrchol pyramidy tvoří dokument „**Vize 2013**“, který je

výchozím dokumentem pro strategický rozvoj firmy. Rozvoj firmy je zde vymezen v časovém horizontu 10 let. Jsou zde vymezeny cíle, ke kterým chce firma směřovat a strategie, které směřují k naplnění stanovených cílů. Vize akciové společnosti vychází z předpokládaného vývoje dopravního trhu v České republice, evropského dopravního trhu a samozřejmě reaguje na samotné možnosti firmy – legislativní, technické, technologické a personální.

### **Stanovení strategických cílů proběhlo ve 2 etapách:**

**První etapa:** transformační proces zaměřený na změnu struktury společnosti = > přechod na holdingovou strukturu, tato etapa úspěšně dokončena založením dceřiných společností.

**Druhá etapa:** je zaměřena na hlavní oblasti podnikání firmy.

### **V osobní dopravě se jedná například o cíle:**

- stabilizace současného postavení v osobní dopravě s cílem reálného rozvoje a růstu;
- příprava na podnikání v otevřeném evropském dopravním trhu;
- aktivní obchodní politika, vytvoření obchodní nabídky konkrétním územním celkům dle jejich potřeb;
- postupné vnitřní vymezení dálkového a regionálního dopravce uvnitř podniku;
- věrné prokazování ekonomicky oprávněných nákladů;
- snižování nákladů;
- nasazení optimální skladby vozového parku.

Strategie firmy se zaměřuje na zlepšení její pozice a konkurenceschopnosti, na zlepšení služeb v oblasti železniční dopravy, obnovu vozidlového parku, zlepšení image firmy, otevření trhu v rámci EU. V roce 2007 došlo k odčleněné dálkové dopravy – vznik dceřiné společnosti ČD Cargo, a.s. V souvislosti s uskutečňováním vize bylo nutno tedy provést v řízení firmy mnoho změn, některé již byly provedeny, jiné teprve podnik čekají. Proto mě zajímá, zda se již provedené změny pozitivně projeví v hospodaření společnosti.

## 4 Finanční analýza podniku České dráhy, a.s.

V následujících tabulkách je uvedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Zdrojem uvedených dat byly výroční zprávy podniku. Hodnoty v účetních výkazech jsou uvedeny v tisících Kč. Práce sleduje především finanční analýzu roku 2007, ale pro výsledné zhodnocení analýzy je třeba uvést i předchozí období. Protože akciová společnost vznikla v roce 2003, je vhodné sledovat vývoj od tohoto roku.

### 4.1 Horizontální a vertikální analýza

tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy v letech 2003-2007 (vlastní zpracování)

| ROZVAHA                        | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiva celkem</b>           | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>      | <b>0,80</b>   | <b>0,82</b>   | <b>0,83</b>   | <b>0,83</b>   | <b>0,91</b>   |
| Dlouhodobý nehmotný maj.       | 0,00          | 0,00          | 0,01          | 0,01          | 0,01          |
| Dlouhodobý hmotný maj.         | 0,79          | 0,80          | 0,78          | 0,77          | 0,69          |
| Dlouhodobý finanční maj.       | 0,01          | 0,02          | 0,05          | 0,04          | 0,21          |
| <b>Oběžná aktiva</b>           | <b>0,20</b>   | <b>0,18</b>   | <b>0,16</b>   | <b>0,17</b>   | <b>0,09</b>   |
| Zásoby                         | 0,04          | 0,04          | 0,04          | 0,03          | 0,02          |
| Dlouhodobé pohledávky          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Krátkodobé pohledávky          | 0,11          | 0,10          | 0,09          | 0,10          | 0,06          |
| Krátkodobý finanční maj.       | 0,05          | 0,04          | 0,04          | 0,04          | 0,01          |
| <b>Časové rozlišení</b>        | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   |
| <b>Pasiva celkem</b>           | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>      | <b>0,85</b>   | <b>0,79</b>   | <b>0,74</b>   | <b>0,69</b>   | <b>0,73</b>   |
| Základní kapitál               | 0,44          | 0,42          | 0,40          | 0,38          | 0,35          |
| Kapitálové fondy               | 0,42          | 0,40          | 0,38          | 0,31          | 0,38          |
| Rezervní fondy, fondy ze zisku | 0,00          | 0,00          | 0,01          | 0,01          | 0,00          |
| Výsledek hospodaření min.let   | 0,00          | -0,02         | -0,03         | 0,00          | -0,01         |
| Hosp.výsledek běž.úč.období    | -0,02         | -0,01         | -0,01         | -0,01         | 0,00          |
| <b>B. Cizí zdroje</b>          | <b>0,15</b>   | <b>0,20</b>   | <b>0,25</b>   | <b>0,31</b>   | <b>0,27</b>   |
| Rezervy                        | 0,01          | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Dlouhodobé závazky             | 0,00          | 0,04          | 0,06          | 0,08          | 0,08          |
| Krátkodobé závazky             | 0,13          | 0,14          | 0,15          | 0,17          | 0,15          |
| Bankovní úvěry a výpomoci      | 0,01          | 0,02          | 0,04          | 0,06          | 0,04          |
| <b>C.I. Časové rozlišení</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,00</b>   | <b>0,01</b>   |

Z tabulky vertikální analýzy vyplývá, že struktura majetku se ve sledovaném období příliš nemění, převažují stálá aktiva, tato skutečnost vyplývá již z předmětu činnosti. Zásoby zaujímají minimální podíl aktiv, od 4% v roce 2003 k pouze 2% v roce 2007. Ve struktuře pasiv převažují vlastní zdroje (viz tab.7). Podrobná analýza bude provedena v rámci kapitoly Komparace výsledků.

tabulka 8: Horizontální analýza rozvahy v letech 2003-2007 (vlast. zpracování)

| ROZVAHA                        | absolutně | v %     | absolutně | v %    | absolutně  | v %     | absolutně  | v %     |
|--------------------------------|-----------|---------|-----------|--------|------------|---------|------------|---------|
|                                | 04/03     | 04/03   | 05/04     | 05/04  | 06/05      | 06/05   | 07/06      | 07/06   |
| <b>Aktiva celkem</b>           | 2 010 554 | 4,44    | 2 712 294 | 5,73   | 2 966 548  | 5,93    | 3 745 875  | 7,07    |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>      | 2 492 928 | 6,88    | 2 960 217 | 7,64   | 2 050 950  | 4,92    | 7 685 892  | 17,57   |
| Dlouhodobý nehm. majetek       | 52 351    | 49,19   | 209 683   | 132,05 | 234 945    | 63,76   | 75 738     | 12,55   |
| Dlouhodobý hmotný majetek      | 2 003 529 | 5,61    | 1 330 871 | 3,53   | 1 726 730  | 4,42    | -1 918 565 | -4,70   |
| Dlouhodobý finanční majetek    | 437 048   | 108,87  | 1 419 663 | 169,31 | 89 275     | 3,95    | 9 528 719  | 405,92  |
| <b>Oběžná aktiva</b>           | -465 780  | -5,17   | -311 959  | -3,65  | 888 194    | 10,78   | -3 956 318 | -43,34  |
| Zásoby                         | -10 202   | -0,57   | 122 815   | 6,91   | -70 701    | -3,72   | -425 975   | -23,29  |
| Dlouhodobé pohledávky          | -4 225    | -44,28  | 3 811     | 71,68  | 6 034      | 66,10   | -3 344     | -22,06  |
| Krátkodobé pohledávky          | -142 023  | -2,96   | -167 699  | -3,60  | 751 505    | 16,74   | -2 120 718 | -40,46  |
| Krátkodobý finanční majetek    | -309 330  | -12,78  | -270 886  | -12,83 | 201 356    | 10,94   | -1 406 281 | -68,85  |
| <b>Časové rozlišení</b>        | -16 594   | -45,20  | 64 036    | 318,30 | 27 404     | 32,56   | 16 301     | 14,61   |
| <b>Pasiva celkem</b>           | 2 010 554 | 4,44    | 2 712 294 | 5,73   | 2 966 548  | 5,93    | 3 745 875  | 7,07    |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>      | -739 745  | -1,93   | -424 731  | -1,13  | -704 238   | -1,90   | 4 861 608  | 13,34   |
| Základní kapitál               | 0         |         | 0         |        | 0          |         | 0          |         |
| Kapitálové fondy               | 8 608     | 0,05    | -21 452   | -0,11  | -2 432 418 | -12,78  | 4 928 030  | 29,68   |
| Rezervní fondy, fondy ze zisku | -127 081  | -65,77  | 186 515   | 281,98 | 41 646     | 16,48   | -125 740   | -42,72  |
| VH minulých let                | -924 867  |         | -621 272  | 67,17  | 1 546 139  | -100,00 | -449 399   |         |
| VH běž.úč.období               | 303 595   | -32,83  | 31 478    | -5,07  | 140 395    | -23,80  | 508 717    | -113,20 |
| <b>B. Cizí zdroje</b>          | 2 773 008 | 40,59   | 3 059 231 | 31,85  | 3 635 507  | 28,71   | -1 170 090 | -7,18   |
| Rezervy                        | -219 765  | -54,48  | -53 215   | -28,98 | 5 857      | 4,49    | -14 954    | -10,97  |
| Dlouhodobé závazky             | 1 786 923 | 2081,08 | 1 217 551 | 65,01  | 1 359 117  | 43,98   | 76 217     | 1,71    |
| Krátkodobé závazky             | 688 622   | 11,37   | 730 774   | 10,83  | 1 288 164  | 17,23   | -488 419   | -5,57   |
| Bankovní úvěry a výpomoci      | 517 228   | 182,04  | 1 164 121 | 145,27 | 982 369    | 49,98   | -742 934   | -25,20  |
| <b>C.I. Časové rozlišení</b>   | -22 709   | -15,79  | 77 794    | 64,23  | 35 279     | 17,74   | 54 357     | 23,21   |

U horizontální analýzy účetních výkazů je vhodné vyjádření v absolutních částkách i procentuálně. Absolutní částky umožní objektivnější pohled na vývoj jednotlivých složek, zvláště z hlediska jejich důležitosti. Procentuelní vyjádření umožňuje rychlejší orientaci ve výsledcích. Nejvýraznější změnou v roce 2007 je navýšení dlouhodobého finančního majetku o 405,92%. Vývoj oběžných aktiv má klesající trend, oběžná aktiva v roce 2007 klesla o více než 40%. V pasivech došlo k růstu vlastních zdrojů, především kapitálových fondů a k poklesu zdrojů cizích (viz tab.8). Podrobná horizontální analýza bude provedena v rámci Komparace výsledků.

**tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty r.2003-2005 (vlastní zpracování)**

| Výkaz zisku a ztráty |                                     | rozdíl tis.Kč  | %             | rozdíl tis.Kč | %            |
|----------------------|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
|                      |                                     | 04/03          | 04/03         | 05/04         | 05/04        |
| I+II                 | Tržby za prodej zboží, výr.a služeb | -1 332 693     | -3,49         | -1 551 589    | -4,21        |
| A+B                  | Náklady na prod.zboží, výk.spotř.   | 252 080        | 1,26          | -37 692       | -0,19        |
| +                    | Přidaná hodnota I.-A.+II.-B         | -1 584 773     | -8,73         | -1 513 897    | -9,14        |
| C                    | Osobní náklady                      | 52 455         | 0,22          | -1 187 326    | -5,08        |
| E                    | Odpisy dlouhodobého majetku         | -7 203         | -0,29         | -97 283       | -3,90        |
| G                    | Změna rezerv, OP a čas.rozlišení    | -1 897 835     | -165,75       | 401 000       | -53,26       |
| III+IV               | Ostatní provozní tržby a výnosy     | -181 994       | -2,07         | 960 078       | 11,13        |
| D+F+H                | Ostatní provozní náklady            | -163 833       | -18,21        | 482 390       | 65,55        |
| *                    | Provozní výsledek hospodaření       | 249 649        | -27,64        | -152 590      | 23,34        |
| *                    | Finanční výsledek hospodaření       | -56 719        | 1 713,56      | 276 468       | -460,56      |
| *                    | Mimořádný výsledek hospodaření      | 110 665        | -605,69       | -92 400       | -100,01      |
| ***                  | <b>VH za účetní období</b>          | <b>303 595</b> | <b>-32,83</b> | <b>31 478</b> | <b>-5,07</b> |
| ****                 | <b>VH před zdaněním</b>             | <b>303 595</b> | <b>-32,83</b> | <b>31 478</b> | <b>-5,07</b> |

**tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty r.2005-2007 (vlastní zpracování)**

| Výkaz zisku a ztráty |                                     | rozdíl tis.Kč  | %             | rozdíl tis.Kč  | %              |
|----------------------|-------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                      |                                     | 06/05          | 06/05         | 07/06          | 07/06          |
| I+II                 | Tržby za prodej zboží, výr.a služeb | 1 999 506      | 5,66          | -565 967       | -1,52          |
| A+B                  | Náklady na prod.zboží, výk.spotř.   | 2 537 919      | 12,52         | 114 818        | 0,50           |
| +                    | Přidaná hodnota I.-A.+II.-B         | -536 413       | -3,56         | -682 785       | -4,70          |
| C                    | Osobní náklady                      | -778 761       | -3,51         | -513 852       | -2,40          |
| E                    | Odpisy dlouhodobého majetku         | 149 404        | 6,24          | 166 481        | 6,54           |
| G                    | Změna rezerv, OP a čas.rozlišení    | 61 824         | -17,57        | 326 572        | -112,60        |
| III+IV               | Ostatní provozní tržby a výnosy     | 519 155        | 5,42          | 1 356 347      | 13,42          |
| D+F+H                | Ostatní provozní náklady            | 425 625        | 34,94         | -146 386       | -8,90          |
| *                    | Provozní výsledek hospodaření       | 124 640        | -15,46        | 840 747        | -123,35        |
| *                    | Finanční výsledek hospodaření       | -85 931        | -39,70        | -228 558       | -175,13        |
| *                    | Mimořádný výsledek hospodaření      | 101 686        | -1 694 766,67 | -101 680       | -100,00        |
| ***                  | <b>VH za účetní období</b>          | <b>140 395</b> | <b>-23,80</b> | <b>508 717</b> | <b>-113,20</b> |
| ****                 | <b>VH před zdaněním</b>             | <b>140 395</b> | <b>-23,80</b> | <b>510 509</b> | <b>-113,60</b> |

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty nám podá informace o tom, jaké položky ovlivnily výsledek hospodaření za sledované roky. Největší nárůst v tržbách zaznamenaly ostatní provozní tržby a výnosy (nárůst o 13,42%). Výnosy za

poskytnuté služby naopak klesly, současně však došlo k nárůstu nákladů ( náklady na prodané zboží, výkonová spotřeba – viz tab.č.10.) Osobní náklady mírně klesly, i když jejich hodnota je stále dost vysoká. Bližší analýza výkazu zisku a ztráty bude provedena v rámci kapitoly č.5.

## 4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je zřejmě nejčastějším rozborovým postupem, je vhodná zejména z hlediska srovnání v odvětví. Výhodou je také přístupnost k základním datům, neboť jsou obsaženy v účetních výkazech. Zajímá mne analýza ukazatelů za rok 2007, pro další analýzu výsledků je však vhodné přihlídnout k vývoji od roku 2003, kdy vznikla akciová společnost, proto uvádím i hodnoty ukazatelů za celé období.

### 4.2.1 Ukazatele rentability

tabulka 11: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

|                   | 2003     | 2004     | 2005     | 2006     | 2007    |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|---------|
| ROA = zisk/aktiva | -0,02042 | -0,01313 | -0,01179 | -0,00848 | 0,00105 |
| ROA s EBITEM      | -0,01994 | -0,01382 | -0,01612 | -0,01286 | 0,00281 |
| ROE = zisk/VK     | -0,02414 | -0,01653 | -0,01588 | -0,01233 | 0,00144 |
| ROS = zisk/tržby  | -0,01967 | -0,01351 | -0,01298 | -0,00935 | 0,00122 |

Rentabilita v roce 2007 vykazuje nízké hodnoty. ROA je uvedena nejprve s čistým ziskem, dále také s EBITEM. V práci je použit EBIT ve formě provozního výsledku hospodaření, protože mě zajímají výsledky hlavní činnosti firmy; zde vychází rentabilita v roce 2007 příznivěji než při výpočtu s čistým ziskem. Tuto formu EBITU uvádí např. Růčková. [8]

### 4.2.2 Ukazatele aktivity

tabulka 12: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

|                        | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat aktiv            | 1,04  | 0,97  | 0,91  | 0,91  | 0,86  |
| Obrat stálých aktiv    | 1,30  | 1,19  | 1,09  | 1,10  | 0,95  |
| Obrat zásob            | 26,31 | 25,88 | 23,91 | 26,27 | 34,66 |
| Doba obratu zásob      | 13,68 | 13,91 | 15,05 | 13,70 | 10,39 |
| Doba obratu pohledávek | 36,83 | 36,51 | 35,66 | 39,38 | 23,19 |



Ukazatele aktivity mají návaznost na ukazatele rentability, nejvíce je tento vliv patrný u obratu celkových aktiv. Hodnota ukazatele je v roce 2007 pod doporučenou min. hodnotou 1. Pro rozhodování o investicích má význam hlavně obrat stálých aktiv, vykazuje hodnotu 0,95 – během roku se dlouhodobý majetek obrátí v tržby pouze v hodnotě méně než 1, vykazuje nízkou aktivitu. V oblasti zásob se situace jeví příznivě, zásoby jsou vázány v podniku 34 dní a doba jejich obratu je 10 dní (viz tab.12).

#### 4.2.3 Ukazatele zadluženosti

tabulka 13: Ukazatele zadluženosti ( vlastní zpracování)

|                                 | 2003   | 2004    | 2005   | 2006  | 2007 |
|---------------------------------|--------|---------|--------|-------|------|
| <b>celková zadluženost</b>      | 0,15   | 0,20    | 0,25   | 0,31  | 0,27 |
| <b>dlouhodobá zadluženost</b>   | 0,02   | 0,06    | 0,09   | 0,12  | 0,11 |
| <b>krátkodobá zadluženost</b>   | 0,13   | 0,14    | 0,16   | 0,18  | 0,16 |
| <b>kvóta vlastního kapitálu</b> | 0,85   | 0,79    | 0,74   | 0,69  | 0,73 |
| <b>koeficient zadluženosti</b>  | 0,18   | 0,26    | 0,34   | 0,45  | 0,37 |
| <b>úrokové krytí</b>            | -61,88 | -471,60 | -38,89 | -5,52 | 0,65 |

Stabilitu firmy představuje kvóta vlastního kapitálu (míra finanční nezávislosti), v roce 2007 je celkový majetek firmy kryt z vlastních zdrojů ze 73%. Ukazatele zadluženosti jsou na nízké úrovni (viz tab.13). Podnik využívá ke krytí svých aktiv spíše vlastní zdroje.

#### 4.2.4 Ukazatele likvidity

tabulka 14: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

|                                     | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
| <b>Běžná likvidita (OA/KZ)</b>      | 1,49 | 1,27 | 1,10 | 1,04 | 0,62 |
| <b>Pohotová likvidita (OA-Z)/KZ</b> | 1,19 | 1,00 | 0,85 | 0,83 | 0,46 |
| <b>Okamžitá likvidita (PE/KZ)</b>   | 0,40 | 0,31 | 0,25 | 0,23 | 0,08 |

V roce 2007 jsou všechny ukazatele likvidity pod doporučenou hodnotou. Navíc vidíme klesající trend likvidity (viz tab.14). Firma má v roce 2007 nedostatek finančních prostředků, krátkodobý finanční majetek výrazně klesl. Je ohrožena solventnost firmy. Z důvodu nízké hodnoty likvidity, zejména okamžité, je vhodné vypočítat také čistý pracovní kapitál (viz tab.15). Výsledek potvrzuje, že firmě hrozí finanční problémy.

tabulka 15: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování)

| čistý pracovní kapitál | rok 2003  | rok 2007   |
|------------------------|-----------|------------|
| v tis. Kč              | 2 960 255 | -3 104 749 |
| oběžná aktiva          | 9 017 904 | 5 172 041  |
| krátkodobé závazky     | 6 057 649 | 8 276 790  |

$$\Delta \text{ČPK} = -3\,104\,749 - 2\,960\,255 = -6\,065\,044$$

### 4.3 Index důvěryhodnosti za rok 2007

Pro zjištění finanční důvěryhodnosti je použit výpočet indexu IN, který se mi jeví jako vhodný zejména díky možnosti zvolení vah příslušného odvětví, do kterého firma svým zaměřením náleží.

Výpočet:

$$X1 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} = 3,7495$$

$$X2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} = 0,6494$$

$$X3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva} = 0,0028$$

$$X4 = \text{výnosy celkem} / \text{aktiva celkem} = 0,8572$$

$$X5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé cizí zdroje} = 0,6249$$

$$X6 = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy} = 0,0162$$

$$\text{IN} = 0,07 \times 3,7495 + 0,11 \times 0,6494 + 14,35 \times 0,0028 + 0,75 \times 0,8572 + 0,10 \times 0,6249 + 60,61 \times 0,0162 = 2,0605$$

V roce 2007 výsledek ukazatele IN mírně překračuje hodnotu 2, která značí finančně důvěryhodnou firmu.

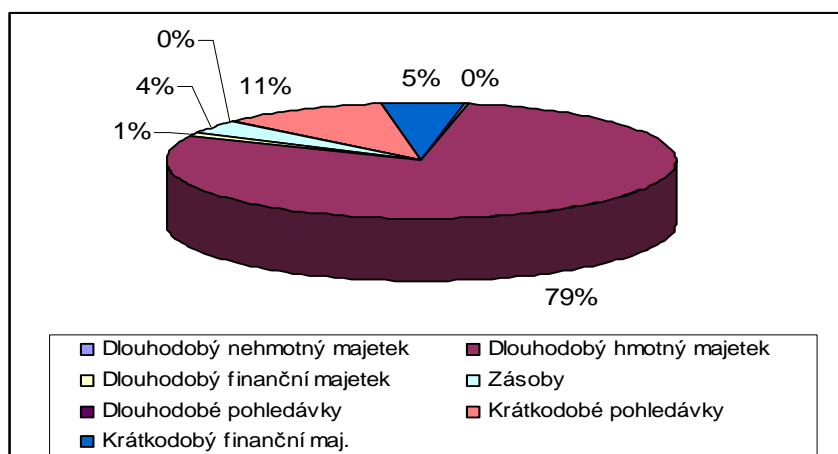
## 5 Komparace výsledků

Nejdříve se práce zaměří na zhodnocení výsledků vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů, nadále se zaměří na analýzu poměrových ukazatelů za uvedené období. V závěru kapitoly bude vyhodnocen výsledek souhrnného indexu důvěryhodnosti firmy vzhledem k odvětví a ekonomice ČR.

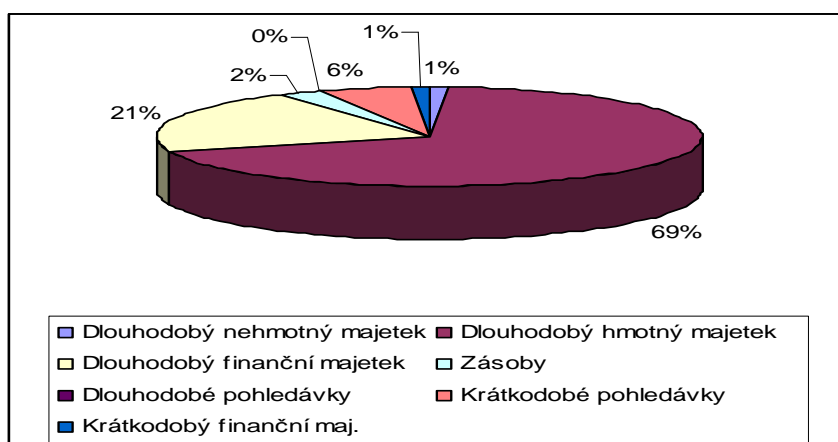
### 5.1 Vertikální Analýza

Pro analýzu rozvahy je vhodné použít vertikální a horizontální analýzu. Pro rychlou orientaci výsledků jsou data zobrazena graficky, protože grafy lépe vystihují vývoj i strukturu analyzovaných dat.

#### Aktiva podniku

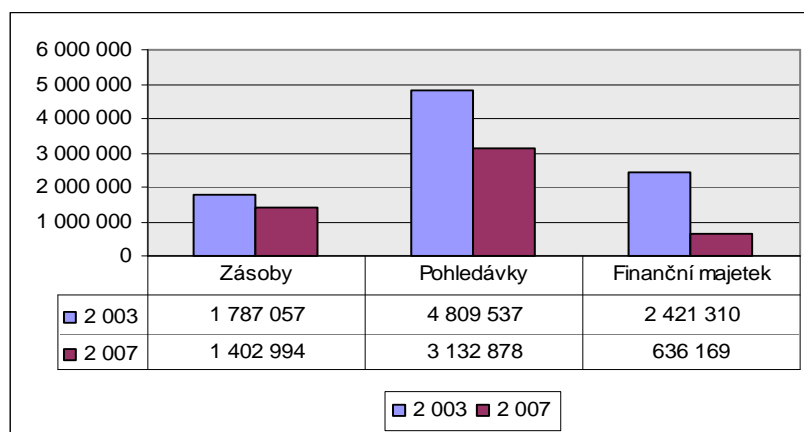


Obrázek 4: Struktura aktiv v roce 2003 (vlastní zpracování)



Obrázek 5: Struktura aktiv v roce 2007 (vlastní zpracování)

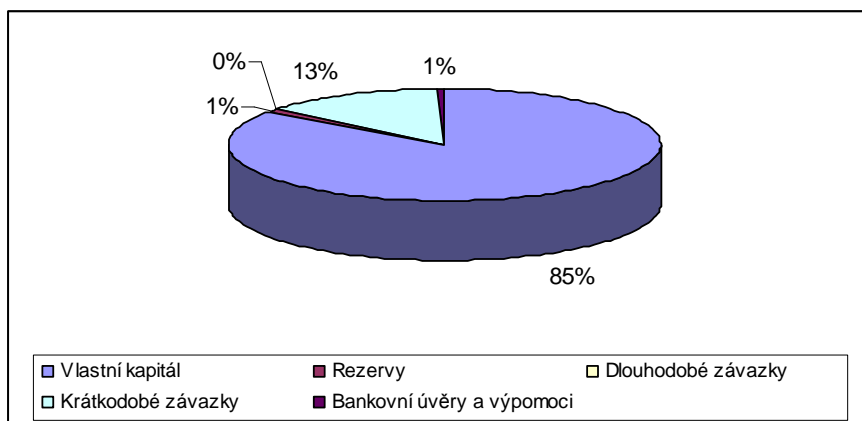
Z výše uvedených grafů lze vyčíst, že dlouhodobý hmotný majetek zaujímá ve struktuře aktiv podstatnou část, v roce 2003 činila jeho hodnota 79%, v roce 2007 činí 69% z celkových aktiv podniku. Tato skutečnost již vyplývá i z předmětu činnosti – železniční doprava, kdy v podniku převažuje investiční majetek – především dopravní prostředky, stroje, zařízení a stavby. Oběžná aktiva v roce 2007 zaujímají podíl 9%, došlo zde opět ke snížení z původních 20%, která oběžná aktiva zaujímala ve struktuře rozvahy roku 2003. Dlouhodobý finanční majetek činí 21% v roce 2007, zde došlo k výraznějšímu posunu, neboť v roce 2003 dlouhodobý finanční majetek zaujímal pouze nepatrnou část stálých aktiv. Následují krátkodobé pohledávky (hodnota v roce 2003 11%, v roce 2007 pokles na 6%).



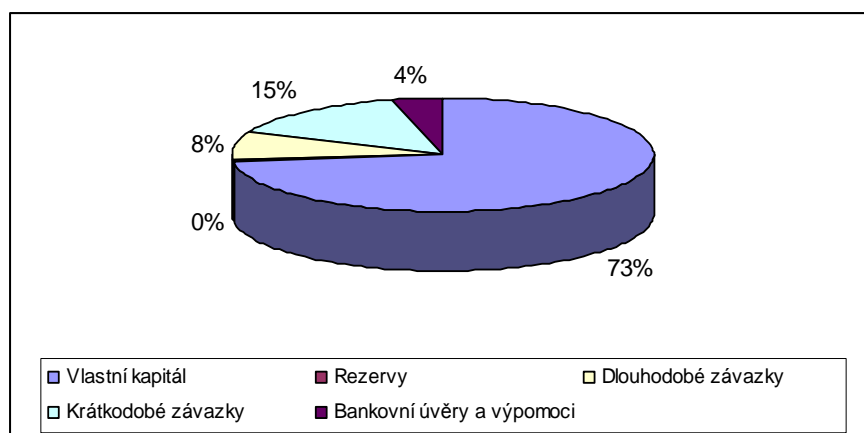
Obrázek 6: Struktura oběžného majetku v letech 2003-2007 (vlastní zpracování)

Z grafu struktury oběžného majetku je patrné, jak razantně se za sledované období snížily zejména pohledávky podniku, ale také krátkodobý finanční majetek (obr.6).

### Pasiva podniku



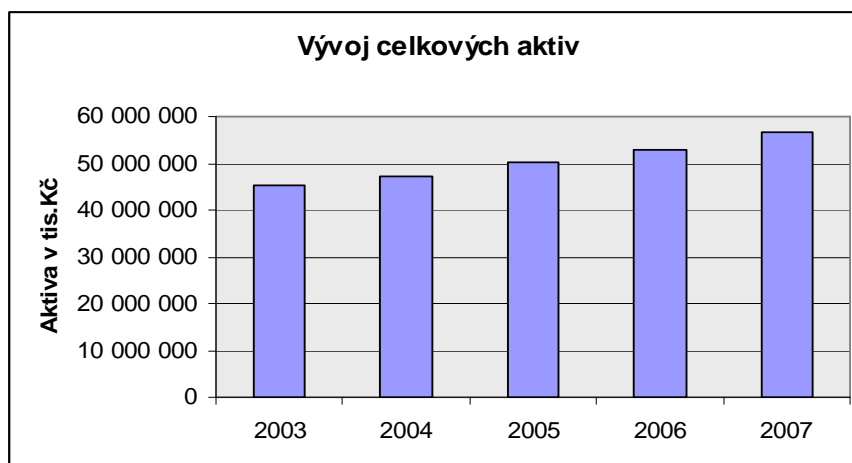
Obrázek 7: Struktura pasiv v roce 2003 (vlastní zpracování)



Obrázek 8: Struktura pasiv v roce 2007 (vlastní zpracování)

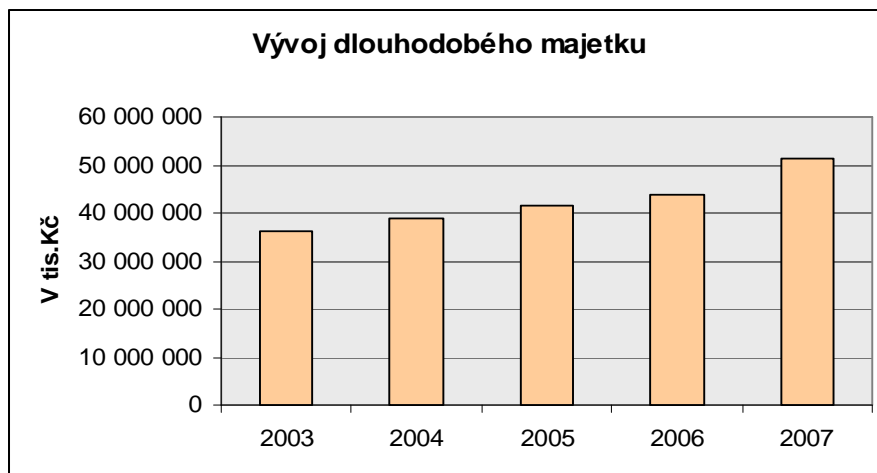
Nadpoloviční většina podnikových zdrojů pochází ze zdrojů vlastních, vlastní zdroje v roce 2003 hodnotu 85%, v roce 2007 představují 73% (viz obr.7 a 8). Vlastní zdroje tvoří z podstatné části kapitálové fondy a základní kapitál. Následují krátkodobé závazky, které činí 13 - 15% z celkových pasiv. Struktura cizích zdrojů v roce 2007 vykazuje tyto hodnoty: dlouhodobé cizí zdroje představují podíl 8% z celkových pasiv, krátkodobé cizí zdroje 15%. Pro firmu je dostupnější financovat aktiva z krátkodobých cizích zdrojů, protože dlouhodobé jsou dražší. Krátkodobé závazky však převyšují hodnotu krátkodobých pohledávek, což není příznivé pro likviditu firmy. Podstatnější změnu zaznamenaly dlouhodobé závazky, které od roku 2003 vzrostly – v roce 2003 jejich hodnota nedosahovala ani 1%. Firma celkově využívá spíše vlastní zdroje financování.

## 5.2 Horizontální analýza



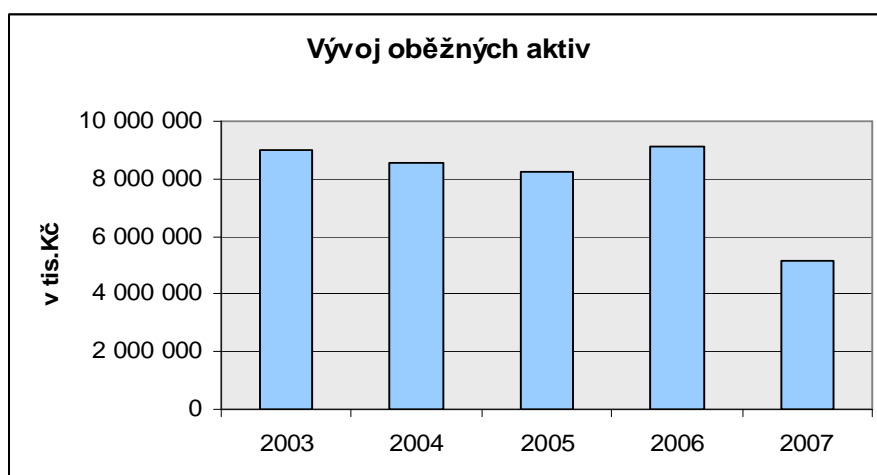
Obrázek 9: Vývoj aktiv v letech 2003-2007 (vlastní zpracování)

Vývoj celkových aktiv má rostoucí trend (viz obr.9). Pokud se podíváme podrobněji na vývoj struktury aktiv, vidíme, že stálá aktiva vykazují v letech 2003-2007 pozvolný nárůst, k největšímu nárůstu došlo v roce 2007 u finančního majetku. Firma více investuje prostředky do stálých aktiv, pomocí jichž může dosáhnout vyšší výnosnosti.



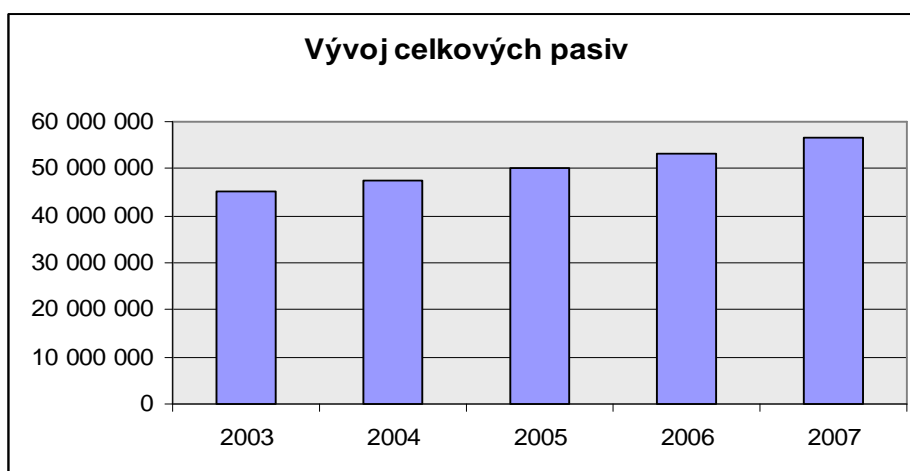
Obrázek 10: Vývoj stálých aktiv v letech 2003-2007 (vlastní zpracování)

Na růstu dlouhodobého majetku se v roce 2007 podílí tedy nejvíce dlouhodobý finanční majetek – nárůst činí 405,92%, absolutně 11.474. 705 tis.Kč(viz obr.10). Růst dlouhodobého finančního majetku je způsoben majetkovými podíly v ovládaných a řízených osobách. Dlouhodobý hmotný majetek se v roce 2007 snížil o 4,7%. Pokud srovnáme vývoj aktiv za celé sledované období, je příznivé, že podíl stálých aktiv v čase roste. Celkový nárůst stálých aktiv za roky 2003-2007 je 25%.



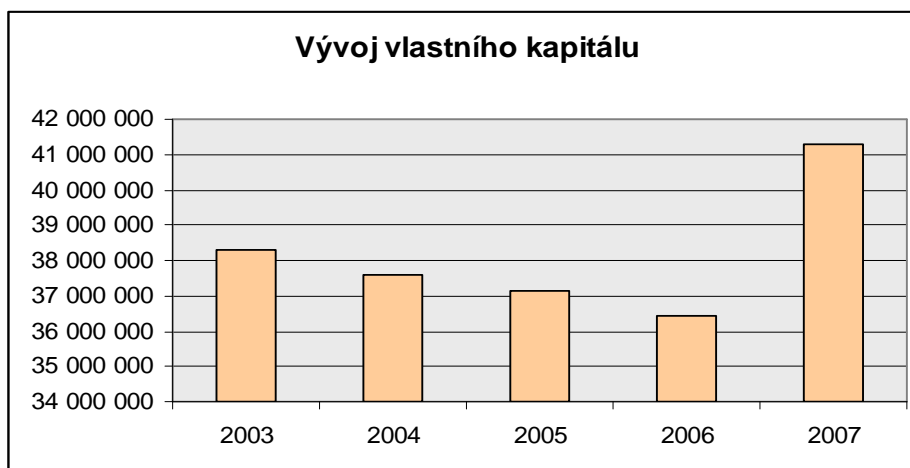
Obrázek 11: Vývoj oběžných aktiv (vlastní zpracování)

Z oběžných aktiv v roce 2007 znatelně poklesla hodnota zásob (o 23,29%), k tomuto poklesu došlo z důvodu vkladu zásob do dceřiných společností. Poklesly ale také krátkodobé pohledávky – o 40,46% oproti roku 2006, o 34,97% od počátku sledovaného období. Nejvíce se snížily pohledávky z obchodních vztahů, což není příznivé, vzhledem k výši krátkodobých závazků. Krátkodobý finanční majetek poklesl oproti roku 2006 o 68,85%. (Viz obr.11).



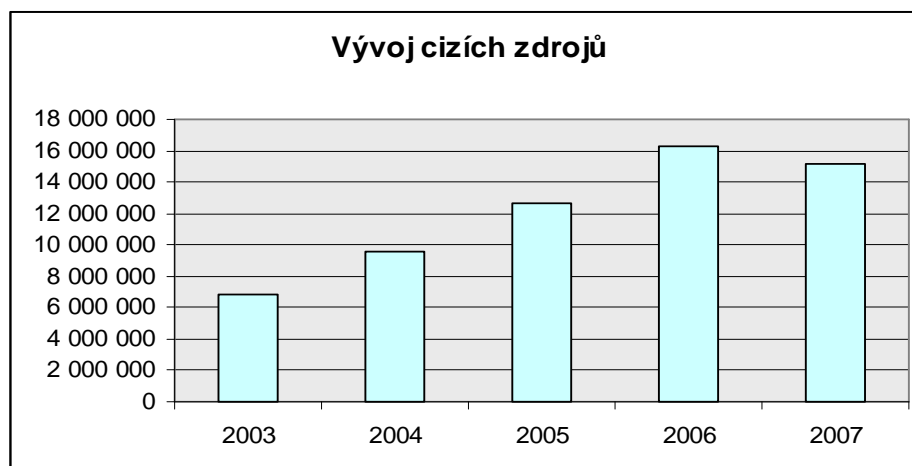
Obrázek 12: Vývoj celkových pasiv v letech 2003-2007 (vlastní zpracování)

Celkové zdroje podniku od r. 2003 vykazují pozvolný nárůst o 25,24% (viz obr.12).



Obrázek 13: Vývoj vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

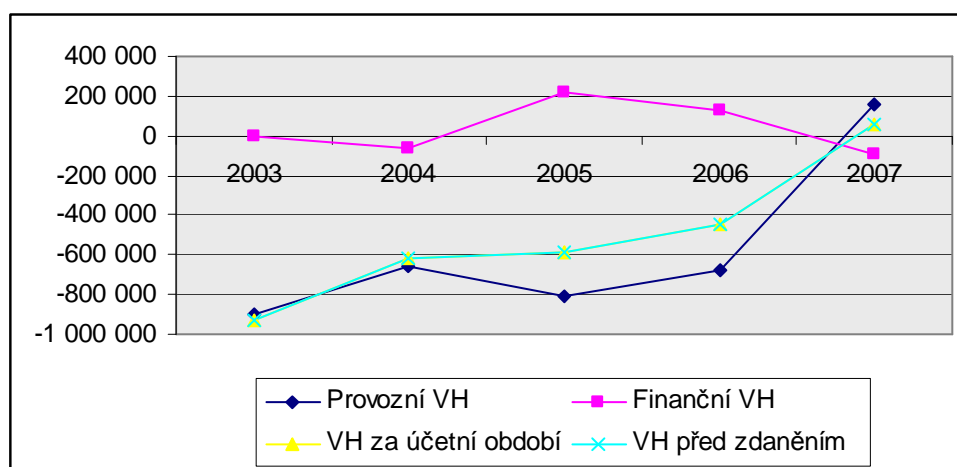
Vývoj vlastního kapitálu měl až do roku 2006 klesající trend, v roce 2007 vzrostla jeho hodnota o 13,34%. Důvodem nárůstu je nárůst kapitálových fondů, přecenění dlouhodobého finančního majetku (viz obr.13).



Obrázek 14: Vývoj cizích zdrojů (vlastní zpracování)

Cizí zdroje však výrazně vzrostly od počátku sledovaného období (viz obr.14). Nárůst dlouhodobých cizích zdrojů v roce 2004 byl způsoben tím, že podnik přijal dlouhodobou půjčku od firmy Eurofima na nákup kolejových vozidel, tato půjčka byla ještě navýšena v roce 2005 a 2006. V roce 2007 hodnota dlouhodobých cizích zdrojů klesla oproti roku 2006 o 7,18%. Převážná část zdrojů byla investována na pořízení stálých aktiv, podnik tak může dosáhnout vyšší výnosnost. V současné době bude tento trend zřejmě pokračovat, protože podnik plánuje v dalších letech obnovu vozového parku.

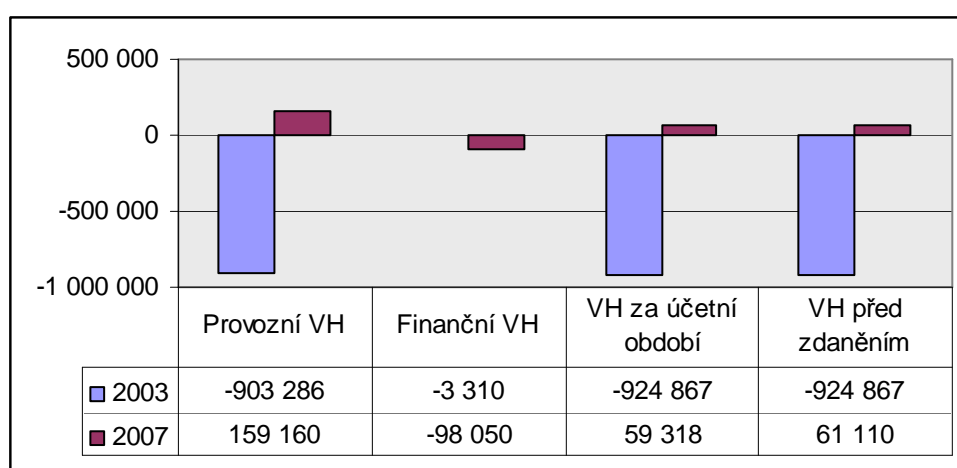
#### Analýza výkazu zisku a ztráty



Obrázek 15: Výsledek hospodaření v letech 2003-2007 (vlastní zpracování)

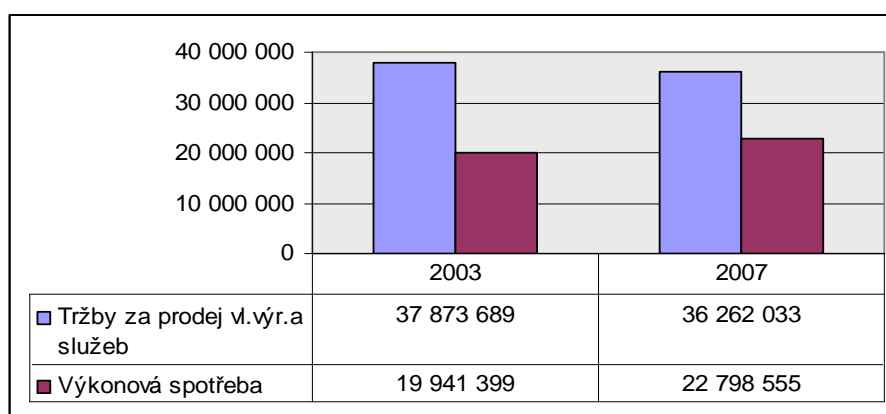


Výsledek hospodaření má v průběhu sledovaného období rostoucí trend, ale až do roku 2006 je podnik ve ztrátě (viz obr.15). Je vhodné sledovat vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření. Výrazně rostoucí trend je patrný zejména u provozního VH mezi roky 2006 a 2007. VH za účetní období v roce 2007 vykazuje zisk, který snižuje ztráta za finanční VH (viz obr.16).



Obrázek 16: Struktura VH - rok 2003 a 2007 (vlastní zpracování)

V průběhu let je patrný pokles tržeb za vlastní výrobky a služby a růst nákladů. Tržby za vlastní výrobky a služby jsou nejvýznamnější položkou tržeb, vykazují od roku 2003 pokles o 3,8%, zatímco výkonová spotřeba vzrostla od roku 2003 o 14,3% (viz obr.17). Z výkazu zisku a ztráty dále vyplývá, že velkým zatížením celkových nákladů jsou zejména osobní náklady. Na výsledném zisku v roce 2007 se značně podílí nárůst ostatních provozních výnosů.

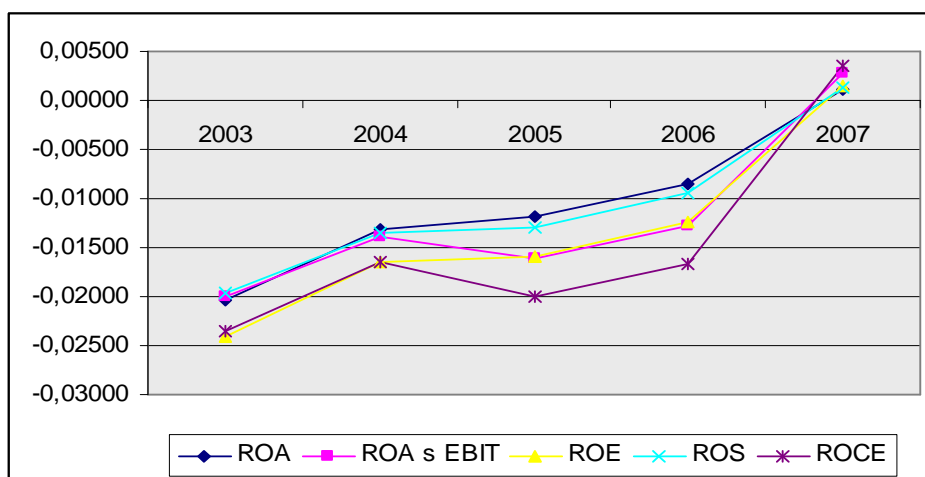


Obrázek 17: Souměření tržeb z vl.výr. a služeb s výkon.spotřebou (vlastní zpracování)

### 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### Ukazatele rentability

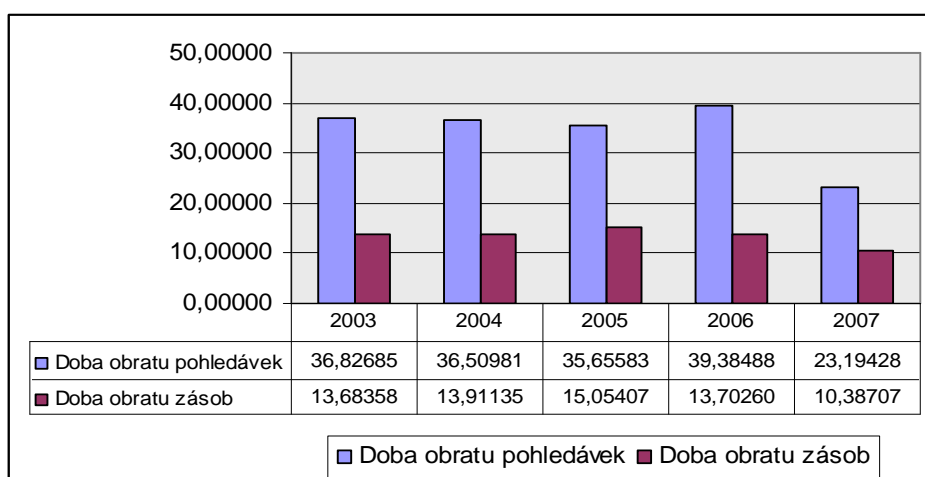
Od r. 2003 do r.2006 vykazovaly ukazatele rentability záporných hodnot z důvodu ztráty. Z grafu je dobře patrný jejich rostoucí trend. Výnosnost je však z uvedených důvodů diskutabilní.



Obrázek 18: Vývoj rentability (vlastní zpracování)

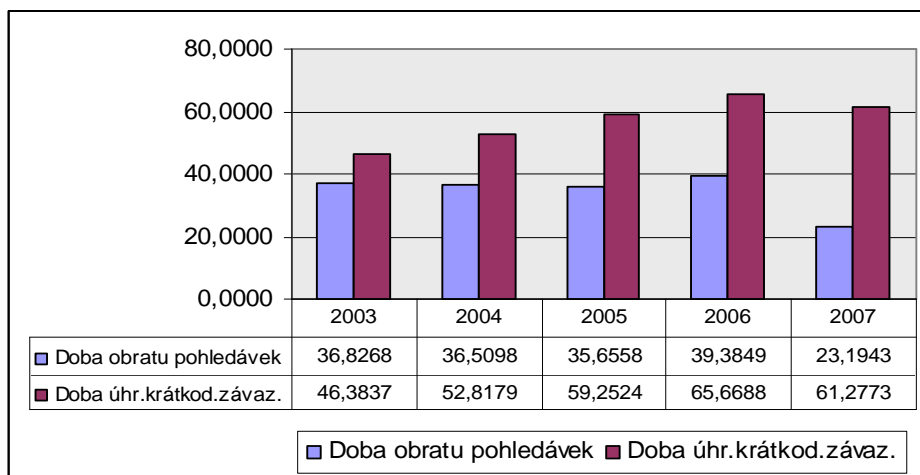
#### Ukazatele aktivity

Firma se snaží maximalizovat rychlost obratu zásob, ve sledovaném období obrat zásob roste – z původní hodnoty 23,31 v roce 2003 na 34,66 v roce 2007. Pozitivní je i snaha o minimalizaci dobu obratu zásob, která klesla z hodnoty 13 v roce 2003 na 0 dní v roce 2007 (viz obr.19). Firma dbá na snížení neefektivní položky zásob.



Obrázek 19: Doba obratu zásob a pohledávek (vlastní zpracování)

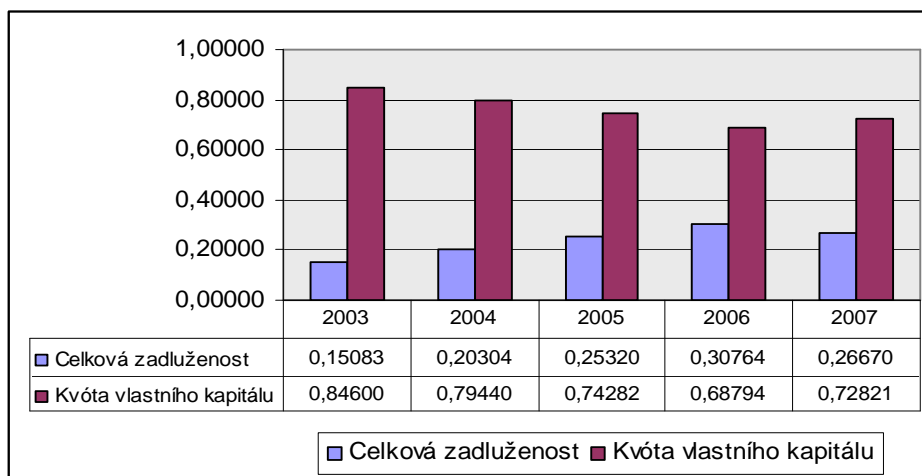
Doba obratu pohledávek i doba obratu zásob má klesající trend. Pokles doby obratu pohledávek poukazuje na zlepšení platební morálky odběratelů. Výrazné snížení nastalo v roce 2007 (viz obr.19).



**Obrázek 20: Doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků (vlastní zpracování)**

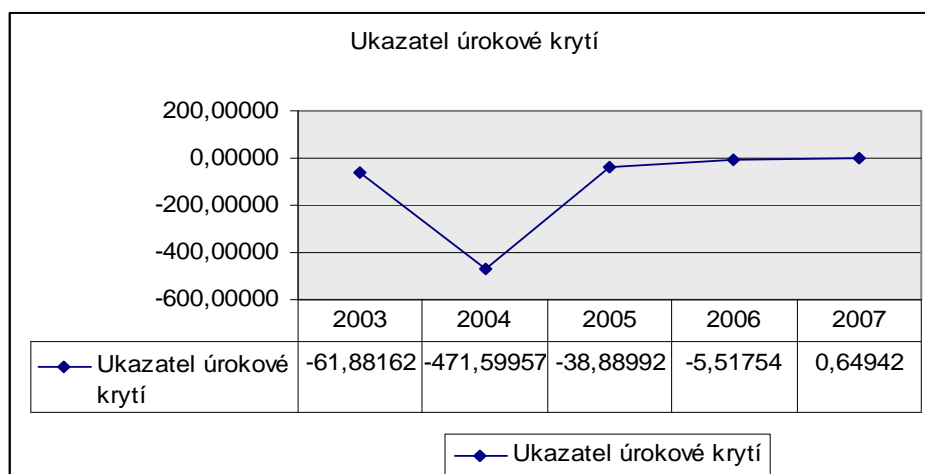
Krátkodobé závazky za sledované období vzrostly a doba obratu krátkodobých závazků také – v roce 2003 se pohybovala na nejnižší hodnotě, tj. 46,39 dnů, v roce 2007 pak vykazuje nárůst na 61,80 dnů (viz obr.20). Doba obratu krátkodobých závazků je vyšší než doba obratu pohledávek. Tento výsledek je pozitivní, neboť pokud by doba obratu závazků byla nižší než doba obratu pohledávek, firma by se dostala do potíží, došlo by zde k druhotné platební neschopnosti.

### Ukazatele zadluženosti



**Obrázek 21: Celková zadluženost a kvóta vlastního kapitálu (vlastní zpracování)**

Kapitálová struktura se během sledovaných let podstatně nemění. Celková zadluženost bývá také nazývána ukazatelem věřitelského rizika. Poměr celkových závazků se pohybuje v těchto letech od 15 do 31 %. Jedná se celkem o nízkou zadluženost, v zemích OECD například uvádějí statistiky podíl cizích zdrojů přibližně 35%. Ukazatel kvóty vlastního kapitálu, equity ratio, je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Ukazatel kvóty vlastního kapitálu je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů pro hodnocení celkové finanční situace firmy (spolu s ukazatelem solventnosti). Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od 69 do 85%, přičemž nejvyšší hodnoty nabývala v roce 2003. V roce 2007 měla firma měla 73% vlastních zdrojů z celkových (viz obr.21).



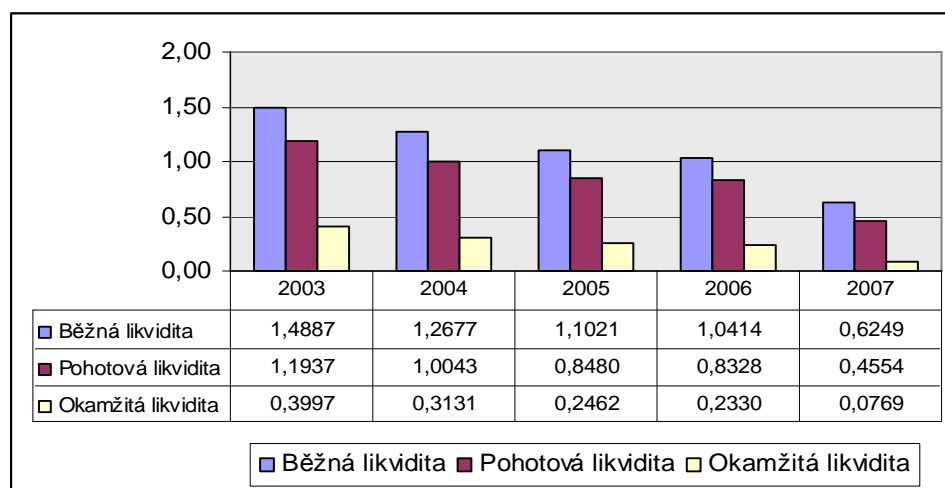
**Obrázek 22: Ukazatel úrokového krytí (vlastní zpracování)**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Protože firma až do roku 2006 vykazovala ztrátu, ukazatel nabývá záporných hodnot. Teprve v roce 2007 vykazuje kladnou hodnotu, ovšem nižší než doporučená hodnota – za kritickou úroveň tohoto ukazatele se počítá hodnota 3. Úroky nejsou dostatečně kryty z dosaženého zisku (viz obr.22).

### **Ukazatele likvidity**

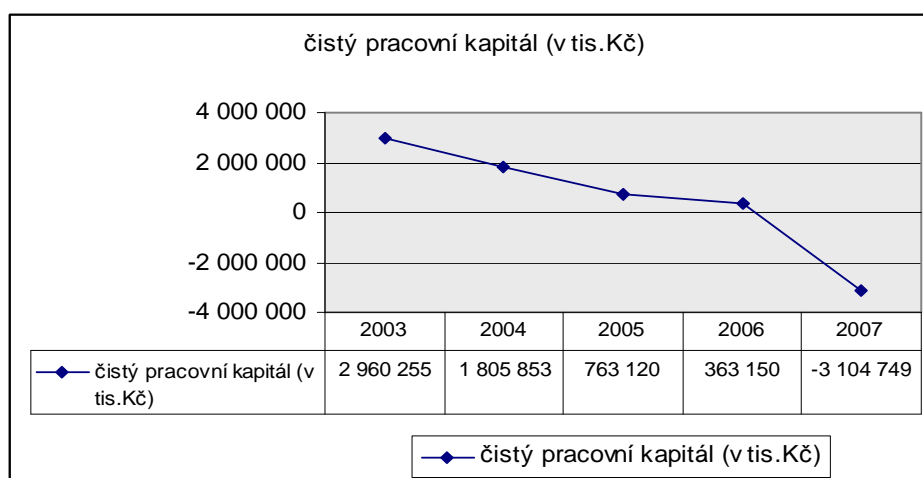
Ukazatel běžné likvidity říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím spíše je zachována platební schopnost podniku. Za optimální hodnotu je považována hodnota mezi 1,5 - 2,5, ale v odvětvích, kde jsou objektivně nižší zásoby, je přípustná i nižší hodnota. Protože podnik poskytuje dopravní služby, zásoby jsou zde objektivně na nižší úrovni, což

způsobuje nižší hodnotu ukazatelů likvidity. Nepříznivý ale je hlavně klesající trend hodnot likvidity ve sledovaném období. Likvidita od roku 2003 značně klesá. V roce 2007 jsou ukazatele likvidity na dosud nejnižší úrovni, hodnota okamžité likvidity klesla pod kritickou úroveň 0,2. Vývoj likvidity viz obr. 23.



**Obrázek 23: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)**

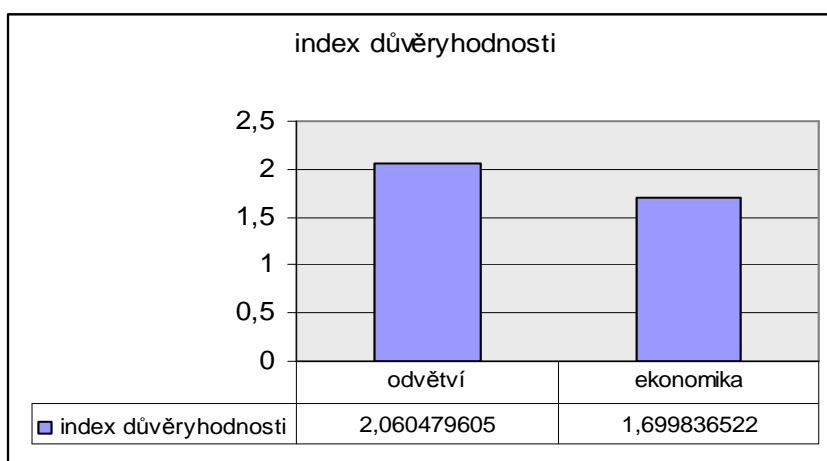
Podstatnou část z krátkodobých závazků činí závazky z obchodních vztahů a ty převyšují hodnotu krátkodobých pohledávek, proto je nebezpečí ohrožení solventnosti firmy. Analýza čistého pracovního kapitálu potvrzuje ohrožení firmy finančními problémy, firma v roce 2007 nemá dostatek vlastních prostředků na fungování společnosti (viz obr. 24).



**Obrázek 24: Vývoj ČPK (vlastní zpracování)**

## Index důvěryhodnosti

Tento souhrnný index hodnocení byl zvolen, protože respektuje české ekonomické podmínky a má proto dobrou vypovídací schopnost. Výpočtem indexu IN za rok 2007 bylo zjištěno, že firma se jeví jako finančně důvěryhodná, hodnota indexu pro tento rok je 2,0605, i když jde téměř o mezní hodnotu. Výsledek jsem původně očekávala horší, vzhledem k výsledkům poměrových ukazatelů. Pokud použiji váhy pro celou ekonomiku ČR, výsledek se sníží pod hranici důvěryhodnosti a vykazuje hodnotu 1,69 (viz obr.25). Protože se jedná o firmu, která poskytuje přepravní služby za stanovenou cenu a rozsah těchto služeb i výše úhrady je stanovena smlouvami se státem a krajskými úřady, je vhodné spíše srovnání v odvětví.



Obrázek 25: Index důvěryhodnosti v roce 2007 (vlastní zpracování)

## 6 Zhodnocení a návrhy na zlepšení

Vertikální a horizontální analýzou byla zjištěna struktura a vývoj položek aktiv a pasiv podniku. Ve struktuře aktiv nedošlo za sledované období k příliš razantním změnám, i když některé změny je třeba zmínit. Po celé období nejvýznamnější položkou aktiv zůstává dlouhodobý majetek, vývoj stálých aktiv má rostoucí trend. Pro firmu je výnosnější, když investuje prostředky do dlouhodobějších aktiv. V rámci dlouhodobého majetku nejvýznamnější podíl zastává dlouhodobý hmotný majetek, což vyplývá z oboru podnikání. V průběhu let došlo ke zvýšení dlouhodobého finančního majetku, který v roce 2003 představoval pouze 1% z celkových aktiv, na 21% v roce 2007. Absolutně došlo ke zvýšení dlouhodobého finančního majetku o 11 474 705 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek představují zejména finanční podíly v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem. Ve firmě nadále zůstává nízký objem oběžných aktiv, která tvoří v roce 2007 pouze 9%. Jejich hodnota poklesla od roku 2003, kdy oběžná aktiva činila 20 % aktiv podniku, k největšímu snížení došlo mezi roky 2006 a 2007. Nižší hodnota zásob vyplývá v první řadě z předmětu činnosti firmy. Dále se zásoby snížily z důvodu jejich převodu do dceřiné společnosti DPOV, a.s. Na celkovém snížení oběžných aktiv má podíl zejména pokles krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek z 11% v roce 2003 na 6% v roce 2007. Krátkodobý finanční majetek poklesl dokonce o 73%. Byl způsoben zejména ztrátou z prodeje stálých aktiv, vyplacenými úroky; na poklesu finančního majetku se také projevil peněžní vklad do dceřiné společnosti.[11]

Vývoj celkových pasiv má mírně rostoucí trend. V pasivech převažují vlastní zdroje, v roce 2007 tvoří 73% celkových pasiv. Ve vývoji vlastního kapitálu je zlomovým obdobím rok 2007, kdy došlo k výraznému růstu jeho hodnoty. Za sledované období 2003-2007 vzrostly zdroje cizí, konkrétně o 4 439 808 tis.Kč, k největšímu nárůstu došlo mezi roky 2004 a 2005. Již bylo zmíněno, že podnik přijal dlouhodobou půjčku od firmy Eurofima na nákup kolejových vozidel, která byla ještě navýšena v dalších letech. Krátkodobé cizí zdroje vzrostly od roku 2003 o 2 219 141 tis. Kč, přitom ale představují ve struktuře pasiv významnější podíl. V roce 2007 tvoří 15% celkových pasiv, zatímco dlouhodobé závazky 8%.

Pozitivní je fakt, že firma v roce 2007 poprvé vykazuje zisk. Rostoucí trend je patrný hlavně u provozního výsledku hospodaření, bylo by vhodné, aby tento trend nadále pokračoval. Firma by se proto měla zaměřit zejména na zvýšení výnosnosti prostřednictvím snižování nákladů. Pokud srovnáme náklady z vlastních výrobků a služeb, tyto od roku 2003 vzrostly o 14,33%, přičemž za toto období poklesly tržby za vlastní výrobky a služby o 3,8%. Z analýzy výkazu zisku a ztráty dále vyplývá, že podnik má příliš vysoké osobní náklady. Přesto, že průměrný přepočtený počet zaměstnanců klesl o 31,8% (z původní hodnoty 78 575 tis. v roce 2003 na 53 549 tis. v roce 2007), osobní náklady klesly pouze o 10%. Podnik by se měl tedy nadále zaměřit hlavně na snižování osobních nákladů. Pozitivní se jeví zvýšení výnosů na zaměstnance. Pro udržení zisku a jeho další růst je nutné dále zvyšovat tržby. Zde se firma střetává s hlavním problémem, protože zejména regionální osobní doprava zůstává nedofinancována. Výše prokazatelné ztráty převyšuje úhrady od objednatelů. Vrcholový management firmy je přesvědčen, že při zvýšení transparentnosti ve vykazování ztráty se situacelepší a že se podniku podaří uzavřít s objednateli oboustranně výhodné smlouvy, které zajistí úhradu prokazatelné ztráty v plné výši. Myslím však, že plná úhrada ztráty ze strany objednatele nebude reálná; objednatelé nebudou ochotni platit za veřejnou službu více, sami jsou limitováni rozpočtem na dopravu pro svůj region. Firma by se spíše měla orientovat na získání spokojených zákazníků, to znamená zlepšení služeb, dochvilnost spojů, což může přinést v důsledku zvýšení tržeb z jízdného. Je třeba v první řadě zlepšit celkovou image firmy v očích zákazníka. Tato cesta nebude lehká a nepřinese zisky ihned, je však třeba orientovat se převážně na dlouhodobé výsledky, které zajistí firmě finanční stabilitu. Další možností zvýšení výnosů podniku je prodej nevyužitého investičního majetku, nebo pronájem budov ke komerčním aktivitám soukromých podnikatelů, například lépe využít nebytové prostory na nádražích.

Analýzou poměrových ukazatelů bylo zjištěno následující. Jelikož hodnota zisku je v roce 2007 nízká, firma vykazuje nízké hodnoty rentability. Je sice patrný rostoucí trend od roku 2003, firma však zatím nevyužívá efektivně svá aktiva a dosahuje nízké hodnoty zisku na korunu tržeb. Protože se jedná o podnik, který provozuje veřejnou službu, není ale výnosnost nejvhodnějším měřítkem efektivnosti firmy. Negativně se jeví pokles likvidity, z analýzy likvidity a čistého pracovního kapitálu



plyne ohrožení finančními problémy. Firma se musí proto zaměřit na získání kapitálu na zajištění bezproblémového fungování společnosti. Měla by zvýšit své komerční aktivity, získat nové odběratele. V současné době má podnik pro případ náhlého nedostatku finančních prostředků připraveny kontokorentní rámce u banky, které umožní v případě potřeby hradit závazky společnosti. V budoucnu doporučuji spolehnout se více na vlastní finanční prostředky, které je možné získat také již zmíněnými komerčními aktivitami.

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. V roce 2007 poměr cizích zdrojů tvoří 26%, v kapitálové struktuře firmy značně převažují vlastní zdroje. Zadluženost je nízká ve srovnání s hodnotami běžnými v českém podnikatelském prostředí. Firma vykazuje nedostatečnou hodnotu úrokového krytí, protože provozní hospodářský výsledek nepokryje placené úroky. Všechny stávající investiční úvěry podniku jsou kryty státní zárukou, což snižuje riziko věřitelů.

Jedná se o podnik, který má výsadní postavení na trhu. Hospodaření firmy je však zásadně ovlivněno několika faktory – společnost poskytuje přepravní služby ve veřejné drážní osobní dopravě za stanovenou (věcně usměrněnou) cenu. Rozsah těchto služeb i výše úhrady za tyto služby je stanovena smlouvami se státem i územně samosprávnými celky. Výše úhrady je vázána na objem zdrojů stanovený státním rozpočtem, výnosy společnosti i celkový výsledek hospodaření zásadně odrážejí tyto skutečnosti. Proto je třeba při hodnocení efektivnosti podniku vzít tyto skutečnosti v úvahu. Výsledky analýzy tak nelze hodnotit jako zcela nepříznivé, i když hodnoty některých ukazatelů nejsou pozitivní.

## Závěr

Cílem práce bylo provést finanční analýzu firmy za rok 2007 a zhodnotit výsledky s ohledem na vývoj od roku 2003, kdy vznikla akciová společnost. Analýza byla zaměřena na zhodnocení finanční situace firmy, byla použita vertikální i horizontální analýza účetních výkazů a analýza poměrových ukazatelů. Nejprve jsem nastínila základní teoretické pojmy finanční analýzy, metody, jakých finanční analýza používá i zdroje dat finanční analýzy. V praktické části jsem se zaměřila na seznámení s podnikem, s činnostmi, které v podniku probíhají a přiblížila jsem stávající transformační řízení. Abych mohla lépe posoudit vývoj hospodaření firmy, zaměřila jsem se na horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, kde mě zajímala hlavně struktura a vývoj jednotlivých složek majetku, zdrojů, nákladů a výnosů. Dále jsem provedla finanční analýzu poměrových ukazatelů za období roku 2007, s přihlédnutím k celkovému vývoji společnosti od roku 2003, kdy vznikla. I přes nepříliš příznivé výsledky je třeba říci, že firma za sledované období vykazuje zlepšení, předně rok 2007 se dá označit jako zlomový z důvodu ziskového hospodaření.

Cíl práce byl splněn. Provedla jsem finanční analýzu za období roku 2007 i vývoj ukazatelů od roku 2003. Zhodnotila jsem výsledky analýz a navrhla doporučení na zlepšení současného stavu hospodaření firmy.

## **Použitá literatura:**

- [1] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. 2.vyd. Praha: VOX Consult, 1996. ISBN: 80-902111-2-7.
- [2] HIGGINS, Robert C. *Analysis for finance management*. Boston: Irwin, 2004. ISBN: 0-07-286364-1.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, R. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN: 80-7179-321-3.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1.vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. ISBN: 80-7179-802-9.
- [5] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika: 2.díl pro kombinovanou formu studia*. 1.vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006. ISBN: 80-7194-656-7.
- [6] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1.vyd. Praha: C.H.Beck, 2002. ISBN: 80-7179-778-2.
- [7] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza: 2.přepřacované vydání*. Praha: Aspi, a.s., 2006. ISBN: 80-7357-219-2.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2.aktual.vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN: 978-80-247-2481-2.
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 1999. ISBN: 80-7226-140-1.
- [10] VALACH, Josef. a kol, *Finanční řízení podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 1997. ISBN: 80-901991-6-X.
- [11] Výroční zprávy z let 2003-2007
- [12] Interní materiály firmy České dráhy, a.s.
- [13] [www.ceskedrahy.cz](http://www.ceskedrahy.cz)[on-line] .2008.[cit.2008-12-01]. Dostupný z WWW: <<http://www.ceskedrahy.cz/scripts/detail.php?pgid=159>>

## Seznam obrázků

|   |    |
|---|----|
| Obrázek 1: Schéma tvorby ČPK [5].....   | 15 |
| Obrázek 2: Du Pont rozklad ROE [8] .....  | 26 |
| Obrázek 3: Logo společnosti [13].....   | 34 |
| Obrázek 4: Struktura aktiv v roce 2003 (vlastní zpracování) .....                             | 43 |
| Obrázek 5: Struktura aktiv v roce 2007 (vlastní zpracování) .....                             | 43 |
| Obrázek 6: Struktura oběžného majetku v letech 2003-2007 (vlastní zpracování) ...             | 44 |
| Obrázek 7: Struktura pasiv v roce 2003 (vlastní zpracování) .....                             | 44 |
| Obrázek 8: Struktura pasiv v roce 2007 (vlastní zpracování) .....                             | 45 |
| Obrázek 9: Vývoj aktiv v letech 2003-2007 (vlastní zpracování) .....                          | 45 |
| Obrázek 10: Vývoj stálých aktiv v letech 2003-2007 (vlastní zpracování) .....                 | 46 |
| Obrázek 11: Vývoj oběžných aktiv (vlastní zpracování).....                                    | 46 |
| Obrázek 12: Vývoj celkových pasiv v letech 2003-2007 (vlastní zpracování) .....               | 47 |
| Obrázek 13: Vývoj vlastního kapitálu (vlastní zpracování).....                                | 47 |
| Obrázek 14: Vývoj cizích zdrojů (vlastní zpracování) .....                                    | 48 |
| Obrázek 15: Výsledek hospodaření v letech 2003-2007 (vlastní zpracování).....                 | 48 |
| Obrázek 16: Struktura VH - rok 2003 a 2007 (vlastní zpracování) .....                         | 49 |
| Obrázek 17: Souměření tržeb z vl.výr. a služeb s výkon.spotřebou (vlastní<br>zpracování)..... | 49 |
| Obrázek 18: Vývoj rentability (vlastní zpracování).....                                       | 50 |
| Obrázek 19: Doba obratu zásob a pohledávek (vlastní zpracování).....                          | 50 |
| Obrázek 20: Doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků (vlastní zpracování).....           | 51 |
| Obrázek 21: Celková zadluženost a kvóta vlastního kapitálu (vlastní zpracování).....          | 51 |
| Obrázek 22: Ukazatel úrokového krytí (vlastní zpracování) .....                               | 52 |
| Obrázek 23: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....                                     | 53 |
| Obrázek 24: Vývoj ČPK (vlastní zpracování) .....  | 53 |
| Obrázek 25: Index důvěryhodnosti v roce 2007 (vlastní zpracování) .....                       | 54 |

## Seznam tabulek:

|   |    |
|---|----|
| tabulka 1: Struktura rozvahy (vlastní zpracování) .....   | 30 |
| tabulka 2: Struktura výsledku hospodaření (vlastní zpracování) .....                            | 31 |
| tabulka 3: Provázanost účetních výkazů [8].....   | 32 |
| tabulka 4: Průměrný přepočtený počet zaměstnanců [11] .....                                     | 34 |
| tabulka 5: Výnosy na 1 zaměstnance[11].....   | 34 |
| tabulka 6: Přidaná hodnota na 1 zaměstnance[11].....  | 34 |
| tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy v letech 2003-2007 (vlastní zpracování).....              | 37 |
| tabulka 8: Horizontální analýza rozvahy v letech 2003-2007 (vlast. zpracování).....             | 38 |
| tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty r.2003-2005 (vlastní<br>zpracování).....  | 39 |
| tabulka 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty r.2005-2007 (vlastní<br>zpracování)..... | 39 |
| tabulka 11: Ukazatele rentability (vlastní zpracování).....                                     | 40 |
| tabulka 12: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování).....  | 40 |
| tabulka 13: Ukazatele zadluženosti ( vlastní zpracování) .....                                  | 41 |
| tabulka 14: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování) .....                                      | 41 |
| tabulka 15: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování).....                                    | 42 |

## Seznam příloh:

|   |    |
|---|----|
| příloha 1: Rozvaha přehled 2003-2007 (vlastní zpracování, zdroj výroční zprávy)..                     | 62 |
| příloha 2: Výkaz zisku a ztráty přehled let 2003-2007 (vlastní zpracování, zdroj<br>výr.zprávy) ..... | 63 |
| příloha 3: Váhy k indexu důvěryhodnosti -členění dle odvětví [8] .....                                | 64 |
| příloha 4: Organizační struktura podniku, část A [11].....  | 65 |
| příloha 5: Organizační struktura podniku, část B[11].....   | 66 |
| příloha 6: Rozvaha 2007 – aktiva [11].....  | 67 |
| příloha 7: Rozvaha 2007 – pasiva [11] .....   | 68 |
| příloha 8: Výkaz zisku a ztráty 2007 [11].....  | 69 |
| příloha 9: Rozvaha 2006 – aktiva [11].....  | 70 |
| příloha 10: Rozvaha 2006 – pasiva [11] .....  | 71 |
| příloha 11: Výkaz zisku a ztráty 2006 [11].....   | 72 |
| příloha 12: Rozvaha 2005 – aktiva [11].....   | 73 |
| příloha 13: Rozvaha 2005 – pasiva [11] .....  | 74 |
| příloha 14: Výkaz zisku a ztráty r.2005 [11].....   | 75 |
| příloha 15: Rozvaha 2004 – aktiva [11].....   | 76 |
| příloha 16: Rozvaha 2004 – pasiva [11] .....  | 77 |
| příloha 17: Výkaz zisk a ztráty r.2004 [11] .....   | 78 |
| příloha 18: Rozvaha 2003 – aktiva [11].....   | 80 |
| příloha 19: Rozvaha 2003 – pasiva [11] .....  | 81 |
| příloha 20: Výkaz zisku a ztráty r.2003 [11].....   | 83 |

| <b>ROZVAHA položky aktiv</b>   | <b>2003</b>       | <b>2004</b>       | <b>2005</b>       | <b>2006</b>       | <b>2007</b>       |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiva celkem</b>           | <b>45 290 571</b> | <b>47 301 125</b> | <b>50 013 419</b> | <b>52 979 967</b> | <b>56 725 842</b> |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>      | <b>36 235 955</b> | <b>38 728 883</b> | <b>41 689 100</b> | <b>43 740 050</b> | <b>51 425 942</b> |
| Dlouhodobý nehmotný maj.       | 106 434           | 158 785           | 368 468           | 603 413           | 679 151           |
| Dlouhodobý hmotný maj.         | 35 728 074        | 37 731 603        | 39 062 474        | 40 789 204        | 38 870 639        |
| Dlouhodobý finanční maj.       | 401 447           | 838 495           | 2 258 158         | 2 347 433         | 11 876 152        |
| <b>Oběžná aktiva</b>           | <b>9 017 904</b>  | <b>8 552 124</b>  | <b>8 240 165</b>  | <b>9 128 359</b>  | <b>5 172 041</b>  |
| Zásoby                         | 1 787 057         | 1 776 855         | 1 899 670         | 1 828 969         | 1 402 994         |
| Dlouhodobé pohledávky          | 9 542             | 5 317             | 9 128             | 15 162            | 11 818            |
| Krátkodobé pohledávky          | 4 799 995         | 4 657 972         | 4 490 273         | 5 241 778         | 3 121 060         |
| Krátkodobý finanční maj.       | 2 421 310         | 2 111 980         | 1 841 094         | 2 042 450         | 636 169           |
| <b>Časové rozlišení</b>        | <b>36 712</b>     | <b>20 118</b>     | <b>84 154</b>     | <b>111 558</b>    | <b>127 859</b>    |
| <b>Pasiva celkem</b>           | <b>45 290 571</b> | <b>47 301 125</b> | <b>50 013 419</b> | <b>52 979 967</b> | <b>56 725 842</b> |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>      | <b>38 315 686</b> | <b>37 575 941</b> | <b>37 151 210</b> | <b>36 446 972</b> | <b>41 308 580</b> |
| Základní kapitál               | 20 000 000        | 20 000 000        | 20 000 000        | 20 000 000        | 20 000 000        |
| Kapitálové fondy               | 19 047 328        | 19 055 936        | 19 034 484        | 16 602 066        | 21 530 096        |
| Rezervní fondy, fondy ze zisku | 193 225           | 66 144            | 252 659           | 294 305           | 168 565           |
| Výsledek hospodaření min.let   |                   | -924 867          | -1 546 139        |                   | -449 399          |
| Hosp.výsledek běž.úč.období    | -924 867          | -621 272          | -589 794          | -449 399          | 59 318            |
| <b>B. Cizí zdroje</b>          | <b>6 831 064</b>  | <b>9 604 072</b>  | <b>12 663 303</b> | <b>16 298 810</b> | <b>15 128 720</b> |
| Rezervy                        | 403 421           | 183 656           | 130 441           | 136 298           | 121 344           |
| Dlouhodobé závazky             | 85 865            | 1 872 788         | 3 090 339         | 4 449 456         | 4 525 673         |
| Krátkodobé závazky             | 6 057 649         | 6 746 271         | 7 477 045         | 8 765 209         | 8 276 790         |
| Bankovní úvěry a výpomoci      | 284 129           | 801 357           | 1 965 478         | 2 947 847         | 2 204 913         |
| <b>C.I. Časové rozlišení</b>   | <b>143 821</b>    | <b>121 112</b>    | <b>198 906</b>    | <b>234 185</b>    | <b>288 542</b>    |

příloha 1: Rozvaha přehled 2003-2007 (vlastní zpracování, zdroj výroční zprávy)

|        | <b>Výkaz zisku a ztráty</b>           | <b>2003</b>     | <b>2004</b>     | <b>2005</b>     | <b>2006</b>     | <b>2007</b>   |
|--------|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| I+II   | Tržby za prodej zboží, výr.a služeb   | 38 204 392      | 36 871 699      | 35 320 110      | 37 319 616      | 36 753 649    |
| A+B    | Náklady na prod.zboží, výk.spotř.     | 20 056 037      | 20 308 117      | 20 270 425      | 22 808 344      | 22 923 162    |
| +      | Přidaná hodnota I.-A.+II.-B           | 18 148 355      | 16 563 582      | 15 049 685      | 14 513 272      | 13 830 487    |
| C      | Osobní náklady                        | 23 316 555      | 23 369 010      | 22 181 684      | 21 402 923      | 20 889 071    |
| E      | Odpisy dlouhodobého majetku           | 2 499 050       | 2 491 847       | 2 394 564       | 2 543 968       | 2 710 449     |
| G      | Změna rezerv, OP a čas.rozlišení      | 1 144 986       | -752 849        | -351 849        | -290 025        | 36 547        |
| III+IV | Ostatní provozní tržby a výnosy       | 8 808 684       | 8 626 690       | 9 586 768       | 10 105 923      | 11 462 270    |
| D+F+H  | Ostatní provozní náklady              | 899 734         | 735 901         | 1 218 291       | 1 643 916       | 1 497 530     |
| *      | Provozní výsledek hospodaření         | -903 286        | -653 637        | -806 227        | -681 587        | 159 160       |
| *      | Finanční výsledek hospodaření         | -3 310          | -60 029         | 216 439         | 130 508         | -98 050       |
| *      | Mimořádný výsledek hospodaření        | -18 271         | 92 394          | -6              | 101 680         | 0             |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období | <b>-924 867</b> | <b>-621 272</b> | <b>-589 794</b> | <b>-449 399</b> | <b>59 318</b> |
| ****   | Výsledek hospodaření před zdaněním    | <b>-924 867</b> | <b>-621 272</b> | <b>-589 794</b> | <b>-449 399</b> | <b>61 110</b> |

**příloha 2: Výkaz zisku a ztráty přehled let 2003-2007 (vlastní zpracování, zdroj výr.zprávy)**

| OKEČ      | Název odvětví                  | V1   | V2   | V3    | V4   | V5   | V6    |
|-----------|--------------------------------|------|------|-------|------|------|-------|
| A         | Zemědělství                    | 0,24 | 0,11 | 21,35 | 0,76 | 0,10 | 14,57 |
| B         | Rybolov                        | 0,05 | 0,11 | 10,76 | 0,90 | 0,10 | 84,11 |
| C         | Dobývání nerostných surovin    | 0,14 | 0,11 | 17,74 | 0,72 | 0,10 | 16,89 |
| CA        | Dobývání energetických surovin | 0,14 | 0,11 | 21,83 | 0,74 | 0,10 | 16,31 |
| CB        | Dobývání ostatních surovin     | 0,16 | 0,11 | 5,39  | 0,56 | 0,10 | 25,39 |
| D         | Zpracovatelský průmysl         | 0,24 | 0,11 | 7,61  | 0,48 | 0,10 | 11,92 |
| DA        | Potravinářský průmysl          | 0,26 | 0,11 | 4,99  | 0,33 | 0,10 | 17,36 |
| DB        | Textilní a oděvní průmysl      | 0,23 | 0,11 | 6,08  | 0,43 | 0,10 | 8,79  |
| DC        | Kožený průmysl                 | 0,24 | 0,11 | 7,95  | 0,43 | 0,10 | 8,79  |
| DD        | Dřevařský průmysl              | 0,24 | 0,11 | 18,73 | 0,41 | 0,10 | 11,57 |
| DE        | Papírenský a polygraf.průmysl  | 0,23 | 0,11 | 6,07  | 0,44 | 0,10 | 16,99 |
| DF        | Koksování a rafinerie          | 0,19 | 0,11 | 4,09  | 0,32 | 0,10 | 26,93 |
| DG        | Výroba chemických výrobků      | 0,21 | 0,11 | 4,81  | 0,57 | 0,10 | 17,06 |
| DH        | Gumárenský a plastikářský pr.  | 0,22 | 0,11 | 5,87  | 0,38 | 0,10 | 43,01 |
| DI        | Stavební hmoty                 | 0,20 | 0,11 | 5,28  | 0,55 | 0,10 | 28,05 |
| DJ        | Výroba kovů                    | 0,24 | 0,11 | 10,55 | 0,46 | 0,10 | 9,74  |
| DK        | Výroba strojů a přístrojů      | 0,28 | 0,11 | 13,07 | 0,64 | 0,10 | 6,36  |
| DL        | Elektrotechnika a elektronika  | 0,27 | 0,11 | 9,50  | 0,51 | 0,10 | 8,27  |
| DM        | Výroba dopravních prostředků   | 0,23 | 0,11 | 29,29 | 0,71 | 0,10 | 7,46  |
| DN        | Jinde nezařazený průmysl       | 0,26 | 0,11 | 3,91  | 0,38 | 0,10 | 17,62 |
| E         | Elektřina, voda a plyn         | 0,15 | 0,11 | 4,61  | 0,72 | 0,10 | 55,89 |
| F         | Stavebnictví                   | 0,34 | 0,11 | 5,74  | 0,35 | 0,10 | 16,54 |
| G         | Obchod a opravy motor.vozidel  | 0,33 | 0,11 | 9,70  | 0,28 | 0,10 | 28,32 |
| H         | Pohostinství a ubytování       | 0,35 | 0,11 | 12,57 | 0,88 | 0,10 | 15,97 |
| I         | Doprava, skladování, spoje     | 0,07 | 0,11 | 14,35 | 0,75 | 0,10 | 60,61 |
| Ekonomika | Ekonomika ČR                   | 0,22 | 0,11 | 8,33  | 0,52 | 0,10 | 16,80 |

příloha 3: Váhy k indexu důvěryhodnosti -členění dle odvětví [8]



# 07 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA ČESKÝCH DRAH, a. s., k 31.12.2007

STÁTNI SPRÁVA ————— Řídící výbor

ORGÁNY ČESKÝCH DRAH, a. s. ————— Valná hromada  
Dozorčí rada  
Představenstvo

## Generální ředitel ČD

KGR Kancelář generálního ředitele ČD  
O5 Odbor mezinárodní  
O17 Odbor interního auditu a kontroly  
O25 Odbor právní  
O26 Odbor strategie a informatiky  
O27 Odbor komunikace  
Zástupce ČD při EU v Bruselu

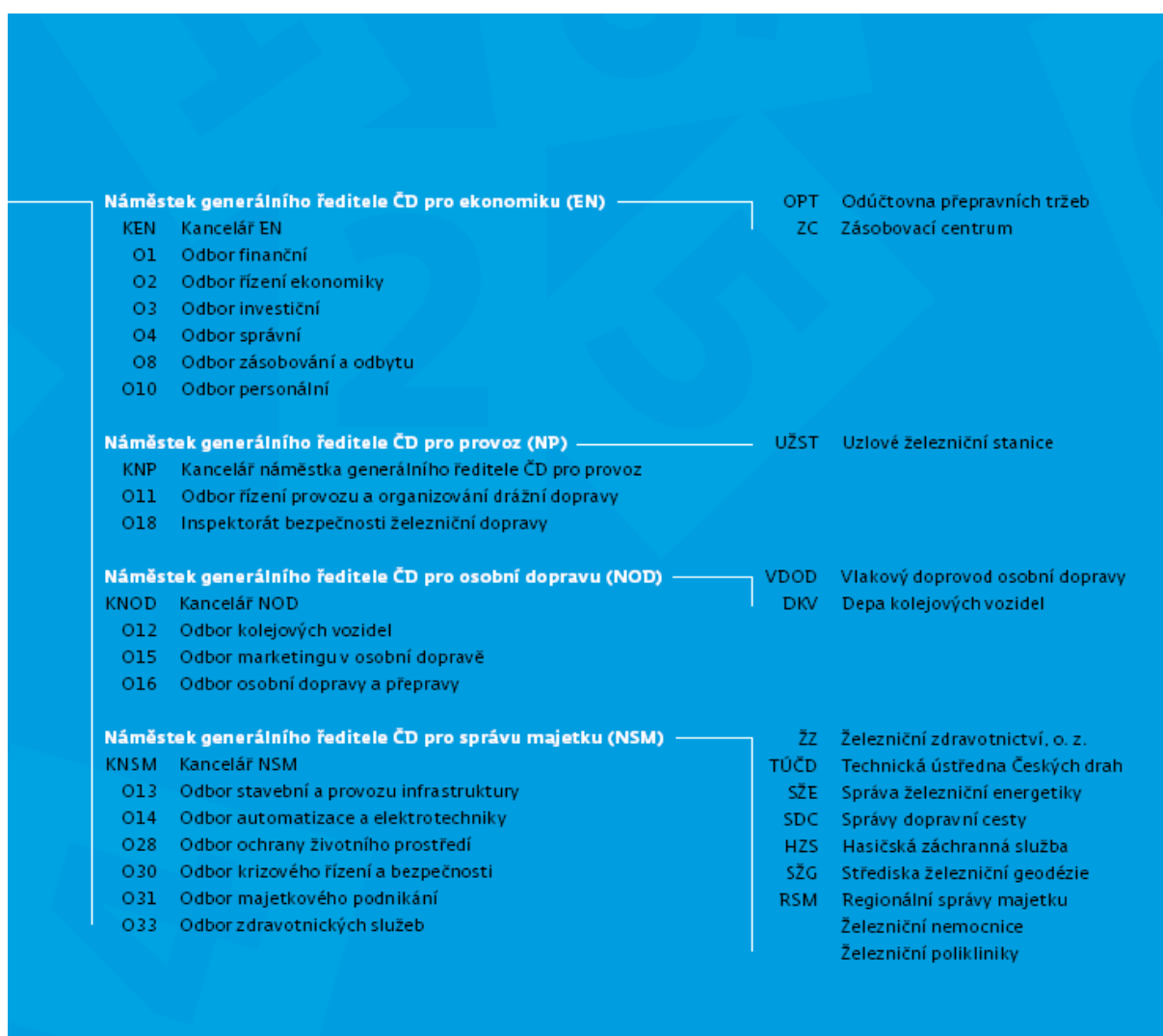
## Dceřiné společnosti konsolidované

ČD Cargo, a. s. (se sídlem Praha)  
Traťová strojní společnost, a. s. (se sídlem Pardubice)  
ČD – Telematika a. s. (se sídlem Praha)  
Výzkumný Ústav Železniční, a. s. (se sídlem Praha)  
DPOV, a. s. (se sídlem Přerov)  
Jídelní a lůžkové vozy, a. s.

## Dceřiné společnosti ostatní

RailReal, a. s. (se sídlem Praha)  
RAILREKLAM, spol. s r. o. (se sídlem Praha)  
ČD Reality, a. s. (se sídlem Praha)  
Smíchov Station Development, a. s. (se sídlem Praha)  
ČD travel, s. r. o. (se sídlem Praha)  
Dopravní vzdělávací institut, a. s. (se sídlem Praha)  
Centrum Holešovice (se sídlem Praha)  
ČD Generalvertretung GmbH (se sídlem Vídeň)

příloha 4: Organizační struktura podniku, část A [11]



příloha 5: Organizační struktura podniku, část B[11]

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K 31. PROSINCI 2007

| ↓             | AKTIVA K 31. 12. → V TISÍCÍCH Kč                   | 2007       |             |            | 2006       |
|---------------|--|------------|-------------|------------|------------|
|               |  | BRUTTO     | KOREKCE     | NETTO      | NETTO      |
|               | <b>AKTIVA CELKEM</b>                               | 93 250 315 | -36 524 473 | 56 725 842 | 52 979 967 |
| <b>B.</b>     | <b>Dlouhodobý majetek</b>                          | 87 882 217 | -36 456 275 | 51 425 942 | 43 740 050 |
| <b>B.I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>                 | 3 197 876  | -2 518 725  | 679 151    | 603 413    |
| B.I.2.        | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                 | 102 652    | -102 559    | 93         | 107        |
| B.I.3.        | Software   | 1 292 395  | -682 208    | 610 187    | 82 203     |
| B.I.4.        | Ocenitelná práva                                   | 1 732 996  | -1 732 996  |            |            |
| B.I.6.        | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                   | 1 061      | -962        | 99         | 99         |
| B.I.7.        | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek            | 68 772     |             | 68 772     | 521 004    |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>                   | 72 808 189 | -33 937 550 | 38 870 639 | 40 789 204 |
| B.II.1.       | Pozemky  | 7 081 086  | -3 277      | 7 077 809  | 7 189 076  |
| B.II.2.       | Stavby   | 21 637 072 | -11 685 657 | 9 951 415  | 10 052 843 |
| B.II.3.       | Samostatné movité věd a soubory movitých věcí      | 41 474 477 | -22 248 214 | 19 226 263 | 21 084 810 |
| B.II.6.       | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                     | 4 510      | -402        | 4 108      | 4 140      |
| B.II.7.       | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek              | 1 622 493  |             | 1 622 493  | 814 177    |
| B.II.8.       | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek     | 988 551    |             | 988 551    | 1 644 158  |
| <b>B.III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek</b>                 | 11 876 152 |             | 11 876 152 | 2 347 433  |
| B.III.1.      | Podíly v ovládaných a řízených osobách             | 11 449 271 |             | 11 449 271 | 1 957 597  |
| B.III.2.      | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 151 644    |             | 151 644    | 114 599    |
| B.III.3.      | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly           | 275 237    |             | 275 237    | 275 237    |
| <b>C.</b>     | <b>Oběžná aktiva</b>                               | 5 240 239  | -68 198     | 5 172 041  | 9 128 359  |
| <b>C.I.</b>   | <b>Zásoby</b>                                      | 1 415 496  | -12 502     | 1 402 994  | 1 828 969  |
| C.I.1.        | Materiál   | 1 393 677  | -12 502     | 1 381 175  | 1 750 531  |
| C.I.2.        | Nedokončená výroba a polotovary                    | 4 265      |             | 4 265      | 67 403     |
| C.I.4.        | Zvířata  |            |             |            | 3          |
| C.I.5.        | Zboží  | 8 354      |             | 8 354      | 9 822      |
| C.I.6.        | Poskytnuté zálohy na zásoby                        | 9 200      |             | 9 200      | 1 210      |
| <b>C.II.</b>  | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                       | 11 970     | -152        | 11 818     | 15 162     |
| C.II.1.       | Pohledávky z obchodních vztahů                     | 86         |             | 86         | 86         |
| C.II.5.       | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                       | 1 350      |             | 1 350      | 5 983      |
| C.II.7.       | Jiné pohledávky                                    | 10 534     | -152        | 10 382     | 9 093      |
| <b>C.III.</b> | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                       | 3 176 604  | -55 544     | 3 121 060  | 5 241 778  |
| C.III.1.      | Pohledávky z obchodních vztahů                     | 1 975 413  | -50 325     | 1 925 088  | 3 211 262  |
| C.III.6.      | Stát – daňové pohledávky                           | 166 149    |             | 166 149    | 108 606    |
| C.III.7.      | Krátkodobé poskytnuté zálohy                       | 267 385    |             | 267 385    | 325 368    |
| C.III.8.      | Dohadné účty aktivní                               | 705 394    |             | 705 394    | 1 553 407  |
| C.III.9.      | Jiné pohledávky                                    | 62 263     | -5 219      | 57 044     | 43 135     |
| <b>C.IV.</b>  | <b>Krátkodobý finanční majetek</b>                 | 636 169    |             | 636 169    | 2 042 450  |
| C.IV.1.       | Peníze   | 104 534    |             | 104 534    | 104 569    |
| C.IV.2.       | Účty v bankách                                     | 531 635    |             | 531 635    | 1 935 773  |
| C.IV.3.       | Krátkodobé cenné papíry a podíly                   |            |             |            | 2 108      |
| <b>D.I.</b>   | <b>Časové rozlišení</b>                            | 127 859    |             | 127 859    | 111 558    |
| D.I.1.        | Náklady příštích období                            | 50 571     |             | 50 571     | 70 185     |
| D.I.2.        | Komplexní náklady příštích období                  | 62         |             | 62         | 62         |
| D.I.3.        | Příjmy příštích období                             | 77 226     |             | 77 226     | 41 311     |

příloha 6: Rozvaha 2007 – aktiva [11]

| ↓ PASIVA K 31. 12. → V TISÍCÍCH Kč |   | 31. 12. 2007      | 31. 12. 2006      |
|------------------------------------|---|-------------------|-------------------|
|                                    | <b>PASIVA CELKEM</b>  | <b>56 725 842</b> | <b>52 979 967</b> |
| <b>A</b>                           | <b>Vlastní kapitál</b>  | <b>41 308 580</b> | <b>36 446 972</b> |
| A.I.                               | Základní kapitál  | 20 000 000        | 20 000 000        |
| A.I.1.                             | Základní kapitál  | 20 000 000        | 20 000 000        |
| A.II.                              | Kapitálové fondy  | 21 530 096        | 16 602 066        |
| A.II.1.                            | Emisní ážio   | 16 438 595        | 16 733 120        |
| A.II.2.                            | Ostatní kapitálové fondy                                      | -866 015          | - 843 996         |
| A.II.3.                            | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a z závazků             | 5 957 516         | 7 12 942          |
| A.III.                             | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku     | 168 565           | 294 305           |
| A.III.2.                           | Statutární a ostatní fondy                                    | 168 565           | 294 305           |
| A.IV.                              | Výsledek hospodaření minulých let                             | -449 399          |                   |
| A.IV.2.                            | Neuhrazená ztráta minulých let                                | -449 399          |                   |
| A.V.                               | Výsledek hospodaření běžného účetního období                  | 59 318            | - 449 399         |
| <b>B.</b>                          | <b>Cizí zdroje</b>  | <b>15 128 720</b> | <b>16 298 810</b> |
| B.I.                               | Rezervy   | 121 344           | 136 298           |
| B.I.4.                             | Ostatní rezervy   | 121 344           | 136 298           |
| B.II.                              | Dlouhodobé závazky  | 4 525 673         | 4 449 456         |
| B.II.5.                            | Dlouhodobé přijaté zálohy                                     | 501               | 255 274           |
| B.II.9.                            | Jiné závazky  | 4 525 172         | 4 194 182         |
| B.III.                             | Krátkodobé závazky  | 8 276 790         | 8 765 209         |
| B.III.1.                           | Závazky z obchodních vztahů                                   | 5 299 660         | 5 200 935         |
| B.III.4.                           | Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení | 306 000           |                   |
| B.III.5.                           | Závazky k zaměstnancům  | 865 309           | 1 105 735         |
| B.III.6.                           | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění     | 435 974           | 562 278           |
| B.III.7.                           | Stát – daňové závazky a dotace                                | 136 881           | 183 332           |
| B.III.8.                           | Krátkodobé přijaté zálohy                                     | 179 990           | 426 543           |
| B.III.10.                          | Dohadné účty pasivní  | 1 050 471         | 1 285 855         |
| B.III.11.                          | Jiné závazky  | 2 505             | 531               |
| B.IV.                              | Bankovní úvěry a výpomoci                                     | 2 204 913         | 2 947 847         |
| B.IV.1.                            | Bankovní úvěry dlouhodobé                                     | 1 636 700         | 1 972 248         |
| B.IV.2.                            | Krátkodobé bankovní úvěry                                     | 568 213           | 975 599           |
| C.I.                               | Časové rozlišení  | 288 542           | 234 185           |
| C.I.1.                             | Výdaje příštích období  | 145 374           | 126 984           |
| C.I.2.                             | Výnosy příštích období  | 143 168           | 107 201           |

příloha 7: Rozvaha 2007 – pasiva [11]

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY K 31. PROSINCI 2007

| ↓      | K 31. 12. → VTISÍCÍCH Kč  | OBDOBÍ DO 31. 12. 2007 | OBDOBÍ DO 31. 12. 2006 |
|--------|---|------------------------|------------------------|
| I.     | Tržby za prodej zboží   | 158 858                | 139 899                |
| A.     | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 124 607                | 107 098                |
| +      | Obchodní marže  | 34 251                 | 32 801                 |
| II.    | Výkony  | 36 594 791             | 37 179 717             |
| II.1.  | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | 36 262 033             | 36 655 743             |
| II.2.  | Změna stavu zásob vlastní činnosti  | 2 945                  | 63 448                 |
| II.3.  | Aktivace  | 329 813                | 460 526                |
| B.     | Výkonová spotřeba   | 22 798 555             | 22 699 246             |
| B.1.   | Spotřeba materiálu a energie  | 7 507 848              | 7 381 182              |
| B.2.   | Služby  | 15 290 707             | 15 318 064             |
| +      | Přidaná hodnota   | 13 830 487             | 14 513 272             |
| C.     | Osobní náklady  | 20 889 071             | 21 402 923             |
| C.1.   | Mzdové náklady  | 15 081 787             | 15 505 856             |
| C.2.   | Odměny členům orgánů společnosti a družstva   | 2 959                  | 3 436                  |
| C.3.   | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 5 073 562              | 5 163 108              |
| C.4.   | Sociální náklady  | 730 763                | 730 523                |
| D.     | Daně a poplatky   | 45 154                 | 74 727                 |
| E.     | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 2 710 449              | 2 543 968              |
| III.   | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 1 876 270              | 1 761 035              |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 1 311 071              | 1 323 212              |
| III.2. | Tržby z prodeje materiálu   | 565 199                | 437 823                |
| F.     | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 955 939                | 1 008 701              |
| F.1.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 460 053                | 719 562                |
| F.2.   | Prodaný materiál  | 495 886                | 289 139                |
| G.     | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 36 547                 | -290 025               |
| M.     | Ostatní provozní výnosy   | 9 586 000              | 8 344 888              |
| H.     | Ostatní provozní náklady  | 496 437                | 560 488                |
| °      | Provozní výsledek hospodaření   | 159 160                | -681 587               |
| VI.    | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů   |                        | 20 000                 |
| J.     | Prodané cenné papíry a podíly   |                        | 1 320                  |
| VII.   | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku  | 25 032                 | 10 471                 |
| VII.3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku  | 25 032                 | 10 471                 |
| X.     | Výnosové úroky  | 12 961                 | 17 108                 |
| N.     | Nákladové úroky   | 245 081                | 123 531                |
| XI.    | Ostatní finanční výnosy   | 371 701                | 465 622                |
| O.     | Ostatní finanční náklady  | 262 663                | 257 842                |
| °      | Finanční výsledek hospodaření   | -98 050                | 130 508                |
| Q.     | Daň z příjmů za běžnou činnost  | 1 792                  |                        |
| Q 1.   | - splatná   | 1 792                  |                        |
| **     | Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | 59 318                 | -551 079               |
| XIII.  | Mimofádné výnosy  |                        | 112 655                |
| R.     | Mimofádné náklady   |                        | 10 975                 |
| °      | Mimofádný výsledek hospodaření  |                        | 101 680                |
| ***    | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)   | 59 318                 | -449 399               |
| ****   | Výsledek hospodaření před zdaněním  | 61 110                 | -449 399               |

příloha 8: Výkaz zisku a ztráty 2007 [11]

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

| +             | K 31. 12. → V TISÍCÍCH Kč                          | 2006               |                    | 2005              |                   |
|---------------|--|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|               |  | BRUTTO             | KOREKCE            | NETTO             | NETTO             |
|               | <b>AKTIVA CELKEM</b>                               | <b>102 513 193</b> | <b>-49 533 226</b> | <b>52 979 967</b> | <b>50 013 419</b> |
| <b>A.</b>     | <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>       |                    |                    |                   |                   |
| <b>B.</b>     | <b>Dlouhodobý majetek</b>                          | <b>93 155 572</b>  | <b>-49 415 522</b> | <b>43 740 050</b> | <b>41 689 100</b> |
| <b>B.I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>                 | <b>3 127 170</b>   | <b>-2 523 757</b>  | <b>603 413</b>    | <b>368 468</b>    |
| B.I.2.        | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                 | 102 757            | -102 650           | 107               |                   |
| B.I.3.        | Software   | 772 989            | -690 786           | 82 203            | 14 944            |
| B.I.4.        | Ocenitelná práva                                   | 1 729 359          | -17 29 359         | 0                 |                   |
| B.I.6.        | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                   | 1 061              | -962               | 99                |                   |
| B.I.7.        | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek            | 521 004            |                    | 521 004           | 353 524           |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>                   | <b>87 680 969</b>  | <b>-46 891 765</b> | <b>40 789 204</b> | <b>39 062 474</b> |
| B.II.1.       | Pozemky  | 7 192 353          | -3 277             | 7 189 076         | 7 427 852         |
| B.II.2.       | Stavby   | 22 051 504         | -11 998 661        | 10 052 843        | 9 405 873         |
| B.II.3.       | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí     | 55 974 235         | -34 889 425        | 21 084 810        | 15 851 698        |
| B.II.6.       | Jiný dlouhodobý hmotný majetek                     | 4 542              | -402               | 4 140             | 4 140             |
| B.II.7.       | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek              | 814 177            |                    | 814 177           | 4 678 074         |
| B.II.8.       | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek     | 1 644 158          |                    | 1 644 158         | 1 694 837         |
| <b>B.III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek</b>                 | <b>2 347 433</b>   |                    | <b>2 347 433</b>  | <b>2 258 158</b>  |
| B.III.1.      | Podíly v ovládaných a řízených osobách             | 1 957 597          |                    | 1 957 597         | 1 957 092         |
| B.III.2.      | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 114 599            |                    | 114 599           | 5 829             |
| B.III.3.      | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly           | 275 237            |                    | 275 237           | 275 237           |
| B.III.6.      | Požizovaný dlouhodobý finanční majetek             |                    |                    |                   | 20 000            |
| <b>C.</b>     | <b>Oběžná aktiva</b>                               | <b>9 246 063</b>   | <b>-117 704</b>    | <b>9 128 359</b>  | <b>8 240 165</b>  |
| <b>C.I.</b>   | <b>Zásoby</b>                                      | <b>1 852 763</b>   | <b>-23 794</b>     | <b>1 828 969</b>  | <b>1 899 670</b>  |
| C.I.1.        | Materiál   | 1 774 325          | -23 794            | 1 750 531         | 1 866 898         |
| C.I.2.        | Nedokončená výroba a polotovary                    | 67 403             |                    | 67 403            | 3 975             |
| C.I.4.        | Zvířata  | 3                  |                    | 3                 | 3                 |
| C.I.5.        | Zboží  | 9 822              |                    | 9 822             | 6 549             |
| C.I.6.        | Poskytnuté zálohy na zásoby                        | 1 210              |                    | 1 210             | 22 245            |
| <b>C.II.</b>  | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>                       | <b>15 455</b>      | <b>-293</b>        | <b>15 162</b>     | <b>9 128</b>      |
| C.II.1.       | Pohledávky z obchodních vztahů                     | 86                 |                    | 86                | 27                |
| C.II.5.       | Dlouhodobé poskytnuté zálohy                       | 5 983              |                    | 5 983             | 3 273             |
| C.II.7.       | Jiné pohledávky                                    | 9 386              | -293               | 9 093             | 5 828             |
| <b>C.III.</b> | <b>Krátkodobé pohledávky</b>                       | <b>5 335 395</b>   | <b>-93 617</b>     | <b>5 241 778</b>  | <b>4 490 273</b>  |
| C.III.1.      | Pohledávky z obchodních vztahů                     | 3 299 723          | -88 461            | 3 211 262         | 2 933 585         |
| C.III.6.      | Stát – daňové pohledávky                           | 108 606            |                    | 108 606           | 26 575            |
| C.III.7.      | Krátkodobé poskytnuté zálohy                       | 325 368            |                    | 325 368           | 233 498           |
| C.III.8.      | Dohadné účty aktivní                               | 1 553 407          |                    | 1 553 407         | 1 257 979         |
| C.III.9.      | Jiné pohledávky                                    | 48 291             | -5 156             | 43 135            | 38 636            |
| <b>C.IV.</b>  | <b>Krátkodobý finanční majetek</b>                 | <b>2 042 450</b>   |                    | <b>2 042 450</b>  | <b>1 841 094</b>  |
| C.IV.1.       | Peníze   | 104 569            |                    | 104 569           | 83 768            |
| C.IV.2.       | Účty v bankách                                     | 1 935 773          |                    | 1 935 773         | 1 755 218         |
| C.IV.3.       | Krátkodobé cenné papíry a podíly                   | 2 108              |                    | 2 108             | 2 108             |
| <b>D. I.</b>  | <b>Časové rozlišení</b>                            | <b>111 558</b>     |                    | <b>111 558</b>    | <b>84 154</b>     |
| D.I.1.        | Náklady příštích období                            | 70 185             |                    | 70 185            | 83 190            |
| D.I.2.        | Komplexní náklady příštích období                  | 62                 |                    | 62                | 62                |
| D.I.3.        | Příjmy příštích období                             | 41 311             |                    | 41 311            | 902               |

příloha 9: Rozvaha 2006 – aktiva [11]

| 4             | K 31.12. → V TISÍCÍCH Kč  | 2006              | 2005              |
|---------------|---|-------------------|-------------------|
|               | <b>PASIVA CELKEM</b>  | <b>52 979 967</b> | <b>50 013 419</b> |
| <b>A.</b>     | <b>Vlastní kapitál</b>  | <b>36 446 972</b> | <b>37 151 210</b> |
| <b>A.I.</b>   | <b>Základní kapitál</b>   | <b>20 000 000</b> | <b>20 000 000</b> |
| A.I.1.        | Základní kapitál  | 20 000 000        | 20 000 000        |
| <b>A.II.</b>  | <b>Kapitálové fondy</b>   | <b>16 602 066</b> | <b>19 034 484</b> |
| A.II.1.       | Emisní ážio   | 16 733 120        | 19 172 917        |
| A.II.2.       | Ostatní kapitálové fondy  | -843 996          | -764 996          |
| A.II.3.       | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                 | 712 942           | 626 563           |
| <b>A.III.</b> | <b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy z zisku</b> | <b>294 305</b>    | <b>252 659</b>    |
| A.III.2.      | Statutární a ostatní fondy                                      | 294 305           | 252 659           |
| <b>A.IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let</b>                        |                   | <b>-1 546 139</b> |
| A.IV.2.       | Neuhrazená ztráta minulých let                                  |                   | -1 546 139        |
| <b>A.V.</b>   | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>       | <b>-449 399</b>   | <b>-589 794</b>   |
| <b>B.</b>     | <b>Cizí zdroje</b>  | <b>16 298 810</b> | <b>12 663 303</b> |
| <b>B.I.</b>   | <b>Rezervy</b>  | <b>136 298</b>    | <b>130 441</b>    |
| B.I.4.        | Ostatní rezervy   | 136 298           | 130 441           |
| <b>B.II.</b>  | <b>Dlouhodobé závazky</b>                                       | <b>4 449 456</b>  | <b>3 090 339</b>  |
| B.II.5.       | Dlouhodobé přijaté zálohy                                       | 255 274           | 534               |
| B.II.9.       | Jiné závazky  | 4 194 182         | 3 089 805         |
| <b>B.III.</b> | <b>Krátkodobé závazky</b>                                       | <b>8 765 209</b>  | <b>7 477 045</b>  |
| B.III.1.      | Závazky z obchodních vztahů                                     | 5 200 935         | 3 842 468         |
| B.III.4.      | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení |                   | 67 140            |
| B.III.5.      | Závazky k zaměstnancům  | 1 105 735         | 1 224 256         |
| B.III.6.      | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění       | 562 278           | 581 672           |
| B.III.7.      | Stát – daňové závazky a dotace                                  | 183 332           | 248 383           |
| B.III.8.      | Krátkodobé přijaté zálohy                                       | 426 543           | 336 615           |
| B.III.10.     | Dohadné účty pasivní  | 1 285 855         | 1 175 342         |
| B.III.11.     | Jiné závazky  | 531               | 1 169             |
| <b>B.IV.</b>  | <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>                                | <b>2 947 847</b>  | <b>1 965 478</b>  |
| B.IV.1.       | Bankovní úvěry dlouhodobé                                       | 1 972 248         | 1 422 839         |
| B.IV.2.       | Krátkodobé bankovní úvěry                                       | 975 599           | 542 639           |
| <b>C. I.</b>  | <b>Časové rozlišení</b>   | <b>234 185</b>    | <b>198 906</b>    |
| C.I.1.        | Výdaje příštích období  | 126 984           | 99 480            |
| C.I.2.        | Výnosy příštích období  | 107 201           | 99 426            |

příloha 10: Rozvaha 2006 – pasiva [11]

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ

| ↓      | OBDOBÍ KONČÍCÍ K 31. 12. → V TISÍCÍCH Kč  | 2006              | 2005              |
|--------|---|-------------------|-------------------|
| I.     | Tržby za prodej zboží   | 139 899           | 146 494           |
| A.     | Náklady vynaložené na prodané zboží   | 107 098           | 115 192           |
| +      | <b>Obchodní marže</b>   | <b>32 801</b>     | <b>31 302</b>     |
| II.    | Výkony  | 37 179 717        | 35 173 616        |
| II.1.  | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | 36 655 743        | 34 901 280        |
| II.2.  | Změna stavu zásob vlastní činnosti  | 63 448            | 5 454             |
| II.3.  | Aktivace  | 460 526           | 266 882           |
| B.     | Výkonová spotřeba   | 22 699 246        | 20 155 233        |
| B.1.   | Spotřeba materiálu a energie  | 7 381 182         | 6 972 911         |
| B.2.   | Služby  | 15 318 064        | 13 182 322        |
| +      | <b>Přidaná hodnota</b>  | <b>14 513 272</b> | <b>15 049 685</b> |
| C.     | Osobní náklady  | 21 402 923        | 22 181 684        |
| C.1.   | Mzdové náklady  | 15 505 856        | 16 204 660        |
| C.2.   | Odměny členům orgánů společnosti a družstva   | 3 436             | 3 312             |
| C.3.   | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 5 163 108         | 5 341 499         |
| C.4.   | Sociální náklady  | 730 523           | 632 213           |
| D.     | Daně a poplatky   | 74 727            | 95 618            |
| E.     | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 2 543 968         | 2 394 564         |
| III.   | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 1 761 035         | 1 026 747         |
| III.1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 1 323 212         | 767 098           |
| III.2. | Tržby z prodeje materiálu   | 437 823           | 259 649           |
| F.     | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 1 008 701         | 606 551           |
| F.1.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 719 562           | 390 462           |
| F.2.   | Prodaný materiál  | 289 139           | 216 089           |
| G.     | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -290 025          | -351 849          |
| IV.    | Ostatní provozní výnosy   | 8 344 888         | 8 560 021         |
| H.     | Ostatní provozní náklady  | 560 488           | 516 112           |
| °      | <b>Provozní výsledek hospodaření</b>  | <b>-681 587</b>   | <b>-806 227</b>   |
| VI.    | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů   | 20 000            | 35 914            |
| J.     | Prodané cenné papíry a podíly   | 1 320             | 6 240             |
| VII.   | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku  | 10 471            | 3 955             |
| VII.3. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku  | 10 471            | 3 955             |
| X.     | Výnosové úroky  | 17 108            | 10 745            |
| N.     | Nákladové úroky   | 123 531           | 20 731            |
| XI.    | Ostatní finanční výnosy   | 465 622           | 470 711           |
| O.     | Ostatní finanční náklady  | 257 842           | 277 915           |
| °      | <b>Finanční výsledek hospodaření</b>  | <b>130 508</b>    | <b>216 439</b>    |
| °°     | <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>   | <b>-551 079</b>   | <b>-589 788</b>   |
| XIII.  | Mimofádné výnosy  | 112 655           | 116               |
| R.     | Mimofádné náklady   | 10 975            | 122               |
| °      | <b>Mimofádný výsledek hospodaření</b>   | <b>101 680</b>    | <b>-6</b>         |
| °°°    | <b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>  | <b>-449 399</b>   | <b>-589 794</b>   |
| °°°°   | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>   | <b>-449 399</b>   | <b>-589 794</b>   |

příloha 11: Výkaz zisku a ztráty 2006 [11]



**Rozvaha v plném rozsahu k datu 31. 12. 2005 (v tis. Kč)**

|   | Brutto            | 31. 12. 2005<br>Korekce | Netto             | 31. 12. 2004<br>Netto |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>  | <b>99 194 208</b> | <b>-49 180 789</b>      | <b>50 013 419</b> | <b>47 301 125</b>     |
| <b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>             | -                 | -                       | -                 | -                     |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                                | <b>90 698 436</b> | <b>-49 009 336</b>      | <b>41 689 100</b> | <b>38 728 883</b>     |
| B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek                            | 2 873 537         | -2 505 069              | 368 468           | 158 785               |
| B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                   | 102 597           | -102 597                | -                 | 754                   |
| B.I.3. Software   | 687 115           | -672 171                | 14 944            | 41 338                |
| B.I.4. Ocenitelná práva                                     | 1 729 359         | -1 729 359              | -                 | 58                    |
| B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                     | 942               | -942                    | -                 | -                     |
| B.I.7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek              | 353 524           | -                       | 353 524           | 116 635               |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek                             | 85 566 741        | -46 504 267             | 39 062 474        | 37 731 603            |
| B.II.1. Pozemky   | 7 432 378         | -4 526                  | 7 427 852         | 8 015 279             |
| B.II.2. Stavby  | 21 165 860        | -11 759 987             | 9 405 873         | 9 408 404             |
| B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí      | 50 591 050        | -34 739 352             | 15 851 698        | 15 805 413            |
| B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek                      | 4 542             | -402                    | 4 140             | 3 940                 |
| B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek               | 4 678 074         | -                       | 4 678 074         | 2 058 057             |
| B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek      | 1 694 837         | -                       | 1 694 837         | 2 440 510             |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek                          | 2 258 158         | -                       | 2 258 158         | 838 495               |
| B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách             | 1 957 092         | -                       | 1 957 092         | 32 353                |
| B.III.2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 5 829             | -                       | 5 829             | 530 913               |
| B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly           | 275 237           | -                       | 275 237           | 275 229               |
| B.III.6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek             | 20 000            | -                       | 20 000            | -                     |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                                     | <b>8 411 618</b>  | <b>-171 453</b>         | <b>8 240 165</b>  | <b>8 552 124</b>      |
| C.I. Zásoby   | 1 953 168         | -53 498                 | 1 899 670         | 1 776 855             |
| C.I.1. Materiál   | 1 920 396         | -53 498                 | 1 866 898         | 1 661 560             |
| C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary                      | 3 975             | -                       | 3 975             | 14 182                |
| C.I.4. Zvířata  | 3                 | -                       | 3                 | 3                     |
| C.I.5. Zboží  | 6 549             | -                       | 6 549             | 5 226                 |
| C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby                          | 22 245            | -                       | 22 245            | 95 884                |
| C.II. Dlouhodobé pohledávky                                 | 9 385             | -257                    | 9 128             | 5 317                 |
| C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů                      | 27                | -                       | 27                | -                     |
| C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy                        | 3 273             | -                       | 3 273             | 3 239                 |
| C.II.7. Jiné pohledávky                                     | 6 085             | -257                    | 5 828             | 2 078                 |
| C.III. Krátkodobé pohledávky                                | 4 607 971         | -117 698                | 4 490 273         | 4 657 972             |
| C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů                     | 3 047 338         | -113 753                | 2 933 585         | 2 877 328             |
| C.III.6. Stát – daňové pohledávky                           | 26 575            | -                       | 26 575            | 136 960               |
| C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy                       | 233 498           | -                       | 233 498           | 229 850               |
| C.III.8. Dohadné účty aktivní                               | 1 257 979         | -                       | 1 257 979         | 1 363 426             |
| C.III.9. Jiné pohledávky                                    | 42 581            | -3 945                  | 38 636            | 50 408                |
| C.IV. Krátkodobý finanční majetek                           | 1 841 094         | -                       | 1 841 094         | 2 111 980             |
| C.IV.1. Peníze  | 83 768            | -                       | 83 768            | 65 398                |
| C.IV.2. Účty v bankách                                      | 1 755 218         | -                       | 1 755 218         | 2 046 582             |
| C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly                    | 2 108             | -                       | 2 108             | -                     |
| D. I. Časové rozlišení                                      | 84 154            | -                       | 84 154            | 20 118                |
| D.I.1. Náklady příštích období                              | 83 190            | -                       | 83 190            | 19 903                |
| D.I.2. Komplexní náklady příštích období                    | 62                | -                       | 62                | 62                    |
| D.I.3. Příjmy příštích období                               | 902               | -                       | 902               | 153                   |

**příloha 12: Rozvaha 2005 – aktiva [11]**

|  | 31. 12. 2005      | 31. 12. 2004      |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>   | <b>50 013 419</b> | <b>47 301 125</b> |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>  | <b>37 151 210</b> | <b>37 575 941</b> |
| A.I. Základní kapitál  | 20 000 000        | 20 000 000        |
| A.I.1. Základní kapitál  | 20 000 000        | 20 000 000        |
| A.II. Kapitálové fondy   | 19 034 484        | 19 055 936        |
| A.II.1. Emisní ážio  | 19 172 917        | 19 500 000        |
| A.II.2. Ostatní kapitálové fondy   | -764 996          | -444 064          |
| A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                  | 626 563           | -                 |
| A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku         | 252 659           | 66 144            |
| A.III.2. Statutární a ostatní fondy                                      | 252 659           | 66 144            |
| A.IV. Výsledek hospodaření minulých let                                  | -1 546 139        | -924 867          |
| A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let                                   | -1 546 139        | -924 867          |
| A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)                  | -589 794          | -621 272          |
| <b>B. Cizí zdroje</b>  | <b>12 663 303</b> | <b>9 604 072</b>  |
| B.I. Rezervy   | 130 441           | 183 656           |
| B.I.4. Ostatní rezervy   | 130 441           | 183 656           |
| B.II. Dlouhodobé závazky   | 3 090 339         | 1 872 788         |
| B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy  | 534               | 611               |
| B.II.9. Jiné závazky   | 3 089 805         | 1 872 177         |
| B.III. Krátkodobé závazky  | 7 477 045         | 6 746 271         |
| B.III.1. Závazky z obchodních vztahů                                     | 3 842 468         | 3 215 136         |
| B.III.4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 67 140            | -                 |
| B.III.5. Závazky k zaměstnancům  | 1 224 256         | 1 324 344         |
| B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění       | 581 672           | 643 773           |
| B.III.7. Stát – daňové závazky a dotace                                  | 248 383           | 254 475           |
| B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy                                       | 336 615           | 285 277           |
| B.III.10. Dohadné účty pasivní   | 1 175 342         | 1 022 895         |
| B.III.11. Jiné závazky   | 1 169             | 381               |
| B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci  | 1 965 478         | 801 357           |
| B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé  | 1 422 839         | 721 221           |
| B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry  | 542 639           | 80 136            |
| C. I. Časové rozlišení   | 198 906           | 121 112           |
| C.I.1. Výdaje příštích období  | 99 480            | 26 452            |
| C.I.2. Výnosy příštích období  | 99 426            | 94 660            |

příloha 13: Rozvaha 2005 – pasiva [11]

| <b>Výkaz zisku a ztráty za období končící k 31. 12. 2005 (v tis. Kč)</b>                           |                           |                           |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | Období do<br>31. 12. 2005 | Období do<br>31. 12. 2004 |
| I. Tržby za prodej zboží   | 146 494                   | 149 252                   |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | 115 192                   | 120 339                   |
| <b>+</b> Obchodní marže  | <b>31 302</b>             | <b>28 913</b>             |
| II. Výkony   | 35 173 616                | 36 722 447                |
| II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 34 901 280                | 36 550 121                |
| II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti   | 5 454                     | -7 126                    |
| II.3. Aktivace   | 266 882                   | 179 452                   |
| B. Výkonová spotřeba   | 20 155 233                | 20 187 778                |
| B.1. Spotřeba materiálu a energie  | 6 972 911                 | 7 077 155                 |
| B.2. Služby  | 13 182 322                | 13 110 623                |
| <b>+</b> Přidaná hodnota   | <b>15 049 685</b>         | <b>16 563 582</b>         |
| C. Osobní náklady  | 22 181 684                | 23 369 010                |
| C.1. Mzdové náklady  | 16 204 660                | 17 012 909                |
| C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva   | 3 312                     | 3 466                     |
| C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 5 341 499                 | 5 732 189                 |
| C.4. Sociální náklady  | 632 213                   | 620 446                   |
| D. Daně a poplatky   | 95 618                    | 33 195                    |
| E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 2 394 564                 | 2 491 847                 |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 1 026 747                 | 430 023                   |
| III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 767 098                   | 134 046                   |
| III.2. Tržby z prodeje materiálu   | 259 649                   | 295 977                   |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 606 551                   | 267 695                   |
| F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 390 462                   | 14 337                    |
| F.2. Prodaný materiál  | 216 089                   | 253 358                   |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období | -351 849                  | -752 849                  |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 8 560 021                 | 8 196 667                 |
| H. Ostatní provozní náklady  | 516 112                   | 435 011                   |
| <b>*</b> Provozní výsledek hospodaření   | <b>-806 227</b>           | <b>-653 637</b>           |
| VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů  | 35 914                    | -                         |
| J. Prodané cenné papíry a podíly   | 6 240                     | -                         |
| VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku  | 3 955                     | 2 593                     |
| VII.3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku  | 3 955                     | 2 593                     |
| X. Výnosové úroky  | 10 745                    | 30 816                    |
| N. Nákladové úroky   | 20 731                    | 1 386                     |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 470 711                   | 297 461                   |
| O. Ostatní finanční náklady  | 277 915                   | 389 513                   |
| <b>*</b> Finanční výsledek hospodaření   | <b>216 439</b>            | <b>-60 029</b>            |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost  | -                         | -                         |
| <b>**</b> Výsledek hospodaření za běžnou činnost   | <b>-589 788</b>           | <b>-713 666</b>           |
| XIII. Mimořádné výnosy   | 116                       | 152 461                   |
| R. Mimořádné náklady   | 122                       | 60 067                    |
| S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti   | -                         | -                         |
| <b>*</b> Mimořádný výsledek hospodaření  | <b>-6</b>                 | <b>92 394</b>             |
| <b>***</b> Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)   | <b>-589 794</b>           | <b>-621 272</b>           |
| <b>****</b> Výsledek hospodaření před zdaněním   | <b>-589 794</b>           | <b>-621 272</b>           |

příloha 14: Výkaz zisku a ztráty r.2005 [11]

## Rozvaha v plném rozsahu

k datu 31. 12. 2004 (v tisících Kč)

|   |                    | 31. 12. 2004        |                    | 31. 12. 2003       |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|   | Brutto             | Korekce             | Netto              | Netto              |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>  | <b>96 960 048</b>  | <b>-49 658 923</b>  | <b>47 301 125</b>  | <b>45 290 571</b>  |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                                | <b>88 219 686</b>  | <b>-49 490 803</b>  | <b>38 728 883</b>  | <b>36 235 955</b>  |
| B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek                            | 2 718 485          | -2 559 700          | 158 785            | 106 434            |
| B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje                   | 103 299            | -102 545            | 754                | 438                |
| B.I.3. Software   | 767 307            | -725 969            | 41 338             | 52 832             |
| B.I.4. Ocenitelná práva                                     | 1 730 302          | -1 730 244          | 58                 | 459                |
| B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek                     | 942                | -942                |                    |                    |
| B.I.7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek              | 116 635            |                     | 116 635            | 52 705             |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek                             | 84 660 185         | -46 928 582         | 37 731 603         | 35 728 074         |
| B.II.1. Pozemky   | 8 022 699          | -7 420              | 8 015 279          | 8 025 710          |
| B.II.2. Stavby  | 21 134 600         | -11 726 196         | 9 408 404          | 9 320 401          |
| B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí      | 50 999 969         | -35 194 556         | 15 805 413         | 15 952 628         |
| B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek                      | 4 350              | -410                | 3 940              | 3 953              |
| B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek               | 2 058 057          |                     | 2 058 057          | 1 086 236          |
| B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek      | 2 440 510          |                     | 2 440 510          | 1 339 146          |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek                          | 841 016            | -2 521              | 838 495            | 401 447            |
| B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách             | 32 522             | -169                | 32 353             | 29 910             |
| B.III.2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 532 865            | -1 952              | 530 913            | 235 186            |
| B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly           | 275 629            | -400                | 275 229            | 136 351            |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                                     | <b>8 720 244</b>   | <b>-168 120</b>     | <b>8 552 124</b>   | <b>9 017 904</b>   |
| C.I. Zásoby   | 1 879 282          | -102 427            | 1 776 855          | 1 787 057          |
| C.I.1. Materiál   | 1 763 987          | -102 427            | 1 661 560          | 1 726 626          |
| C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary                      | 14 182             |                     | 14 182             | 21 711             |
| C.I.4. Zvířata  | 3                  |                     | 3                  | 4                  |
| C.I.5. Zboží  | 5 226              |                     | 5 226              | 4 849              |
| C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby                          | 95 884             |                     | 95 884             | 33 867             |
| C.II. Dlouhodobé pohledávky                                 | 5 379              | -62                 | 5 317              | 9 542              |
| C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy                        | 3 239              |                     | 3 239              | 6 791              |
| C.II.7. Jiné pohledávky                                     | 2 140              | -62                 | 2 078              | 2 751              |
| C.III. Krátkodobé pohledávky                                | 4 723 603          | -65 631             | 4 657 972          | 4 799 995          |
| C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů                     | 2 939 831          | -62 503             | 2 877 328          | 2 721 363          |
| C.III.6. Stát – daňové pohledávky                           | 136 960            |                     | 136 960            | 394 926            |
| C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy                       | 229 850            |                     | 229 850            | 267 049            |
| C.III.8. Dohadné účty aktivní                               | 1 363 426          |                     | 1 363 426          | 1 382 314          |
| C.III.9. Jiné pohledávky                                    | 53 536             | -3 128              | 50 408             | 34 343             |
| C.IV. Krátkodobý finanční majetek                           | 2 111 980          |                     | 2 111 980          | 2 421 310          |
| C.IV.1. Peníze  | 65 398             |                     | 65 398             | 65 009             |
| C.IV.2. Účty v bankách                                      | 2 046 582          |                     | 2 046 582          | 2 356 301          |
| <b>D. I. Časové rozlišení</b>                               | <b>20 118</b>      |                     | <b>20 118</b>      | <b>36 712</b>      |
| D.I.1. Náklady příštích období                              | 19 903             |                     | 19 903             | 36 360             |
| D.I.2. Komplexní náklady příštích období                    | 62                 |                     | 62                 | 62                 |
| D.I.3. Příjmy příštích období                               | 153                |                     | 153                | 290                |
| <b>Kontrolní číslo</b>                                      | <b>387 820 074</b> | <b>-198 635 692</b> | <b>189 184 382</b> | <b>181 125 572</b> |

příloha 15: Rozvaha 2004 – aktiva [11]

|  | 31. 12. 2004       | 31. 12. 2003       |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>   | <b>47 301 125</b>  | <b>45 290 571</b>  |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>  | <b>37 575 941</b>  | <b>38 315 686</b>  |
| A.I. Základní kapitál  | 20 000 000         | 20 000 000         |
| A.I.1. Základní kapitál  | 20 000 000         | 20 000 000         |
| A.II. Kapitálové fondy   | 19 055 936         | 19 047 328         |
| A.II.1. Emisní ážio  | 19 500 000         | 19 500 000         |
| A.II.2. Ostatní kapitálové fondy                                     | -444 064           | -452 672           |
| A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku     | 66 144             | 193 225            |
| A.III.2. Statutární a ostatní fondy                                  | 66 144             | 193 225            |
| A.IV. Výsledek hospodaření minulých let                              | -924 867           |                    |
| A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let                               | -924 867           |                    |
| A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období                    | -621 272           | -924 867           |
| <b>B. Cizí zdroje</b>  | <b>9 604 072</b>   | <b>6 831 064</b>   |
| B.I. Rezervy   | 183 656            | 403 421            |
| B.I.4. Ostatní rezervy   | 183 656            | 403 421            |
| B.II. Dlouhodobé závazky   | 1 872 788          | 85 865             |
| B.II.1. Závazky z obchodních vztahů                                  |                    | 30 744             |
| B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy                                    | 611                | 783                |
| B.II.9. Jiné závazky   | 1 872 177          | 54 338             |
| B.III. Krátkodobé závazky  | 6 746 271          | 6 057 649          |
| B.III.1. Závazky z obchodních vztahů                                 | 3 215 136          | 2 436 160          |
| B.III.5. Závazky k zaměstnancům                                      | 1 324 344          | 1 308 951          |
| B.III.6. Závazky ze sociálního zabezpečení a z zdravotního pojištění | 643 773            | 642 300            |
| B.III.7. Stát – daňové závazky a dotace                              | 254 475            | 245 892            |
| B.III.8. Krátkodobé přijaté zálohy                                   | 285 277            | 377 967            |
| B.III.10. Dohadné účty pasívní                                       | 1 022 885          | 1 042 279          |
| B.III.11. Jiné závazky   | 381                | 4 100              |
| B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci                                      | 801 357            | 284 129            |
| B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé                                    | 721 221            | 284 129            |
| B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry                                    | 80 136             |                    |
| <b>C. I. Časové rozlišení</b>  | <b>121 112</b>     | <b>143 821</b>     |
| C.I.1. Výdaje příštích období  | 26 452             | 34 102             |
| C.I.2. Výnosy příštích období  | 94 660             | 109 719            |
| <b>Kontrolní číslo</b>   | <b>189 704 660</b> | <b>181 943 330</b> |

příloha 16: Rozvaha 2004 – pasiva [11]

**Výkaz zisku a ztráty**  
období končící k 31. 12. 2004 (v tisících Kč)

|  | 31. 12. 2004 | 31. 12. 2003 |
|--|--------------|--------------|
| I. Tržby za prodej zboží   | 149 252      | 141 944      |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | 120 339      | 114 638      |
| <b>+</b> Obehodní marže  | 28 913       | 27 306       |
| II. Výkony   | 36 722 447   | 38 062 448   |
| II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 36 550 121   | 37 873 889   |
| II.2. Změna stavu zásob vlastní činnosti   | -7 126       | -8 228       |
| II.3. Aktivace   | 179 452      | 196 987      |
| B. Výkonová spotřeba   | 20 187 778   | 19 941 399   |
| B.1. Spotřeba materiálu a energie  | 7 077 155    | 7 233 671    |
| B.2. Služby  | 13 110 623   | 12 707 728   |
| <b>+</b> Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.  | 16 563 582   | 18 148 355   |
| C. Osobní náklady  | 23 369 010   | 23 318 555   |
| C.1. Mzdové náklady  | 17 012 909   | 16 891 165   |
| C.2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva   | 3 466        | 4 569        |
| C.3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 5 732 189    | 5 811 258    |
| C.4. Sociální náklady  | 620 446      | 609 563      |
| D. Daně a poplatky   | 33 195       | 39 866       |
| E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 2 491 847    | 2 499 050    |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 430 023      | 215 781      |
| III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 134 046      | 20 276       |
| III.2. Tržby z prodeje materiálu   | 295 977      | 195 505      |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 267 695      | 187 741      |
| F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 14 337       | 25 613       |
| F.2. Prodaný materiál  | 253 358      | 162 128      |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -752 849     | 1 144 986    |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 8 196 667    | 8 582 903    |
| H. Ostatní provozní náklady  | 435 011      | 672 127      |
| <b>*</b> Provozní výsledek hospodaření   | -653 637     | -903 286     |
| VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku  | 2 593        | 2 445        |
| VII.3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku  | 2 593        | 2 445        |
| X. Výnosové úroky  | 30 816       | 16 605       |
| N. Nákladové úroky   | 1 386        | 14 597       |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 297 461      | 206 683      |
| O. Ostatní finanční náklady  | 389 513      | 214 446      |
| <b>*</b> Finanční výsledek hospodaření   | -60 029      | -3 310       |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost  |              |              |
| <b>**</b> Výsledek hospodaření za běžnou činnost   | -713 666     | -906 596     |
| XIII. Mimořádné výnosy   | 152 461      | 8 346        |
| R. Mimořádné náklady   | 60 067       | 26 617       |
| <b>*</b> Mimořádný výsledek hospodaření  | 92 394       | -18 271      |
| <b>***</b> Výsledek hospodaření za účetní období   | -621 272     | -924 867     |
| <b>****</b> Výsledek hospodaření před zdaněním   | -621 272     | -924 867     |
| Kontrolní číslo  | 187 579 271  | 191 640 010  |

příloha 17: Výkaz zisk a ztráty r.2004 [11]

## ROZVAHA

v plném rozsahu k datu 31. 12. 2003 (v tisících Kč)

|   | 31. 12. 2003 |             |            | 1. 1. 2003 |
|---|--------------|-------------|------------|------------|
|   | Brutto       | Korekce     | Netto      | Netto      |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>  | 94 412 967   | -49 122 396 | 45 290 571 | 41 396 166 |
| <b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>  |              |             |            |            |
| <b>Dlouhodobý majetek</b>   | 84 980 506   | -48 744 551 | 36 235 955 | 37 428 955 |
| <i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>  | 2 642 493    | -2 536 059  | 106 434    | 109 436    |
| Zřizovací výdaje  |              |             |            |            |
| Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje  | 110 629      | -110 191    | 438        | 1 045      |
| Software  | 747 914      | -695 082    | 52 832     | 89 419     |
| Ocenitelná práva  | 1 730 303    | -1 729 844  | 459        | 859        |
| Goodwill  |              |             |            |            |
| Jiný dlouhodobý nehmotný majetek  | 942          | -942        |            | 27         |
| Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek   | 52 705       |             | 52 705     | 18 086     |
| Po poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek                                 |              |             |            |            |
| <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>  | 81 936 166   | -46 206 092 | 35 728 074 | 37 148 816 |
| Pozemky   | 8 030 696    | -4 986      | 8 025 710  | 8 306 719  |
| Stavby  | 20 634 832   | -11 314 431 | 9 320 401  | 9 342 105  |
| Samostatné movité věci a soubory movitých věcí                                      | 50 833 876   | -34 861 248 | 15 952 628 | 16 303 840 |
| Pěstitecké celky trvalých porostů   |              |             |            |            |
| Základní stádo a tažná zvířata  |              |             |            |            |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek  | 4 426        | -473        | 3 953      | 3 895      |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek   | 1 093 190    | -6 954      | 1 086 236  | 1 261 357  |
| Po poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek                                   | 1 339 146    |             | 1 339 146  | 1 930 900  |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku   |              |             |            |            |
| <i>Dlouhodobý finanční majetek</i>  | 401 847      | -400        | 401 447    | 170 703    |
| Podíly v ovládaných a řízených osobách  | 29 910       |             | 29 910     | 29 910     |
| Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem                                  | 235 186      |             | 235 186    | 4 442      |
| Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly  | 136 751      | -400        | 136 351    | 136 351    |
| Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem |              |             |            |            |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek  |              |             |            |            |
| Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek  |              |             |            |            |
| Po poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek                                 |              |             |            |            |
| <b>Oběžná aktiva</b>  | 9 395 749    | -377 845    | 9 017 904  | 3 937 221  |
| <i>Zásoby</i>   | 2 106 344    | -319 287    | 1 787 057  | 1 839 057  |
| Materiál  | 2 045 913    | -319 287    | 1 726 626  | 1 804 090  |
| Nedokončená výroba a polotovary   | 21 711       |             | 21 711     | 29 936     |
| Výrobky   |              |             |            |            |
| Zvířata   | 4            |             | 4          | 13         |
| Zboží   | 4 849        |             | 4 849      | 4 792      |
| Po poskytnuté zálohy na zásoby  | 33 867       |             | 33 867     | 224        |
| <i>Dlouhodobé pohledávky</i>  | 9 542        |             | 9 542      | 9 356      |
| Pohledávky z obchodních vztahů  | 6 791        |             | 6 791      | 9 356      |
| Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami   |              |             |            |            |
| Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem                             |              |             |            |            |
| Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení                    |              |             |            |            |
| Dohadné účty aktivní  |              |             |            |            |

|  | 31. 12. 2003       |                     | 1. 1. 2003         |                    |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|  | Brutto             | Korekce             | Netto              | Netto              |
| Jiné pohledávky  | 2 751              |                     | 2 751              |                    |
| Odložená daňová pohledávka                                       |                    |                     |                    |                    |
| <b>Krátkodobé pohledávky</b>                                     | <b>4 858 553</b>   | <b>-58 558</b>      | <b>4 799 995</b>   | <b>2 001 897</b>   |
| Pohledávky z obchodních vztahů                                   | 2 779 905          | -58 542             | 2 721 363          | 1 379 551          |
| Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami                      |                    |                     |                    |                    |
| Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem          |                    |                     |                    |                    |
| Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení |                    |                     |                    |                    |
| Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění                       |                    |                     |                    |                    |
| Stát – daňové pohledávky   | 394 926            |                     | 394 926            |                    |
| Ostatní poskytnuté zálohy  | 267 049            |                     | 267 049            |                    |
| Dohadné účty aktivní   | 1 382 314          |                     | 1 382 314          | 345 327            |
| Jiné pohledávky  | 34 359             | -16                 | 34 343             | 277 019            |
| <b>Krátkodobý finanční majetek</b>                               | <b>2 421 310</b>   |                     | <b>2 421 310</b>   | <b>86 909</b>      |
| Peníze   | 65 009             |                     | 65 009             | 86 909             |
| Účty v bankách   | 2 356 301          |                     | 2 356 301          |                    |
| Krátkodobé cenné papíry a podíly                                 |                    |                     |                    |                    |
| Pořizovaný krátkodobý finanční majetek                           |                    |                     |                    |                    |
| Časové rozlišení   | 36 712             |                     | 36 712             | 29 992             |
| Náklady příštích období  | 36 360             |                     | 36 360             | 29 992             |
| Komplexní náklady příštích období                                | 62                 |                     | 62                 |                    |
| Příjmy příštích období   | 290                |                     | 290                |                    |
| Kurzové rozdíly aktivní  |                    |                     |                    |                    |
| <b>Kontrolní číslo</b>   | <b>377 615 156</b> | <b>-196 489 584</b> | <b>181 125 572</b> | <b>165 554 680</b> |

příloha 18: Rozvaha 2003 – aktiva [11]



|   | 31. 12. 2003       | 1. 1. 2003         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>  | <b>45 290 571</b>  | <b>41 396 168</b>  |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>   | <b>38 315 666</b>  | <b>39 477 886</b>  |
| <b>I. Základní kapitál</b>  | <b>20 000 000</b>  | <b>20 000 000</b>  |
| 1. Základní kapitál   | 20 000 000         | 20 000 000         |
| 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)                        |                    |                    |
| 3. Změny základního kapitálu  |                    |                    |
| <b>II. Kapitálové fondy</b>   | <b>19 047 328</b>  | <b>19 123 395</b>  |
| 1. Emisní úžio  | 19 500 000         | 19 500 000         |
| 2. Ostatní kapitálové fondy   | -452 672           | -376 605           |
| 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků                    |                    |                    |
| 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách                        |                    |                    |
| <b>III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b> | <b>193 225</b>     | <b>354 493</b>     |
| 1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond                             |                    |                    |
| 2. Statutární a ostatní fondy   | 193 225            | 354 493            |
| <b>IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>                          |                    |                    |
| 1. Nerozdělený zisk minulých let                                      |                    |                    |
| 2. Neuhrazená ztráta minulých let                                     |                    |                    |
| <b>V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>          | <b>-924 867</b>    |                    |
| <b>B. Cizí zdroje</b>   | <b>6 831 064</b>   | <b>1 844 583</b>   |
| <b>I. Rezervy</b>   | <b>403 421</b>     | <b>53 003</b>      |
| 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů                         |                    |                    |
| 2. Rezerva na důchody a podobné závazky                               |                    |                    |
| 3. Rezerva na daň z příjmů  |                    |                    |
| 4. Ostatní rezervy  | 403 421            | 53 003             |
| 5. Rezerva na kurzové ztráty  |                    |                    |
| <b>II. Dlouhodobé závazky</b>   | <b>85 865</b>      | <b>55 601</b>      |
| 1. Závazky z obchodních vztahů  | 30 744             |                    |
| 2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám                               |                    |                    |
| 3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem                  |                    |                    |
| 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení    |                    |                    |
| 5. Dlouhodobé přijaté zálohy  | 783                | 1 263              |
| 6. Vydané dluhopisy   |                    |                    |
| 7. Dlouhodobé aménky k úhradě   |                    |                    |
| 8. Dohadné účty pasivní   |                    |                    |
| 9. Jiné závazky   | 54 338             | 54 338             |
| 10. Odložený daňový závazek   |                    |                    |
| <b>III. Krátkodobé závazky</b>  | <b>6 057 649</b>   | <b>1 735 979</b>   |
| 1. Závazky z obchodních vztahů  | 2 436 160          | 242 031            |
| 2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám                               |                    |                    |
| 3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem                  |                    |                    |
| 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení    |                    |                    |
| 5. Závazky k zaměstnancům   | 1 308 951          | 1 209 209          |
| 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění          | 642 300            | 178                |
| 7. Stát – daňové závazky a dotace                                     | 245 892            | 52                 |
| 8. Krátkodobé přijaté zálohy  | 377 967            | 153 296            |
| 9. Vydané dluhopisy   |                    |                    |
| 10. Dohadné účty pasivní  | 1 042 279          | 131 213            |
| 11. Jiné závazky  | 4 100              |                    |
| <b>IV. Bankovní úvěry a výpomoci</b>                                  | <b>284 129</b>     |                    |
| 1. Bankovní úvěry dlouhodobé  | 284 129            |                    |
| 2. Krátkodobé bankovní úvěry  |                    |                    |
| 3. Krátkodobé finanční výpomoci                                       |                    |                    |
| <b>C. I. Časové rozlišení</b>   | <b>143 821</b>     | <b>73 697</b>      |
| 1. Výdeje příštích období   | 34 102             |                    |
| 2. Výnosy příštích období   | 109 719            | 73 697             |
| 3. Kurzové rozdíly pasivní  |                    |                    |
| <b>Kontrolní číslo</b>  | <b>181 943 330</b> | <b>165 510 975</b> |

příloha 19: Rozvaha 2003 – pasiva [11]

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

### v druhovém členění

období končící k 31. 12. 2003 (v tisících Kč)

|  | období do<br>31. 12. 2003 |
|--|---------------------------|
| I. Tržby za prodej zboží   | 141 944                   |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | 114 638                   |
| + Obchodní marže   | 27 306                    |
| II. Výkony   | 38 062 448                |
| 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb  | 37 873 689                |
| 2. Změna stavu záeob vlastní činnosti  | -8 228                    |
| 3. Aktivace  | 196 987                   |
| B. Výkonová spotřeba   | 19 941 399                |
| 1. Spotřeba materiálu a energie  | 7 233 671                 |
| 2. Služby  | 12 707 728                |
| + Přidaná hodnota  | 18 148 355                |
| C. Osobní náklady  | 23 316 555                |
| 1. Mzdové náklady  | 16 891 165                |
| 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva   | 4 569                     |
| 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění   | 5 811 258                 |
| 4. Sociální náklady  | 609 563                   |
| D. Daně a poplatky   | 39 866                    |
| E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | 2 499 050                 |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 215 781                   |
| 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku  | 20 276                    |
| 2. Tržby z prodeje materiálu   | 195 505                   |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | 187 741                   |
| 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku  | 25 613                    |
| 2. Prodaný materiál  | 162 128                   |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 1 144 986                 |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 8 592 903                 |
| H. Ostatní provozní náklady  | 672 127                   |
| V. Převod provozních výnosů  |                           |
| I. Převod provozních nákladů   |                           |
| * Provozní výsledek hospodaření  | -903 286                  |
| VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů  |                           |
| J. Prodané cenné papíry a podíly   |                           |
| VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku  | 2 445                     |
| 1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem   |                           |
| 2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů   |                           |
| 3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku  | 2 445                     |
| VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku   |                           |
| K. Náklady z finančního majetku  |                           |
| IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů   |                           |
| L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů   |                           |
| M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti                                      |                           |
| X. Výnosové úroky  | 16 605                    |
| N. Nákladové úroky   | 14 597                    |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 206 683                   |

|  | období do<br>31. 12. 2003 |
|--|---------------------------|
| O. Ostatní finanční náklady                                | 214 446                   |
| XII. Převed finančních výnosů                              |                           |
| P. Převed finančních nákladů                               |                           |
| * Finanční výsledek hospodaření                            | -3 310                    |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost                          |                           |
| 1. – splatná   |                           |
| 2. – odložená  |                           |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost                  | -906 596                  |
| XIII. Mimořádné výnosy                                     | 8 346                     |
| R. Mimořádné náklady                                       | 26 617                    |
| S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti                       |                           |
| 1. – splatná   |                           |
| 2. – odložená  |                           |
| * Mimořádný výsledek hospodaření                           | -18 271                   |
| T. Převed podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) |                           |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)            | -924 867                  |
| Kontrolní číslo  | 192 564 877               |

příloha 20: Výkaz zisku a ztráty r.2003 [11]