

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí



Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku – pro české firmy

Cash flow jako prvek finanční analýzy

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

Autor:

Bc. Monika Hanzlová

2008

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Monika HANZLOVÁ**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Název tématu: **Cash flow jako prvek finanční analýzy**

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

Cíl práce:

V teoretické části popsat metody finanční analýzy a cash flow, vč. metodik sestavení a jejich vzájemného propojení. V praktické části aplikovat uvedená teoretická východiska u vybraného podnikatelského subjektu.

Osnova:

1. Vymezení základních teoretických východisek:
 - a. finanční analýzy,
 - b. cash flow.
2. Metodika zpracování:
 - a. finanční analýzy,
 - b. cash flow.
3. Propojení prvku cash flow jako součásti finanční analýzy.
4. Plánování a predikce s pomocí cash flow jako prvku finanční analýzy.
5. Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu.
6. Aplikace uvedených teoretických východisek u podnikatelského subjektu.
7. Analýza výsledků.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy:

60 - 70 stran

Forma zpracování diplomové práce:

tištěná

Seznam odborné literatury:

RYNEŠ, P.: Podvojně účetnictví a účetní závěrka. 6. vyd. Olomouc: Anag, 2006

RYNEŠ, P.: Cash flow. 1. vyd. Praha: Trizonia, 1997

SEDLÁČEK, J.: Cash flow. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2003

FREIBERG, F.: Cash flow, řízení likvidity podniku. 1. vyd. Praha: Management Press, 1996

MAŘÍK, M.: Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích, Praha: VŠE, 1994

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů

Vyhláška 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

České účetní standardy

Odborná periodika: Účetnictví, Účetnictví v praxi, Daně a účetnictví, Poradce

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.


Katedra účetnictví a financí

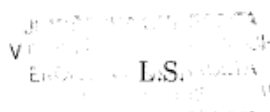
Datum zadání diplomové práce:

20. března 2007

Termín odevzdání diplomové práce:

30. dubna 2008


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc.
děkanka


L.S.


prof. Ing. František Střelceček, CSc., Dr.h.c.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 20. března 2007

Prohlašuji, že jsem svoji diplomovou práci na téma „Cash flow jako prvek finanční analýzy“ vypracovala samostatně, pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění, souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to v nezkrácené podobě, fakultou elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách.

V Českých Budějovicích, 20. dubna 2008

Bc. Monika Hanzlová

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu diplomové práce Ing. Jaroslavu Svobodovi, Ph.D. za jeho ochotu a cenné rady při zpracování práce.

Abstract

The cash flow report is very important for a financial management, especially from the point of monitoring liquidity of the company. Its great advantage, in comparison to a profit and loss statement, is the fact, that it eliminates effects emerging from an accounting principle. The financial analysis has a great importance too. It can show to management some signals about financial health of the company.

Fundamental provisions concerning the cash flow is asserted in the prerequisites of the Czech Republic by the Accountancy law 500/2002 Sb. There was passed an international accountancy standard number 7 in 1993 called A report on a cash flow, which is recognised internationally as well as in the Czech Republic.

The diploma thesis has a theoretical and a practical part. The theoretical part specifies basic theoretical groundwork of the cash flow and financial analysis, configurational methodology and there is also outlined a problematic of planning the future cash flow and financial ratios which use the cash flow. The practical part contains a report of cash flow for five years concerning a chosen firm, witch is carrying its bussines in electrotechnical industries. Afterwards were counting some financial ratios and made the conclusion about the financial health of the company.

Key words: accounting, cash flow, financial analysis, bussines activity, producer's activity, entrepreneural subject

Obsah

1. Úvod	3
2. Vymezení základních teoretických východisek finanční analýzy	5
2.1 Účel sestavování	5
2.2 Datová základna	6
2.2.1 Rozvaha	8
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty	10
2.2.3 Výkaz cash flow	11
2.3 Uživatelé finanční analýzy	12
3. Vymezení základních teoretických východisek cash flow	14
3.1 Účel sestavování cash flow	14
3.2 Právní úprava	14
3.3 Základní pojmy v souvislosti s cash flow	15
3.4 Vazba cash flow na další účetní výkazy	15
3.5 Forma a obsah výkazu cash flow	19
3.6 Vykazování cash flow dle činností	20
3.6.1 Cash flow z provozní činnosti	20
3.6.2 Cash flow z investiční činnosti	21
3.6.3 Cash flow z finanční činnosti	22
3.6.4 Vykazování specifických položek	22
4. Metodika zpracování finanční analýzy	25
4.1 Poměrové ukazatele	28
5. Metodika zpracování cash flow	29
5.1 Přímá metoda	29
5.1.1 Čistá přímá metoda	29
5.1.2 Nepravá (náhradní) přímá metoda	30
5.2 Nepřímá metoda	31
5.3 Uplatnění metod dle činností	34
6. Propojení prvku cash flow jako součásti finanční analýzy	35
6.1 Ukazatele likvidity	35
6.2 Ukazatele rentability	37
6.2.1 Ukazatele rentability s využitím cash flow	39
6.3 Ukazatele zadluženosti	40
7. Plánování s pomocí cash flow jako prvku finanční analýzy	44
7.1 Úloha budoucího cash flow v hodnocení investic	45
7.2 Odhad výdajů na investici	46
7.2.1 Jednorázový investiční výdaj a odpisy	46
7.2.2 Čistý pracovní kapitál	47
7.2.3 Minulé cash flow	47
7.2.4 Náklady obětovaných příležitostí	47
7.3 Odhad budoucích příjmů z investice	47
7.4 Metody hodnocení investičních příležitostí	48
Metodika	50
8. Vyjádření cash flow a výpočet ukazatelů finanční analýzy u vybraného podnikatelského subjektu	57
8.1 Charakteristika vybraného podniku	57
8.2 Sestavení výkazů cash flow	57
8.2.1 Provozní činnost	58
8.2.2 Investiční činnost	62

8.2.3	Finanční činnost	63
8.3	Výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy	67
8.4	Analýza výsledků jednotlivých let	72
8.4.1	Výsledky pro rok 2003	72
8.4.2	Výsledky pro rok 2004	72
8.4.3	Výsledky pro rok 2005	73
8.4.4	Výsledky pro rok 2006	74
8.4.5	Výsledky pro rok 2007	74
8.4.6	Celkové shrnutí	75
9.	Závěr	77
	Seznam literatury	78
	Seznam příloh	79
	Přílohy	80

1. Úvod

Finanční analýza jako taková existuje pravděpodobně již od počátku využívání peněz samotných. Její podoba a úroveň však samozřejmě vždy odpovídala době, ve které byla využívána. Již od dávných dob znali dobří obchodníci finanční rozbory a právě jejich propočty byly asi tím prvním v dějinách, co bychom mohli označit jako předchůdce dnešní finanční analýzy. Byly pochopitelně podstatně jiné, výrazně jednodušší, než jak finanční analýzu chápeme v dnešním pojetí, v době počítačových softwarů. Přestože se však struktury a úrovně finančních výpočtů výrazně změnily, používané matematické principy a důvody, vedoucí podnikatele k jejich sestavování jsou stále stejné.

Dnešní, silně konkurenční prostředí, dovolí prosperovat pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku své podnikatelské činnosti, ale především také stránku finanční. Finanční analýza obsahuje širokou škálu metod a postupů, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vhodné ukazatele finanční analýzy jsou velmi často součástí hodnocení podniku externími subjekty, jako např. při získávání bankovních úvěrů či jiných finančních zdrojů pro zajištění hladkého fungování firmy. Je tedy oblastí, která představuje podstatnou součást souboru nástrojů pro řízení financí podniku. Úkolem finančního řízení firmy je poskytovat přehled o finanční situaci a vzájemných souvislostech v hospodaření firmy. Jedním z podstatných důvodů, proč je finanční analýza tak oblíbená je také zřejmě fakt, že má větší vypovídací schopnost oproti samotným absolutním ukazatelům z účetních výkazů a tak může s větší přesností posoudit finanční a hospodářskou situaci podniku.

Finanční analýza je také zajímavá tím, že umožňuje zapojení vlastního úsudku v každé situaci, která při hospodářské činnosti podniku nastane. Každý názor může být správný, je ho však vždy nutno podložit správnou argumentací. Je proto nanejvýš důležité jednotlivé vztahy správně pochopit, jen tak totiž mohou být dále kvalitně a efektivně využívány.

Velmi vhodné je pak při finanční analýze nevycházet z účetního zisku jako takového, neboť tento je účetními metodami snadno manipulovatelný. Při analýze v této práci tedy bude vycházeno z peněžních toků, neboli cash flow.

Výkaz cash flow se stal v roce 1993 v České republice možnou součástí účetní závěrky podnikatelů podléhajících auditu. Jeho velkou předností je, že umožňuje skloubit

pohled rozvahy (pohled na okamžitou majetkovou situaci podniku) a pohled výkazu zisku a ztráty (zobrazující výsledek hospodaření za účetní období). To vše shrnuje v podobě, která názorně vypovídá o tom, jaké zdroje podnik vytvořil a jaké ve sledovaném období využíval. Výhodou výkazu cash flow ve srovnání s výkazem zisku a ztráty je především skutečnost, že odstraňuje vlivy vyplývající z účetních principů a postupů (způsob odpisování, metody oceňování, časové rozlišení, tvorba rezerv), které mohou zisk značně zkreslit. Navíc je také méně citlivý na inflační vývoj než zisk.

Dnes již víme, že tajemstvím úspěšného finančního managementu je především docílit pozitivní cash flow (peněžní toky). Poznání principů tvorby výkazu cash flow umožňuje dynamické porovnání stavů majetku a dluhů, pomáhá pochopit změny finanční pozice podniku, vynakládání zdrojů v daném období a následně dává možnost určit pozitivní i negativní trendy ve vývoji stavu peněžních prostředků podniku. Výkaz cash flow se tak stal důležitým nástrojem pro řízení likvidity podniku.

Diplomová práce nazvaná „Cash flow jako prvek finanční analýzy“ se pokouší názorně popsat, zobrazit a vysvětlit jak principy sestavení finanční analýzy, tak i její výhodné propojení na peněžní toky vytvářené podnikem. Na počátku budou objasněna podstatná teoretická východiska, tzn. účel sestavování finanční analýzy i cash flow, jejich formu a obsah. V další části pak bude podrobně osvětlena metodika jejich zpracování a propojení cash flow na finanční analýzu. A dále pak výhodnost využití cash flow při zpracování finanční analýzy.

V praktické části bude sestavena finanční analýza (z pohledu zisku i cash flow) a výkazy cash flow ve vybraném podnikatelském subjektu. Dle získaných dat a kritérií budou vyvozeny příslušné závěry a zhodnocen celkový vývoj podniku v jednotlivých letech.

2. Vymezení základních teoretických východisek finanční analýzy

Původ finanční analýzy je datován přibližně do doby vzniku peněz. Vlastí finanční analýzy jsou podle dostupných zdrojů pravděpodobně Spojené státy americké. V jejích počátcích se však jednalo o práce pouze teoretické. Prakticky jsou pak analýzy využívány po několik posledních desetiletí. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely a přizpůsobovaly době a podmínkám, ve kterých měly fungovat. Struktura těchto analýz se velmi podstatným způsobem změnila v době, kdy se začala masově využívat výpočetní technika, neboť tím se od základů změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování.

2.1 Účel sestavování

Finanční analýza je dnes již nedílnou součástí finančního řízení firmy, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které bylo třeba předcházet a kterou nečekal. [1]

Je tedy chápána jako ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Cílem je diagnostika finančního zdraví podniku, jeho slabých stránek, které by mohly v budoucnu vést k potížím a naopak stránek silných, na nichž může podnik v budoucnu stavět. Jedná se tedy o vyjádření celkové finanční situace podniku, včetně zhodnocení uplynulého vývoje ex-post a o nalezení potenciálních možností pro zlepšení ve finančním řízení. Finanční analýza by měla pomoci při rozhodování o nejvhodnějších variantách budoucího vývoje činnosti podniku a k usměrňování jeho finanční a hospodářské situace.

Vzhledem k tomu, že se současné ekonomické prostředí neustále mění, dochází paralelně s tím i ke změnám ve firmách, které jsou jeho součástí. Úspěšná firma se proto bez rozboru své finanční situace dnes již neobejde.

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je jasné, že zde existuje velmi úzká spojitost mezi finančním účetnictvím a rozhodováním podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy

do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednému časovému okamžiku a tyto údaje jsou proto poměrně izolované. Proto, aby mohla být tato data smysluplně využita pro hodnocení finančního zdraví podniku musí být podrobena právě finanční analýze

Podstatou finanční analýzy je tedy splnění dvou základních funkcí: Provéřit finanční zdraví podniku (ex-post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex-ante analýza). U první funkce je důležité zjistit, jaká je finanční situace podniku k určitému datu, jde o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v bezprostřední budoucnosti. Druhá funkce stojí na již získaných poznacích finanční analýzy, které jsou základem pro plánování finančního vývoje firmy. [2]

Poslání a využívání finanční analýzy lze shrnout do čtyř vzájemně propojených úkolů:

- Zjišťovat pozitivní a negativní trendy firmy, poskytovat zpětnou vazbu o naplňování strategických cílů především vrcholovému vedení. Nalézání trendů se odvíjí ve dvou propojených úrovních – minulého a budoucího vývoje. Důraz je přitom kladen na budoucí výsledky.
- Odhalit příčiny negativního či pozitivního vývoje, protože samotný výpočet ukazatelů ještě není směrodatný a nabízí pouze jeho příčiny. [3]
- Podrobně analyzovat zjištěné negativní vlivy.
- Navrhnout možná opatření a zhodnotit rizik. [2]

2.2 Datová základna

Při sběru podkladů pro sestavení finanční analýzy je třeba mít vždy na paměti, že výběr informačního zdroje by měl být vždy v souladu s jejím cílem a s metodou, která bude využívána. Samozřejmostí je pak skutečnost, že by měla být zajištěna důvěryhodnost dat, se kterými pracujeme – bez ní by nebylo možné vytvářet o firmě a její finanční situaci jednoznačné závěry. Data by zároveň však neměla být jen kvalitní, nýbrž také komplexní. Základem pro toto tvrzení je fakt, že je nezbytné podchytit pokud možno všechna data, která by mohla mít jakýkoliv vliv na výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Finanční analytik má v současné době mnohem větší možnosti pro získávání informací a je tedy schopen obsáhnout daleko více problematických aspektů než tomu bylo dříve.

Nicméně i navzdory tomuto faktu, zůstává podstata stále stejná. Základní data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů. [2]

Při shromažďování dat pro finanční analýzu lze tedy čerpat z různých informačních zdrojů, které lze rozdělit do tří hlavních skupin [4]:

- Zdroje finančních informací, které čerpají především z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, výroční zprávy a informace poskytnuté finančními analytiky a manažery podniku. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem lze zahrnout i vnější finanční informace, jako např. výroční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství, apod.
- Kvantifikované nefinanční informace, kam patří především oficiální ekonomická a podniková statistika, kalkulace, podnikové plány, rozborů budoucího vývoje technologie, apod.
- Nekvantifikované informace, tzn. zprávy auditorů, vedoucích pracovníků, manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení, prognózy, apod.

Za základní datovou základnu pro zpracování finanční analýzy jsou tedy považovány účetní výkazy, které lze rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, protože poskytují informace především externím uživatelům. Poskytují přehled a informace o stavu a struktuře majetků, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích.

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb a požadavků každé firmy. Ale je zde třeba zdůraznit, že právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy, neboť je jedná o výkazy s častější frekvencí sestavování a umožňují proto sestavování podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi podstatné. [2]

Aby mohla být úspěšně zpracována finanční analýza, musí být k dispozici především tyto základní účetní výkazy:

- Rozvaha,
- Výkaz zisku a ztráty,

- Výkaz cash flow.

Účetní výkazy se vždy do určité míry přizpůsobují potřebám finančního řízení a finanční analýzy. Z účetní osnovy je volen účtový rozvrh tak, aby umožňoval sestavení výkazů s potřebnou vypovídací schopností o stavu likvidity a rentability a o důležitých příčinných souvislostech. [4]

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem zachycujícím stav majetku (aktiv) a zdrojů jeho financování (pasiv) v bilanční formě k určitému datu. Rozvaha se většinou sestavuje k poslednímu dni roku (ať už kalendářního či hospodářského), v případě potřeby za období kratší. Představuje základní přehled o majetku a závazcích podniku ve statické podobě.

Základem pro sestavení rozvahy je bilanční rovnice vyjadřující rovnováhu aktiv a pasiv: aktiva = pasiva. Rozvaha poskytuje svým uživatelům věrný obraz o [5]:

- *majetkové situaci podniku*, tj. v jakých konkrétních podobách jsou aktiva vázána a jak jsou oceněna, jak moc jsou opotřebena, jak rychle se obrací a zda je jejich struktura vhodná vzhledem k hospodářským aktivitám podniku,
- *kapitálu*, z něhož byla aktiva pořízena, tj. o výši vlastního a cizího kapitálu a jeho přesné struktuře, o dlouhodobých a krátkodobých půjčkách, zda podniku nehrozí nebezpečí z důvodu špatné kapitálové struktury, či zda je podnik opatrný a vytváří rezervy na případná budoucí rizika,
- *finanční situaci podniku*, tj. jaký zisk realizoval v daném období a jak ho užil, zda je podnik schopen hradit své závazky včas, jakou má výnosnost vloženého kapitálu, atp.

Přestože rozvaha odráží stav aktiv a kapitálu podniku k určitému okamžiku a zachycuje tedy stavové veličiny, lze porovnáním rozvah za více navazujících časových období sledovat vývojové tendence ve finanční situaci podniku. Sledování změn majetku a kapitálu v čase umožňuje zjistit, zda podnik zvyšuje hodnotu majetku vlastníků, tj. zda rozmnožuje kapitál, který do podniku vložili. Jedná se o tzv. koncept zachování majetkové podstaty podniku neboli o zachování kapitálu. Kapitál je zachován, pokud je stav vlastního kapitálu na konci období shodný nebo vyšší než byl jeho stav na počátku období. Tento

rozdíl vypočtený ze srovnání konečného a počátečního stavu je vlastně výsledkem hospodaření podniku dosaženým za dané období. [5]

Jedním ze stěžejních problémů finančního řízení podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti, tzv. kapitálovou strukturu. Kapitálová struktura podniku je velmi ovlivňována technickými požadavky na majetkovou strukturu podle oboru (odvětví) podnikání, dále pak sezónními vlivy, fází vývoje ekonomiky jako celku atd.

Kapitálovou strukturu lze hodnotit jak horizontálně, tak vertikálně. Horizontální hodnocení kapitálové struktury bývá v literatuře označováno jako tzv. "zlaté bilanční pravidlo" a říká, že dlouhodobý majetek by měl být pokryt vlastním kapitálem firmy, resp. dlouhodobě vázaný kapitál by měl být financován z dlouhodobých zdrojů. Pravidlo tedy hovoří o časovém souladu jednotlivých složek aktiv a pasiv. Vertikální analýza kapitálové struktury se týká klasické skladby kapitálu. Tato analýza by měla být v souladu s hodnocením věřitelského rizika. Čím vyšší je podíl dluhového financování, tím větší potenciální riziko představuje firma pro věřitele, což v konečném důsledku může vést k problémům při získávání dodatečných zdrojů. Kapitálové struktura tedy představuje výběr mezi rizikem a vyšším výnosem při využití dluhu. Z tohoto hlediska pak za optimální kapitálovou strukturu lze považovat takovou strukturu pasiv, která představuje rovnováhu mezi rizikem a výnosem s cílem maximalizovat cenu akcií. [2]

Jednoznačně nejzásadnější problémem při analýze rozvahy je fakt, že popisuje stav na základě historických cen a z toho plynou i další úskalí z hlediska vypovídací schopnosti údajů [2] :

- zobrazuje okamžitý stav k určitému datu, nemůže tedy poskytnout informace o dynamickém vývoji jednotlivých položek, toto úskalí bývá řešeno vytvořením časové řady několika po sobě jdoucích výkazů,
- opomíjí časovou hodnotu peněz, neboť nepracuje s vlivem vnějších faktorů, které mohou mít na některé položky významný vliv, např. bonita pohledávek, likvidita cenných papírů, skutečná hodnota aktiv, atd.

Tyto vlivy je třeba vždy mít na paměti a při výběru podkladů pro zpracování finanční analýzy na ně brát zřetel, popř. údaje z hlediska potřebné vypovídací schopnosti vhodně upravit.

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

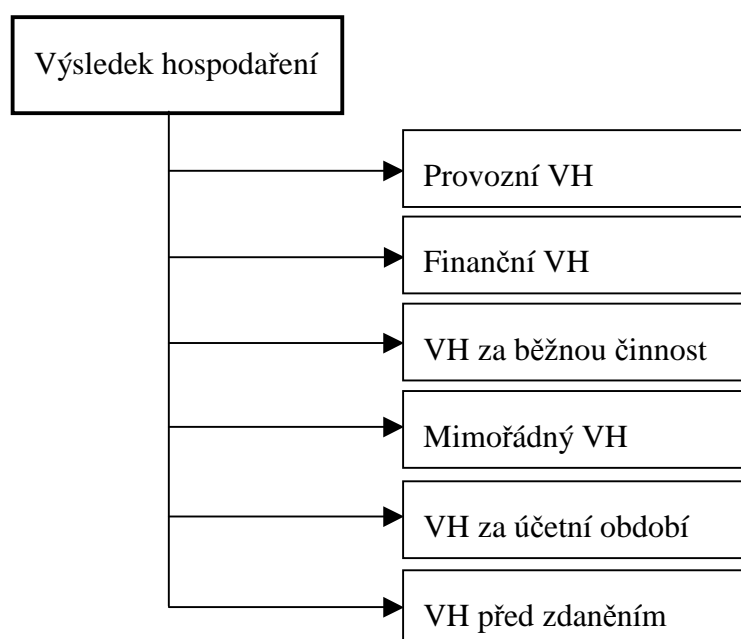
Výkaz zisku a ztráty zachycuje strukturu podnikových nákladů, výnosů a podrobněji rozvádí výsledek hospodaření vykázaný v rozvaze. Informuje tím o schopnosti podniku vytvářet dostatečný objem zisku. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou vlastně zobrazením dvou základních stránek téhož ekonomického jevu (majetku a výsledků dosažených jeho používáním) a proto jsou vnitřně propojeny prostřednictvím výsledku hospodaření. Pomocí toků nákladů a výnosů zachycuje také výkaz zisku a ztráty změnu vlastního kapitálu za dané období. Každý náklad představuje snížení vlastního kapitálu a každý výnos jeho zvýšení.

Na rozdíl od rozvahy zobrazuje výkaz zisku a ztráty veličiny vždy za určitý časový interval, tedy veličiny tokové. Jeho hlavní funkcí je zjistit výsledek hospodaření podniku za účetní období. Současně slouží jako podklad pro hodnocení ziskovosti podniku. Zisk uvedený ve výkazu zisku a ztráty se liší od tzv. daňového i ekonomického zisku. [5]

U tohoto výkazu je při provádění finanční analýzy sledována nejen jeho struktura, ale i dynamika, resp. dynamika jednotlivých položek. Obvykle se tedy hledá odpověď na otázku: Jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření? Jedná se tedy o velmi významný podklad pro hodnocení firemní ziskovosti.

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření. Jednotlivé položky se od sebe navzájem liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují. Členění výsledku hospodaření znázorňuje obrázek 1:

Obr. 1: Členění výsledku hospodaření [2]



Výkaz zisku a ztráty je sestavován na základě tzv. akruálního principu účetnictví, tzn. že účetní operace jsou zachycovány a vykazovány v období, do něhož časově i věcně náležejí, nikoliv podle toho, zda došlo v příslušném období k peněžnímu příjmu či výdaji. Nákladové a výnosové položky se tedy nevykazují na základě reálných peněžních toků v podniku.

Pro finanční analýzu výsledku hospodaření je důležité, které složky výsledku hospodaření do ní zahrnout. Z tohoto hlediska jsou rozlišována dvě základní pojetí [4]:

- výsledek hospodaření zahrnuje veškeré zisku a ztráty za dané období, tzn. jak běžné zisku a ztráty, tak i položky mimořádné povahy (např. ztráty z přírodních katastrof),
- výsledek hospodaření, jako kritérium výdělečné schopnosti podniku, by neměl zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, vzniklé v daném období. Toto pojetí klade důraz na vztah nákladů a výnosů k hlavní výdělečné činnosti podniku v daném období.

Co se týká jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty, pak je největší důraz kladen na výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za účetní období.

2.2.3 Výkaz cash flow

Vzhledem k tomu, že se výkazu cash flow (tj. výkazu o peněžních tocích), jeho vymezení a členění, bude podrobně věnovat celá následující kapitola, bude na tomto místě zachyceno jenom to nejpodstatnější o něm, z hlediska sestavení finanční analýzy.

Výkaz cash flow je účetní výkaz, který srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Odpovídá na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz tedy dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou totožné. [2]

Tento základní poznatek bude dále uplatněn v metodické a dále pak v praktické části této práce, neboť bude srovnávat daný ukazatel finanční analýzy vždy z hlediska vykázaného zisku a naproti tomu z hlediska skutečného příjmu, tedy cash flow.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, analyzující finanční stav konkrétního podniku, jsou předmětem zájmu mnoha interních i externích uživatelů, kteří s ním přicházejí do kontaktu. Každá ze zájmových skupin má na finanční analýzu jiné požadavky, vzhledem k její vypovídací schopnosti.

Finanční analýzu, podle toho, kdo ji provádí, lze rozdělit na dvě základní oblasti:

- **externí finanční analýza**, která vychází ze zveřejněných podkladů a to jak finančních, tak i účetních. Provádějí ji tedy externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. Zjištěné výsledky úrovně finančního zdraví podniku budou určující pro rozhodování těchto subjektů zda do podniku investovat, zda mu poskytnout úvěr, atp.
- **interní finanční analýza** je celkovým rozborem hospodaření podniku, provádí ji interní analytik s přístupem k veškerým potřebným údajům finančního, manažerského či vnitropodnikového účetnictví. Slouží jako nástroj podnikového managementu k rozhodování o směřování a usměrňování hospodářské činnosti firmy. [4]

Uživateli finanční analýzy jsou tedy především:

Manažeři podniku využívají poznatky finanční analýzy pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi strategickým rozhodnutím a jeho praktickým dopadem.

Investoři, ať už se jedná o stávající akcionáře, či potenciální investory. Ti využívají informace o finanční situaci podniku jak z hlediska investičního (zda investovat), tak i z hlediska kontrolního (zda se již provedená investice zhodnocuje či nikoliv).

Banky a další věřitelé vždy žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, neboť již před samotným poskytnutím úvěru si zjišťují jeho bonitu. Banka analyzuje strukturu podnikového majetku, finanční zdroje, kterými je kryt a také stávající a pravděpodobné budoucí výsledky hospodaření. Stěžejní postavení zde má rentabilita, která ukazuje na efektivitu hospodaření podniku. U úvěrů střednědobých až dlouhodobých je navíc samostatně hodnocen investiční projekt, na který je úvěr požadován.

Obchodní partneři - dodavatelé se především zajímají o to, zda bude podnik schopen hradit své splatné závazky, jde jim především o momentální prosperitu podniku a jeho solventnost. Odběratelé jsou naopak zainteresováni na dobrém finančním postavení firmy při dlouhodobějších obchodních vztazích s ní. Jde jim o to, aby v případě finančních potíží podniku, sami neutrpěli ztráty v důsledku nezajištění výrobních surovin a prostředků.

Konkurenti mají zájem na zjištění finanční situace především v podobných podnicích svého vlastního výrobního odvětví a to za účelem porovnání.

Zaměstnanci podniku mají přirozenou starost o prosperitu a finanční stabilitu firmy, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové ohodnocení.

Stát a státní instituce se zajímají o finanční a účetní data především z důvodu kontroly daňových povinností, rozdělování dotací podnikům, pro statistické účely nebo např. pro získání přehledu o finančním zdraví podniků se státní zakázkou. [4]

Toto vymezení není samozřejmě vyčerpávající, existuje ještě celá řada potenciálních uživatelů finanční analýzy jako např. daňoví poradci, veřejnost, analytici, burzovní makléři, university, novináři, atd.

3. Vymezení základních teoretických východisek cash flow

3.1 Účel sestavování cash flow

Význam informací získaných z výkazu cash flow je v dnešní době značný, navíc jsou celkem snadno dostupné a spolehlivé. Mohou také pomoci k posouzení budoucí likvidity. Velmi specifický význam proto mají tyto informace pro externí uživatele. Ti jsou obvykle při svém rozhodování o obsahu a rozsahu finančních a hospodářských kontaktů s podnikem odkázaní na minulá data z účetních závěrek, jejichž možnou součástí je i výkaz cash flow. Ten se využívá zejména jako nástroj analýzy likvidity podniku (tj. schopnost podniku dostát svým splatným závazkům). Rozborem jednotlivých peněžních toků mohou posoudit úroveň a kvalitu finančního řízení podniku a souhrnně zhodnotit vývoj stavu peněžních prostředků.

Nemalý význam má však výkaz cash flow i pro uživatele interní. Těm může pomoci odhalit chyby ve finančním řízení podniku a tím se i těchto chyb do budoucna vyvarovat. Dále jim poskytuje přehled o schopnosti podniku vytvářet finanční přebytky, splácet závazky, financovat nákup nového majetku z vlastních zdrojů apod. Je z něj také jasně patrné, že je rozdíl mezi ziskem vykazovaným ve výkazu zisků a ztrát a skutečnými peněžními prostředky.

Výkaz cash flow můžeme z hlediska časového rozdělit na dvě základní skupiny a to na cash flow retrospektivní (sestavovaný zpětně z reálných dat účetní závěrky) a cash flow budoucí, sehrávající významnou roli ve finančním plánování.

3.2 Právní úprava

Výkaz cash flow se začal prosazovat do mezinárodní účetní praxe koncem 80. let. V podmínkách České republiky uvádí základní ustanovení o cash flow Zákon o účetnictví 563/1991 Sb. a Vyhláška 500/2002 Sb., které stanoví i podmínky pro zveřejnění výkazu cash flow jako součástí účetní závěrky. Přehled možného řešení výkazu cash flow nepřímou metodou uvádí Český účetní standard pro podnikatele č. 023 (příloha 1).

V roce 1993 byl vydán Mezinárodní účetní standard č. 7 (Výkazy o peněžních tocích), který upravuje problematiku cash flow (peněžních toků) pro účely mezinárodní

praxe. Tento standard akceptuje burzovní dozor USA i Mezinárodní organizace komisí pro kontrolu cenných papírů. [7]

3.3 Základní pojmy v souvislosti s cash flow

- *Peněžní tok* - pohyb peněžních prostředků (tj. jejich přírůstek a úbytek) v podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.
- *Peněžní prostředky* - peníze v pokladně včetně cenin (účtová skupina 21), peníze na účtu (účtová skupina 22) a peníze na cestě (účet 261).
- *Peněžní ekvivalenty* - krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku finančních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase (např. termínované vklady s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíce, likvidní obchodovatelné cenné papíry, státní dluhopisy, apod.). Účetní legislativa dává prostor pro individuální rozhodnutí každé účetní jednotky o tom, co vše bude považovat za „peněžní ekvivalent“. Důležité zde ovšem je, aby náplň tohoto pojmu zůstávala i v příštích účetních obdobích stejná, tzn. že je nutné dodržet stálost metod v účetnictví. Kdyby tomu tak nebylo, vypovídací schopnost výkazu cash flow by byla velmi znehodnocena, neboť by se narušila srovnatelnost výsledků s jinými účetními obdobími (minulými i budoucími). [6]

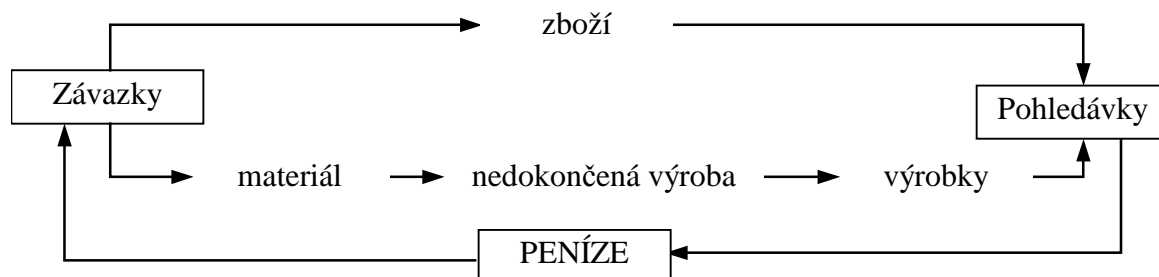
3.4 Vazba cash flow na další účetní výkazy

Peněžní prostředky na sebe berou různou podobu při průchodu podnikem a jsou v průběhu hospodářské činnosti vázány v jednotlivých položkách aktiv, ze kterých se postupně přeměňují do položek dalších, a to v závislosti na jednotlivých stádiích hospodářské činnosti až do konečné žádoucí podoby peněžní.

Tento proces přeměny lze vyjádřit jako rozdíl mezi krátkodobým kapitálem a oběžnými aktivy (čistý pracovní kapitál) podle obrázku 1. Z něj je patrné, že zvýšení aktiv sebou nese potenciální snížení peněžních prostředků a naopak jejich snížení peněžní

prostředky uvolňuje. Peněžní toky se zadržují v aktivech (pohledávkách) i pasivech (závazcích).

Obr. 2: Schéma cash flow v hospodářském cyklu podniku [5]



Pohledávky tvoří záchytný bod přeměny aktiv podniku v peníze a vážou peněžní prostředky.

Závazky podniku naopak odkládají reálný úbytek peněz. Vzájemnou vazbu mezi pohledávkami a závazky podniku a cash flow vyjadřuje tabulka 1.

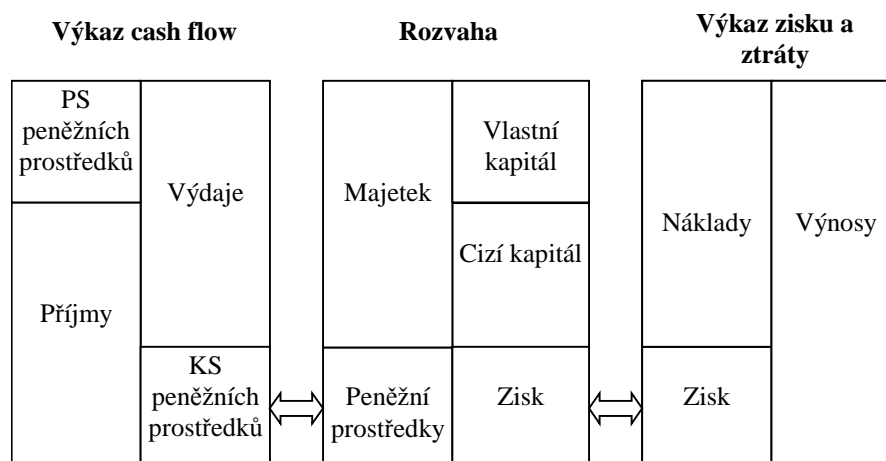
Tab. 1: Vztah pohledávek a závazků ke cash flow [7]

Změna stavu rozvahové položky	Vliv na peněžní prostředky (cash flow)
Zvýšení pohledávek	Úbytek
Snížení pohledávek	Přírůstek
Zvýšení závazků	Přírůstek
Snížení závazků	Úbytek

Základem pro sledování peněžních toků v podniku je rozvaha, která zachycuje jak výsledek hospodaření k danému okamžiku, tak i stav peněžních prostředků. V rozvaze je výsledek hospodaření zjišťován jako rozdíl mezi aktivy (majetkem) a pasivy (závazky) podniku. Struktura a tvorba výsledku hospodaření je však vykazována v samostatném výkazu, tj. ve výkazu zisku a ztráty. Ten odděleně posuzuje hospodářské operace ovlivňující výsledek hospodaření podniku (výnosy a náklady).

Podobně jako je rozvedena rozvahová položka výsledku hospodaření ve výkazu zisku a ztráty, je možné sledovat pohyb peněžních prostředků ve výkazu cash flow. Vzájemnou vazbu účetních výkazů znázorňuje obrázek 3.

Obr. 3: Propojení základních účetních výkazů [8]



Účetní principy vyžadují vykazovat výnosy i náklady v okamžiku jejich vzniku, bez ohledu na příjmy či výdaje s nimi spojené. V důsledku toho se výnosy a náklady nemusí vždy shodovat se skutečným přílivem či odlivem peněžních prostředků. Proto vznikl výkaz cash flow, který umožňuje odděleně posoudit vývoj stavu peněžních prostředků podniku z vytvořených výnosů a identifikovat primární zdroje a užití těchto peněz. Výkaz odvozujeme z účetních dat a stal se třetím hlavním výkazem, doplňujícím rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Podle tohoto systému (tzv. tříbilanční systém) můžeme v účetnictví rozlišit 4 základní typy operací s odlišným dopadem do cash flow [5]:

a) **Ziskově i peněžně účinné transakce**, které mají bezprostřední vliv na peněžní prostředky a současně jsou nákladem či výnosem (např. prodej zboží za hotové, spotřeba nakoupeného materiálu placeného v hotovosti). Jde o nejjednodušší transakce, protože náklad je zde současně výdajem a výnos příjmem, tzn. že zde dochází k čistému peněžnímu toku.

b) **Peněžně účinné transakce**, neovlivňující zisk, které zvyšují či snižují stav peněžních prostředků a současně vyvolávají změnu příslušné rozvahové položky (např. zaplacené pohledávky či závazky, nákup zásob na sklad za hotové). Změnu stavu

peněžních prostředků lze v tomto případě vyjádřit jako počáteční stav peněžních prostředků upravený o změnu stavu příslušné rozvahové položky.

c) Ziskově účinné transakce, které neovlivňují peněžní prostředky, mohou nabývat dvojí podoby:

- *účetní toky* - tyto účetní případy stojí uprostřed hospodářského procesu a představují přeměnu peněžních prostředků z jedné formy majetku a závazků do druhé. Tvoří záchytné body před přeměnou těchto položek do podoby peněžních prostředků.
- *nepeněžní operace (účetní převody)* - u těchto účetních případů se výsledkové a rozvahové změny vzájemně kompenzují a nedochází k žádnému pohybu peněz (např. odpisy dlouhodobého majetku, tvorba rezerv a jejich rozpouštění). Počáteční stav peněžních prostředků podniku se po uskutečnění těchto operací nemění (tzn. je roven konečnému stavu peněžních prostředků).

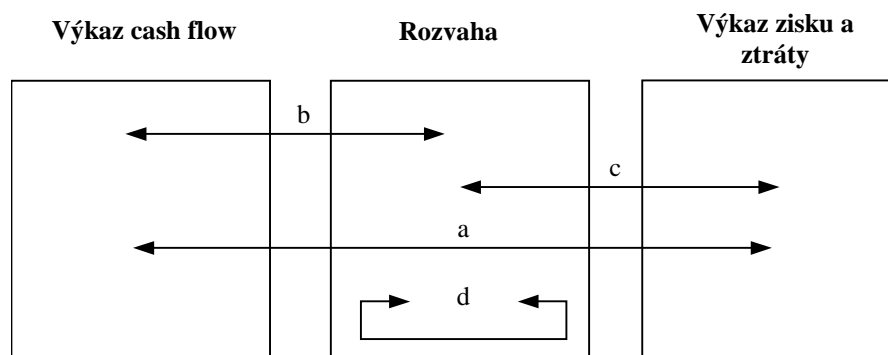
d) Neziskové a nepeněžní transakce, které se odehrávají výhradně na rozvahových položkách (kromě peněžních prostředků, vyčleněných do cash flow), které je možno formálně rozdělit do 4 skupin s odlišným dopadem do rozvahy:

- současné zvýšení jak aktivní, tak i pasivní rozvahové položky (např. emise akcií, nepeněžní dar),
- současné snížení jak aktivní, tak i pasivní rozvahové položky (např. vyřazení dlouhodobého majetku),
- snížení jedné aktivní položky a současné zvýšení jiné položky aktiv (např. převod dlouhodobého finančního majetku podniku do krátkodobého),
- snížení jedné položky pasiv a současné zvýšení jiné položky pasiv (např. přiznání nároku na dividendu akcionářům valnou hromadou akciové společnosti).

Tyto transakce mohou mít charakter jak účetních toků (např. emise akcií), tak i nepeněžních operací (např. zvýšení základního kapitálu podniku). Změny, které vyvolávají nepeněžní operace se opět vzájemně vyrovnají bez vlivu na konečný stav peněžních prostředků. [5]

Jednotlivé typy hospodářských transakcí a jejich dopad do příslušných výkazů je znázorněn na obrázku 4.

Obr. 4: Základní typy hospodářských transakcí [5]



Legenda: a) Ziskově i peněžně účinné transakce
 b) Peněžně účinné transakce, neovlivňující zisk
 c) Ziskově účinné transakce, neovlivňující peněžní prostředky
 d) Transakce neovlivňující ani zisk, ani peněžní prostředky

3.5 Forma a obsah výkazu cash flow

Volba metody, koncepce a modelu výkazu cash flow, obsahová náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů je v pravomoci příslušné účetní jednotky, která se rozhodne tento přehled sestavovat. V praxi může existovat řada podob výkazu cash flow, které se mohou lišit například volbou metody, formy zobrazení nebo obsahovým vymezením.

Výkaz cash flow může mít dvě základní formy:

- *horizontální (bilanční)* - v tomto výkazu cash flow lze odděleně a přehledně zobrazit na jedné straně zdroje peněžních prostředků a na straně druhé jejich využití,
- *vertikální (sloupcová)* - v takto sestaveném výkazu cash flow lze vidět součty stejnorodých skupin peněžních toků v rozdělení na činnost provozní, investiční a finanční. [9]

Vždy by však mělo jít o transparentní zobrazení umožňující identifikovat faktory, které mají primární vliv na finanční situaci podniku. Jedině tak se stane výkaz cash flow kvalitním nástrojem umožňujícím kontrolu a řízení likvidity podniku.

3.6 Vykazování cash flow dle činností

Členění výkazu cash flow koresponduje se základními podnikovými činnostmi. To umožňuje jeho uživatelům vyhodnocovat vliv těchto činností na celkovou finanční situaci podniku a hodnotit vzájemné vztahy a vazby jednotlivých činností.

Přehled o peněžních tocích je povinně členěn na tři základní činnosti:

- peněžní toky z provozní činnosti,
- peněžní toky z investiční činnosti,
- peněžní toky z oblasti financování podniku.

3.6.1 Cash flow z provozní činnosti

Provozní činností se rozumí základní výdělečné aktivity podniku a jeho další činnosti, které nelze zahrnout do investiční nebo finanční činnosti, tzn. že toto vymezení není pozitivní. Je zde také ale nutno konstatovat, že provozní činnost v pojetí výkazu cash flow je odlišné od pojetí provozní činnosti ve výkazu zisku a ztráty.

Provozní činnost je nejdůležitějším zdrojem vnitřního financování, protože schopnost podniku zajistit vnější finanční zdroje závisí především na tom, zda je podnik schopen vytvářet cash flow z běžných obchodních transakcí.

Do peněžních toků z **provozní činnosti** patří zejména:

- příjmy za výrobky, zboží a služby přijaté od odběratelů včetně přijatých záloh,
- příjmy z prodeje či postoupení autorských práv, licencí, know-how a obdobných produktů,
- příjmy ze zprostředkovatelské činnosti,
- výdaje za pořízení materiálu, zboží a služeb placené dodavatelům včetně přijatých záloh,
- výdaje vzniklé v souvislosti s výplatami mezd a odměn zaměstnancům.

3.6.2 Cash flow z investiční činnosti

Tato část obsahuje pořízení a prodej dlouhodobých aktiv, případně činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nepatří do provozní činnosti.

Vykázané cash flow z investiční činnosti poskytují přehled o tom, v jaké míře podnik investuje do dlouhodobých aktiv, která jsou významným faktorem vytváření budoucích zisků. Dá se tedy říci, že cash flow z této činnosti poukazují na rozšíření či zúžení provozní kapacity podniku.

K peněžním tokům z **investiční činnosti** patří zejména:

- výdaje spojené s pořízením pozemků, budov a staveb, zařízení, inventáře a dalšího dlouhodobého hmotného majetku nákupem nebo vlastní činností,
- výdaje spojené s pořízením podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, event. na pořízení ostatních finančních investic,
- výdaje související s platbami za opční smlouvy, event. future a forward smlouvy, s výjimkou případů, ve kterých jsou tyto deriváty vlastněny za účelem obchodování s nimi,
- výdaje související s poskytováním úvěrů, půjček nebo finančních výpomocí spřízněným osobám,
- příjmy z prodeje pozemků, budov a staveb, zařízení, inventáře a dalšího dlouhodobého hmotného majetku,
- příjmy z prodeje podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, event. z prodeje ostatních finančních investic,
- příjmy související s opčními smlouvami, future a forward smlouvami, s výjimkou případů, ve kterých jsou tyto deriváty vlastněny za účelem obchodování s nimi,
- příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob. [6]

Mohou sem být přiřazeny i platby spojené s finančním leasingem, pokud nejsou součástí provozní činnosti.

3.6.3 Cash flow z finanční činnosti

Financování podniků může být v současné době velmi různorodé. V podstatě je však podnik financován buď z vlastních zdrojů prostřednictvím akcionářů nebo společníků (úpis akcií, dodatečné vklady) nebo se obrací na věřitele (třetí osobu), což bývají nejčastěji banky. Financování tedy ovlivňuje strukturu a výši vlastního jmění a cizích pasiv.

Cash flow z finanční činnosti jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků, které ovlivňují složení a velikost vlastního jmění a dlouhodobých závazků, popř. i krátkodobých závazků, pokud se tyto vztahují k obecnému financování podniku. Na základě výkazu cash flow lze tedy určit předpokládanou potřebu dalších peněžních přítoků, které musí podnik získat od vlastníků či věřitelů.

Mezi hlavní položky peněžních toků z **finanční činnosti** patří:

- příjmy z vydávání akcií nebo podílů,
- příjmy z vydání dluhopisů s přednostním právem na výměnu za akcie,
- příjmy z vydání opčních listů,
- příjmy z peněžních darů a dotací do kapitálu,
- příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí, zejména bankovních,
- výdaje z titulu splácení půjčených částek, tj. úvěrů, půjček, výpomocí, popř. včetně vyplacených úroků,
- výdaje na výplatu dividend, resp. podílů na zisku. [6]

3.6.4 Vykazování specifických položek

Metodika účetnictví platná v České republice pro sestavení výkazu cash flow vyžaduje zobrazení následujících položek v samostatných nekompenzovaných položkách:

- příjmy a výdaje z mimořádných událostí,
- přijaté a vydané úroky z úvěrů a půjček,
- přijaté a vydané dividendy, resp. podíly na zisku,
- platba daně z příjmů včetně zaplacených doměrků za minulá zdaňovací období a včetně zaplacených záloh na daň z příjmů za běžné účetní období. [6]

Mimořádné příjmy a výdaje

Jedná se o příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy. Vykazují se podle věcného určení buď v provozní, investiční nebo finanční činnosti. Striktně je ale třeba oddělovat mimořádné náklady a výnosy uváděné ve výkazu zisků a ztrát a příjmy a výdaje z mimořádných událostí ve výkazu cash flow. Dalším důležitým aspektem většiny účetních případů účtovaných na účty mimořádných nákladů a výnosů je, že mají nepeněžní charakter (jedná se pouze o účetní převody) a nikdy se nedotknou peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Úroky

Česká i mezinárodní účetní legislativa ponechává účetním jednotkám možnost výběru při zařazení úroků ve výkazu cash flow, lze je zahrnout jak do činnosti provozní, tak do činnosti finanční. Praxe obvykle dává přednost jejich zařazení do provozní činnosti.

Dividendy

Přijaté dividendy se zahrnují obvykle do provozní činnosti, popř. v závislosti na rozhodnutí účetní jednotky do činnosti finanční.

Vyplácené dividendy se zahrnou do finanční činnosti. Výjimku by tvořil případ, kdy by podnik pouze přerozděloval dividendy mezi akcionáře od dceřiného nebo přidruženého podniku, potom by bylo možno zahrnout tento výdaj do provozní činnosti.

Platby daně z příjmů

Stejně jako příjmy a výdaje z mimořádných událostí se posuzují také platby daně z příjmů včetně doměrků za minulá zdaňovací období a zálohy na daň zaplacené v běžném účetním období, tzn. že se vykáží v příslušné činnosti cash flow podle svého věcného určení. Pokud se podaří identifikovat konkrétní transakci vztahující se k daňovému peněžnímu toku, ze které tento tok vyplynul, vykáže se zaplacená daň z příjmů ve stejné činnosti jako tato transakce.

V praxi je však často nemožné vztáhnout peněžní toky z plateb daně z příjmů ke konkrétním daňovým výnosům a nákladům a dále peněžní toky z plateb daně z příjmů

se vztahují k jinému zdaňovacímu období než peněžní toky příslušné operace, ze které vplynula následně daňová povinnost. Pokud tedy není možno výdaj na platbu daně z příjmů přiřadit ke konkrétní činnosti, je uváděn v provozní činnosti. [6]

4. Metodika zpracování finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy je třeba vždy brát v úvahu, že je to činnost komplexní, která v sobě zahrnuje jednotlivé složky, jež určují finanční situaci podniku (jako např. analýza likvidity, analýza rentability, analýza kapitálových zdrojů apod.). Tyto složky jsou pak vyhodnocovány samostatně. Při zhodnocování celkové situace podniku je však třeba, aby byly respektovány vzájemné vazby, které mezi nimi existují.

Aby byla finanční analýza zpracována s dostatečnou vypovídací schopností, je nutno znát také některé kvalitativní údaje, které samozřejmě nemohou být zachyceny v účetních výkazech. Tyto údaje se týkají hlavně oboru činnosti daného podniku, jeho postavení na trhu, charakter jeho vztahů s obchodními partnery apod.

A samozřejmě je třeba mít k dispozici stejné ukazatele z předcházejících období, aby bylo možné sledovat jednotlivé vývojové trendy v hospodaření podniku. Je dobré také znát stejné ukazatele konkurenčních firem, aby bylo možno odhalit budoucí vývoj podniku a celého odvětví, popř. aby bylo možno okamžitě korigovat chyby v podnikovém hospodaření. [1]

Rozvoj matematických a statistických věd umožnil vznik celé řady metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno aplikovat. Z metodologického hlediska je však potřeba si uvědomit, že při zpracování finanční analýzy je nutno dbát na přiměřenost volby metody analýzy. Metoda a její volba by měla být vždy vybrána s ohledem na [2]:

- *účelnost* - metoda musí odpovídat zadanému cíli,
- *nákladnost* - analýze je třeba věnovat čas a kvalifikovanou práci, což s sebou přináší nemalé náklady, které by měly být přiměřená návratnosti takto vložených prostředků,
- *spolehlivost* - využívaná data musí být kvalitní, čím spolehlivější budou vstupní informace, tím větší vypovídací schopnost budou mít výsledky z analýzy plynoucí.

Obecně tedy platí: Čím lépe zvolená metoda, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tedy vyšší naděje na úspěch. [2]

V literatuře jsou obvykle jsou rozlišovány dva základní přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jedná se o analýzu:

- **fundamentální**, která je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy a má velmi širokou informační základnu,
- **technickou**, která využívá matematické a statistické metody ke kvalitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků.

Je zřejmé, že pro nejlepší výsledky, je oba přístupy nezbytné kombinovat. Z výše uvedeného také vyplývá, že finanční analýza je řazena do kategorie technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy, které vedou k interpretaci vypočtených hodnot.

Finanční analýza v podstatě využívá dvě skupiny metod, a to metody elementární analýzy a metody vyšší [2]:

- *metody elementární analýzy* - standardní členění ukazatelů je na ukazatele absolutní (posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů), rozdílové (rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv) a ukazatele poměrové, které tvoří skupinu nejpočetnější a nejvyužívanější. Jsou definovány jako podíl dvou položek nejčastěji ze základních účetních výkazů.
- *vyšší metody finanční analýzy* nejsou metodami univerzálními. Jejich použití je závislé na hlubších znalostech nejen matematické statistiky, ale také na znalostech praktických i teoretických dané problematiky. K aplikaci těchto metod je zapotřebí zejména kvalitní softwarové vybavení. Nejsou ovšem využívány v běžné firemní praxi, zabývají se jimi zpravidla specializované firmy.

Dnes asi nejčastěji využívané členěním finančních ukazatelů je zobrazeno na obrázku 5.

Extenzivní ukazatele informují svého uživatele o rozsahu, jsou proto udávány v přirozených (objemových) jednotkách, tzn. že v případě analýzy účetních výkazů jde o kvantitu převážně v peněžních jednotkách. Tyto dále dělíme na [2]:

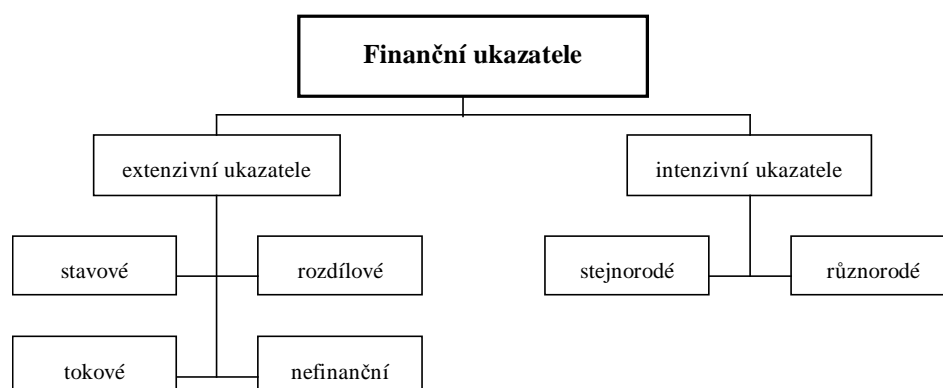
- *stavové* – zachycují stav příslušné položky vždy ke zvolenému časovému okamžiku (jedná se především o položky rozvahy),

- *rozdílové* – představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztažených vždy ke stejnému okamžiku (např. čistý pracovní kapitál),
- *tokové* – informují o změně extenzivních ukazatelů, ke které došlo za určitý časový interval (např. počet zaměstnanců),
- *nefinanční* – tato skupina doplňuje a zpřesňuje ukazatele finanční.

Intenzivní ukazatele charakterizují míru, v jaké jsou zdroje podnikem využívány. Jedná se zpravidla o podíl dvou extenzivních ukazatelů. Jsou rozlišovány intenzivní ukazatele:

- *stejnorodé* – poměr extenzivních ukazatelů, které jsou vyjádřeny ve stejných jednotkách,
- *různorodé* – poměr dvou ukazatelů vyjádřených v různých jednotkách.

Obr. 5: Členění finančních ukazatelů [2]



Vzhledem k primárnímu zaměření této práce na propojení prvku finanční analýzy a cash flow, bude v dalším textu věnována pozornost pouze analýze poměrovými ukazateli s využitím zisku, které budou modifikovány pro cash flow a dále pak specifickým ukazatelům s využitím cash flow.

4.1 Poměrové ukazatele

Nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti jsou poměrové ukazatele. Je tomu tak nejspíš proto, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů, využívá tedy v podstatě veřejně dostupné informace. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině. Lze rozlišit tři základní skupiny poměrových ukazatelů:

- ukazatele struktury majetku a kapitálu,
- ukazatele tvorby výsledku hospodaření,
- ukazatele na bázi cash flow.

Toto členění je postaveno na logických základech, protože každá tato skupina je zaměřena na jeden ze tří hlavních účetních výkazů. [2]

Dalším možným způsobem jak členit poměrové ukazatele je na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele tržní hodnoty.

V literatuře zabývající se finanční analýzou podniku se v některých případech konstrukce poměrových ukazatelů rozchází. Jedná se však o zcela přirozený jev, protože změnou zaměření analýzy se změní i požadavky na vstupní informace.

Vzhledem k tomu, že je možné konstruovat celou řadu ukazatelů, jsou v této práci následně uváděny pouze ty, které odpovídají jejímu zadání (tedy ukazatele s využitím zisku a následně cash flow). V žádném případě tedy nelze brát výčet ukazatelů zde uvedený jako vyčerpávající.

5. Metodika zpracování cash flow

Přehled o peněžních tocích lze sestavit podle vlastního uvážení buď přímou metodou nebo metodou nepřímou. Podniky ovšem používají při sestavování výkazu cash flow oba přístupy současně. České i mezinárodní účetní standardy totiž povolují použít nepřímý způsob výpočtu pouze pro provozní oblast.

5.1 Přímá metoda

Typickou vlastností přímé metody sestavení výkazu cash flow je vykazování tzv. hrubých peněžních toků, tzn. skutečných příjmů a výdajů, které jsou uspořádány do předem stanovených skupin. Při vykazování přímou metodou se rozlišují dva základní přístupy:

5.1.1 Čistá přímá metoda

Sleduje skutečné příjmy a výdaje a jejich rozdělení do předem stanovených položek. Vychází přímo ze změn stavů peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, které jsou vyvolány finančně účinnými transakcemi. Jedná se o transakce, které ovlivňují současně výsledek hospodaření i peněžní prostředky (obrázek 4 - a) nebo transakce, které působí změny položek rozvahy (obrázek 4 - b). Podoba výkazu cash flow sestaveného podle čisté přímé metody je znázorněna na obrázku 6.

Obr. 6: Schéma sestavení výkazu cash flow přímou metodou (bilanční forma) [5]

Příjmy	Přehled o cash flow	Výdaje
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje období	
Příjmy období		
Konečný stav peněžních prostředků		
Součet	=	Součet

Přestože se tato metoda jeví na první pohled velmi jednoduchá, pokladní a bankovní operace zde zachycené neumožňují identifikovat účel, za kterým byly provedeny. Sledování skutečných peněžních toků podle jednotlivých druhů by vyžadovalo zavést nové syntetické účty příjmů a výdajů (podobně jako je tomu u nákladů a výnosů), které by byly uzavírány prostřednictvím bilance cash flow a jejich saldo by s přeneslo na účty peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Potřebné členění příjmů a výdajů by bylo možno zjistit i v analytické evidenci k účtům peněžních prostředků a ekvivalentů.

Další možností je sestavení výkazu cash flow mimoúčetně. Při vykázání se vychází z kódování a třídění účetních případů, které se týkají pohybu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, do předem stanovených skupin příjmů a výdajů týkajících se provozní činnosti. Specifické položky jsou obvykle vykázány předepsaným způsobem samostatně a to nejčastěji v provozní činnosti.

Tato metoda je však dosti pracná a navíc neposkytuje informace o tocích peněžních prostředků, které nemají charakter příjmů a výdajů (např. změna stavu zásob, závazků), event. krátkodobých finančních aktiv.

Z výše uvedených důvodů dávají podniky přednost většinou nepravé (náhradní) přímé metodě sestavení výkazu cash flow, která nevyžaduje úpravy účetního systému a spokojí se s daty běžně dostupnými z účetnictví. [5]

5.1.2 Nepravá (náhradní) přímá metoda

Nepravou, neboli náhradní přímou metodou, je označován postup, při němž jsou výnosově nákladová data transformována na data příjmově výdajová. V účetním období se převezmou z výkazu zisku a ztráty náklady a výnosy, které se dále upravují o změny stavu rozvahových položek na příjmy a výdaje. Úpravu lze popsat následujícím schématem [5]:

$$\begin{aligned} & \text{NÁKLAD/VÝNOS} \\ & \text{(+/-) ZMĚNA STAVU PŘÍSLUŠNÉ ROZVAHOVÉ POLOŽKY} \\ & \hline & = \text{VÝDAJ/PŘÍJEM} \end{aligned}$$

Nakonec se ještě musí přiřadit peněžně účinné operace, neovlivňující zisk a vyloučit ziskově účinné operace, které nemají vliv na peněžní prostředky.

Pokud se vyskytne situace, kdy nelze jednoznačně provést přiřazení mezi změnou rozvahové položky a položky výsledkové, vykáže se tento údaj samostatně, bez další vazby na náklady či výnosy. Tím je ale značně snížena přesnost vykazování jednotlivých příjmů a výdajů a tím i vypovídací schopnost celého výkazu cash flow.

Přímá metoda v obou svých variantách vychází především z povahy peněžních transakcí. Z tohoto důvodu je považována za vhodnější, jelikož poskytuje přesnější informace o povaze peněžních toků, než metoda nepřímá. Výkaz cash flow sestavený přímou metodou je lehce ověřitelný a nepodléhá účetním nepřesnostem.

5.2 Nepřímá metoda

Ve většině případů používají účetní jednotky pro sestavení výkazu cash flow nepřímou metodu, neboť je obecně považována za snazší a nenáročnou na vstupní data. Podnik ji může zvolit i z toho důvodu, že externímu uživateli podává méně informací o struktuře a charakteru peněžních toků, než metoda přímá. Přesto zobrazuje přehledně transformace výsledku hospodaření na čisté peněžní toky (rozdíl mezi ziskem a cash flow). Za největší nedostatek nepřímé metody bývá považována skutečnost, že jsou vykazovány i nepeněžní transakce.

Výchozím bodem pro sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou je výsledek hospodaření, který je dále upravován o:

- *nepeněžní operace*, tj. účetní případy ovlivňující výši zisku nebo ztráty bez dopadu do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, např. odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek a některé další,
- *změny stavu zásob*,
- *pohledávky a závazky*, eventuálně krátkodobý finanční majetek,
- *položky náležející do finanční nebo investiční činnosti*, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku. [6]

Zde je nutné si uvědomit, že při sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou lze vycházet z různých úrovní výsledku hospodaření. Jednou z možností je vzít jako základ výsledek hospodaření za podnik jako celek, což se ale při bližším pohledu ukáže jako nepřilíš vhodné, neboť ten zahrnuje i mimořádný výsledek hospodaření, který je převážně

tvoreň nepeněžními operacemi. Výhodnější je tedy vycházet buď z výsledku hospodaření za běžnou činností před zdaněním, nebo z provozního výsledku hospodaření. Ani jedna z těchto položek již neobsahuje mimořádné náklady a výnosy, ani náklady spojené s daní z příjmů. Pokud je ovšem jako výchozí zvolen výsledek hospodaření za běžnou činností před zdaněním, je třeba dbát na to, že zahrnuje i finanční výsledek hospodaření obsahující velký počet položek, které z něj budou muset být vyloučeny.

Příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou uvádí Český účetní standard pro podnikatele č. 023 (příloha 1):

P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost):</i>
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace:
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu (+/-)
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)
A.4.	Přijaté úroky (+)
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období(-)
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+) (Ize postupovat odlišně v souladu s § 43 odst. 4 vyhlášky)
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti:</i>
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti

	<i>Peněžní toky z finančních činností:</i>
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (například některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty:
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popřípadě rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditních společností (-)
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období

5.3 Uplatnění metod dle činností

Čistou přímou i nepravou (náhradní) přímou metodu lze použít bez omezení na oblast provozní, investiční i finanční. Nepřímou metodu nelze aplikovat na investiční a finanční činnosti, neboť neobsahuje žádné platby (hrubé peněžní toky). Z uvedeného tedy vyplývá, že i pokud se podnik rozhodne sestavovat výkaz cash flow nepřímou metodou, je nucen vykázat investiční a finanční činnost jednou z metod přímých.

6. Propojení prvku cash flow jako součásti finanční analýzy

Jak již bylo dříve uvedeno, mezi nejvýznamnější používané rozborové postupy při provádění finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Následující text bude věnovat pozornost pouze ukazatelům s využitím zisku (ukazatele aktivity a tržní hodnoty tedy nebudou uváděny). U dané skupiny ukazatelů budou vždy uvedeny také odpovídající vzorce s využitím cash flow.

Z výše zmíněným poměrových ukazatelů pracují s prvkem zisku následující:

6.1 Ukazatele likvidity

Likvidnost určité složky majetku představuje vyjádření vlastnosti dané složky majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Naproti tomu *likvidita* podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.

Likvidita je tedy velmi důležitá z hlediska finančního zdraví podniku, protože jen firma s dostatečnou likviditou je schopen dostát řádně a včas svým závazkům. Na druhou stranu je ovšem nutno konstatovat, že příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky firmy, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků. [2]

V literatuře je možno se setkat zpravidla se třemi základními ukazateli likvidity:

□ **Likvidita 1. stupně**

$$\text{Okamžitá likvidita (Cash Ratio)} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Vstupují do ní jen ty nejlíkvídnější položky z rozvahy. Jako pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky jsou zde označovány jak peníze na běžném účtu a v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky, tj. peněžní ekvivalenty. Pro okamžitou likviditu platí, že její doporučovaná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku je uvádí některé prameny rozšířenou dolní hranici pásma na 0,6. Metodika ministerstva průmyslu a obchodu uvádí tuto dolní hranici dokonce až na úrovni 0,2, což je ale považováno za hodnotu absolutně minimální a téměř kritickou. Je ovšem nutno vzít

v úvahu, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí nutně znamenat finanční problémy firmy, proto se doporučuje podrobnější analýza krátkodobých zdrojů firmy. [2]

□ **Likvidita 2. stupně**

$$\text{Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio, Acid Test)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být přibližně ve stejném poměru ke jmenovateli ukazatele, tzn. že podnik by měl být schopen splatit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnotu ukazatele budou preferovat věřitelé, bude však nevýhodná z hlediska majitelů podniku. Příliš vysoký objem oběžných aktiv vede k neefektivnímu využívání do podniku vložených prostředků, čímž se snižuje jejich celková výnosnost. [2]

□ **Likvidita 3. stupně**

$$\text{Běžná likvidita (Current Ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je pokryta jednotka krátkodobého dluhu (závazků). Lze ji tedy stručně shrnout jako schopnost podniku uspokojit své věřitele, kdyby veškerá svá oběžná aktiva proměnil na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. [2]

□ **Modifikace likvidity pro cash flow**

$$\text{Likvidita z cash flow} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Pokud bude v čitateli vzorce použito cash flow, jedná se vlastně o modifikaci vzorce pro likviditu 1. stupně. Tento poměr vypovídá o tom, jakou částí skutečných peněžních toků vytvářených podnikem je kryta jednotka krátkodobých závazků.

6.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je obecně měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. [4]

Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Termín vložený kapitál se přitom používá především ve třech různých významech. Podle toho, jaký význam je v konkrétním případě tomuto pojmu přiřazen se rozlišují tři základní ukazatele rentability [10]:

□ Rentabilita celkového kapitálu

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

Měřením rentability celkového kapitálu lze vyjádřit celkovou efektivnost podniku, tedy jeho produkční sílu. Z hlediska tří základních podnikatelských činností (provozní, investiční, finanční) odráží výnosnost celkového kapitálu všech aktivit bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány, odkud tento kapitál pochází (věřitelé, banky, vlastníci, atd.) [10]

□ Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Jedná se o poměr, podle kterého lze zjistit, zda je vložený kapitál využíván s intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo dosahovat alespoň takové hodnoty, která by pokrývala obvyklou výnosovou míru a požadovanou rizikovou prémii. [10]

□ Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úrok}(1 - \text{sazba daně ze zisku})}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Představuje velmi hojně využívané měřítko výnosnosti podniku, často v mezipodnikovém srovnání. Obecně tento poměr vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky či schopnost přilákat nové investory. [10]

Mezi další velmi využívané ukazatele znázorňující rentabilitu konkrétní položky základních účetních výkazů patří:

□ **Rentabilita aktiv**

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

Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Dosadí-li se místo zisku do čitatele EBIT, pak ukazatel vyjadřuje hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Využívá se zejména při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích. [2]

□ **Rentabilita tržeb**

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

Do položky tržeb se nejčastěji započítávají ty, které tvoří provozní výsledek hospodaření. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. V praxi je také někdy nazýván jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. [2]

□ **Rentabilita nákladů**

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}, \text{ tzn. } 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

Rentabilita nákladů bývá považována za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Platí, že čím je nižší hodnota ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, protože 1 Kč tržeb dokázal vytvořit při nižších nákladech. [2]

6.2.1 Ukazatele rentability s využitím cash flow

□ Obratová rentabilita

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

Jedná se o ukazatel finanční rentability obratu, udává tedy finanční efektivitu podnikového hospodaření. Obratem se v tomto ukazateli rozumí příjmy z běžné činnosti podniku. Výše ukazatele a jeho vývoj v čase prezentuje schopnost podniku vytvářet z procesu obratu finanční přebytky nutné pro další posilování finanční pozice podniku. Jeho vypovídací schopnost je zvyšována v kombinaci s obrátkou kapitálu (obrat/celkový kapitál). Součin obou ukazatelů vypovídá o finanční efektivitě nasazeného kapitálu [2]:

□ Finanční efektivita kapitálu

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \times \frac{\text{obrat}}{\text{celkový kapitál}}$$

Z rovnice je patrné, že podmínkou pro tvorbu pozitivního cash flow je schopnost podniku produktivně využívat celkový vložený kapitál. Čím je schopnost využití kapitálu vyšší, tím nižší je obratová rentabilita při neměnné finanční rentabilitě kapitálu.

□ Rentabilita tržeb z hlediska cash flow

$$\text{rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

Tato modifikace ukazatele rentability tržeb vyjadřuje potenciál firmy dosahovat cash flow při dané úrovni tržeb.

□ Stupeň samofinancování investic

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}}$$

Jedná se o ukazatel, který charakterizuje míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních zdrojů. Přesahuje-li jeho hodnota 100 %, pak mohou být podle

potřeby využity volné finanční prostředky. Je-li jeho hodnota nižší, vede to k nutnosti externího financování investic. [2]

6.3 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost je vyjadřována skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.

Použití výhradně vlastního kapitálu jednoznačně přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. naopak financování výhradně z cizích zdrojů také není možné. Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je tedy stanovení správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy volba vhodné kapitálové struktury. [2]

Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků k sumě aktiv, nazývaný také **ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)** [10]:

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko jak věřitelů, tak i akcionářů. Pro jeho výši však nelze stanovit žádnou doporučenou hodnotu, je nutné ho vždy posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností a strukturou cizího kapitálu. Zde platí, že příznivé je, pokud podnik dosahuje vyššího procenta rentability a výnosnosti z celkového kapitálu, než je procento úroků placené z kapitálu cizího. [10]

Pro měření zadluženosti podniku je dále využíván poměr vlastního jmění k celkovým aktivům, tzv. **koeficient samofinancování (equity ratio)**, který je doplňuje ukazatel předchozí - jejich součet se rovná 1 [10]:

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}}$$

Vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Převrácená hodnota tohoto ukazatele bývá označována jako finanční páka.

Dalším ukazatelem pro posouzení zadluženosti podniku je **koeficient zadluženosti** - tzv. **debt-equity ratio**:

$$\text{Debt – equity ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Protože ukazatel vychází ze dvou předchozích a dává vlastně do poměru jejich čitatele, tak i jeho výklad vyplývá z vysvětlení výše uvedeného, sám o sobě tedy žádnou dodatečnou vypovídací schopnost nemá. [4]

Často také bývá využívána jeho převrácená hodnota, která měří **míru finanční samostatnosti podniku**. Při finanční analýze však platí, že je vždy nutné přihlédnout také k leasingovému financování, které by mělo být k cizímu kapitálu přičteno v rámci objektivizace výsledků. [2]

Při analýze zadluženosti podniku je též možno vycházet z **cash flow** [4]:

$$\text{Zadluženost z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celkové závazky}}$$

Literatura uvádí, že pro finančně zdravou firmu by tento ukazatel měl nabývat hodnot větších než 20 %.

Pro zjištění dalších informací se pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení používají další dílčí ukazatele. Jedněmi z nejčastěji využívaných jsou ukazatele úrokového krytí, aby podnik zjistil, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné. [4]

□ **Ukazatel úrokového krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. V zahraničí jsou za doporučené hodnoty označovány hodnoty dosahující trojnásobku nebo i více. Tak vysoká hodnota je doporučována proto, aby po zaplacení úroků z dluhového financování zůstal ještě dostatečný efekt pro akcionáře. [2]

V souvislosti s tímto ukazatelem rozlišujeme ještě další dvě jeho modifikace. Každá z nich vždy bere v čitateli v úvahu jinou úroveň zisku:

□ **Úrokové krytí I.**

$$\text{Úrokové krytí I.} = \frac{\text{zisk} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

□ **Úrokové krytí II.**

$$\text{Úrokové krytí II.} = \frac{\text{zisk} + \text{nákladové úroky} + \text{odpisy}}{\text{nákladové úroky}}$$

Pokud by byl ukazatel úrokového krytí modifikován pro cash flow jeho podoba by byla následující:

$$\text{Úrokové krytí z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní}}{\text{nákladové úroky}}$$

Tento poměr vyjadřuje, jakým množstvím skutečných peněžních prostředků je kryta jedna koruna placených úroků.

Jako ukazatele zadluženosti jsou dále využívány následující ukazatele s využitím cash flow [2]:

□ **Stupeň oddlužení**

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

Jedná se o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat závazky. Za příznivou velikost ukazatele oddluženosti je považována hodnota mezi 20 a 30 %. Pro větší vypovídací schopnost jsou konstruovány z tohoto ukazatele časové řady (klesající hodnota vypovídá o rostoucí napjatosti finanční situace podniku a naopak). [2]

V praxi se také často využívá upravený tvar tohoto ukazatele:

□ **Modifikovaný stupeň oddlužení**

$$\text{Modifikovaný stupeň oddlužení} = \frac{\text{disponibilní cash flow}}{\text{nové úvěry}}$$

Disponibilní cash flow je vlastně provozní cash flow snižené o nezbytně nutné využití finančních prostředků. Jako "nový úvěr" je označen úvěr potřebný k financování podnikových potřeb. Ukazatel tedy vypovídá o velikosti volného finančního potenciálu k úhradě nového úvěru. [2]

□ **Úvěrová způsobilost z cash flow**

$$\text{Úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{cash flow z provozní činnosti}}$$

Jeho hodnota vyjadřuje, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky. [2]

7. Plánování s pomocí cash flow jako prvku finanční analýzy

Koncepce finančního plánování se jako první objevila v plánování státu, kde našla uplatnění v podobě státního rozpočtu. Finanční plánování v podniku lze v mnoha bodech k plánování státu přirovnat. V obou oblastech se finanční plán považuje za velmi důležitý nástroj řízení finančního vývoje, týká se předem určeného časového období, obsahuje veškeré předpokládané finanční toky a je základem kontroly skutečného vývoje. [8]

Plánováním se obecně rozumí určitá činnost, která zabezpečuje spojení mezi současnou situací a takovou, kterou bychom chtěli mít v budoucnosti. Představuje rozhodovací proces, který spočívá v navrhování, hodnocení a výběru cílů a odpovídajících prostředků k jejich dosažení. Je jedním ze základních nástrojů managementu podniku. Produktem plánování je plán podniku, který obvykle zahrnuje dílčí plány prodeje, výroby, výzkumu a vývoje, investic a finanční plán, jehož součástí je plán cash flow. [5]

Finanční plánování není na rozdíl od účetnictví důsledně regulováno směrnicemi, zákony, zásadami a principy. Nicméně, nemá-li plánování postrádat účelovost, musí splňovat minimálně následující požadavky:

- **Úplnost** - finanční plán musí obsahovat všechny příjmy a výdaje, event. všechny stavové veličiny, pokud je finanční plán sestavován nepřímo pomocí změn rozvahových položek.
- **Systematičnost** - systematičností se rozumí především integrované propojení hlediska rentability a likvidity v plánovacích aktivitách podniku.
- **Přehlednost** - smyslem je takové uspořádání a strukturalizace finančního plánu, které umožňuje jeho analýzu a kontrolu.
- **Periodičnost** - příjmy a výdaje se alokují do přesně vymezených období.
- **Elastičnost** - podnikový finanční plán, nemá-li ztrácet reálnost, musí být průběžně aktualizován ve vztahu ke změněným podmínkám. [8]

Plán vytyčuje finanční cíle a je základem pro hodnocení následné výkonnosti podniku. Obvykle také popisuje, proč byla zvolena daná strategie a jak mají být plánované finanční cíle dosaženy.

Plánování nutí manažery zvážit účinky investičních a finančních rozhodnutí podniku ve vzájemných souvislostech. Současně je nutí přemýšlet o událostech, které by mohly zbrzdit rozvoj podniku a navrhnout alternativní strategie, jimiž by bylo možno čelit nepříjemným překvapením.

Budoucí cash flow sehrává významnou roli při stanovení strategických i taktických cílů podniku i ve finančních plánech či rozpočtech. Základní úlohou kapitálového rozpočtování je rozhodnout, zda:

- dnes vydané peníze (dnešní investice) přinesou v budoucnosti dostatečně velké příjmy, aby s ohledem na možná rizika opravňovaly dnešní vydání,
- uvažované investice jsou tou nejehospodárnější cestou k dosažení plánovaných cílů.

Investice jsou hlavním faktorem ovlivňujícím budoucí chování podniku, jeho úspěšnost či neúspěšnost, neboť jsou podstupovány s víceletou perspektivou získávání ekonomických užitků (budoucích peněžních přítoků do podniku).

7.1 Úloha budoucího cash flow v hodnocení investic

Při hodnocení investičních příležitostí a rozhodování o jejich přijetí či zamítnutí se většinou dává přednost peněžním tokům před náklady a výnosy či před ziskem podniku. Je to proto, že náklady v účetním pojetí nepostihují v dostatečné míře prvotní vynaloženou investici (ta se dostává do nákladů postupně v podobě ročních odpisů) a ani výnosy neznamenají skutečné příjmy, které z investic do podniku plynou. [5]

Skutečnost, že se finanční toky vytvářené daným investičním projektem týkají budoucnosti, mnohdy značně vzdálené, činí problematiku jejich stanovení značně obtížnou. Čím je projekt rozsáhlejší a čím více významných změn v podniku vyvolává (např. zavádění nových výrobků, pronikání na nové trhy), tím je odhad cash flow vyvolaného investicí zatížen větší nejistotou. [8]

Problém odhadu souvisí velmi těsně především s mírou proměnlivosti vnějších faktorů, jako je např. vliv konkurence, vývoj poptávky, vývoj makroekonomických relací apod. Jsou-li odhady nepřesné, je nepřesné i posuzování investičních projektů, včetně rozhodování o jejich přijetí či zamítnutí. Vzhledem k dlouhodobému ovlivnění podniku realizovanými investičními projekty může být nesprávný odhad budoucích efektů spojen se

značnými investičními, tržními a finančními riziky. Mohou nastat v zásadě tři případy poměrů mezi skutečným cash flow a jeho odhadem:

1. **Plánovaný efekt investice > skutečný efekt investice**, v takovémto případě došlo k nadhodnocení investičního projektu.
2. **Plánovaný efekt investice = skutečný efekt investice**, zde dochází ke shodě očekávaných efektů s efekty budoucími, což je v podstatě ideální případ hodnocení.
3. **Plánovaný efekt investice < skutečný efekt investice**, skutečné efekty jsou tedy vyšší než očekávané, což je považováno za pozitivní jev. [8]

7.2 Odhad výdajů na investici

Rozhodujícím výdajem bude částka investovaná dnes do pořízení stálého aktiva, která u pořízení dlouhodobého majetku obvykle sestává z nákupní ceny zvýšené o výdaje na dopravu, clo, montážní a instalační náklady. U ostatních výdajů nebývá již odhad tak přesný, zejména u stavebních výdajů, výdajů na výzkum a vývoj, ekologických výdajů, výdajů na rekvalifikaci pracovníků aj. Částka investovaná do pořízení stálých aktiv se označuje jako jednorázový kapitálový (investiční) výdaj k okamžiku vzniku, který snižuje hodnotu budoucího cash flow. [5]

7.2.1 Jednorázový investiční výdaj a odpisy

Odpisy představují opotřebení stálých aktiv, které je ročně převáděno do nákladů podniku. Přidělováním odpisů ke každému roku ekonomické životnosti aktiva je umožněno úměrně snížit výnosy, které toto aktivum přináší vlastníkům.

Při investování, např. do nového stroje, je promítnut jednorázový kapitálový výdaj do výpočtu budoucího cash flow již při jeho vzniku, tzn. že se jedná o okamžik vzniku peněžního toku. Protože byl tedy kapitálový výdaj již zohledněn ve výpočtu cash flow, nemohou být odpisy uskutečňované v jednotlivých letech odečítány od čistých příjmů z investice. Odpočet odpisů by totiž zdvojnásobil investiční výdaje. Z toho důvodu se při nepřímém způsobu stanovení cash flow odpisy přičítají k zisku z investičního projektu, který předtím snížily v podobě nákladů (nikoliv výdajů). [5]

7.2.2 Čistý pracovní kapitál

Kromě odpisovaných aktiv vyžaduje investice do nového projektu často nárůst čistého pracovního kapitálu, jako jsou zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Pro tyto investice platí, že na konci své předpokládané životnosti vytváří likvidace čistého pracovního kapitálu přítoky peněz přibližně ve stejném objemu, jako byly odtoky peněz při startu investice. Navíc obvykle vyvolávají navýšení krátkodobých dluhů (např. nevyplacené mzdy, závazky z přijatých faktur), které snižují hodnotu investic do čistého pracovního kapitálu, pokud není v souvislosti s projektem uvažována přímo jeho změna. [5]

7.2.3 Minulé cash flow

Minulé peněžní toky jsou výsledkem minulých rozhodovacích procesů a dnes je již nelze měnit. Proto by neměly minulé výdaje ovlivňovat budoucí investiční rozhodnutí podniku. Často se označují jako utopené náklady, které již byly utraceny nezávisle na možném budoucím vývoji. [5]

7.2.4 Náklady obětovaných příležitostí

Tyto tzv. alternativní náklady nejsou přímými výdaji a nejsou tedy spojeny s tokem peněžních prostředků, přesto by měly být brány v úvahu při hodnocení investičních variant. Představují ušlé příjmy v důsledku toho, že se v investičním projektu využívají výrobní faktory, které by se daly použít s příjmovým efektem jiným způsobem. [5]

7.3 Odhad budoucích příjmů z investice

Hlavní položkou příjmů z investice jsou odhadované budoucí tržby, které se zjišťují z předpokládaného objemu prodeje a cen produktu. Tržby se upravují na příjmy, od nichž se odečítají náklady (materiálové, mzdové, režijní v členění na fixní a variabilní, včetně alternativních), upravené na výdaje. Při nepřímém způsobu výpočtu budoucích cash flow se vychází z očekávaného ročního zisku, zvýšeného o částku odpisů.

Jsou-li hodnoceny investiční varianty, aplikuje se princip přírůstkových peněžních toků. Tento princip říká, že projekt by měl být oceněn posouzením všech peněžních přílivů a odlivů, které investice vyvolá. [5]

Příjmy, které v jednotlivých letech očekává podnik z investičního projektu, lze zapsat pomocí následující rovnice [11]:

$$P = Z + A \pm O + P_M \pm D$$

Kde: P celkový roční peněžní příjem z investičního projektu,
 Z roční přírůstek zisku po zdanění plynoucí z investice (před úroky),
 A přírůstek ročních odpisů v důsledku investice,
 O změna čistého pracovního kapitálu v důsledku investování během doby životnosti (úbytek +, přírůstek -),
 P_M čistý příjem z prodeje investice koncem životnosti,
 D daňový efekt z prodeje investice koncem životnosti.

Je zřejmé, že peněžní příjmy jednotlivých let se nakonec musí diskontovat na jejich současnou hodnotu. Budoucí cash flow potom vyjadřuje přebytek rozpočtovaných příjmů (P) nad kapitálovými výdaji na investici. [5]

7.4 Metody hodnocení investičních příležitostí

Hlavním problémem tedy zůstává, kterou z nabízených investičních příležitostí zvolit. Obecně se předpokládá, že bude investováno do těch aktiv, která se budou nejvíce podílet na růstu hodnoty podniku. Aby mohlo být správně rozhodnuto, je třeba znát především peněžní toky spojené s investicí a vhodnou metodu umožňující správně posoudit ekonomické důsledky investice. K tomu slouží metody hodnocení investičních příležitostí založené na výnosnosti investice při zohlednění času a rizika. [5]

Mezi nejznámější metody hodnocení investičních příležitostí patří:

Ukazatel	Charakteristika	Výpočet	Hodnocení
<i>Doba návratnosti</i>	Určuje počet let, za který se kapitálový výdaj zaplatí peněžními příjmy z investice.	$I = \sum_{i=1}^a (Z_n + O_n)$ <p>I.....pořizovací cena (kapitálový výdaj) Z_n.....zisky z investice v jednotlivých letech O_n.....odpisy z investice v jednotlivých letech n.....doba životnosti investice a.....doba návratnosti investice</p>	Doba návratnosti je dána tím rokem životnosti projektu, v němž platí požadovaná rovnost. Čím je návratnost kratší, tím je investice příznivější. [11]
<i>Průměrná výnosnost (rentabilita) investice</i>	Hodnotí jako efekt z investice zisk, který přináší.	$V_p = \frac{\sum_{n=1}^N Z_n}{N \cdot I_p}$ <p>V_p.....průměrná výnosnost invest. varianty N.....doba životnosti investice n.....jednotlivá léta životnosti Z_n.....zisky z investice v jednotlivých letech I_p.....průměrný zisk z investice za její životnost</p>	Investiční varianta s vyšší průměrnou výnosností je považována za vhodnější. Porovnáním s požadovanou minimální výnosností lze navíc zjistit, zda je investice pro podnik přijatelná. [11]
<i>Čistá současná hodnota</i>	Vyjadřuje rozdíl mezi aktualizovanou hodnotou peněžních příjmů z investice a aktualizovanou hodnotou kapitálových výdajů na investici.	$ČSH = \sum_{n=1}^N P_n \frac{1}{(1+i)^n} - K$ <p>P_n.....peněžní příjem v jednotlivých letech i.....požadovaná výnosnost (úrok) n.....jednotlivá léta životnosti N.....doba životnosti investice K.....kapitálový výdaj</p>	Investiční varianta, která má vyšší aktualizovanou hodnotu, je považována za výhodnější. Všechny varianty s čistou současnou hodnotou vyšší než 0 jsou přípustné (příjem alespoň ve výši úroku). [10]
<i>Vnitřní výnosové procento</i>	Úroková míra, při níž se současná hodnota peněžních příjmů z investice rovná kapitálovým výdajům na investici.	$\sum_{n=1}^N P_n \frac{1}{(1+i)^n} = K$ <p>P_n.....peněžní příjem v jednotlivých letech i.....požadovaná výnosnost (úrok) n.....jednotlivá léta životnosti N.....doba životnosti investice K.....kapitálový výdaj</p>	Vnitřní výnosové procento je taková úroková míra, při níž se čistá současná hodnota rovná nule. [11]

Budoucí cash flow se tak stal pevnou součástí metod pro hodnocení efektivity investic a metody finanční analýzy dobrým zdrojem informací při odhadování budoucího finančního zdraví firmy.

Metodika

Praktická část práce je zaměřena na samostatné sestavení výkazů cash flow za jednotlivé roky (2003 až 2007) a výpočet ukazatelů finanční analýzy, kterými se zabývala teoretická část této práce.

Vyhotovení praktické části probíhalo v akciové společnosti, která se zabývá výzkumem, vývojem a výrobou v oboru elektronických zařízení. Protože podnikem byly poskytnuty důvěrné informace a výkazy účetní závěrky, nepřejí si její majitelé zveřejnit skutečný název společnosti. Firma bude v dalším textu označována hypotetickým názvem ELVY, a. s.

Pro porovnání jsou v příloze k nahlédnutí skutečné výkazy tohoto podniku:

- přehled o peněžních tocích - výkaz cash flow (příloha 2 - 6),
- výkazy zisku a ztráty (příloha 7 - 11),
- a rozvahy (příloha 12 - 16) za dané období.

Tyto výkazy tvořily hlavní datovou základnu pro vypracování praktické části této práce.

Postup práce:

1. Sestavení výkazů cash flow pro sledované období,

- příslušná účetní jednotka vykazuje cash flow nepřímou metodou,
- výkaz je sestavován následujícím způsobem:

Označení položky	Název položky výkazu	Způsob výpočtu
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	Rozvaha, suma položek C.IV.1. až C.IV.4. – minulé období, netto
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost):</i>	

Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Výsledovka, řádek 61
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace:	Suma položek A.1.1. až A.1.6.
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	Výsledovka, řádek 18
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	Výsledovka, řádek 25
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	Výsledovka, řádek 20 – řádek 23
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	Výsledovka, řádek 33
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky	Nákladové úroky (Výsledovka, řádek 43) jsou přičítány, výnosové úroky (Výsledovka, řádek 42) odečteny.
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimoř. položkami	Z. + A.1.
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	Suma položek A.2.1. až A.2.3.
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	Změna stavu účtových skupin 31, 35 (kromě účtu 353 vztahujícího se k finanční činnosti) a dále účtů 335, 375 a 378.
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	Změna stavu účtových skupin 32, 33 (kromě účtu 335) a účtů 341, 342, 361, 362 a 379.
A.2.3.	Změna stavu zásob	Změna stavu rozvahové položky C.I.
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami	A.* + A.2.

A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	Výsledovka, řádek 43
A.4.	Přijaté úroky	Výsledovka, řádek 42
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	Účet 341 – Daň z příjmu
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimoř. výsledek hospodaření vč. uhrazené splatné daně z příjmů z mimoř. činnosti	Výsledovka, řádek 58
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	A.** + A.3. až A.6.
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti:</i>	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	Brutto způsob – rozdíl stavu stálých aktiv mezi běžným a minulým obdobím. Dále je přičten konečný stav účtu 551, 541 a 561. Výsledek je ještě upraven o změnu stavu konečných zůstatků účtů opravných položek k dlouhodobému majetku (091 až 096).
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	Výsledovka, řádek 20
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	B.1. + B.2.
	<i>Peněžní toky z finančních činností:</i>	
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti	Změna stavu pasivních rozvahových položek B.II., B.III.4. a B.IV.
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty:	Součet položek C.2.1. až C.2.6.

C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popřípadě rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení	Změna stavu pasivních rozvahových položek A.I. a A.II.
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	Rozvaha, pasiva, položka A.I.2.
C.2.3.	Další vklady peněž. prostředků společníků a akcionářů	Účet 413 – Ostatní kapitálové fondy, obrat D
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	Účet 354 – Pohledávky za společníky při úhradě ztráty
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	Změna stavu pasivní rozvahové položky A.III.
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	Účet 566 – Náklady z finančního majetku
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	C.1. + C.2. + C.3.
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	A.*** + B.*** + C.***
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	P. + F.

Jako výchozí pro položku Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním, používá účetní jednotka výsledek hospodaření před zdaněním. Je to především z toho důvodu, že tato položka již neobsahuje mimořádné náklady ani výnosy, či náklady spojené s daní z příjmů.

Položky, které nejsou v tabulce metodiky uvedeny, přesto, že je obsahuje vzorový výkaz cash flow dle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 023, se v účetnictví podniku nevyskytují a měly by tedy po celé sledované období nulovou hodnotu.

2. Výpočet ukazatelů finanční analýzy:

V praktické části této práce jsou vypočítány pro daný podnik následující ukazatele:

□ Ukazatele obsahující zisk:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} dluhy}} = \frac{R, \text{ř.}59 + R, \text{ř.}60}{R, \text{ř.}102 + R, \text{ř.}116 + R, \text{ř.}117}$$

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\text{a}soby}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} dluhy}} = \frac{R, \text{ř.}31 - R, \text{ř.}32}{R, \text{ř.}102 + R, \text{ř.}116 + R, \text{ř.}117}$$

$$\text{B\text{e}žn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} dluhy}} = \frac{R, \text{ř.}31}{R, \text{ř.}102 + R, \text{ř.}116 + R, \text{ř.}117}$$

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkov\acute{y} kapit\text{a}l}} = \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43}{R, \text{ř.}67}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{vlastn\acute{i} kapit\text{a}l}} = \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43}{R, \text{ř.}68}$$

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}(1 - \text{sazba dan\text{e} ze zisku})}{\text{dlouhodob\acute{e} dluhy} + \text{vlastn\acute{i} kapit\text{a}l}} = \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43(1 - \text{sazba dan\text{e} ze zisku})}{R, \text{ř.}68 + R, \text{ř.}86 + R, \text{ř.}91 + R, \text{ř.}115}$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} = \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43}{R, \text{ř.}1}$$

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} = \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43}{V, \text{ř.}1 + V, \text{ř.}5}$$

$$\text{ROC} = 1 - \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} = 1 - \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43}{V, \text{ř.}1 + V, \text{ř.}5}$$

$$\text{Úrokov\acute{e} kryt\acute{i} I.} = \frac{\text{EBIT}}{\text{n\text{a}kladov\acute{e} úroky}} = \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43}{V, \text{ř.}43}$$

$$\text{Úrokové krytí II.} = \frac{\text{EBIT} + \text{odpisy}}{\text{nákladové úroky}} = \frac{V, \text{ř.}61 + V, \text{ř.}43 + V, \text{ř.}18}{V, \text{ř.}43}$$

Ve vzorcích obsahujících zisk, byl užit EBIT (earnings before interest and tax, zisk před úroky a zdaněním), a to zejména proto, že tato kategorie zisku je všeobecně považována za spolehlivé ohodnocení provozní výkonnosti podniku.

□ **Ukazatele s využitím cash flow:**

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{krátkodobé dluhy}} = \frac{\text{CF, položka A***}}{R, \text{ř.}102 + R, \text{ř.}116 + R, \text{ř.}117}$$

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní}}{\text{nákladové úroky}} = \frac{\text{CF, položka A***}}{V, \text{ř.}43}$$

$$\text{ROS z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}} = \frac{\text{CF, položka A***}}{V, \text{ř.}1 + V, \text{ř.}5}$$

$$\text{Zadluženost z CF} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celkové závazky}} = \frac{\text{CF, položka A***}}{R, \text{ř.}91 + R, \text{ř.}102 + R, \text{ř.}114}$$

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} = \frac{\text{CF, položka A***}}{R, \text{ř.}85}$$

$$\text{Úvěrová způsobilost z CF} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{cash flow z provozní činnosti}} = \frac{R, \text{ř.}85}{\text{CF, položka A***}}$$

□ **Doplňkové ukazatele pro zvýšení vypovídací schopnosti výpočtů:**

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}} = \frac{R, \text{ř.}91 + R, \text{ř.}102 + R, \text{ř.}114}{R, \text{ř.}1}$$

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \frac{R, \check{r}.68}{R, \check{r}.1}$$

$$\text{Debt - equity ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{R, \check{r}.85}{R, \check{r}.68}$$

Ostatní ukazatele, které jsou zmíněny v teoretické části této práce a nebyly vypočítány, nemají v současné době v účetnictví podniku obsahovou náplň.

8. Vyjádření cash flow a výpočet ukazatelů finanční analýzy u vybraného podnikatelského subjektu

8.1 Charakteristika vybraného podniku

Společnost ELVY, a. s. byla založena v Pardubicích v roce 1995 týmem odborníků z oborů zpracování, zobrazení a přenosu radiolokačních signálů a oboru komunikace. ELVY, a. s. je vývojově i výrobně zaměřená firma pracující v oblastech radiolokační techniky, zpracování obrazu, systémů pro řízení letového provozu, simulátorů, trenažérů, záznamu zvuku a telemetrických dat i digitalizace zvuku. Společnost zajišťuje výrobu funkčních vzorů, prototypů, opakovanou výrobu a instalaci zařízení ve výše uvedených oblastech. Rovněž zabezpečuje poradenskou a projekční činnost pro svoje zákazníky, školení obsluh zařízení a záruční i pozáruční servis.

Od svého založení se firma postupně rozrůstala a nyní zaměstnává 154 zaměstnanců, z toho 6 pracovníků v řídicích pozicích.

8.2 Sestavení výkazů cash flow

Na prvním řádku označeném jako **P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období** byla pro rok 2007 vykázána částka odpovídající Kč 1 060 000,- (2006 - Kč 276 000,-; 2005 - Kč 1 030 800,- ; 2004 - Kč 7 708 000,-; 2003 - Kč 16 189 000,-). Jedná se o položku, která byla v minulém roce (2006) konečným zůstatkem výkazu o peněžních tocích a zároveň je v tomto roce součtem počátečních zůstatků účtů 221 - Bankovní účty a 211 - Pokladna (tzn. i konečných zůstatků těchto účtů z roku 2006). Tuto částku je také možné zjistit z rozvahy a to součtem aktivních položek C.IV.1. až C.IV.4. vykázaných jako netto v minulém období – pro rok 2007: 159 000 + 901 000 = 1 060 000,- Kč.

Další, hned následující důležitou položkou je **Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním**. Tato částka tvořila v loňském roce Kč 115 517 000,- (2006 - Kč 28 817 000,-; 2005 - Kč 1 690 000,- ; 2004 - Kč 4 652 000,-; 2003 - Kč 11 609 000,-). Vypočítá se tak, že se sečte výsledek hospodaření z běžné činnosti a náklady spojené

s platbou daně z příjmů. Ve výsledovce tuto položku také nalezneme pod názvem ****Výsledek hospodaření před zdaněním (řádek 61).

8.2.1 Provozní činnost

Z položky **A.1. Úpravy o nepeněžní operace** je zřejmé, že se jedná o součet samostatně vykazovaných položek A.1.1. až A.1.5. V tomto případě částka dosahovala výše Kč 11 545 000,- (2006 - Kč 8 080 000,-; 2005 - Kč 5 085 000,- ; 2004 - Kč 2 120 000,-; 2003 - Kč 4 352 000,-). Položka se dále dělí na:

A.1.1. Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku - zde jsou zachyceny především pravidelné částky odpisů dlouhodobého majetku. Je zřejmé, že odpisy musí být vykazovány se znaménkem plus, protože i když jsou pro podnik nákladem, nejedná se o faktický úbytek peněžních prostředků, je tedy třeba je přičíst. Stejně je tomu tak i v případě odpisů pohledávek. Tato položka dále obsahuje zůstatkové ceny, případně pořizovací ceny fyzicky likvidovaného nebo darovaného dlouhodobého majetku, kromě případů prodeje dlouhodobého majetku. Nakonec ještě musí být zohledněny opravné položky: odpis aktivní opravné položky k nabytému majetku se vykáže se znaménkem plus, odpis pasivní opravné položky se znaménkem mínus. Tuto částku je možno zjistit z účetnictví součtem stavů účtu 551 - Odpisy hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku, 546 - Odpisy pohledávek a 558 (popř. 559) - Tvorba a zúčtování opravných položek. V daném podniku je částka zjišťována z výsledovky, řádek 18 - Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Částka pro rok 2007 dosahuje hodnoty Kč 9 131 000,- (2006 - Kč 5 469 000,-; 2005 - Kč 4 596 000,- ; 2004 - Kč 4 875 000,-; 2003 - Kč 4 366 000,-).

Položka **A.1.2. Změna stavu opravných položek, rezerv** je v účetnictví podniku vykazována dle výsledovky, řádek 25 - Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období. V roce 2007 tato položka dosahovala výše Kč 100 000,- (2006 - Kč 114 000,-; 2005 - Kč -568 000,-; 2004 - Kč -2 614 000,-; 2003 - Kč -390 000,-).

Následující položka **A.1.3. Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv** je opět firmou zjišťována z výsledovky, tentokrát se jedná o řádek 20 - Tržby z prodeje dlouhodobého majetku, od kterého je ještě třeba odečíst řádek 23 - Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku. Pro rok 2007 se jednalo o částky $5\,000 - 0 = 5\,000,-$ (2006 -

Kč -57 000,-; 2005 - Kč 16 000,-; 2004 - Kč -226 000,-; 2003 - Kč 0,-). Jelikož se jedná o činnost investiční a nikoli provozní, bude tato částka vyloučena a tedy se záporným znaménkem.

V dalším řádku nazvaném **A.1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku** je evidována částka těchto operací, která vychází z konečného stavu účtu 665 - Výnosy z DFM. Lze rovněž vycházet z výsledovky, řádku 33 - Výnosy z dlouhodobého finančního majetku. Protože se ve sledovaném období takové operace v podniku nevyskytly, má tato položka vždy nulovou hodnotu.

Poslední položkou úprav o nepeněžní operace je **A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky**. Zde je peněžní tok upravován ještě o úroky, přičemž platí základní pravidlo, že výnosové úroky (výsledovka, řádek 42) jsou odečítány a nákladové (výsledovka, řádek 43) přičítány. Je tomu tak proto, že s nimi bude počítáno později a do příslušné kategorie nepatří, musí být tedy vyloučeny. Dále do této skupiny nespádají kapitalizované úroky, tzn. úroky spojené s pořízením dlouhodobého majetku, ty sem vůbec nebudou zahrnuty. V případě firmy ELVY, a. s. musí být k peněžnímu toku ještě přičtena částka Kč 2 319 000,- (2006 - Kč 2 554 000,-; 2005 - Kč 1 041 000,-; 2004 - Kč 85 000,-; 2003 - Kč 376 000,-).

První součtový řádek je nazván **A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami**, a v případě firmy ELVY, a. s. bude dosahovat Kč 127 062 000,- (2006 - Kč 36 897 000,-; 2005 - Kč 6 775 000,-; 2004 - Kč 6 772 000,-; 2003 - Kč 15 961 000,-). Jeho výpočet lze zobecnit jako **A.* = Z. + A.1.**

Řádek **A. 2. Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu** (2007 - Kč 11 727 000,-; 2006 - Kč -43 618 000,-; 2005 - Kč 36 487 000,-; 2004 - Kč -17 899 000,-; 2003 - Kč -11 694 000,-) je opět tvořen součtem, tentokrát se jedná o položky:

A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti - Jedná se o změnu stavu krátkodobých i dlouhodobých pohledávek z provozní činnosti mezi minulým a sledovaným účetním obdobím. Jde tedy konkrétně o účty celé účtové skupiny 31 - Pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé), 35 - Pohledávky za společníky a účastníky skružení a členů družstva (kromě účtu 353 vztahujícího se k finanční činnosti) a dále účty jiných pohledávek, tzn. 335 - Pohledávky za zaměstnanci, 375 - Pohledávky z emitovaných

dluhopisů a 378 - Jiné pohledávky. Navíc je třeba zdůraznit opět pohled peněžních toků, tj. přírůstek pohledávek snižuje peněžní toky, jejich úbytek naopak zvyšuje. Ve firmě ELVY, a. s. došlo v roce 2007 k nárůstu stavu pohledávek z provozní činnosti a to o Kč -2 625 000,- (2006 - přírůstek Kč -7 595 000,-; 2005 - úbytek Kč 8 827 000,-; 2004 - úbytek Kč 1 352 000,-; 2003 přírůstek - Kč -10 555 000,-).

A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti - V této položce je evidována změna stavu provozních krátkodobých závazků opět v porovnání s minulým účetním obdobím. Sledují se zde účty třídy 32 - Krátkodobé závazky, 33 - Zúčtování se zaměstnanci a institucemi (je vyloučen účet 335 - Pohledávky za zaměstnanci), dále pak závazky vůči státu (účty 341 - Daň z příjmů a 342 - Ostatní přímé daně), účty 361 - Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem, 362 - Závazky k podnikům s podstatným vlivem a 379 - Jiné závazky. Pohled peněžních toků musí být respektován tím, že přírůstek závazků je přičítán (jedná se o přírůstek peněžních prostředků) a úbytek závazků je odečítán (snížení stavu peněžních prostředků). Ve sledovaném podniku došlo v roce 2007 k úbytku závazků o Kč -15 371 000,- (2006 - přírůstek Kč 17 317 000,-; 2005 přírůstek - Kč 4 318 000,-; 2004 úbytek - Kč -9 975 000,-; 2003 - přírůstek Kč 9 628 000,-).

A.2.3. Změna stavu zásob - Při výpočtu této položky je vycházeno ze změn stavů účtů 112 - Materiál na skladě, 121 - Nedokončená výroba, 122 - Polotovary, 123 - Výrobky, 124 - Zvířata, 132 - Zboží na skladě a v prodejnách a 139 - Zboží na cestě. Položku lze opět vyčíst z rozvahy jako změnu stavu řádku 33 až 38. Přírůstek zásob je označován znaménkem mínus (úbytek peněžních prostředků), úbytek zásob znaménkem plus (přírůstek peněžních prostředků). Ve sledované firmě došlo v roce 2007 k úbytku zásob ve výši Kč 29 723 000,- (2006 - přírůstek Kč -53 340 000,-; 2005 - přírůstek Kč -49 632 000,-; 2004 - přírůstek Kč -9 276 000,-; 2003 - přírůstek Kč -10 767 000,-).

Další součtovou položku označovanou jako **A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**, lze zapsat obecně:

$$A.** = A.* + A.2.$$

Po provedení výpočtu je vykázána celková částka Kč 138 789 000,- (2006 - Kč -6 721 000,-; 2005 - Kč -29 712 000,-; 2004 - Kč -11 127 000,-; 2003 - Kč 4 267 000,-).

Další vykazovanou položku je **A.3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků**. Na rozdíl od nákladového účtu 562 - Úroky se zde však jedná pouze o úroky, které byly skutečně uhrazeny. Základním východiskem pro toto zjištění musí být

tedy výpisy z bankových účtů. Stejnou položku lze též nalézt ve výsledovce na řádce 43 – Nákladové úroky. Tato položka se logicky musí vykázat se znaménkem mínus, jelikož se jedná o úbytek peněžních prostředků. Ve sledované firmě byla tato částka pro rok 2007 vypočítána na Kč –2 325 000,- (2006 - Kč –2 566 000,-; 2005 - Kč 1 052 000,-; 2004 - Kč 143 000,-; 2003 - Kč –475 000,-).

Řádek **A.4. Přijaté úroky** naopak zahrnuje údaje o úrocích výnosových zobrazovaných v účetnictví na účtu 662 - Úroky. Opět se zde ovšem jedná pouze o úroky skutečně přijaté, budou tedy vykázány se znaménkem plus, protože se jedná o skutečný přírůstek peněžních prostředků a opět je vycházeno z výpisů z bankových účtů. Ve výsledovce lze tuto položku nalézt na řádce 42 - Výnosové úroky. Celková částka ve sledovaném období dosahovala Kč 6 000,- (2006 - Kč 12 000,-; 2005 - Kč 11 000,-; 2004 - Kč 58 000,-; 2003 - Kč 99 000,-).

Při zjišťování výše další položky **A.5. Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období** je údaj čerpán opět z účetnictví a to z účtu 341 - Daň z příjmu. Firma ELVY, a. s. měla v roce 2007 přeplatek na dani z příjmů právnických osob ve výši Kč 386 000,- (2006 - daňová povinnost Kč –1 457 000,-; 2005 - přeplatek Kč 2 360 000,-; 2004 - daňová povinnost Kč –965 000,-; 2003 - daňová povinnost Kč –4 939 000,-). Přeplatky na dani z příjmů u podniku vznikají, protože se podnik zabývá výzkumem a vývojem, který je státem daňově zvýhodněn.

Poslední položkou provozní činnosti vykazovanou firmou ELVY, a. s. je řádek **A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy tvořící mimořádný výsledek hospodaření**. Tato částka je zjišťována prostřednictvím skupin 58 - Mimořádné náklady a 68 - Mimořádné výnosy v účetnictví, musí se však opět jednat pouze o částky skutečně uhrazené. Položku se stejnou obsahovou náplní vykazuje výsledovka na řádce 58 - Mimořádný výsledek hospodaření. Celková částka ve firmě dosahovala výše Kč 0,- (2006 - Kč 1 687 000,-; 2005 - Kč 0,-; 2004 - Kč –748 000,-; 2003 - Kč 84 000,-).

Nyní již může být přistoupeno k výpočtu položky **A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti**. Součet je vytvořen následujícím způsobem:

$$A.*** = A.** + A.3. + A.4. + A.5. + A.6.$$

Společnost ELVY, a. s. vytvořila v roce 2007 kladný peněžní rok z provozní činnosti ve výši Kč 136 856 000,- (2006 - Kč –9 045 000,-; 2005 - Kč –28 393 000,-; 2004 - Kč –12 925 000,-; 2003 - Kč –964 000,-).

8.2.2 Investiční činnost

První položkou peněžních toků z investiční činnosti je **B.1. Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv**. Jedná se především o výdaje spojené s nákupem, vytvořením vlastní činností, nebo také o poskytnutí půjček a úvěrů charakteru finančních investic. Tato částka je vždy uvedena se znaménkem mínus, protože se jedná o skutečný úbytek peněžních prostředků. Její výše je zjištěna z rozvahy jako rozdíl stavu stálých aktiv mezi běžným (netto) a minulým obdobím. Dále je přičten konečný stav účtu 551 - Odpisy DHM a DNM, konečný stav účtu 541 - Zůstatková cena prodaného DHM a DNM a účtu 561 - Prodané cenné papíry a podíly. Výsledek je ještě upraven o změnu stavu konečných zůstatků účtů opravných položek k dlouhodobému majetku (091 až 096). Výše uvedený postup je označován jako tzv. brutto způsob. Další možností jak vypočítat tuto částku je tzv. netto způsob, u kterého se vykáží skutečné výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku. Důležité však je, že oběma výpočty musíme dojít ke stejnému výsledku. V roce 2007 dosahovaly tyto výdaje ve sledované firmě Kč -51 568 000,- (2006 - Kč -15 313 000,-; 2005 - Kč -6 610 000,-; 2004 - Kč -4 157 000,-; 2003 - Kč -5 664 000,-).

Druhou položkou investiční činnosti je **B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv**. Sem budou zahrnuty zejména tržby z prodeje stálých aktiv, které jsou zjišťovány na účtu 641 - Tržby z prodeje DNM a DHM a z účtu 661 - Tržby z prodeje cenných papírů a podílů (též výsledovka, řádek 20 - Tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Je zde ještě třeba podotknout, že případné investiční pohledávky by bylo třeba odečíst. Ve sledované firmě dosahovaly tyto příjmy výše Kč 5 000,- Kč (2006 - Kč 87 000,-; 2005 - Kč 0,-; 2004 - Kč 285 000,-; 2003 - Kč 0,-).

Nyní jsou vypočítány jednotlivé dílčí položky investiční činnosti, lze tedy určit celkový **B.*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti**. Obecně je možné výpočet zapsat:

$$\mathbf{B.*** = B.1. + B.2.}$$

Pro rok 2007 byla hodnota peněžního toku z investiční činnosti Kč -51 563 000,- (2006 - Kč -15 226 000,-; 2005 - Kč -6 610 000,-; 2004 - Kč -3 872 000,-; 2003 - Kč -5 664 000,-).

8.2.3 Finanční činnost

Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují především položky týkající se změn vlastního jmění podniku. Jednotlivé složky jsou členěny následujícím způsobem:

C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků. Jedná se především o závazky z titulu půjček, úvěrů, finančního leasingu včetně úvěrů a půjček k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám s výjimkou závazků z pořízení dlouhodobého majetku (ty náležejí do investiční činnosti v rámci položky B.1.). Vypočítá se jako změna stavu pasivních rozvahových položek na řádcích 91 - Dlouhodobé závazky, 106 - Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení a 114 - Bankovní úvěry a výpomoci. Ve sledovaném podniku dosahovala tato položka pro rok 2007 výše Kč -58 150 000,-, tzn. že závazky se snížily. Pro další roky dosahovaly závazky výše: 2006 - přírůstek Kč 25 400 000,-; 2005 - přírůstek Kč 34 250 000,-; 2004 - přírůstek Kč 10 397 000,-; 2003 - úbytek Kč -1 600 000,-.

C.2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (2007 - Kč -20 310 000,-; 2006 - Kč -345 000,-; 2005 - Kč -279 000,-; 2004 - Kč 0,-; 2003 - Kč -253 000,-), tato součtová položka je dále členěna na následující řádky:

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ázia, popř. rezervního fondu - Údaj je zjišťován z obratu stran Dal účtů ve skupině 41 - Základní kapitál a kapitálové fondy, a dále je upraven o pohledávky vztahující se k finanční činnosti, především pak o stav účtu 353 - Pohledávky za upsaný základní kapitál. Musí se tedy opět jednat o skutečný přírůstek peněžních prostředků. Vypočítá se jako změna stavu pasivních rozvahových položek na řádcích 69 - Základní kapitál a 73 - Kapitálové fondy. V daném období se taková transakce ve firmě nevyskytla.

C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům - Tato částka nabývá vždy záporné hodnoty, neboť se jedná o faktický úbytek peněžních prostředků. Jedná se o snížení stavu finančních závazků spojených se snížením vlastního kapitálu. V rozvaze se tato položka nachází na řádku 71 - Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly. Ve sledovaném období opět v podniku nebyla transakce zaznamenána.

C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů - Nastává přesně opačná situace, než v předchozím případě. Jelikož se jedná o skutečný přírůstek peněžních prostředků, bude tato položka vždy vykázána vždy se znaménkem plus. Údaje

čerpáme zejména z účtu 413 - Ostatní kapitálové fondy (z obratu strany Dal). Daná položka neměla v tomto období obsahovou náplň.

C.2.4. Úhrada ztráty společníky - Položka bude vykazována vždy kladná, údaj je zjišťován především z účtu 354 - Pohledávky za společníky při úhradě ztráty. Opět nebylo společností v daném období zachyceno.

C.2.5. Přímé platby na vrub fondů - V tomto případě se jedná o čerpání peněžních prostředků z fondů vytvořených účetní jednotkou k různým účelům (např. sociální fond). Pokud dojde k výplatě z nich, ve výkazu cash flow se tato operace projeví se znaménkem mínus (nastal faktický výdaj, ale chybí v nákladech). Částka bude zjišťována z obratu strany Má dáti účtů skupiny 42 - Fondy ze zisku a převedené hospodářské výsledky. V rozvaze se daný údaj objeví v pasivech jako změna stavu běžného a minulého účetního období řádku 78 - Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. V roce 2007 bylo čerpáno z fondů ve výši Kč -200 000,- (2006 - Kč -235 000,-; 2005 - Kč -169 000,-; 2004 - Kč 0,-; 2003 - Kč -143 000,-).

C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně - Položka bude vykázána se znaménkem mínus, jedná se však pouze o skutečně vyplacené dividendy a podíly na zisku. Na předepsané neuhrazené závazky se nebere ohled. Zjišťuje se v účetnictví z účtu 566 - Náklady z finančního majetku. Ve daném podniku dosahovaly tyto výplaty výše Kč -20 110 000,- (2006 - Kč -110 000,-; 2005 - Kč -110 000,-; 2004 - Kč 0,-; 2003 - Kč -110 000,-).

Celkový součet **C.*** Čistý peněžní tok z finanční činnosti** se vypočítá obdobně, jako předchozí peněžní toky z jednotlivých činností:

$$C.*** = C.1. + C.2.$$

Tzn. 2007 - Kč -78 460 000,-; 2006 - Kč 25 055 000,-; 2005 - Kč 33 971 000,-; 2004 - Kč 10 397 000,-; 2003 - Kč -1 853 000,-.

Po vyčíslení čistých peněžních toků ze všech tří dílčích oblastí výkazu cash flow, může být vypočítána položka **F. Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků**. Výpočet této hodnoty v obecném tvaru lze vyjádřit jako:

$$F. = A.*** + B.*** + C.***$$

V roce 2007 je v podniku ELVY, a. s. tato částka vyčíslena ve výši Kč 6 833 000,- (2006 - Kč 784 000,-; 2005 - Kč 1 032 000,-; 2004 - Kč -6 400 000,-; 2003 - Kč -8 481 000,-).

Celkový konečný stav peněžních prostředků je vypočítán na posledním řádku výkazu cash flow **R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období**. Při výpočtu je postupováno podle vzorce:

$$\mathbf{R. = P. + F.}$$

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů tedy na konci roku 2007 ve firmě ELVY, a. s. dosahoval částky Kč 7 893 000,- (2006 - Kč 1 060 000,-; 2005 - Kč 276 000,-; 2004 - Kč 1 308 000,-; 2003 - Kč 7 708 000,-).

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ke dni 31. 12. 2003 - 31. 12. 2007

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

ELVY, a. s.

	2003	2004	2005	2006	2007
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	16 189	7 708	1 308	276	1 060
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	11 609	4 652	1 690	28 817	115 517
A. 1. Upravy o nepeněžní operace	4 352	2 120	5 085	8 080	11 545
A. 1. 1. Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	4 366	4 875	4 596	5 469	9 131
A. 1. 2. Změna stavu opravných položek, rezerv	-390	-2 614	-568	114	100
A. 1. 3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	-226	16	-57	-5
A. 1. 4. Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0		0
A. 1. 5. Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	376	85	1 041	2 554	2 319
A. * Cistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mimoř.položkami	15 961	6 772	6 775	36 897	127 062
A. 2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-11 694	-17 899	-36 487	-43 618	11 727
A. 2. 1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-10 555	1 352	8 827	-7 595	-2 625
A. 2. 2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	9 628	-9 975	4 318	17 317	-15 371
A. 2. 3. Změna stavu zásob	-10 767	-9 276	-49 632	-53 340	29 723
A. ** Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	4 267	-11 127	-29 712	-6 721	138 789
A. 3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-475	-143	-1 052	-2 566	-2 325
A. 4. Přijaté úroky	99	58	11	12	6
A. 5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-4 939	-965	2 360	-1 457	386
A. 6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	84	-748	0	1 687	0
A. *** Cistý peněžní tok z provozní činnosti	-964	-12 925	-28 393	-9 045	136 856
Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-5 664	-4 157	-6 610	-15 313	-51 568
B. 2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	285	0	87	5
B. *** Cistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-5 664	-3 872	-6 610	-15 226	-51 563
Peněžní toky z finanční činnosti					
C. 1. Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-1 600	10 397	34 250	25 400	-58 150
C. 2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-253	0	-279	-345	-20 310
C. 2. 1. Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0	0
C. 2. 2. Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
C. 2. 3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C. 2. 4. Uhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C. 2. 5. Přímé platby na vrub fondů	-143	0	-169	-235	-200
C. 2. 6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	-110	0	-110	-110	-20 110
C. *** Cistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 853	10 397	33 971	25 055	-78 460
F. Cisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-8 481	-6 400	-1 032	784	6 833
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	7 708	1 308	276	1 060	7 893

8.3 Výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy

V další části této práce byly vypočítány dle metodiky vybrané ukazatele finanční analýzy s následujícími výsledky:

□ Ukazatele s využitím zisku

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Okamžitá likvidita	0,0632	0,0667	0,0153	0,0105	0,0730
Pohotová likvidita	1,3068	0,8632	0,2925	0,1439	0,5822
Běžná likvidita	2,2133	2,2257	4,5273	1,4294	3,0962
Rentabilita celkového kapitálu (ROI) v %	18,35	6,01	2,55	17,65	59,17
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v %	27,85	8,69	5,87	41,79	78,39
Rentabilita dlouh. invest. kapitálu (ROCE) v %	17,91	6,10	2,27	31,00	56,15
Rentabilita aktiv (ROA) v %	18,35	6,01	2,55	17,65	59,17
Rentabilita tržeb (ROS) v %	15,42	4,38	3,48	20,35	30,53
Rentabilita nákladů (ROC) v %	84,58	95,62	96,52	79,65	69,47
Úrokové krytí I.	25,7200	28,3007	2,6065	12,2303	50,6847
Úrokové krytí II.	34,9116	62,3776	6,9734	14,3617	50,6847

Okamžitá likvidita – vzhledem k tomu, že by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v českých podmínkách mezi 0,6 a 1,1 a navíc jako kritická hodnota je v literatuře označována 0,2, lze v daném podniku označit ukazatel okamžité likvidity za velmi nepříznivý. Je zde ovšem nutno brát ohled na předmět podnikání firmy, protože velkou část její činnosti zaujímá výzkum a vývoj nových technologií. Lze tedy předpokládat, že obrovské finanční prostředky, které byly investovány v počáteční fázi, by se měly o to více zhodnotit po ukončení této činnosti a prodeji takto získaných poznatků a výrobků, kde budou uplatněny.

Pohotová likvidita – hodnota ukazatele by se měla pohybovat kolem 1, tzn. podnik by měl být schopen uhradit své závazky, aniž by musel rozprodávat své zásoby. Tuto podmínku se firmě dařilo splnit v letech 2003 a 2004. Mezi roky 2005 a 2006 je zřejmý podstatný propad hodnot, v roce 2007 se ukazatel opět vrací k hodnotě přijatelné. Zde je třeba zdůraznit, že právě v letech 2005, 2006 firma začala pracovat na obrovské mezinárodní zakázce, jejíž ukončení je plánováno na rok 2008. I z výsledků dalších ukazatelů bude tedy patrné, že právě na počátku této zakázky (2005, 2006) probíhala opět výzkumná a vývojová fáze tohoto projektu. V roce 2007, po prvních úspěšných testech nového výrobku, proběhlo částečné inkaso od odběratele, ukazatele likvidity i zadluženosti (jak bude zřejmé dále) zaznamenaly podstatné zlepšení svých hodnot. Bylo by jistě zajímavé sledovat, zda tento vývoj bude pokračovat i nadále, tedy v roce 2008.

Běžná likvidita – ukazatel je charakterizován jako schopnost podniku uspokojit své věřitele, kdyby všechna svá oběžná aktiva proměnil na hotové prostředky. Jako doporučenou hodnotu uvádí literatura rozmezí 1,5 – 2,5. Výsledky tohoto ukazatele lze tedy ve zkoumané firmě hodnotit jako velmi příznivé, neboť se pohybují mezi 1,42 a 4,52.

Rentabilita celkového kapitálu (ROI) – ukazatel ROI je stručně popisován jako „celková efektivnosti podniku“. Z výsledků jednotlivých let je vidět, že v roce 2003 se pohyboval na úrovni 18,35 %, v dalších dvou letech se jeho hodnota propadá až na 2,55 % a poté opět začíná růst až na hodnotu 59,17 % v roce 2007 (především z důvodu obrovského nárůstu zisku). Je zde opět velmi dobře vidět propad v roce 2005, tedy počáteční fáze výše zmiňované zakázky a následný růst výnosů a tedy i zisku v roce 2007.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – hodnota ukazatele měří výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. Za minimální hodnotu se považuje obvyklá výnosová míra zvýšená o rizikovou prémii. Vzhledem k tomu, že daný podnik zhodnocuje vlastní kapitál v řádech desítek procent (až na rok 2005, kde s ním bylo počítáno), je tato výnosnost vlastního kapitálu hodnocena vlastníky podniku jako velmi uspokojivá.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) – je charakterizována jako výnosnost dlouhodobých zdrojů. Dosahuje opět velmi příznivých hodnot, rok 2005 opět zaznamenává propad.

Rentabilita aktiv (ROA) – vyjadřuje hrubou produkční sílu aktiv podniku. Hodnoty opět neodráží žádný neočekávaný vývoj, víceméně kopírují výsledky předchozího ukazatele.

Rentabilita tržeb (ROS) – udává schopnost firmy dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. V daném podniku se výsledky ukazatele pohybují od hodnoty 3,48 % (2005) až po 30,53 % (2007). Opět je zde dobře vidět vliv odvětví a předmětu činnosti firmy, kdy jsou slabé výsledky z let výzkumu kompenzovány vysokými zisky v období inkasa zakázky. Je však logické, že vzhledem k těmto předpokladům, požadují vlastníci (akcionáři) poměrně vysokou rizikovou prémii, protože tyto vysoké zisky závisí na úspěchu výzkumu a vývoje.

Rentabilita nákladů (ROC) – je doplňkovým ukazatelem k předchozímu. Žádané jsou tedy co nejmenší hodnoty. V daném podniku se pohybovaly v rozmezí 69,47 % (2007) a 96,52 % (2005).

Úrokové krytí I. – poměruje EBIT a nákladové úroky, tzn. výsledek udává, kolikrát je EBIT vyšší než úroky. Doporučovanou hodnotou bývá 3 a více. V dané firmě dosahují výsledky úrokového krytí I. rozmezí 2,61 a 50,68.

Úrokové krytí II. – zahrnuje navíc oproti předchozímu ukazateli do výpočtu také odpisy. Výsledky ukazatele se za takového předpokladu změnil na hodnoty 6,98 až 62,38.

□ **Ukazatele s využitím cash flow**

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Likvidita z cash flow	-0,0504	-0,6593	-1,5760	-0,0898	-0,0898
Úrokové krytí z cash flow	-2,0295	-90,3846	-26,9595	-3,5249	58,8628
Rentabilita tržeb z cash flow v %	-1,22	-13,97	-35,99	-2,1354	35,45
Zadluženost z cash flow v %	-5,04	-62,09	-46,83	-8,82	280,35
Stupeň oddlužení v %	-4,32	-62,09	-46,83	-8,82	280,35
Úvěrová způsobilost z cash flow	-23,1649	-1,6105	-2,1354	-11,3371	0,3567

Likvidita z cash flow – udává, jakou částí peněžních toků z provozní činnosti je kryta jednotka krátkodobých závazků. Vzhledem k tomu, že se provozní část peněžních toků v letech 2003 až 2006 pohybovala v daném podniku v červených číslech, i výsledky

takto vypočtené likvidity vykazují nepříznivý vývoj. Výjimkou je pouze rok 2007, kdy byla jednotka krátkodobých závazků podniku kryta 3,45 Kč.

Úrokové krytí z cash flow – poměr vyjadřuje, jakým množstvím skutečně vytvořených peněžních toků z provozní činnosti je kryta koruna placených úroků. Stejně jako předchozí ukazatel vykazuje v letech 2003 až 2006 záporných hodnot vzhledem k zápornému peněžnímu toku z provozní činnosti. V roce 2007 se hodnota skokově vyhoupla na 58,86 (díky již zmiňovanému částečnému inkasu za rozpracovanou zakázku).

Rentabilita tržeb z cash flow – vyjadřuje schopnost podniku vytvářet peněžní toky při dané úrovni tržeb. Hodnota znovu dosahuje příznivého výsledku až v loňském roce, kdy se pohybovala na úrovni 35,45 %, tzn. že na 1 Kč tržeb firma vytvořila 0,3545 Kč kladného peněžního toku z provozní činnosti.

Zadluženost z cash flow – dává do poměru cash flow z provozní činnosti a celkové závazky. Příznivý výsledek byl znovu dosažen (z výše uvedených důvodů) až v roce 2007, kdy se hodnota ukazatele pohybovala na úrovni 280,35 %, tzn. že 1 Kč závazků byla kryta 2,8035 Kč peněžních toků z provozní činnosti. Vzhledem k tomu, že literatura uvádí pro finančně zdravou firmu hodnotu alespoň 20 %, lze tento výsledek považovat za více než příznivý.

Stupeň oddlužení – vypočítaná časová řada tohoto ukazatele svědčí o zlepšující se finanční situaci podniku.

Úvěrová způsobilost z cash flow – jako příznivou lze opět označit pouze hodnotu ukazatele z roku 2007, kdy dosáhla čísla 0,3567, tzn. že na 1 Kč vytvořených peněžních toků z provozní činnosti připadalo 0,3567 Kč cizích zdrojů.

□ **Doplňkové ukazatele pro podrobnější analýzu zadluženosti**

Ukazatel	2003	2004	2005	2006	2007
Debt ratio	0,2873	0,3090	0,5648	0,5767	0,2451
Equity ratio	0,6588	0,6910	0,4350	0,4223	0,7548
Debt-equity ratio	0,5090	0,4471	1,2983	1,3655	0,3247

Debt ratio – při porovnání tohoto ukazatele s ukazatelem rentability celkového kapitálu, ze kterého je třeba vždy vycházet, vykazuje pozitivní výsledek pouze rok 2007, kdy ukazatel ROI dosahoval 59,17 % a debt ratio se pohybovalo na úrovni 24,51 %. V případě, že ROI vykazuje menší hodnotu než debt ratio (jak tomu bylo v předchozích letech), je nutno tuto skutečnost označit jako velmi nežádoucí.

Equity ratio – udává poměr, v němž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Hodnota se ve sledovaném podniku pohybuje mezi čísly 0,4223 (2006) a 0,7548 (2007). Celkově lze říci, že ve sledovaném období byla aktiva podniku financována vlastníky minimálně z 42 %, v roce 2007 dokonce z více než 75 %.

Debt-equity ratio – dává do poměru cizí a vlastní kapitál firmy. Z výsledků je patrné, že v letech 2005 a 2006 cizí kapitál převážil nad kapitálem vlastním. V ostatních letech (2003, 2004, 2007) tomu bylo naopak.

□ **Porovnání vypovídací schopnosti ukazatelů využívajících zisk a cash flow**

Při porovnání výsledků stejných ukazatelů, které v jedné variantě využívají zisk a ve druhé na stejné úrovni cash flow, je patrné, že zisk oproti peněžním tokům zkresluje další vlivy (metody oceňování, způsob odepisování, časové rozlišení, atd.). Dá se ovšem říci, že takové ukazatele vykazují ve své podstatě stejné trendy. Pokud je však při jejich konstrukci využito místo zisku cash flow, jsou tyto trendy mnohem názornější a celková analýza podává věrnější obraz o skutečné majetkové situaci a zdraví podniku. Ukazatel cash flow má v tomto případě navíc tu výhodu, že ho není možné zkreslit účetními postupy jako zisk. Za takové situace by tedy bylo možno v určitém měřítku manipulovat i s výsledky finanční analýzy využívající jako podklad pro zpracování právě zisk.

8.4 Analýza výsledků jednotlivých let

8.4.1 Výsledky pro rok 2003

V roce 2003 se celkové peněžní toky oproti počátku období snížily o 8 481 000,- Kč.

Jako nepříznivé lze určitě hodnotit, že firma dosáhla v tomto období záporného peněžního toku z provozní činnosti a to v celkové výši -964 000,- Kč. Na tomto výsledku se asi nejvíce podílela položka A.2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu – jednalo se zde především o nákup zásob a splacení pohledávek dodavatelům.

Rovněž z investiční činnosti bylo v tomto roce dosaženo záporného výsledku a to ve výši -5 664 000,- Kč, především vlivem nákupů nových stálých aktiv.

Ani finanční činnost není v tomto období výjimkou, vykazuje záporný výsledek -1 853 000 Kč. Zde tvořila nejpodstatnější položku C.1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků – tzn. že tyto závazky zaznamenaly v tomto roce úbytek.

Pokud jde o likviditu, podnik v tomto roce neměl problémy s pohotovou a běžnou likviditou. Horší výsledky už jsou patrné u likvidity okamžité, pokud byl v jejím výpočtu použit ukazatel cash flow je tento špatný výsledek ještě propastnější.

Rentabilita se držela na poměrně dobré úrovni, s krytím úroků také podnik neměl problémy. Ukazatele zadluženosti navíc říkají, že v tomto roce převážil vlastní kapitál nad cizími zdroji.

8.4.2 Výsledky pro rok 2004

Trend klesajících peněžních toků pokračuje, tentokrát se jejich hodnota sníží o dalších 6 400 000 Kč. Management podniku už by se měl vážně zamýšlet nad jeho finanční situací.

Provozní činnost dosáhla záporného výsledku ve výši -12 925 000,- Kč, což je jistě alarmující, je ovšem nutno podotknout, že na to mělo především vliv další snížení závazků a opětovný nákup zásob. Firma se připravuje na velkou zakázku, kterou bude realizovat

od roku 2005. Finanční situace v tomto období ovšem nebude jistě snadná, je nutno velmi pečlivě zvážit, jaké zatížení ještě podnik z hlediska svého finančního zdraví snese.

Nákupem dalších stálých aktiv za 4 157 000,- Kč vykazuje také investiční činnost záporného výsledku a to v celkové sumě -3 872 000,- Kč.

Jisté zlepšení je možné pozorovat v oblasti finanční činnosti, ve které bylo jako v dosud jediné dosaženo kladného peněžního toku a to v částce 10 397 000,- Kč. Negativní skutečností ovšem zůstává, že se tak stalo díky zvýšení závazků z této činnosti. Ty budou muset být dříve či později splaceny, takže ani tento vývoj není možno považovat za zcela pozitivní.

Celkové peněžní toky na konci účetního období 2004 dosahovaly už pouze částky 1 308 000,- Kč.

Většina ukazatelů finanční analýzy navíc zaznamenala v tomto období oproti období předcházejícímu významný propad. Jediné zlepšení je možno pozorovat ve vývoji úrokového krytí, protože částka nákladových úroků oproti minulému období podstatně klesla.

8.4.3 Výsledky pro rok 2005

Rok 2005 je jednoznačně finančně nejkritičtějším účetním obdobím v historii firmy. Celkové peněžní toky zaznamenaly opět úbytek, tentokrát o -1 032 000,- Kč, celkový stav peněžních prostředků na konci období tedy činil už pouze 276 000,- Kč.

Provozní činnost zaznamenala obrovský úbytek finančních prostředků dosahující výše -28 393 000,- Kč. Na tento úbytek měl vliv především ohromný nárůst zásob, které byly nakoupeny za 49 632 000,- Kč.

Také finanční činnost se pohybovala v červených číslech a to v celkové částce -6 610 000,- Kč. Opět se jednalo o nákup stálých aktiv.

Stejně jako v roce předchozím se pohybuje investiční činnost jediná v plusových číslech, tentokrát se jedná o částku 33 971 000,- Kč a to opět vlivem nárůstu závazků.

Také z hlediska ukazatelů se jedná o „černý“ rok. Ukazatele, které se v předchozích letech pohybovaly na úrovni nedostatečné zaznamenaly další propad. Ukazatele, které dosahovaly přijatelných výsledků se zhoršily na nedostatečnou úroveň.

Je zde ovšem nutno zdůraznit, co již bylo uvedeno výše. V roce 2005 získala firma významnou mezinárodní zakázku, která v prvotní fázi výzkumu a vývoje vyžadovala značné investice. Vzhledem k tomu, že vývoj nového zakázkového výrobku byl úspěšný, bude v dalších letech jasně patrné, že značné finanční částky investované v těchto letech budou nést své zisky později (2006 a především 2007).

8.4.4 Výsledky pro rok 2006

V roce 2006 je poprvé za sledované období dosaženo přírůstku peněžních prostředků a to o 784 000,- Kč. Konečný stav za sledovaný rok činil 1 060 000,- Kč. Také zisk v běžném období proti minulému období vzrostl více než dvojnásobně.

Provozní činnosti sice stále dosahuje záporného peněžního toku vlivem nákupu zásob (-53 340 000,- Kč), celkem za provoz -9 045 000,- Kč. Vzhledem k tomu, že stále probíhá rozšiřování firmy, tak i investiční činnost, v podobě nákupu stálých aktiv, zaznamenává úbytky finančních prostředků (-15 226 000,- Kč). Ve finanční činnosti má podnik opět „rezervu“ vlivem nesplacených závazků za 25 400 000,- Kč, celkem za finanční činnost 25 055 000,- Kč.

Rentabilita však začíná nabývat přijatelných hodnot, úrokové krytí také podstatně zlepšilo své výsledky ve srovnání s minulých období. Vzhledem k zápornému peněžnímu toku z provozní činnosti ukazatele s využitím cash flow stále nevykazují dobré výsledky, cizí kapitál zabírá značnou část kapitálové struktury podniku (stejně jako v předchozím období).

8.4.5 Výsledky pro rok 2007

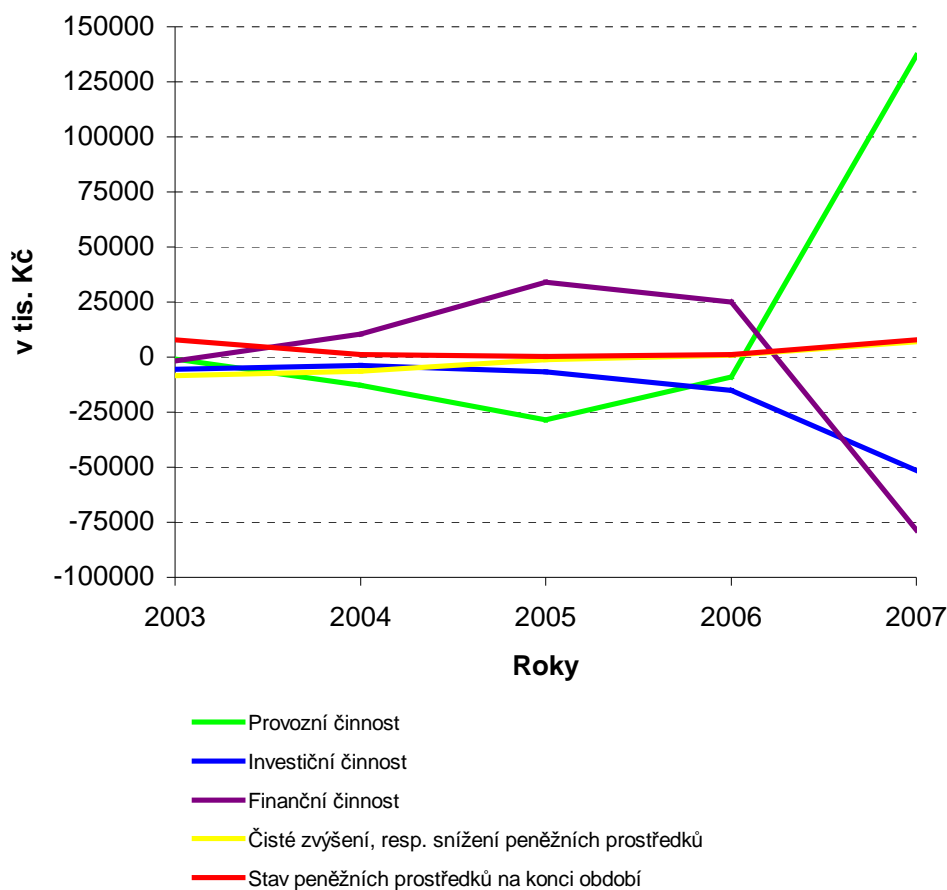
Jedná se zatím o finančně nejlepší období v historii podniku. V roce 2007 došlo k částečnému inkasu za úspěšně vyvinutý prototyp výrobku pro zahraniční společnost. Tato skutečnost se velmi výrazně odrazila i ve výkazech firmy, přestože byla zahájena výstavba nové budovy pro kancelářské prostory.

Celkové peněžní toky se v tomto roce zvýšily o 6 833 000,- Kč, tj. na celkových 7 893 000,- Kč. Provozní činnost díky již zmíněnému inkasu dosáhla kladného výsledku v hodnotě 136 856 000,- Kč. Vzhledem k výstavbě nové haly byla investiční činnost v záporných číslech a to ve výši -51 563 000,- Kč. Z finanční činnosti byly z podstatné

části uhrazeny hromadící se závazky a s ohledem na dobré výsledky tohoto roku, byly vyplaceny akcionářům dividendy. Dosáhla tedy také záporného výsledku a to v hodnotě -78 460 000,- Kč.

Z hlediska ukazatelů finanční analýzy lze tento rok opět hodnotit velmi příznivě. Podnik je konečně dostatečně likvidní i rentabilní. Také ukazatele na bázi cash flow v roce 2007 vykazují velmi dobré výsledky. Podíl vlastníků na společnosti se navíc podstatně zvýšil, podnik se začíná oddlužovat.

Vývoj peněžních toků ve sledovaném období



Zdroj: autor – vlastní výpočty

8.4.6 Celkové shrnutí

Na peněžních tocích sledovaného podniku i na ukazatelích finanční analýzy byly jasně patrné některé základní skutečnosti z vývoje firmy za posledních 5 sledovaných let. Jednalo se především o nákup zásob a s ním související průběžné úbytky peněžních

prostředků v závislosti na přípravě zakázky, jejíž realizace začala v roce 2005. V souvislosti s touto skutečností byl dalším mezníkem rok 2007 a částečné inkaso za tuto zakázku a jemu předcházející velmi nákladný výzkum a následně vývoj prototypu požadovaného výrobku.

V roce 2007 byla také zahájena výstavba nové budovy kanceláří, protože stávající kapacity se ukázaly být nedostatečné, což mělo za následek další investice.

V letech 2003 až 2006 bylo možno též pozorovat nejprve kumulaci závazků, které byly v roce 2007 z velké části uhrazeny.

Vzhledem k tomu, že se jedná o podnik s ne zcela typickým předmětem podnikání, který závisí především na výsledcích a úspěchu či neúspěchu výzkumných a vývojových pracovníků, má firma i lehce odlišný životní cyklus od „běžného“ podniku. Z tohoto důvodu se v jejím vývoji objevují značné finanční výkyvy, což sice lze na první pohled hodnotit jako určitou finanční nestabilitu, v celém kontextu daného odvětví se však jedná o zcela běžný jev. Určitě by bylo zajímavé sledovat další vývoj podniku i do budoucna a pozorovat, zda si nastavený trend z loňského roku udrží i nadále, či zda nastane po finanční stránce propad. To však závisí i na tom, zda bude firma schopna dál úspěšně dostávat svým smluvním závazkům v závislosti na probíhající zakázce. Navíc se podnik v současné době uchází ve výběrovém řízení o další podobnou investici. Jeho další vývoj bude tedy záviset i na tom, jak si povede v nelehké konkurenci nejen při tomto výběrovém řízení, ale v celém svém odvětví.

9. Závěr

Finanční analýza a historie jejího využívání v ekonomické praxi je pravděpodobně stará, jako peníze samy. O to větší je její význam v dnešním dynamickém ekonomickém prostředí, které dovolí „přežít“ a prosperovat jen nejsilnějším a nejzdravějším firmám. Její výsledky je vždy nutné posuzovat v kontextu odvětví a daného podniku, který je analyzován.

Pokud je při jejím sestavování využit místo ukazatele zisku provozní cash flow, mívá tím větší vypovídací schopnost, neboť cash flow nelze, na rozdíl od zisku, tak snadno zmanipulovat účetními praktikami.

Využívání peněžních toků je tedy logický důsledek prudkého rozvoje ekonomiky. Nelze už bezvýhradně spoléhat na to, že podnik vykazující zisk je zároveň prosperující a schopný platit své závazky.

Podnikatelský subjekt sledovaný v této práci je toho nesporným důkazem. Podnik sice vykazuje po všech pět sledovaných let zisk v rozmezí 1 690 tis. Kč až 115 517 tis. Kč, jeho peněžní toky mají však zcela jinou tendenci (čistý peněžní tok z provozní činnosti je ve 4 z 5 sledovaných let záporný). Vedení podniku by tedy mělo v současné situaci velmi bedlivě sledovat výkazy cash flow. V opačném případě by celá situace mohla vyústit ve vážné finanční potíže v případě neúspěchu probíhajícího výzkumu a vývoje, do kterého podnik investuje obrovské částky.

Také s ohledem na probíhající výstavbu nové budovy je velmi žádoucí sledovat peněžní toky. Je sice možno hodnotit jako pozitivní, že se firma rozrůstá, zaměstnává více lidí a celkově expanduje, tento trend má však zatím velmi krátké trvání a nelze ho tedy v žádném případě hodnotit jako stabilní. Vzhledem k tomu, že investice bývají hlavním faktorem ovlivňujícím budoucí chování podniku, jeho úspěšnost či neúspěšnost, neboť jsou podstupovány s dlouhodobou perspektivou získávání ekonomických užitků, měl by se management podniku velmi důkladně zamýšlet nad tím, zda je tento trend udržitelný a v opačném případě, zda má dostatečné finanční rezervy na překlenutí případných finančních nesnází. Z finančního pohledu bývají totiž investice břemenem, které zatěžuje ekonomiku firmy především fixními náklady.

Vzhledem k této důležitosti sledování peněžních toků si již dnes nelze představit finanční rozhodování bez informací o jejich vývoji.

Seznam literatury

- [1] PIVRNEC, Jiří. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1995. ISBN 80-85623-92-7
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1
- [3] VOŠOBA, Pavel a kol. *Řízení firemních financí, aktivní využívání firemních zdrojů*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1998. ISBN 80-86119-05-X
- [4] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Nakladatelství VŠE, 2004. ISBN 80-245-0684-X
- [5] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2003. ISBN 80-7226-875-9
- [6] RYNEŠ, Petr. *Podvojný účetnictví a účetní závěrka*. 3. vyd. Olomouc: Anag, 2003. ISBN 80-7263-1438
- [7] RYNEŠ, Petr. *Cash flow*. 1. vyd. Praha: Trizonia, 1997. ISBN 80-85573-76-8
- [8] FREIBERG, František. *Cash flow, řízení likvidity podniku*. 1. vyd. Praha: Management Press, 1996. ISBN 80-85603-52-7
- [9] KOSINOVÁ, Radka. Sestavování přehledu o peněžních tocích. *Poradce*, 2005, č. 8. Ostrava: Sagit.
- [10] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1
- [11] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-38-6

Český účetní standard pro podnikatele č. 023

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů

Vyhláška 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

Seznam příloh

1. Český účetní standard pro podnikatele č. 023
2. Výkaz cash flow vybraného podniku za rok 2003
3. Výkaz cash flow vybraného podniku za rok 2004
4. Výkaz cash flow vybraného podniku za rok 2005
5. Výkaz cash flow vybraného podniku za rok 2006
6. Výkaz cash flow vybraného podniku za rok 2007
7. Výkaz zisku a ztráty vybraného podniku za rok 2003
8. Výkaz zisku a ztráty vybraného podniku za rok 2004
9. Výkaz zisku a ztráty vybraného podniku za rok 2005
10. Výkaz zisku a ztráty vybraného podniku za rok 2006
11. Výkaz zisku a ztráty vybraného podniku za rok 2007
12. Rozvaha vybraného podniku za rok 2003
13. Rozvaha vybraného podniku za rok 2004
14. Rozvaha vybraného podniku za rok 2005
15. Rozvaha vybraného podniku za rok 2006
16. Rozvaha vybraného podniku za rok 2007
17. Účtová osnova pro podnikatele

Český účetní standard pro podnikatele č. 023

Přehled o peněžních tocích

1. Cíl

Cílem tohoto standardu je stanovit podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen "zákon") a vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen "vyhláška") základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích za účelem docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami.

2. Obsahové vymezení

2.1. Tento standard uvádí příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou.

2.2. Volba metody, koncepce a modelu přehledu o peněžních tocích, obsahová náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a dalších ukazatelů je při respektování ustanovení § 40, 41, 42 a 43 vyhlášky v pravomoci vykazující účetní jednotky.

3. Postup

3.1. Účetní jednotka uvede v příloze každou změnu v modelu, konstrukci a obsahové náplni ukazatelů přehledu o peněžních tocích oproti předcházejícímu účetnímu období, zejména změny zásad při určování součástí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

3.2. Účetní jednotka může zvolit podrobné členění položek přehledu o peněžních tocích nebo k syntetickým položkám, u kterých je to vhodné, uvede vysvětlivky.

3.3. Příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou s vysvětlivkami

3.3.1. Možné řešení přehledu o peněžních tocích

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)

Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty příslušné účty účtové skupiny 59 - *Daně z příjmů, převodové účty a rezerva na daň z příjmů*)¹⁾

A.1. Úpravy o nepeněžní operace

A.1.1. Odpisy stálých aktiv²⁾ (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku³⁾ a goodwillu³⁾ (+/-)

A.1.2. Změna stavu opravných položek,⁴⁾ rezerv

A.1.3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+), (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")

A.1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)

A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)

A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace

A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu⁵⁾

A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních

A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních

A.2.3. Změna stavu zásob (+/-)

A.2.4. Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami

A.3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)

A.4. Přijaté úroky (+)

A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období(-)

A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti

A.7. Přijaté dividendy a podíly na zisku (+) (lze postupovat odlišně v souladu s § 43 odst. 4 vyhlášky)

A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Peněžní toky z investiční činnosti

B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv⁶⁾

B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv

B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám

B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti

Peněžní toky z finančních činností

C.1. Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků,⁷⁾ které spadají do oblasti finanční činnosti (například některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popřípadě rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)

C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)

C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)

C.2.4. Úhrada ztráty společníky (+)

C.2.5. Přímé platby na vrub fondů (-)

C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditních společností (-)

C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti

F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků

R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období⁸⁾

3.3.2. Vysvětlivky k možnému řešení přehledu o peněžních tocích:

1) Jedná se o nákladové položky splatné a odložené daně z příjmů, dodatečné odvody daně z příjmů a převod podílu společníkům veřejných obchodních společností a komplementářům komanditních společností.

2) Tato položka obsahuje pravidelné odpisy dlouhodobého majetku podle odpisového plánu účetní jednotky. Dále se do tohoto údaje zahrnou také zůstatkové ceny, popřípadě pořizovací ceny fyzicky likvidovaných nebo darovaných stálých aktiv, kromě případů prodeje stálých aktiv. Údaj se vykáže se znaménkem "+".

3) Odpis aktivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis goodwillu se čerpá z příslušného účtu účtové skupiny 55 - *Odpisy, rezervy, komplexní náklady příštích období a opravné položky provozních nákladů*. Údaj se vykáže se znaménkem "+". Odpis pasivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis záporného goodwillu se čerpá z příslušných účtů účtové skupiny 64 - *Jiné provozní výnosy*. Údaj se vykáže se znaménkem "-".

4) Změna stavu opravných položek se vypočítá jako souhrnný rozdíl mezi konečným stavem opravných položek k majetkovým účtům a stavem těchto položek na počátku vykazovaného účetního období. Přírůstek se označí znaménkem "+", úbytek znaménkem "-".

5) Při výpočtu změny stavu položek pracovního kapitálu v oddílu A.2. se vychází z brutto stavů uvedených v rozvaze. Účetní jednotka si pro účely sestavení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou vymezení pohledávky a závazky, které se vztahují k provozní činnosti.

6) Pro účely tohoto přehledu může účetní jednotka zjistit výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku buď

a) brutto způsobem, tzn. přírůstek (nabytí) dlouhodobého majetku se upraví o změnu závazků a poskytnuté zálohy související s pořízením dlouhodobého majetku, nebo

b) netto způsobem, u kterého se vykáží skutečné výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku.

Brutto způsob

Za nabytí stálých aktiv se považuje zejména:

a) nákup,

b) vytvoření vlastní činností,

c) poskytnutí půjček a úvěrů charakteru finančních investic a půjček a úvěrů k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám.

Do nabytí stálých aktiv se nezahrnuje zvýšení nebo snížení jejich ocenění, které se účtuje souvztažným zápisem na příslušný účet účtové skupiny 41 - *Základní kapitál a kapitálové fondy*.

Údaje se čerpají z obrátů strany Má dáti příslušných účtů účtových skupin 04 - *Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pořizovaný dlouhodobý finanční majetek*, 05 - *Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek*, popřípadě příslušných účtů účtových skupin 01 - *Dlouhodobý nehmotný majetek*, 02 - *Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný*, 03 - *Dlouhodobý hmotný majetek neodpisovaný* a příslušných účtů účtové skupiny 06 - *Dlouhodobý finanční majetek* (příslušná částka se vykáže se znaménkem "-").

7) K dlouhodobým, popřípadě krátkodobým závazkům patří zejména závazky z titulu půjček, úvěrů, finančního leasingu včetně úvěrů a půjček k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám s výjimkou závazků z pořízení dlouhodobého majetku.

Spřízněnou osobou ve vztahu k vykazující účetní jednotce se pro účely tohoto standardu rozumí:

a) účetní jednotky, které společně s vykazující účetní jednotkou tvoří konsolidační celek,

b) společníci a akcionáři, popřípadě osoby blízké těmto společníkům a akcionářům, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv u vykazující účetní jednotky,

c) členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů a osoby blízké těmto osobám,

d) účetní jednotky, ve kterých osoby uvedené v písmenech b) a c) tohoto odstavce mají podstatný nebo rozhodující vliv,

e) účetní jednotky, které mají společného člena vrcholového řízení s vykazující účetní jednotkou.

8) Výpočet ukazatelů přehledu peněžních toků:

$$A.^* = Z + A.1.$$

$$A.1. = A.1.1. \text{ až } A.1.6.$$

$$A.^{**} = A.^* + A.2.$$

$$A.2. = A.2.1. \text{ až } A.2.4.$$

$$A.^{***} = A.^{**} + A.3. + A.4. + A.5 + A.6. + A.7.$$

$$B.^{***} = B.1. + B.2. + B.3.$$

$$C.^{***} = C.1. + C.2.$$

$$C.2. = C.2.1. \text{ až } C.2.6.$$

$$F = A.^{***} + B.^{***} + C.^{***}$$

$$R = P + F$$

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ELVY, a. s.

ke dni 31. 12. 2003

(v celých tisících Kč)

Označení položky	Název položky výkazu	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	16 189
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost):</i>	
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	11 609
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace:	4 352
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	4 366
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-390
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	0
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky	376
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	15 961
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	-11 694
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-10 555
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	9 628
A.2.3.	Změna stavu zásob	-10 767
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a	4 267
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-475
A.4.	Přijaté úroky	99
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-4 939
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	84
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-964

	<i>Peněžní toky z investiční činnosti:</i>	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-5 664
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-5 664
	<i>Peněžní toky z finančních činností:</i>	
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti	-1 600
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty:	-253
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popřípadě rezervního	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společnický	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-143
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	-110
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 853
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-8 481
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	7 708

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(výkaz cash-flow)

ELVY, a. s.

ke dni 31. 12. 2004

(v celých tisících Kč)

Označení položky	Název položky výkazu	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	7 708
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost):</i>	
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	4 652
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace:	2 120
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	4 875
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-2 614
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	-226
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky	85
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	6 772
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	-17 899
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	1 352
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-9 975
A.2.3.	Změna stavu zásob	-9 276
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a	-11 127
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	143
A.4.	Přijaté úroky	58
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-965
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	-748
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-12 925

	<i>Peněžní toky z investiční činnosti:</i>	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-4 157
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	285
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 872
	<i>Peněžní toky z finančních činností:</i>	
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti	10 397
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty:	0
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popřípadě rezervního	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	10 397
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-6 400
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 308

Přehled o peněžních tocích

(výkaz cash flow)

ke dni 31.12. 2005

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO

P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1 308
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (+/-)	1890
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1. až A.1.5.)	5085
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis	4596
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv	-568
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) včetně oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí	16
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové	1041
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a	6775
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu (A.2.1. až A.2.3.)	36487
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	8827
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	4318
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	49 632
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A.*+A.2.)	-29712
A.3.	Vypacené úroky	1052
A.4.	Přijaté úroky	11
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	2360
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.**+A.3. až A.6.)	-28393
Peněžní toky z investiční činnosti		
B 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-6610
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1. až B.3.)	-6610
Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	34250
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky (C.2.1. až C.2.6.)	-279
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění,	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům (-)	0
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků společníků a	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	-169
C.2.6.	Vypacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k	-110
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je	0
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1. + C.2. + C.3.)	33971
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A.*** + B.*** + C.***)	+1032
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P.+/-F)	276
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Přehled o peněžních tocích

(výkaz cash-flow)

ke dni 31.12.2006

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO
2006	12	

P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	276
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	28817
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	8080
A 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	5469
A 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	114
A 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-57
A 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	2554
A 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním se změnami prac. kapitálu a	36897
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-43648
A 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti přechodných účtů aktiv	-7595
A 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti přechodných účtů aktiv	17317
A 2 3	Změna stavu zásob	-53340
A 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-6721
A 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-2566
A 4	Přijaté úroky	12
A 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-1457
A 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	1687
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	9045
	Peněžní toky z investiční činnosti	
B 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	15313
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	87
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-15226
	Peněžní toky z finanční činnosti	
C 1	Dopady změn dlouhodobých resp. krátkodobých závazků	25400
C 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-345
C 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu	0
C 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-235
C 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně	-110
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	25055
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	784
R	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1060
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Přehled o peněžních tocích

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

(výkaz cash-flow)

ke dni **31.12.2007**

(v celých tisících Kč)

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČO
	12	

P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	1 060
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	115 517
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	11 545
A 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	9 131
A 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	100
A 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-5
A 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	2 319
A 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním se změnami prac. kapitálu a	127 062
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11 727
A 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti přechodných účtů aktiv	-2 625
A 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti přechodných účtů aktiv	-15 371
A 2 3	Změna stavu zásob	29 723
A 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostf. a	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	138 789
A 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-2 325
A 4	Přijaté úroky	6
A 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	386
A 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	136 856
Peněžní toky z investiční činnosti		
B 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-51 568
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	5
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-51 563
Peněžní toky z finanční činnosti		
C 1	Dopady změn dlouhodobých resp. krátkodobých závazků	-58 150
C 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-20 310
C 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu	0
C 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C 2 5	Přímé platby na vrub fondů	-200
C 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně	-20 110
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-78 460
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	6 833
R	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	7 893

Okamžik sestavení

Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky

Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ

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

ELVY, a. s.

Označení a	TEXT (b)	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 044	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	895	0
"+"	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	3	149	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	4	85 785	54 641
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	78 179	58 900
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	5 578	-5 148
3.	Aktivace	7	2 028	889
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	8	25 982	22 748
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	17 775	15 023
B.2.	Služby	10	8 207	7 725
"+"	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	59 952	31 893
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	42 281	33 930
C.1.	Mzdové náklady	13	30 933	24 930
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	72	78
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 598	8 541
C.4.	Sociální náklady	16	678	381
D.	Daně a poplatky	17	127	110
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 366	4 797
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 395	2 130
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	677	1 225
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-499	6 788
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	166	3 113
H.	Ostatní provozní náklady	27	835	830
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22+25+26+(-28)-(-29))	30	12 728	3 032
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	31	53	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	50	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34+35+ 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0

L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-13	-31
X.	Výnosové úroky	42	99	200
N.	Nákladové úroky	43	475	201
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	96	58
O.	Ostatní finanční náklady	45	829	284
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39 - 40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	1 119	-258
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 50+51)	49	4 939	2 310
Q.1.	splatná	50	5 104	880
2.	odložená	51	-155	1 430
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49)	52	6 670	464
XIII.	Mimořádné výnosy	53	133	109
R.	Mimořádné náklady	54	0	45
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56+57)	55	49	20
S.1.	splatná	56	49	20
S.2.	odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55)	58	84	44
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59)	60	6 754	508
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48+53-54)	61	11 742	2 838

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ
v plném rozsahu
k 31. 12. 2004
(v celých tisících Kč)

ELVY, a. s.

Označení a	TEXT (b)	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	398	1 044
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	322	895
"+"	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	3	76	149
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	4	108 205	85 785
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	92 094	78 179
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	14 277	5 578
3.	Aktivace	7	1 834	2 028
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	8	40 104	25 982
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	26 521	17 775
B.2.	Služby	10	13 583	8 207
"+"	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	68 177	59 952
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	60 047	42 281
C.1.	Mzdové náklady	13	43 805	30 933
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	90	72
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 051	10 598
C.4.	Sociální náklady	16	1 101	678
D.	Daně a poplatky	17	78	127
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 873	4 366
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 068	1 395
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	285	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 783	1 395
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	892	677
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	59	0
2.	Prodaný materiál	24	833	677
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-2 637	499
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	233	166
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 077	835
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22+-25+26+(-28)-(-29))	30	5 148	12 728
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	31	0	53
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	50
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34+35+ 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0

L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	-32
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-45	45
X.	Výnosové úroky	42	58	99
N.	Nákladové úroky	43	143	475
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	227	96
O.	Ostatní finanční náklady	45	683	829
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39 - 40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	496	1 119
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 50+51)	49	913	4 939
Q.1.	splatná	50	965	5 104
2.	odložená	51	-52	-165
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49)	52	3 739	6 670
XIII.	Mimořádné výnosy	53	11	133
R.	Mimořádné náklady	54	759	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56+57)	55	0	49
S.1.	splatná	56	0	49
S.2.	odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55)	58	748	84
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59)	60	2 991	6 754
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30+48+53-54)	61	3 904	11 742

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu

k 31.12.2005

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
	12	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 450	398
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 446	322
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	3	14	76
II.	Výkony (ř.05 + 06 + 07)	4	126 206	108 205
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	77 438	92 094
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	47 539	14 277
3.	Aktivace	7	1 229	1 834
B	Výkonová spotřeba (ř.09 + 10)	8	54 842	40 104
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	40 284	26 521
B.2.	Služby	10	14 558	13 583
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	71 378	68 177
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	61 404	60 047
C.1.	Mzdové náklady	13	44 809	43 805
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	60	90
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 508	15 051
C.4.	Sociální náklady	16	1 027	1 101
D.	Dané a poplatky	17	108	78
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 594	4 873
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20 + 21)	19	78	2 038
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	285
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	78	1 783
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23 + 24)	22	64	892
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	16	59
2.	Prodaný materiál	24	48	833
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-568	-2 637
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	11 376	233
H.	Ostatní provozní náklady	27	14 021	2 077
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
.	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22+25+26+(-28)-(-29))	30	3 209	5 148

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34 + 35 + 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	-45
X.	Výnosové úroky	42	11	58
N.	Nákladové úroky	43	1 052	143
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	426	227
O.	Ostatní finanční náklady	45	904	683
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40+-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	-1 519	-495
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř.50 + 51)	49	1 266	913
Q.1.	- splatná	50	716	965
2.	- odložená	51	552	-52
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30 + 48 - 49)	52	422	3 739
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	11
R.	Mimořádné náklady	54	0	759
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti (ř.56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53 - 54 - 55)	58	0	-748
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52 + 58 - 59)	60	422	2 991
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30 + 48 + 53 - 54)	61	1 690	3 904

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v plném rozsahu

k 31.12.2006

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	334	1 460
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	433	1 446
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	3	-99	14
II.	Výkony (ř.05 + 06 + 07)	4	199 686	126 206
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	153 917	77 438
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	43 195	47 539
3.	Aktivace	7	2 574	1 229
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 + 10)	8	101 001	54 842
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	84 446	40 284
B.2.	Služby	10	16 555	14 558
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	98 586	-71 378
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	67 900	61 404
C.1.	Mzdové náklady	13	49 544	44 809
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	48	60
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	17 147	15 508
C.4.	Sociální náklady	16	1 161	1 027
D.	Daně a poplatky	17	299	108
E.	Odписы dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 469	4 594
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20 + 21)	19	101	78
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	87	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	14	78
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23 + 24)	22	30	64
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	30	16
2.	Prodaný materiál	24	0	48
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	114	-568
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	10 875	11 376
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 708	14 021
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22+-25+26+(-28)-(-29))	30	32 042	3 209

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34 + 35 + 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	12	11
N.	Nákladové úroky	43	2 566	1 052
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	60	426
O.	Ostatní finanční náklady	45	731	904
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40+-41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	3 225	-1 519
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (f.50 + 51)	49	76	1 268
Q.1.	- splatná	50	0	716
2.	- odložená	51	76	552
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30 + 48 - 49)	52	28 741	422
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52 + 58 - 59)	60	28 741	422
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30 + 48 + 53 - 54)	61	28 817	1 690

V souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
k dani z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ v plném rozsahu

k 31.12.2007

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 721	334
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 671	433
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	3	50	-99
II.	Výkony (ř.05 + 06 + 07)	4	355 514	199 686
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	384 314	153 917
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-29 603	43 195
3.	Aktivace	7	803	2 574
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 + 10)	8	142 182	101 001
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	122 869	84 446
B.2.	Služby	10	19 313	16 555
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	213 382	98 586
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	84 137	67 900
C.1.	Mzdové náklady	13	61 094	49 544
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	54	48
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	21 297	17 147
C.4.	Sociální náklady	16	1 692	1 161
D.	Daně a poplatky	17	312	299
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 131	5 469
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20 + 21)	19	5	101
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5	87
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	14
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23 + 24)	22	0	30
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	30
2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	100	114
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	735	10 875
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 953	3 708
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22+-25+26+(-28)-(-29))	30	118 489	32 042

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	Minulém
VI.	Třížby z prodeje cenných papírů a podílů	31	43 862	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	43 744	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34 + 35 + 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	21	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	6	12
N.	Nákladové úroky	43	2 325	2 568
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	166	60
O.	Ostatní finanční náklady	45	958	731
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40+41+42-43+44-45+(-46)-(-47))	48	-2 972	-3 225
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (ř.50 + 51)	49	19 980	76
Q.1.	- splatná	50	18 932	0
2.	- odložená	51	1 048	76
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30 + 48 - 49)	52	95 537	28 741
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56 + 57)	55	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52 + 58 - 59)	60	95 537	28 741
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30 + 48 + 53 - 54)	61	115 517	28 817

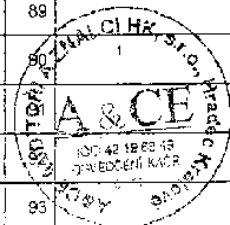
ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2003
v celých tisících Kč

Rok	Měsíc	

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	91 203	-24 619	66 584	52 330
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3	47 554	23 475	24 079	22 781
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	5 967	4 047	1 920	2 433
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	5 967	-4 047	1 920	1 773
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	9	0	0	0	0
6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	660
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12	41 050	19 428	21 622	19 698
B.II.1.	Pozemky	13	1 925	0	1 925	1 925
2.	Stavby	14	15 681	-1 241	14 440	13 840
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15	23 197	0	5 010	3 791
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	16	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	17	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19	247	0	247	342
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
9.	Opravná položka k nabytému majetku	21	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	22	537	0	537	450
B.III.1.	Podíl.cenné pap.a podíly v podnicích s rozhod.vlivem	23	537	0	537	400
2.	Podíl.cenné pap.a podíly v podnicích s podst.vlivem	24	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhod.cenné papíry a podíly	25	0	0	0	50
4.	Půjčky podnikům ve skupině	26	0	0	0	0
5.	Jiný finanční majetek	27	0	0	0	0
6.	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0

AKTIVA		řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
b	c		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	30	43 483	1 144	42 339	29 498
C.I.	Zásoby	31	18 114	-772	17 342	6 575
C.I.1.	Materiál	32	7 425	-13	7 413	4 951
2.	Nedokončená výroba a polotovary	33	7 100	-759	6 371	1 614
3.	Výrobky	34	95	0	95	0
4.	Zvířata	35	0	0	0	0
5.	Zboží	36	24	0	24	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	37	3 439	0	3 439	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	38	596	0	596	428
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku dlouhodobé	39	255	0	255	0
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	40	0	0	0	0
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	41	0	0	0	0
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	42	0	0	0	0
5.	Jiné pohledávky	43	341	0	341	428
C.III.	Krátkodobé pohledávky	44	17 065	-372	16 693	6 306
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	45	16 722	-372	16 350	5 999
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	46	0	0	0	0
3.	Sociální zabezpečení	47	0	0	0	0
4.	Scát - daňové pohledávky	48	0	0	0	0
5.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	49	0	0	0	0
6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	50	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	51	343	0	343	307
C.IV.	Finanční majetek	52	7 708	0	7 708	16 189
C.IV.1.	Peníze	53	166	0	166	164
2.	Účty v bankách	54	1 042	0	1 042	525
3.	Krátkodobý finanční majetek	55	6 500	0	6 500	15 500
4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek	56	0	0	0	0
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	57	166	0	166	51
D.I.	Časové rozlišení	58	121	0	121	19
D.I.1.	Naklady příštích období	59			121	7
2.	Příjmy příštích období	60			0	12
D.II.	Dohadné účty aktivní	61	45	0	45	32

	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	62	66 584	52 330
A.	Vlastní kapitál	63	43 868	37 367
A.I.	Základní kapitál	64	10 000	10 000
A.I.1.	Základní kapitál	65	10 000	10 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	66	0	0
3.	Změny základního kapitálu	67	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	68	0	0
A.II.1.	Emisní ážio	69	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	70	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	71	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	72	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	73	1 936	1 779
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	74	1 927	1 777
2.	Nedělitelný fond	75	0	0
3.	Statutární a ostatní fondy	76	9	2
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	77	25 178	25 080
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	78	25 178	25 080
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	79	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	80	6 754	508
B.	Cizí zdroje	81	22 331	11 739
B.I.	Rezervy	82	3 202	3 638
B.I.1.	Rezervy zákonné	83	1 892	2 176
2.	Rezerva na daň z příjmů	84	0	0
3.	Ostatní rezervy	85	45	32
4.	Odlícený daňový závazek (pohledávka)	86	1 265	1 430
B.II.	Dlouhodobé závazky	87	0	0
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	88	0	0
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	89	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	90	0	0
4.	Emitované dluhopisy	91	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	92	0	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	93	0	0



PASIVA		řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
b		c	5	6
2.III.	Krátkodobé závazky	94	19 129	9 501
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	95	9 628	3 407
2.	Závazky ke společníkům a združení	96	0	0
3.	Závazky k zaměstnancům	97	2 459	2 005
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	98	1 738	1 437
5.	Stát - daňové závazky a dotace	99	4 721	2 467
7.	Závazky k podnikům ve skupině s rozhodujícím vlivem	100	0	0
8.	Závazky k podnikům ve skupině s podstatným vlivem	101	0	0
9.	Jiné závazky	102	583	165
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	103	0	1 600
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	104	0	0
2.	Běžné bankovní úvěry	105	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	106	0	1 600
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	107	605	224
C.I.	Časové rozlišení	108	49	1
C.I.1.	Výdaje příštích období	109	49	1
2.	Výnosy příštích období	110	0	0
C.II.	Dohadné účty pasivní	111	336	223



Sestaveno dne :		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání Výzkum, vývoj a výroba v oboru elektronických zařízení	Pozn.:

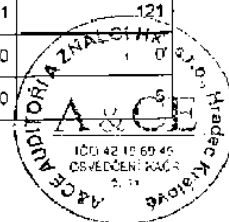
ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31.12.2004
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO

označ.	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč.	Zahajovací
			Brutto	Korekce	Netto	období	rozvaha
						Netto	
	AKTIVA CELKEM	1	93 396	-26 025	67 371	66 584	66 753
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	48 826	-25 301	23 525	24 079	23 579
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	6 143	-4 864	1 279	1 920	1 920
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0
3.	Software	7	6 143	-4 864	1 279	1 920	1 920
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	42 683	-20 437	22 246	21 622	21 659
B.II.1.	Pozemky	14	1 925	0	1 925	1 925	1 925
2.	Stavby	15	15 681	-1 684	13 997	14 440	14 440
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	24 631	-18 751	5 880	5 010	5 010
4.	Pěstičské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	409	0	409	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	247	247
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	37	-2	35	0	37
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0	0	537	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	537	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod	27	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0	0



C	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto	Zahajovací rozvaha
			Brutto	Korekce	Netto		
C	Oběžná aktiva	31	44 356	-724	43 632	42 384	43 048
C.I.	Zasoby	32	26 739	-30	26 709	17 342	7 348
C.I.1.	Materiál	33	5 335	-30	5 305	7 413	7 413
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	20 314	0	20 314	6 371	6 371
3.	Výrobky	35	439	0	439	95	95
4.	Zvlášta	36	0	0	0	0	0
5.	Zboží	37	0	0	0	24	30
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	651	0	651	3 439	3 439
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	318	0	318	596	596
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	103	0	103	255	255
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	42	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	44	0	0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	45	215	0	215	341	341
7.	Odloužená daňová pohledávka	46	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	15 991	-694	15 297	16 738	16 782
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	12 141	-694	11 447	16 350	16 351
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	49	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	50	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	51	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	53	2 364	0	2 364	0	0
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	54	740	0	740	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	45	88
9.	Jiné pohledávky	56	746	0	746	343	343
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	1 308	0	1 308	7 708	6 322
C.IV.1.	Peníze	58	209	0	209	165	176
2.	Účty v bankách	59	1 099	0	1 099	1 042	1 646
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	60	0	0	0	6 500	6 500
4.	Pořízený krátkodobý finanční majetek	61	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	62	214	0	214	121	126
D.I.1.	Náklady příštích období	63	214	0	214	121	121
2.	Komplexní náklady příštích období	64	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	65	0	0	0	0	0



PASIVA		řad.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období	Zahajovací rozvaha
PASIVA CELKEM		66	67 371	66 584	66 753
A.	Vlastní kapitál	67	46 555	43 868	43 894
A.I.	Základní kapitál	68	10 000	10 000	10 000
A.I.1.	Základní kapitál	69	10 000	10 000	10 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	70	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	71	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	72	0	0	0
A.II.1.	Emissní zábe	73	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	74	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	75	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměněn	76	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	2 450	1 936	1 996
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	78	2 050	1 927	1 977
2.	Statutární a ostatní fondy	79	400	9	19
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	80	94 114	25 178	25 324
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	81	31 114	25 178	25 324
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	2 991	6 754	6 674
B.	Cizí zdroje	84	20 816	22 667	22 710
B.I.	Rezervy	85	0	1 937	1 937
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	86	0	1 892	1 892
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	87	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	88	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	89	0	45	45
B.II.	Dlouhodobé závazky	90	1 212	1 265	1 265
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	91	0	0	0
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	92	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	93	0	0	0
4.	Závazky ze společenství, k členům družstva a k účastníkům sdružení	94	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	95	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	96	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	97	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	98	0	0	0
9.	Jiné závazky	99	0	0	0
10.	Odloužený daňový závazek	100	1 212	1 265	1 265



PASIVA		řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období	Zahajovací rozvaha
	Krátkodobé závazky	101	9 154	19 465	9 508
16. tř. f.	Závazky z obchodního vztahů	102	1 921	9 628	9 628
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, k členům družstva a k účastníkům sdružení	105	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	106	2 305	2 459	2 459
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	1 350	1 738	1 738
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	3 384	4 721	4 721
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	25	0	0
9.	Vydané dluhopisy	110	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	111	0	336	379
11.	Jiné závazky	112	169	583	583
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	113	10 450	0	0
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	10 450	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	117	0	49	49
C.I.1	Výdaje příštích období	118	0	49	49
2.	Výnosy příštích období	119	0	0	0

Okamžik sestavení účetní závěrky:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
--------------------------------------	--	---	---



ROZVAHA
v plném rozsahu
K 31.12.2005
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	ICO

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 31 + 63)	1	136 683	-29 335	107 348	67 371
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	54 700	-29 179	25 521	23 525
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 + 13 + 23)	4	7 319	-5 732	1 587	1 279
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	7 319	-5 732	1 587	1 279
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 + 22)	13	47 381	-23 447	23 934	22 246
B.II. 1.	Pozemky	14	1 925	0	1 925	1 925
2.	Stavby	15	15 631	-2 039	13 642	13 997
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	26 838	-21 331	5 507	5 880
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	409	-72	337	409
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	411	0	411	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	2 080	0	2 080	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	37	-5	32	35
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 +39 + 48 + 56)	31	81 720	-156	81 564	43 632
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	76 371	-77	76 294	26 709
C.I.1.	Materiál	33	8 079	-77	8 002	5 305
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	68 292	0	68 292	20 314
	3. Výrobky	35	0	0	0	439
	4. Zvířata	36	0	0	0	0
	5. Zboží	37	0	0	0	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	651
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	85	0	85	318
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	103
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	67	0	67	0
	6. Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	46	18	0	18	215
	8. Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	4 988	-79	4 909	15 297
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	3 631	-79	3 552	11 447
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	54	78	0	78	2 364
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	358	0	358	740
	8. Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	57	921	0	921	746
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	58	276	0	276	1 308
C.IV.1.	Peníze	59	202	0	202	209
	2. Účty v bankách	60	74	0	74	1 099
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	63	263	0	263	214
D.I.1.	Náklady příštích období	64	263	0	263	214
	2. Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	66	0	0	0	0

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	67	107 348	87 371
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	46 699	46 555
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	69	10 000	10 000
A.I.1.	Základní kapitál	70	10 000	10 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	73	0	0
A.II.1.	Emisní ážio	74	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	78	2 632	2 450
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	2 050	2 050
2.	Statutární a ostatní fondy	80	582	400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82 + 83)	81	33 645	31 114
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	33 645	31 114
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	422	2 991
B.	Cizí zdroje (ř.86 + 91 + 102 + 114)	85	60 630	20 816
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	86	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	91	1 764	1 212
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	1 764	1 212

oznac.	PASIVA	řad.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	14 166	9 154
B.III. 1.	Závazky z obchodního vztahů	103	604	1 921
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	3 431	2 305
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 148	1 350
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	7 666	3 384
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	25
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	133	0
11.	Jiné závazky	113	184	169
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114	44 700	10 450
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	40 850	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	3 850	10 450
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř.119 + 120)	118	19	0
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	19	0
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Okamžik sestavení účetní závěrky:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
			Tel:

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31.12. 2006
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČO

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 31 + 63)	1	211 041	-33 217	177 824	107 348
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	66 595	-32 947	33 648	25 521
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 + 13 + 23)	4	7 681	-6 416	1 265	1 587
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	7 681	-6 416	1 265	1 587
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 + 22)	13	58 914	-26 531	32 383	23 934
B.II. 1.	Pozemky	14	3 925	0	3 925	1 925
2.	Stavby	15	16 026	-2 399	13 627	13 642
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	32 552	-24 060	8 492	5 507
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	409	-72	337	337
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	6 002	0	6 002	411
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	2 080
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	32
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	28	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 +39 + 48 + 58)	31	144 213	-270	143 943	81 564
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	129 711	-260	129 451	76 294
C.I.1.	Materiál	33	18 199	-260	17 939	8 002
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	111 379	0	111 379	68 292
	3. Výrobky	35	109	0	109	0
	4. Zvířata	36	0	0	0	0
	5. Zboží	37	24	0	24	0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	284	0	284	85
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	94	0	94	67
	6. Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	46	190	0	190	18
	8. Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	13 158	-10	13 148	4 909
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	7 844	-10	7 834	3 552
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	54	4 795	0	4 795	78
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	375	0	375	358
	8. Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	57	144	0	144	921
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	58	1 060	0	1 060	276
C.IV.1.	Peníze	59	159	0	159	202
	2. Účty v bankách	60	901	0	901	74
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	63	233	0	233	263
D.I.1.	Náklady příštích období	64	233	0	233	263
	2. Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	66	0	0	0	0

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 85 + 118)	67	177 824	107 348
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	75 095	46 699
A.I.	Základní kapitál (f.70 až 72)	69	10 000	10 000
A.I. 1.	Základní kapitál	70	10 000	10 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (f.74 až 77)	73	0	0
A.II. 1.	Emisní ážio	74	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f.79+80)	78	2 546	2 632
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	2 050	2 050
2.	Statutární a ostatní fondy	80	496	582
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f.82 + 83)	81	33 808	33 645
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	33 808	33 645
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	28 741	422
B.	Cizí zdroje (f.86 + 91 + 102 + 114)	85	102 544	60 630
B.I.	Rezervy (f.87 až 90)	86	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0
4.	Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (f.92 až 101)	91	1 640	1 764
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	93	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	94	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0
6.	Vydané dluhopisy	97	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	99	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0
10.	Odloužený daňový závazek	101	1 640	1 764

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.103 až 113)	102	30 604	14 166
B.III. 1.	Závazky z obchodního vztahů	103	24 520	604
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	3 013	3 431
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 042	2 148
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	653	7 666
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	146	133
11.	Jiné závazky	113	230	184
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.115 až 117)	114	70 100	44 700
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	40850
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	70 100	3850
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř.119 + 120)	118	185	19
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	185	19
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Okamžik sestavení účetní závěrky:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
			Tel:

V souladu s vyhláškou
č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
k dani z příjmů

1x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31.12. 2007
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

Rok	Měsíc	ICO

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 31 + 63)	1	239 772	-40 622	199 150	177 824
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	116 335	-40 252	76 083	33 648
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 04 + 13 + 23)	4	11 156	-7 479	3 677	1 265
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0
3.	Software	7	11 156	-7 479	3 677	1 265
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 + 22)	13	105 179	-32 773	72 406	32 383
B.II. 1.	Pozemky	14	3 925	0	3 925	3 925
2.	Stavby	15	53 657	-3 120	50 537	13 627
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	46 289	-29 533	16 756	8 492
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	474	-120	354	337
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	834	0	834	6 002
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 +39 + 48 + 58)	31	123 070	-370	122 700	143 943
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	32	99 988	-360	99 628	129 451
C.I.1.	Materiál	33	17 433	-360	17 073	17 939
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	81 150	0	81 150	111 379
	3. Výrobky	35	734	0	734	109
	4. Zvířata	36	0	0	0	0
	5. Zboží	37	40	0	40	24
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38	631	0	631	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	523	0	523	284
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	58	0	58	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	94	0	94	94
	6. Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	46	371	0	371	190
	8. Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	14 666	-10	14 656	13 148
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	12 086	-10	12 076	7 834
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	54	1 707	0	1 707	4 795
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	579	0	579	375
	8. Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	57	294	0	294	144
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	58	7 893	0	7 893	1 060
C.IV.1.	Peníze	59	480	0	480	159
	2. Účty v bankách	60	2 413	0	2 413	901
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	5 000	0	5 000	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	63	367	0	367	233
D.I.1.	Náklady příštích období	64	367	0	367	233
	2. Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	66	0	0	0	0

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	67	199 150	177 824
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	150 321	75 095
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	69	10 000	10 000
A.I. 1.	Základní kapitál	70	10 000	10 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0
	3. Změny základního kapitálu	72	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 77)	73	0	0
A.II. 1.	Emisní ážio	74	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	78	2 346	2 546
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	2 050	2 050
	2. Statutární a ostatní fondy	80	296	496
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.82 + 83)	81	42 438	33 808
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	42 438	33 808
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	84	95 537	28 741
B.	Cizí zdroje (ř.86 + 91 + 102 + 114)	85	48 816	102 544
B.I.	Rezervy (ř.87 až 90)	86	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	89	0	0
	4. Ostatní rezervy	90	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	91	2 887	1 840
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	94	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0
	6. Vydané dluhopisy	97	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	99	0	0
	9. Jiné závazky	100	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	2 887	1 840

označ.	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	33 979	30 604
B.III. 1.	Závazky z obchodního vztahů	103	4 565	24 520
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	3 000	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	3 035	3 013
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 169	2 042
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	19 262	653
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	1 508	146
11.	Jiné závazky	113	440	230
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	11 950	70 100
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	6 300	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	5 650	70 100
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	13	185
C.I. 1.	Výdaje příštích období	119	13	185
2.	Výnosy příštích období	120	0	0

Okamžik sestavení účetní závěrky:	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis) Tel:
-----------------------------------	--	--	--

Účtová třída 0 - Dlouhodobý majetek

01 - Dlouhodobý nehmotný majetek

- 010 - Dlouhodobý nehmotný majetek
- 011 - Zřizovací výdaje
- 012 - Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
- 013 - Software
- 014 - Ocenitelná práva
- 017 - Goodwill
- 019 - Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek

02 - Dlouhodobý hmotný majetek – odpisovaný

- 021 - Stavby
- 022 - Samostatné movité věci a soubory movitých věcí
- 025 - Pěstitelské celky trvalých porostů
- 026 - Základní stádo a tažná zvířata
- 029 - Ostatní dlouhodobý hmotný majetek

03 - Dlouhodobý hmotný majetek – neodpisovaný

- 031 - Pozemky
- 032 - Umělecká díla, sbírky a památky

04 - Nedokončený dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek a pořizovaný dlouhodobý finanční majetek

- 040 - Pořízení dlouhodobého majetku
- 041 - Pořízení dlouhodobého nehmotného majetku
- 042 - Pořízení dlouhodobého hmotného majetku
- 043 - Pořízení dlouhodobého finančního majetku

05 - Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek

- 050 - Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek
- 051 - Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek
- 052 - Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek
- 053 - Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek

06 - Dlouhodobý finanční majetek

- 061 - Podílové cenné papíry a podíly v ovládaných a řízených osobách
- 062 - Podílové cenné papíry a podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem
- 063 - Realizovatelné cenné papíry a podíly
- 065 - Dlužné cenné papíry držené do splatnosti
- 066 - Půjčky a úvěry – ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv
- 067 - Ostatní dlouhodobé půjčky a dlouhodobé úvěry
- 069 - Ostatní dlouhodobý finanční majetek

07 - Oprávky k dlouhodobému nehmotnému majetku

- 070 - Oprávky k dlouhodobému nehmotnému majetku
- 071 - Oprávky ke zřizovacím výdajům

- 072 - Oprávky k nehmotným výsledkům výzkumu a vývoje
- 073 - Oprávky k softwaru
- 074 - Oprávky k ocenitelným právům
- 077 - Oprávky ke goodwillu
- 079 - Oprávky k jinému dlouhodobému nehmotnému majetku

08 - Oprávky k dlouhodobému hmotnému majetku

- 081 - Oprávky ke stavbám
- 082 - Oprávky k samostatným movitým věcem a souborům samostatných movitých věcí
- 085 - Oprávky k pěstitelským celkům trvalých porostů
- 086 - Oprávky k základnímu stádu a tažným zvířatům
- 087 - Oprávky k oceňovacím rozdílům k nabytému majetku
- 089 - Oprávky k ostatnímu dlouhodobému hmotnému majetku

09 - Opravné položky k dlouhodobému majetku

- 091 - Opravná položka k dlouhodobému nehmotnému majetku
- 092 - Opravná položka k dlouhodobému hmotnému majetku
- 093 - Opravné položky k dlouhodobému nedokončenému nehmotnému majetku
- 094 - Opravné položky k dlouhodobému nedokončenému hmotnému majetku
- 095 - Opravné položky k poskytnutým zálohám a úvěrům
- 096 - Opravná položka k dlouhodobému finančnímu majetku
- 097 - -Oceňovací rozdíl k nabytému majetku
- 098 - Oprávky k oceňovacím rozdílům k nabytému majetku

Účtová třída 1 - Zásoby

11 - Materiál

- 111 - Pořízení materiálu
- 112 - Materiál na skladě
- 119 - Materiál na cestě

12 - Zásoby vlastní výroby

- 121 - Nedokončená výroba
- 122 - Polotovary vlastní výroby
- 123 - Výrobky
- 124 - Zvířata

13 - Zboží

- 131 - Pořízení zboží
- 132 - Zboží na skladě a v prodejnách
- 139 - Zboží na cestě

15 - Poskytnuté zálohy na zásoby

- 151 - Poskytnuté zálohy na materiál
- 152 - Poskytnuté zálohy na zboží

- 153 - Poskytnuté zálohy na zvířata
- 19 - *Opravné položky k zásobám*
- 191 - Opravná položka k materiálu
- 192 - Opravná položka k nedokončené výrobě
- 193 - Opravná položka k polotovarům vlastní výroby
- 194 - Opravná položka k výrobkům
- 195 - Opravná položka ke zvířatům
- 196 - Opravná položka ke zboží

Účtová třída 2 – Krátkodobý finanční majetek a krátkodobé bankovní úvěry

21 - Peníze

- 210 - Peníze
- 211 - Pokladna
- 213 - Ceniny

22 - Účty v bankách

- 221 - Bankovní účty

23 - Krátkodobé bankovní úvěry

- 231 - Krátkodobé bankovní úvěry
- 232 - Eskontní úvěry

24 - Krátkodobé finanční výpomoci

- 241 - Emitované krátkodobé dluhopisy
- 249 - Ostatní krátkodobé finanční výpomoci

25 - Krátkodobé cenné papíry a podíly a pořizovaný krátkodobý finanční majetek

- 251 - Majetkové cenné papíry k obchodování
- 252 - Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly
- 253 - Dlužné cenné papíry k obchodování
- 255 - Vlastní dluhopisy
- 256 - Dlužné cenné papíry se splatností do 1 roku držené do splatnosti
- 257 - Ostatní realizovatelné cenné papíry
- 259 - Pořizování krátkodobého finančního majetku

26 - Převody mezi finančními účty

- 261 - Peníze na cestě

29 - Opravné položky ke krátkodobému finančnímu majetku

- 291 - Opravná položka ke krátkodobému finančnímu majetku

Účtová třída 3 - Zúčtovací vztahy

31 - Pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé)

- 311 - Pohledávky z obchodního styku (odběratelé)
- 312 - Směnky k inkasu
- 313 - Pohledávky ze eskontované cenné papíry
- 314 - Poskytnuté provozní zálohy
- 315 - Ostatní pohledávky

32 - Závazky (krátkodobé)

- 321 - Závazky z obchodních styků (dodavatelé)
- 322 - Směnky k úhradě
- 324 - Přijaté zálohy
- 325 - Ostatní závazky

33 - Zúčtování se zaměstnanci a institucemi

- 331 - Zaměstnanci
- 333 - Ostatní závazky vůči zaměstnancům
- 335 - Pohledávky za zaměstnanci
- 336 - Zúčtování s institucemi sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

34 - Zúčtování daní a dotací

- 341 - Daň z příjmů
- 342 - Ostatní přímé daně
- 343 - Daň z přidané hodnoty
- 345 - Ostatní daně a poplatky
- 346 - Dotace ze státního rozpočtu
- 347 - Ostatní dotace

35 - Pohledávky ke společníkům a sdružení

- 351 - Pohledávky – ovládací a řízená osoba
- 352 - Pohledávky – podstatný vliv
- 353 - Pohledávky za upsaný základní kapitál
- 354 - Pohledávky za společníky při úhradě ztráty
- 355 - Ostatní pohledávky za společníky
- 358 - Pohledávky k účastníkům sdružení

36 - Závazky ke společníkům a sdružení

- 361 - Závazky - ovládací a řízená osoba
- 362 - Závazky – podstatný vliv
- 364 - Závazky ke společníkům při rozdělování zisku
- 365 - Ostatní závazky ke společníkům
- 366 - Závazky ke společníkům a členům družstva ze závislé činnosti
- 367 - Závazky z upsaných nesplacených cenných papírů a vkladů
- 368 - Závazky k účastníkům sdružení

37 - Jiné pohledávky a závazky

- 371 - Pohledávky z prodeje podniku
- 372 - Závazky z koupě podniku
- 373 - Pohledávky a závazky z pevných termínových operací
- 374 - Pohledávky z pronájmu
- 375 - Pohledávky z emitovaných dluhopisů
- 376 - Nakoupené opce
- 377 - Prodané opce
- 378 - Jiné pohledávky
- 379 - Jiné závazky

38 - Přechodné účty aktiv a pasiv

- 381 - Náklady příštích období
- 382 - Komplexní náklady příštích období
- 383 - Výdaje příštích období
- 384 - Výnosy příštích období
- 385 - Příjmy příštích období
- 388 - Dohadné účty aktivní
- 389 - Dohadné účty pasivní

- 39 - Opravná položka k zúčtovacím vztahům a vnitřní zúčtování
391 - Opravná položka k pohledávkám
395 - Vnitřní zúčtování
398 - Spojovací účet při sdružení

Účtová třída 4 – Kapitálové účty a dlouhodobé závazky

- 41 - Základní kapitál a kapitálové fondy
411 - Základní kapitál
412 - Emisní ážio
413 - Ostatní kapitálové fondy
414 - Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků
418 - Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách
419 - Změny základního kapitálu
42 - Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku a převedené výsledky hospodaření
421 - Zákonný rezervní fond
422 - Nedělitelný fond
423 - Statutární fondy
427 - Ostatní fondy
428 - Nerozdělený zisk minulých let
429 - Neuhrazená ztráta minulých let
43 - Výsledek hospodaření
431 - Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení
45 - Rezervy
451 - Rezervy zákonné
452 - Rezervy na důchody a podobné závazky
453 - Rezerva na daň z příjmů
459 - Ostatní rezervy
46 - Dlouhodobé bankovní úvěry
461 - Bankovní úvěry
47 - Dlouhodobé závazky
471 - Dlouhodobé závazky k ovládaným a řízeným osobám, k osobám pod podstatným vlivem
472 - Dlouhodobé závazky k ovládaným a řízeným osobám, k osobám uplatňujícím podstatný vliv
473 - Emitované dluhopisy
474 - Závazky z pronajmy
475 - Dlouhodobé přijaté zálohy
478 - Dlouhodobé směnky k úhradě
479 - Ostatní dlouhodobé závazky
48 - Odložený daňový závazek a pohledávka
481 - Odložený daňový závazek a pohledávka
49 - Individuální podnikatel
491 - Účet individuálního podnikatele

Účtová třída 5 – Náklady

- 50 - Spotřebované nákupy
500 - Spotřebované nákupy
501 - Spotřeba materiálu
502 - Spotřeba energie a dalších neskladovatelných dodávek
503 - Spotřeba ostatních neskladovatelných dodávek
504 - Prodané zboží
51 - Služby
510 - Služby
511 - Opravy a udržování
512 - Cestovné
513 - Náklady na reprezentaci
518 - Ostatní služby
52 - Osobní náklady
520 - Osobní náklady
521 - Mzdové náklady
522 - Příjmy společníků a členů družstva ze závislé činnosti
523 - Odměny členům orgánů společnosti a družstva
524 - Zákonné sociální pojištění
525 - Ostatní sociální pojištění
526 - Sociální náklady individuálního podnikatele
527 - Zákonné sociální náklady
528 - Ostatní sociální náklady
53 - Daně a poplatky
530 - Daně a poplatky
531 - Daň silniční
532 - Daň z nemovitosti
538 - Ostatní daně a poplatky
54 - Jiné provozní náklady
540 - Jiné provozní náklady
541 - Zůstatková cena prodaného dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
542 - Prodaný materiál
543 - Dary
544 - Smluvní pokuty a úroky z prodlení
545 - Ostatní pokuty a penále
546 - Odpis pohledávky
548 - Ostatní provozní náklady
549 - Manka a škody z provozní činnosti
55 - Odpisy, rezervy, komplexní náklady příštích období a opravné položky provozních nákladů
551 - Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
552 - Tvorba a zúčtování zákonných rezerv
554 - Tvorba a zúčtování ostatních rezerv
555 - Tvorba a zúčtování komplexních nákladů příštích období

- 557 - Odpisy goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku
558 - Tvorba a zúčtování zákonných opravných položek
559 - Tvorba a zúčtování opravných položek
56 - Finanční náklady
560 - Finanční náklady
561 - Prodané cenné papíry a vklady
562 - Úroky
563 - Kurzové ztráty
564 - Náklady z přecenění majetkových cenných papírů
566 - Náklady z finančního majetku
567 - Náklady z derivátových operací
568 - Ostatní finanční náklady
569 - Manka a škody na finančním majetku
57 - Rezervy a opravné položky finančních nákladů
574 - Tvorba a zúčtování finančních rezerv
579 - Tvorba a zúčtování opravných položek
58 - Mimořádné náklady
580 - Mimořádné náklady
581 - Náklady na změnu metody
582 - Škody
584 - Tvorba a zúčtování mimořádných rezerv
588 - Ostatní mimořádné náklady
589 - Tvorba a zúčtování opravných položek
59 - Daně z příjmů, převodové účty a rezerva na daň z příjmů
591 - Daň z příjmů z běžné činnosti - splatná
592 - Daň z příjmů z běžné činnosti - odložena
593 - Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná
594 - Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložena
595 - Dodatečné odvoody daně z příjmů
596 - Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
597 - Převod provozních nákladů
598 - Převod finančních nákladů

Účtová třída 6 - Výnosy

- 60 - Tržby za vlastní výkony a zboží
600 - Tržby za vlastní výkony a zboží
601 - Tržby za vlastní výrobky
602 - Tržby z prodeje služeb
604 - Tržby za zboží
61 - Změny stavu vnitropodnikových zásob
610 - Změny stavu vnitropodnikových zásob
611 - Změna stavu nedokončené výroby
612 - Změna stavu polotovarů
613 - Změna stavu výrobků
614 - Změna stavu zvířat

- 62 - Aktivace
620 - Aktivace
621 - Aktivace materiálu a zboží
622 - Aktivace vnitropodnikových služeb
623 - Aktivace dlouhodobého nehmotného majetku
624 - Aktivace dlouhodobého hmotného majetku
64 - Jiné provozní výnosy
640 - Jiné provozní výnosy
641 - Tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
642 - Tržby z prodeje materiálu
644 - Smluvní pokuty a úroky z prodlení
646 - Výnosy z odepsaných pohledávek
648 - Jiné provozní výnosy
66 - Finanční výnosy
660 - Finanční výnosy
661 - Tržby z prodeje cenných papírů a podílů
662 - Úroky
663 - Kurzové zisky
664 - Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů
665 - Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
666 - Výnosy z krátkodobého finančního majetku
667 - Výnosy z derivátových operací
668 - Ostatní finanční výnosy
68 - Mimořádné výnosy
680 - Mimořádné výnosy
681 - Výnosy ze změny metody
688 - Ostatní mimořádné výnosy
69 - Převedové účty
697 - Převod provozních výnosů
698 - Převod finančních výnosů

Účtová třída 7 - Závěrkové a podrozvahové účty

- 70 - Účty rozvahné
701 - Počáteční účet rozvahný
702 - Konečný účet rozvahný
71 - Účet zisků a ztrát
710 - Účet zisků a ztrát
75 až 79 - Podrozvahové účty
751 - Promlčená pohledávka
759 - Pomocný souvztažný účet

Účtová třída 8 a 9 – Vnitropodnikové účetnictví