JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Zemědělská fakulta

Katedra účetnictví a financí

Diplomová práce

Použití účetních výkazů k hodnocení výkonnosti a finanční pozice podniku

Knihovna JU - ZF



3114703700

Autor práce: Bc. Marie Řičánková

Vedoucí práce: Ing. Hana Hlaváčková

České Budějovice 2006

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci vypracovala samostatně pod vedením Ing. Dany Hlaváčkové na základě vlastních zjištění a materiálů uvedených v seznamu literatury.

V Českých Budějovicích 2006

Bc.Marie Řičánková

.....

Poděkování:

Děkuji svému vedoucímu diplomové práce Ing. Haně Hlaváčkové za pomoc a přístup, se kterým sledovala moji práci. Dále děkuji také Ing. Ondřeji Jupovi a Tomáši Kosaři za poskytnutí praktických informací a pomoc při jejich zpracování.

V Českých Budějovicích 2006 Bc. Marie Řičánková

.....

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích **Zemědělská fakulta**

Katedra: účetnictví a financí Akademický rok: 2003/2004

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení: Bc. Marie ŘIČÁNKOVÁ

Studijní program: N 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Název tématu: Použití účetních výkazů k hodnocení výkonnosti a finanční pozice subjektu

Zásady pro vypracování:

(v zásadách pro vypracování uveďte cíl práce a metodický postup)

Cíl práce: Posoudit význam účetních záznamů pro vyjádření finanční situace a výše výsledku hospodaření v konkrétním subjektu.

Osnova:

1. Účetní závěrka – vymezení dle současné legislativní úpravy účetnictví
2. Účetní výkazy – charakteristika, analýza a základní techniky rozboru úč. výkazů
3. Posouzení ekonomické stability subjektu na základě údajů z účetních výkazů
4. Využití účetních výkazů pro posouzení efektivnosti hospodaření subjektu
5. Rozbor a zhodnocení zjištěných výsledků a odvození závěrů z hlediska budoucího finančního řízení subjektu

Rozsah grafických prací:

Rozsah průvodní zprávy: 50 – 60 stran

Seznam odborné literatury:

Ryneš, P.: Podvojné účetnictví a účetní závěrka. ANAG 2004
Kovanicová, D.: Abeceda účetních znalostí pro každého. POLYGON 2004
Pelc, V.: Účetnictví 2004. Linde 2004
Bauer, D.: Zákon o účetnictví. ANAG 2004
České účetní standardy. Bilance 2004
Vyhláška č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších novel
Časopisy: Účetnictví a Účetnictví v praxi

Vedoucí diplomové práce: Ing. Hana Hlaváčková

Konzultant:

Datum zadání diplomové práce: březen 2004

Termín odevzdání diplomové práce: 30. 4. 2005

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
ZEMĚDĚLSKÁ FAKULTA
studijní oddělení
Studentská 13
370 05 České Budějovice

prof. Ing. František Střeleček, CSc.
Vedoucí katedry

doc. Ing. Magdalena Hrabánkov
Děkan

V Českých Budějovicích dne 8. března 2004

ABSTRACT

My thesis is called: „Using of the accounts sheets to appreciate the performance and the financial situations of a company".

The main objective is to review the importance of the account sheets for the financial situation of the company. Every company in the end of the fiscal period should analyse his economic result to get know how the company is growing, specify the strategy for the next years and express the potential development. The significant informations we can find in the Balance-sheet and Profit and loss accounts.

For my analysis I selected the period from the year 2001 untill 2005.

First I´ll compare several components from the Balance-sheet during the last five years, components like: fixed assets (tangible and intangible assets), current assets (inventories, receivables and financial assets). Next I´ll analyse the sales revenue and turn-over and make the schema of this indicator´s developpment. The next part is devoted to the analysis of the profitability, the activity, the indebtedness and the solidity. The results show us the level of the company´s performance, which is important for making decisions for the future.

Key words: Final accounts, Account sheets (Balance-sheet, Profit and loss accounts), Financial analysis,

SOUHRN

Hlavním cílem mé práce je posoudit význam účetních výkazů k posouzení výkonnosti a finanční pozice daného subjektu. Každý podnik by měl na konci svého účetního období analyzovat hospodářský výsledek, aby bylo zřejmé, jakým tempem se podnik rozrůstá, jak se vyvíjí a následně stanovit podnikovou strategii do dalších let. Při analýze vycházíme z informací, které nám dává Rozvaha a Výkaz zisků a ztrát.

Pro analýzu jsem si zvolila období od roku 2001 do roku 2005. V prvé řadě udělám rozbor vývoje některých rozvahových položek, např. : dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Poté se zaměřím na vývoj tržeb a obratu. Dále se budu

zabývat finanční analýzou: analýzou rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Výsledky nám ukáží stupeň podnikové výkonnosti na jehož základě mohou manažeři přijímat rozhodnutí z hlediska budoucího řízení.

Klíčová slova: Účetní závěrka, Účetní výkazy (Rozvaha, Výkaz zisků a ztrát),
Finanční analýza,

Osnova

1 Úvod **2**

2 Úvod do účetnictví **4**

2.1. Předmět účetnictví 4

2.2. Účetní doklady 4

2.3. Účetní zápisy 5

2.4. Účetní knihy 5

2.5. Směrná účtová osnova a účtový rozvrh 6

2.6. Otevírání a uzavírání účetních knih 6

2.7. Rozvahový den 7

2.8. Ověřování účetní závěrky auditorem 8

2.9. Výroční zpráva 8

2.10. Způsoby zveřejňování 9

2.11. Konsolidovaná účetní závěrka 10

3 Účetní závěrka **11**

3.1. Vymezení účetní závěrky, její druhy a rozvahový den 12

3.2. Druhy účetních závěrek 13

3.3. Obsah a rozsah řádné účetní uzávěrky 13

3.3.1. Účetní závěrka v plném rozsahu *13*

3.3.2. Účetní závěrka ve zjednodušeném rozsahu *14*

3.4. Účetní výkazy 15

3.4.1. Rozvaha *15*

3.4.2. Výkaz zisků a ztrát *16*

3.5. Pravidla pro vyplňování účetních výkazů 16

4 Finanční analýza **17**

4.1. Analýza rentability 19

4.1.1. Rentabilita celkového kapitálu *19*

4.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu *21*

4.2. Ukazatelé aktivity 22

4.2.1. Rychlost obratu zásob *22*

4.2.2. Doba obratu zásob *22*

4.2.3. Rychlost obratu pohledávek *23*

4.2.4. Doba obratu pohledávek *23*

4.3. Analýza zadluženosti 24

4.4. Analýza likvidity 26

4.4.1. Běžná likvidita *26*

4.4.2. Pohotová likvidita *27*

4.4.3. Peněžní likvidita *27*

4.5. Analýza postavení podniku na kapitálovém trhu 28

5 Hodnocení finanční situace konkrétního podniku **30**

6 Finanční analýza – výpočty **54**

7 Závěrečné hodnocení **62**

Seznam použité literatury 64

Seznam tabulek a grafů 65

Seznam příloh 66

1 Úvod

Každý podnikatel potřebuje k realizaci svého podnikatelského záměru různé prostředky. Aby je získal musí mít potřebný kapitál, ať už vlastní nebo vypůjčený. Konkrétní složení prostředků se označuje jako podnikový *majetek*. Jeho struktura závisí na hospodářské činnosti podniku. Původ (zdroj), z něhož tento majetek vznikl, tj. jeho finanční krytí se označuje jako *kapitál*.

Samotný kapitál a majetek ovšem k úspěšnému podnikání nestačí. Hospodářský úspěch podniku závisí z velké části rovněž na obchodní zdatnosti vedení podniku. Její významnou součástí je (vedle otázek cenové politiky, průzkumu trhu, ochrany proti riziku podnikání) udržení majetkové finanční stability. Tou rozumíme schopnost podniku vytvářet a trvale udržovat (přes změny v činnosti podniku) správný vztah mezi majetkem a používaným kapitálem.

K hodnocení efektivnosti podnikání používáme nejrůznější ukazatele: *ukazatele rentability a nákladovosti, aktivity, zadluženosti a finanční struktury, likvidity popř. ukazatele kapitálového trhu*. V rámci finanční struktury podniku je třeba posuzovat a analyzovat zejména vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. K tomu nám slouží ukazatel zadluženosti. Je záležitostí podniku jaký poměr mezi vlastním a cizím kapitálem si zvolí.

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Pro hodnocení aktivity používáme rychlost obratu a dobu obratu. Nejčastěji se jedná o obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv.

Pojem zadluženost znamená, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti *cizí zdroje*. Tato skutečnost ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak i riziko.

Na financování podnikových aktiv se podílí kapitál vlastní i cizí. Cizí kapitál bývá použit s tím, že výnos, který se jím získá a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu.

Finanční struktura, tj. stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti je jedním ze základních problémů finančního řízení.

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu je trvalá platební schopnost. Rozbor oběžných aktiv a krátkodobých závazků nám umožní zjistit, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky.

Pro posouzení finanční situace podniku vycházíme z účetních informací (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o finančních tocích,..). Na základě těchto dokumentů, lze vyjádřit finanční situaci podniku, porovnat s předcházejícími lety a vyvodit závěry z hlediska řízení do budoucnosti.

Souhrnné informace poskytuje výroční zpráva, jejímž účelem je uceleně, informovat o vývoji, výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení. Musí obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace týkající se:

- předpokládaného vývoje činnosti účetní jednotky
- aktivit v oblasti výzkumu a vývoje
- aktivit v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích
- organizačních složek podniku v zahraničí

Na základě účetních výkazů můžeme posoudit ekonomickou stabilitu a efektivnost hospodaření daného subjektu. Nejefektivnější je rozbor jednotlivých položek a následné srovnání s výsledky předchozích let.

2 Úvod do účetnictví

Vedení účetnictví je upraveno Zákonem o účetnictví, Vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších novel a Českými účetními standardy.

Zákon o účetnictví stanovuje v souladu s právem Evropských společenství rozsah a způsob vedení účetnictví a požadavky na jeho průkaznost a vymezuje osoby, na které se tento zákon vztahuje:

- právnické osoby, které mají sídlo na území České republiky
- zahraniční osoby, pokud na území České republiky podnikají nebo provozují jinou činnost podle zvláštních právních předpisů
- organizační složky státu podle zvláštního právního předpisu
- fyzické osoby, které jsou jako podnikatelé zapsány v obchodním rejstříku
- ostatní fyzické osoby, které jsou podnikateli, pokud jejich obrat v rámci jejich podnikatelské činnosti přesáhl za bezprostředně předcházející kalendářní rok částku 15 000 000 Kč
- ostatní fyzické osoby, které vedou účetnictví na základě svého rozhodnutí
- ostatní fyzické osoby, které jsou podnikateli a jsou účastníky sdružení bez právní subjektivity podle zvláštního právního předpisu
- ostatní fyzické osoby, kterým povinnost vedení účetnictví ukládá zvláštní právní předpis

2.1. Předmět účetnictví

Účetní jednotky účtují o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření.

2.2. Účetní doklady

Účetní doklady jsou průkazné účetní záznamy. Musí obsahovat následující náležitosti:

1) označení účetního dokladu
2) obsah účetního případu a jeho účastníky
3) peněžní částku nebo informaci o ceně za měrnou jednotku a vyjádření množství

4) okamžik vyhotovení účetního dokladu
5) okamžik uskutečnění účetního případu, není-li shodný s okamžikem vyhotovení účetního dokladu
6) podpisový záznam osoby odpovědné za účetní případ a podpisový záznam osoby odpovědné za jeho zaúčtování.

2.3. Účetní zápisy

Účetní jednotky jsou povinny provádět účetní zápisy průběžně v účetním období po vyhotovení účetního dokladu. K účetnímu zápisu musí být připojen podpisový záznam osoby odpovědné za jeho provedení, není-li shodný s podpisovým záznamem osoby odpovědné za zaúčtování účetního případu. Účetní zápisy nesmějí účetní jednotky provádět mimo účetní knihy.

2.4. Účetní knihy

Účetní jednotky účtují, pokud zákon nestanoví jinak:
1) v deníku, v němž účetní zápisy uspořádají z hlediska časového a jímž prokazují zaúčtování všech účetních případů v účetním období
2) v hlavní knize, v níž účetní zápisy uspořádají z hlediska věcného
3) v knihách analytických účtů, v nichž podrobně rozvádějí účetní zápisy hlavní knihy
4) v knihách podrozvahových účtů, ve kterých se uvádějí účetní zápisy, které se neprovádějí v účetních knihách

Hlavní kniha zahrnuje syntetické účty podle účtového rozvrhu, které obsahují minimálně tyto informace:

1) zůstatky účtů ke dni, k němuž se otevírá hlavní kniha,
2) souhrnné obraty strany Má dáti a Dal účtů, alespoň za kalendářní měsíc
3) zůstatky účtů ke dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka

Účetní jednotky nesmějí zřizovat účty mimo účtový rozvrh a účetní knihy.

2.5. Směrná účtová osnova a účtový rozvrh

Směrná účtová osnova určuje uspořádání a označení účtových tříd, popřípadě účtových skupin nebo i syntetických účtů pro účtování o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření; toto uspořádání musí zajistit sestavení účetní závěrky.

Na podkladě směrné účtové osnovy účetní jednotky povinny sestavit účtový rozvrh, v němž uvedou účty potřebné k zaúčtování všech účetních případů a k sestavení účetní závěrky v dané účetní jednotce.

Účetní jednotky sestavují účtový rozvrh pro každé účetní období; v průběhu účetního období je možno účtový rozvrh doplňovat. Pokud nedochází k prvnímu dni účetního období ke změně účtového rozvrhu platného v předcházejícím účetním období, postupuje účetní jednotka podle tohoto rozvrhu i v následujícím účetním období.

2.6. Otevírání a uzavírání účetních knih

- Účetní jednotky otevírají účetní knihy v následujících situacích:

a) ke dni vzniku povinnosti vést účetnictví
b) k prvnímu dni účetního období
c) ke dni vstupu do likvidace
d) ke dni následujícímu po dni zpracování návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku nebo ke dni následujícímu po dni zpracování zprávy o naložení s majetkem podle zvláštních právních předpisů
e) ke dni, kterým nastanou účinky prohlášení konkursu
f) ke dni, kterým nastanou účinky povolení vyrovnání
g) ke dni, kterým nastanou účinky potvrzení nuceného vyrovnání
h) ke dni následujícímu po dni, kterým nastanou účinky potvrzení vyrovnání
i) ke dni následujícímu po dni, kterým nastanou účinky splnění nuceného vyrovnání
j) ke dni následujícímu po dni, kterým nastanou účinky zrušení konkursu, nebo
k) ke dni,který pro sestavení zahajovací rozvahy stanoví zvláštní právní předpis.

- Účetní jednotky uzavírají účetní knihy

a) ke dni zániku povinnosti vést účetnictví
b) k poslednímu dni účetního období
c) ke dni předcházejícímu dni vstupu do likvidace
d) ke dni zrušení bez likvidace s výjimkou přeměn společností nebo družstev
e) ke dni předcházejícímu dni, kterým nastanou účinky prohlášení konkursu
f) ke dni předcházejícímu dni, kterým nastanou účinky povolení vyrovnání
g) ke dni předcházejícímu dni, kterým nastanou účinky potvrzení nuceného vyrovnání
h) ke dni, kterým nastanou účinky potvrzení vyrovnání
i) ke dni, kterým nastanou účinky splnění nuceného vyrovnání
j) ke dni, kterým nastanou účinky zrušení konkursu
k) ke dni, který pro uzavírání účetních knih a sestavení účetní závěrky stanoví zvláštní právní předpis. (Zákon o účetnictví, 2005)

2.7. Rozvahový den

Účetní jednotky sestavují účetní závěrku k rozvahovému dni, kterým je den, kdy uzavírají účetní knihy. Řádnou účetní závěrku sestavují účetní jednotky k poslednímu dni účetního období a v ostatních případech sestavují mimořádnou účetní závěrku. Účetní jednotky jsou povinny uvádět v účetní závěrce informace podle stavu ke konci rozvahového dne a sestavují rozvahu tak, aby počáteční zůstatky účtů, které obsahuje rozvaha, jimiž se otevírá účetní období, navazovaly na konečné zůstatky rozvahových účtů, jimiž se bezprostředně předcházející období uzavřelo.

Informace v účetní závěrce musí být spolehlivé, srovnatelné, srozumitelné a posuzují se z hlediska významnosti. Pro účely zákona se majetek a závazky člení na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobým se rozumí takový majetek a závazky, kde doba použitelnosti, popřípadě sjednaná doba splatnosti při vzniku účetního případu je delší než 1 rok, ostatní majetek a závazky jsou považovány za krátkodobé.

V případech, kdy to vyžadují právní předpisy, mohou účetní jednotky poskytnout účetní záznamy nesoucí informace uspořádané podle druhů činnosti nebo podle zeměpisných oblastí, ve kterých provozují svou činnost.

2.8. Ověřování účetní závěrky auditorem

Řádnou a mimořádnou účetní závěrku podle zákona jsou povinny mít ověřenu auditorem:

a) akciové společnosti, které překročily nebo již dosáhly alespoň jedno ze tří uvedených kritérií:
   1. aktiva celkem více než 40 000 000 Kč
   2. roční úhrn čistého obratu více než 80 000 000 Kč
   3. průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu úč. období více než 50
b) ostatní obchodní společnosti a družstva, pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za nějž se účetní závěrka ověřuje, a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily nebo již dosáhly alespoň dvou ze tří kritérií uvedených v bodech 1 až 3
c) účetní jednotky, kterým tuto povinnost stanoví zvláštní právní předpis.

2.9. Výroční zpráva

Účelem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji, výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení. Výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy dále obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace

- o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy
- o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky
- o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje
- o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích
- o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí

Má-li to význam pro posouzení majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, finanční situace a výsledku hospodaření účetní jednotky, musí účetní jednotka, která používá investiční instrumenty, případně další obdobná aktiva a pasiva, uvést ve výroční zprávě také informace o:

- cílech a metodách řízení rizik dané společnosti, včetně její politiky pro zajištění všech hlavních typů plánovaných transakcí, u kterých se použijí zajišťovací deriváty
- cenových, úvěrových a likvidních rizicích a rizicích souvisejících s tokem hotovosti, kterým je účetní jednotka vystavena.

Výroční zpráva obsahuje též účetní závěrku a zprávu o auditu, případně další dokumenty a údaje podle zvláštního právního předpisu.

2.10. Způsoby zveřejňování

Z účetních jednotek jsou povinny účetní závěrku i výroční zprávu zveřejnit ty, které jsou zapsány v obchodním rejstříku, ty, kterým tuto povinnost stanoví zákon nebo zvláštní právní předpis. Účetní jednotky zveřejňují účetní závěrku v rozsahu, v jakém jimi byla sestavena.

Účetní závěrku i výroční zprávu zveřejňují po jejich ověření auditorem a po schválení k tomu příslušným orgánem podle zvláštních právních předpisů, jsou také povinny zveřejnit i zprávu o auditu a informaci o tom, že zveřejňované účetní záznamy nebyly případně schváleny.

Účetní jednotky, které se zapisují do obchodního rejstříku, zveřejňují účetní závěrku a výroční zprávu jejich uložením do sbírky listin obchodního rejstříku podle zvláštního právního předpisu. Účetní jednotky, které podle zvláštního právního předpisu předávají výroční zprávu České národní bance, předávají účetní závěrku a výroční zprávu do sbírky listin obchodního rejstříku prostřednictvím České národní banky. Povinnost zveřejnění uvedených účetních záznamů podle tohoto zákona účetní jednotka splnila okamžikem jejich předání rejstříkovému soudu.

Účetní jednotky, které mají povinnost ověřování, nesmí zveřejnit informace, které předtím nebyly ověřeny auditorem, způsobem, který by mohl uživatele uvést v omyl, že auditorem ověřeny byly.

Povinnost zveřejnění podle tohoto ustanovení se vztahuje na všechny informace účetní závěrky i výroční zprávy s výjimkou těch, na které se vztahuje utajení podle zvláštního právního předpisu.

2.11. Konsolidovaná účetní závěrka

Konsolidovanou účetní závěrkou se rozumí účetní závěrka sestavená a upravená metodami konsolidace. Konsolidovaná účetní závěrka musí být ověřena auditorem.

Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku za konsolidační celek má účetní jednotka, která je obchodní společností a je řídící osobou nebo ovládající osobou. Účetní jednotka, která má povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku, je konsolidující účetní jednotkou.

Konsolidačním celkem se rozumí skupina účetních jednotek. Konsolidující účetní jednotka je osvobozena od povinnosti konsolidovat, pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za nějž se konsolidovaná účetní závěrka sestavuje, uvedené účetní jednotky na základě svých posledních řádných účetních závěrek nepřekročily nebo nedosáhly alespoň dvou ze tří uvedených kritérií:

1.) aktiva celkem více než 350 000 000 Kč
2.) roční úhrn čistého obratu více než 700 000 000 Kč
3.) průměrný přepočtený stav zaměstnanců, včetně případů pracovního vztahu člena k družstvu, v průběhu účetního období více než 250, zjištěný způsobem stanoveným na základě zvláštního právního předpisu.

Uvedené osvobození se nepoužije u účetních jednotek, které jsou bankami, nebo u účetních jednotek, které provozují činnost pojištění nebo zajištění podle zvláštních právních předpisů, a u účetních jednotek, které jsou emitenty cenných papírů registrovaných na regulovaném trhu cenných papírů.

Konsolidující účetní jednotka je povinna včas sdělit konsolidovaným účetním jednotkám zahrnutým do konsolidačního celku, že budou konsolidovány, a současně jim sdělí informaci o vymezení tohoto celku.

Konsolidované účetní jednotky zahrnuté do konsolidačního celku jsou povinny poskytnout svojí účetní závěrku a veškeré ostatní dokumenty potřebné pro sestavení konsolidované účetní závěrky konsolidující účetní jednotce.

Konsolidovanou výroční zprávou se rozumí výroční zpráva, která obsahuje informace o konsolidačním celku. Jsou-li obsahem konsolidované výroční zprávy i všechny informace o konsolidující účetní jednotce, které musí *obsahovat její* výroční zpráva, nemusí dotčená účetní jednotka vyhotovovat tuto zprávu. (Zákon o účetnictví, 2005)

3 Účetní závěrka

Účetní práce a postupy, které probíhají na konci účetního období a na začátku období následujícího, se nazývají tradičně „účetní závěrkou".
Roční účetní uzávěrka je sled činností a postupů, které zabezpečují:

1. správnost a úplnost údajů účetních knih v příslušném úč. období, např.
    - časové rozlišení nákladů a výnosů
    - vyúčtování dohadných položek a opravných položek
    - opravy zůstatků účtů na základě inventarizace (manka a přebytky)
    - vypořádání peněz na cestě
    - vnitřní doklady týkající se minulého roku

2. uzavření účetních knih
    - uzávěrka výsledkových účtů (tj. převod zůstatků jednotlivých výsledkových účtů na účet 710 – Účet zisků a ztrát)
    - uzávěrka rozvahových účtů (převod zůstatků rozvahových účtů na 702 – Konečný účet rozvažný

3. vyúčtování rozdílové položky hospodářského výsledku příslušného úč.období mezi účty 710 a 701

3.1. Vymezení účetní závěrky, její druhy a rozvahový den

Uzávěrka je klíčovým dokumentem, kterým vrcholí účetní práce v účetní jednotce za celé účetní období. Musí poskytnout uživateli, tj. státu (daňové orgány), akcionářům, resp. Společníkům, bankám, burzám, věřitelům a veřejnosti informace o majetkové a finanční situaci podniku.
Účetnictví musí být vedeno tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě, podávala věrný a poctivý obraz o předmětu účetnictví a finanční situaci účetní jednotky, tj. věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech a výnosech a výsledku hospodaření (= rozdíl mezi výnosy a náklady).

Obsah položek účetní závěrky musí odpovídat skutečnému stavu v souladu se způsoby oceňování, odpisování, s tvorbou a použitím účetních opravných položek a rezerv a dalšími účetními metodami, účetními principy a zásadami danými zákonem o účetnictví a účetními standardy.

Informace uváděné v účetní závěrce musí splňovat několik požadavků:

- **Spolehlivost** = věrný a pravdivý obraz o předmětu účetnictví, reálné zobrazení finanční a majetkové situace účetní jednotky
- **Srovnatelnost** = údaje musí být vykázány, sestaveny a zveřejněny způsobem, který umožní jejich srovnatelnost s předchozími úč. obdobími, popř. i s jinými úč. jednotkami
- **Srozumitelnost** = uživatel úč. závěrky seznámen s použitými úč. metodami je schopen si učinit komplexní představu o finanční, majetkové a důchodové situaci úč. jednotky
- **Významnost** = nesmí být zatajeny významné údaje a skutečnosti, a to ani v případě, že budou nesrozumitelné pro uživatele, významnost či nevýznamnost údaje se posuzuje zejména u informací podávaných v příloze k úč. závěrce

3.2. Druhy účetních závěrek

1. **řádná účetní závěrka**: je sestavována k poslednímu dni běžného účetního období
2. **mimořádná účetní závěrka**: ta, která není řádnou účetní závěrkou a je sestavována v dalších případech (popsaných v zákoně o účetnictví)
3. **mezitímní účetní závěrka**: je sestavována v průběhu účetní období i k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne, účetní jednotky neuzavírají účetní knihy a inventarizaci pak provádějí jen pro účely vyjádření ocenění

Žádný jiný dokument nebo účetní záznam kromě výše zmíněných nesmí být nazýván účetní závěrku ve smyslu zákona o účetnictví.

Rozvahový den = den, ke kterému se sestavuje účetní závěrka a uzavírají účetní knihy, účetní jednotky uvádějí v účetní závěrce informace ke konci rozvahového dne.

3.3. Obsah a rozsah řádné účetní uzávěrky

Účetní závěrka může být uváděna buď v plném nebo ve zjednodušeném rozsahu

3.3.1. Účetní závěrka v plném rozsahu

Rozvahu a výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu sestavují a předkládají podnikatelé, kteří mají povinnost ověřovat povinně účetní závěrku auditorem a zveřejňovat údaje z ní. Akciové společnosti sestavují účetní závěrku vždy v plném rozsahu.

Účetní závěrka je tvořena:

- rozvahou (bilancí)
- výkazem zisků a ztrát (výsledovkou)
    - v druhovém členění
    - v účelovém členění
- přílohou k účetní závěrce
- přehledem peněžních toků (cash flow)
- přehledem o změnách vlastního kapitálu

3.3.2. Účetní závěrka ve zjednodušeném rozsahu

Mohou ji sestavovat a zveřejňovat pouze ty účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Pokud se ovšem účetní jednotka dobrovolně rozhodne, může sestavovat a předkládat rozvahu, výsledovku a přílohu v plném rozsahu

Tato účetní. závěrka je tvořena:

- rozvahou – může však zahrnovat pouze položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi, tj. nemusí vykazovat položky označené arabskými číslicemi
- výkazem zisků a ztrát (za stejných podmínek jako u rozvahový)
    - v druhovém členění
    - v účelovém členění
- přílohou k účetní závěrce

Nepovinnou součástí je přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled peněžních toků.

Příloha k účetní závěrce ve zjednodušeném rozsahu obsahuje minimálně:

- obecné informace o účetní jednotce
- informace o účetních metodách, účetních postupech, o způsobu oceňování, odpisování a tvorby opravných položek a informace o odchylkách od účetních metod
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát a důležité informace týkající se majetku a závazků, zejména: přehled o změnách ve vlastním kapitálu, souhrnnou výši pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti,..
- informace o významných událostech, ke kterým došlo po rozvahovém dni do data sestavení účetní závěrky

Oba typy účetní závěrky (jak v plném, tak ve zjednodušeném rozsahu) musí obsahovat minimálně tyto základní údaje:

- obchodní firmu (název) u právnické osoby nebo jméno a příjmení u fyzické osoby, sídlo a místo podnikání
- identifikační číslo

- právní formu účetní jednotky (právnické osoby)
- předmět podnikání nebo jiné činnosti
- rozvahový den
- okamžik sestavení účetní závěrky
- podpis statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpis fyzické osoby

Účetní závěrka se považuje za sestavenou připojením podpisu a uvedením data podpisu.

3.4. Účetní výkazy

Za účetní výkazy se považuje:

- rozvaha (bilance)
- výkaz zisků a ztrát (výsledovka)

3.4.1. Rozvaha

Jedná se o přehled aktiv (majetku) na jedné straně a zdrojů financování (vlastní a cizí zdroje) na straně druhé. Zdroje financování se nazývají pasiva. Uspořádání a označování položek v rozvaze je stanoveno v příloze č.1 vyhlášky č. 500/2002 Sb. Aktiva za běžné účetní období se vykazují v netto hodnotě rozložené na brutto stav majetku (vstupní ceny) a korekce k jednotlivým složkám aktiv (oprávky a opravné položky),

Aktiva za srovnatelné období jsou však uváděna v netto hodnotách. Pasiva jsou vykazována za běžné i srovnatelné minulé účetní období v účetních hodnotách.

V rozvaze i v účetních knihách se majetek i závazky člení na krátkodobý a dlouhodobý podle použitelnosti do 1 roku nebo více let, u pohledávek pak dle sjednané doby splatnosti (1 rok a více let).

3.4.2. Výkaz zisků a ztrát

Je stupňovitě uspořádaný přehled nákladů a výnosů s příslušnými mezisoučty na úrovni jednotlivých stupňů. Stupně charakterizují úroveň hospodaření v provozní činnosti (předmět činnosti podniku), finanční činnosti a mimořádné (nahodilé) činnosti. Výsledek hospodaření za provozní a finanční činnost včetně daně z příjmu za běžnou činnost tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Stejně jako u rozvahy uspořádání a označování položek účetních výkazů stanoví příloha vyhlášky č.200/2002 Sb. Položky mohou být uspořádány a označeny v rámci druhového nebo účelového členění.

Údaje pro sestavení rozvahy a výkazu zisků a ztrát se čerpají ze zůstatků syntetických nebo analytických účtů účetní jednotky. Ty pak ve většině případů přímo navazují na příslušné řádky účetních výkazů.

3.5. Pravidla pro vyplňování účetních výkazů

Rozvaha a výkaz zisků a ztrát se sestavují a vyplňují v českých korunách a měrnou jednotkou jsou celé tisíce Kč.

Dále musí platit vzájemná účetní vazba mezi výkazy, tj. rovnost mezi položkami celkových aktiv a pasiv a rovnost výsledku hospodaření ve výkazu zisků a ztrát s výsledkem hospodaření uvedeným v rozvaze. Vyplňují se všechny řádky a nevyplněné řádky se neproškrtávají, ani se do nich nic nevpisuje.

Položky označené arabskou číslicí mohou být sloučeny, pokud se ovšem nejedná o významné položky a položky s nulovou hodnotou se neuvádějí.

4 Finanční analýza

Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů:

- rozvahy
- výkazu zisků a ztrát a
- přehledu o peněžních tocích (cash-flow).

Zdrojem pro finanční analýzu jsou však i další informace z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti, neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.

Finanční analýza je metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Při podrobnější analýze je možné zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Jedná se například o:

- **analýzu rentability**
- **analýzu zadluženosti**
- **analýzu likvidity, apod.**

Často používaným výrazem ve finanční analýze je „finanční zdraví" podniku (financial health), čímž rozumíme uspokojivou finanční situaci. Za finančně zdravý podnik je považován ten, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, v podmínkách tržní ekonomiky to znamená dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Zároveň s rentabilitou je nutnou podmínkou finančního zdraví i likvidita (=schopnost včas uhrazovat splatné závazky).

VYSOČSKÁ UNIVERZITA
EKONOMICKÁ FAKULTA

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele *(financial ratio)*. Běžně se používají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek).

Hlavní důraz je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení.
Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Zpravidla se uvádí dělení na 4 základní skupiny, podle posuzované vlastnosti objektu, resp. skutečnosti, na kterou se zaměřuje.

První skupinu ukazatelů tvoří **ukazatele rentability** *(profitability ratios)*, tj. různé formy zisku jako ukazatele efektivnosti podniku.

Jako zvláštní skupina bývají často vyčleněny tzv. **ukazatele aktivity** (*asset utilization ratio)*. Jedná se o ukazatele stupně využití podnikových aktiv, neboli ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob, pohledávek, dlouhodobého majetku.

Druhá skupina sdružuje **ukazatele zadluženosti** *(debit ratios)* hodnotící finanční strukturu podniku. Zahrnuje řadu ukazatelů, které hodnotí strukturu vloženého kapitálu z hlediska vlastnictví, porovnávají vlastní a cizí finanční zdroje.

Třetí skupina je složena z **ukazatelů platební schopnosti**, tj. solventnosti a likvidity *(liquidity ratios)*. Cílem těchto ukazatelů je vyjádřit se k potenciální schopnosti podniku promptně hradit své splatné závazky.

Čtvrtá skupina obsahuje **ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu**, jde-li o akciovou společnost, jejíž akcie jsou volně obchodovatelné.

4.1. Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Obecně je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu:

Zisk / Vložený kapitál

Podle významu pojmu kapitál rozlišujeme např. :

- rentabilitu celkového kapitálu (RCK)
- rentabilitu vlastního kapitálu (RVK)

Ukazatele rentability se používají pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Konstrukce těchto ukazatelů se proto může lišit nejen podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele výše uvedeného zlomku, ale také podle toho jaký zisk se dosazuje do čitatele.

Rozlišujeme následující kategorie zisku:

- zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (EBDIT)
- zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) – představuje provozní HV
- zisk před zdaněním (EBT) – provozní zisk po odečtení úroků
- zisk po zdanění (EAT) – čistý zisk po vyplacení případných dividend

4.1.1. Rentabilita celkového kapitálu

Jejím měřením vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku, resp. produkční sílu.

RCK= Zisk / Celkový kapitál

Celkovým kapitálem rozumíme veškerý vložený kapitál, tzn. krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní jmění, výnosnost celkového kapitálu odráží všechny aktivity bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány, odkud tento kapitál pochází (vlastníci, věřitelé, banky,..).

Hodnotí se reprodukce veškerého kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na jeho původ, zda je vlastní nebo cizí. Jako celkový kapitál v tomto případě chápeme celková aktiva, a proto se zisk poměřuje k hodnotě majetku (stálých a oběžných aktiv).

V případě zisku se do čitatele výše uvedeného ukazatele dosazuje většinou částka zisku před zdaněním a úroky placenými z cizího kapitálu:

RCK = zisk před zdaněním a úroky / Celková aktiva

Není však zohledněn efekt zdanění, ukazatel nám říká, jaká by byla rentabilita, kdyby neexistovala daň ze zisku, proto se tento vzorec používá hlavně při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami.

Pro zohlednění daně ze zisku používáme vzorec:

RCK = [EAT + U x (1- d)] / CA

Kde U = úrok

d = daňová sazba daně z příjmu (ze zisku)

Zisk po zdanění v čitateli zlomku je zvýšen o „zdaněné úroky" a tím se zohledňuje ta skutečnost, že efektem reprodukce je nejen čistý zisk jako odměna akcionářům (vlastníkům), ale i úrok jako odměna věřitelům za půjčení kapitálu. Jestliže je v čitateli zlomku zisk uváděn až po zdanění, tj. jako čistý zisk (EAT), je pomocí propočtu (1 – sazba daně ze zisku) převeden na srovnatelnou úroveň (zdaněnou) i placený úrok. Tím se také ukazatel stává nezávislý na charakteru zdrojů financování.

Ukazatel RCK se však často objevuje v jednodušší formě, kdy je v čitateli uvažován pouze čistý zisk. Poměr čistého zisku k celkovým aktivům bývá

nazýván výnos na aktiva a jeho vypovídací schopnost je v tom, že charakterizuje, jak management podniku využívá celá aktiva k uspokojování vlastníků.

RCK = Zisk / Celková aktiva

4.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje se výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

RVK = Zisk / Vlastní kapitál

Díky tomuto ukazateli mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší případně i stejná jako výnosnost cenných papírů (např. státních obligací, státních pokladničních poukázek,..), potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení.

Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu.

Součástí analýzy rentability bývá i rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí tzv. DU PONT ANALÝZA. Díky ní lze identifikovat objektivní vazby mezi ukazateli a vliv změn hodnot jednotlivých příčinných ukazatelů na změnu hodnoty ukazatele rentability. V prvním stupni je rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů: ukazatele ziskovosti tržeb (= ziskové marže) a ukazatele obratu celkových aktiv.

Ukazatel zisku v poměru k tržbám (zisková marže) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu" na 1 Kč tržeb.

Ukazatel tržeb v poměru k celkovým aktivům vyjadřuje schopnost podniku zajišťovat investice do aktiv při dané úrovni tržeb, jak rychle dokáže otáčet vložený kapitál, jaký je obrat kapitálu.
Zatímco vysoká ziskovost tržeb je převážně výsledkem dobré kontroly nákladů, hospodárnosti při vynakládání prostředků, při spotřebě kapitálu, vysoký obrat celkových aktiv je projevem efektivního využití kapitálu, resp. majetku, se kterým podnik hospodaří.

4.2. Ukazatelé aktivity (obratu)

Ukazatel obratu celkových aktiv lze v dalším stupni pyramidového rozkladu rentability desagregovat a vytvořit soustavu dílčích ukazatelů nazývaných ukazatele aktivity. Jedná se o ukazatele typu rychlost obratu a doba obratu. Nejčastěji se používá obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv.
Rychlost obratu zásob je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu.

4.2.1. Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob = Tržby / Zásoby

Výsledek nám říká, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Nejlépe je použít průměrný stav zásob za období.

4.2.2. Doba obratu zásob

Doba obratu zásob = Zásoby / (Celkové náklady / 365)
nebo

365 / Obratovost zásob

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů nebo tento ukazatel můžeme jednodušeji vypočítat tak, že

vydělíme počet dnů v roce obratovostí zásob. Vypočítáme jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak musí existovat určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob.

4.2.3. Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek je vcelku jednotně vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

Rychlost obratu pohledávek = Tržby / Pohledávky

Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

4.2.4. Doba obratu pohledávek

Dobu obratu pohledávek pak vypočítáme stejně jako u zásob:

Doba obratu pohledávek = Pohledávky / (Tržby / 365)

nebo

365 / obratovost pohledávek

Výsledek říká kolik dní se matek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny (tzv. průměrné inkasní období), z hodnoty ukazatele tedy můžeme usoudit, zda inkaso probíhá v souladu se stanovenými platebními podmínkami, popř. je-li lepší či horší.

4.3. Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost znamená, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti *cizí zdroje* (dluh). Tato skutečnost ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak i riziko.

Na financování podnikových aktiv se podílí jak kapitál vlastní, tak i cizí. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a použití pouze cizího kapitálu by mohlo vyústit v potíže spojené s jeho získáváním, nehledě na to, že právní předpisy určitou výši vlastního kapitálu vyžadují. Podnik používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jím získá a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu.

Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti, označovaná jako *finanční struktura*.

K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy. Základním ukazatelem zadluženosti je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, nazývaný také *ukazatel věřitelského rizika*.

Celkové závazky / Celková aktiva

Platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko jek věřitelů, tak i akcionářů. Pro jeho výši však nelze stanovit přesné zásady. Je nutné ho vždy posuzovat v souvislosti v celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu.

K měření zadluženosti se dále používá ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli předchozímu, jejich součet se rovná 1, resp. 100%.

Vlastní kapitál / Celková aktiva

Tento ukazatel se používá pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku.
Posledním z ukazatelů zadluženosti je poměr celkových závazků k vlastnímu kapitálu.

Celkové závazky / Vlastní kapitál

Využívá se i převrácená hodnota tohoto ukazatele a bývá nazývána míra finanční samostatnosti.

Zadluženost podniku je přirozeně v korelaci s jeho likviditou, i když jsou tyto dvě části finanční situace hodnoceny prostřednictvím ukazatelů nezávisle. Čím vyšší je objem dluhů, tím více je do budoucna nutné věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení. Z tohoto pohledu hodnotí zadluženost podniku například ukazatel poměru cash-flow z provozní činnosti k průměrnému stavu celkových závazků.

Uvádí se, že pro finančně zdravou firmu by tento ukazatel měl nabývat hodnot větších než 20%. U ostatních předem uvedených ukazatelů je problematické stanovit nějaké optimální nebo doporučené hodnoty, důležitá je ovšem přiměřenost zadluženosti. Věřitele zajímá, zda jsou zajištěny jejich nároky na splácení úroků, akcionáře pak zda je podnik schopen platit požadované úroky, popř. splácet příslušné dluhy. Pro zjištění těchto informací a pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk se používají různé dílčí ukazatele. Jedním z nich je ukazatel úrokového krytí, který porovnává hospodářský výsledek před odečtením úroků a daně s celkovým ročním úrokovým zatížením.

Úrokové krytí = EBIT / Celkový úrok

Ukazatel informuje o tom, kolikrát je celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby.

4.4. Analýza likvidity

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu je trvalá platební schopnost. Abychom zjistili, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky je třeba provést rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv a pasiv, konkrétně mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Aktiva jsou v rozvaze rozřazena dle stupně své likvidnosti, tedy schopnosti přeměny do hotovostní formy. Zásoby jsou například obecně likvidnější než dlouhodobý hmotný majetek.

Klasickým ukazatelem bývá poměr celkového objemu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, bývá nazýván ukazatelem solventnosti nebo běžné likvidity nebo také poměrovým ukazatelem pracovního kapitálu. Pro doplnění:

- solventnost = obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.
- Likvidita = momentální schopnost uhradit splatné závazky

4.4.1. Běžná likvidita

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

Ukazatel nám říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Tento ukazatel má především význam pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim informaci o tom, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku (aktiv). Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti. Správně by hodnota tohoto ukazatele měla činit 2:1, tj. že jednotka krátkodobých závazků je kryta dvěma jednotkami oběžných aktiv, avšak je třeba brát v úvahu konkrétní podmínky podniku a odvětví.

U odvětví, kde jsou objektivně nízké zásoby nebo kde není obvyklý prodej na obchodní úvěr bude patrně hodnota ukazatele nízká, dokonce menší než 1:1, naopak u odvětví s vysokými zásobami a s delšími lhůtami splatnosti obchodního úvěru bude ukazatel vyšší, blížící se k hodnotě 2:1.

Pro větší přesnost je zjišťována likvidita pohotová, kdy odstraňujeme z ukazatele vliv zásob.

4.4.2. Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = Oběžná aktiva – zásoby / Krátkodobé závazky

Při výpočtu se bere v úvahu struktura oběžných aktiv z hlediska likvidity. Poměřuje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Čitatel je pak vhodné upravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná, neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Hodnotu tohoto ukazatele je velmi užitečné spíš než porovnávat s ostatními podniky sledovat v čase. Uvádí se, že pohotovou likviditu lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň 1:1. V takovém případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby.
Posledním ukazatelem je ukazatel peněžní likvidity.

4.4.3. Peněžní likvidita

Peněžní likvidita = Finanční majetek / Krátkodobé závazky

Finanční majetek představuje peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. V tomto případě jsou součástí krátkodobých závazků i běžné bankovní úvěry.
Nedostatkem předchozích ukazatelů je skutečnost, že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené vždy k určitému časovému okamžiku, proto mají statický charakter. K překonání tohoto nedostatku se často používá ukazatel odvozený z tokové veličiny cash-flow konstruovaný jako poměr cash-flow z provozní činnosti k průměrnému stavu krátkodobých závazků.

Cash-flow z provozní činnosti / Krátkodobé závazky

Uvádí se, že pro finančně zdravou firmu by tento ukazatel měl nabývat hodnot větších než 40%.

4.5. Analýza postavení podniku na kapitálovém trhu

Tato skupina ukazatelů je poněkud odlišná od předchozích. Základní rozdíl spočívá v tom, že dosud popisované ukazatele kombinovaly výhradně položky základních účetních výkazů podniku, informovaly tak vesměs o minulém vývoji podniku. Ukazatele, jejichž součástí je tržní cena akcie jako parametr kapitálového trhu, podávají informaci o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři.

O dividendové politice podniku vypovídá ukazatel **výplatní poměr** *(payout ratio)*, který vyjadřuje jaký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend.
Vypočítá se následovně:

Výplatní poměr = Dividenda na 1 akcii / Zisk na 1 akcii

Zisk nevyplacený v dividendách zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikání. Proporci zisku reinvestovaného zpět do podniku vyjadřuje tzv. **aktivační *poměr*** *(plowback ratio)* .

Aktivační poměr = 1 – výplatní poměr

Pokud podíl reinvestovaného zisku vynásobíme rentabilitou vlastního kapitálu, zjistíme míru růstu investovaného kapitálu akcionářů (g) v důsledku reinvestovaného zisku.
g = RVK x (1- dividenda na 1 akcii) / Zisk na 1 akcii

Pokud RVK a výplatní poměr jsou konstantní, zvýší se o *(g)* zisk a dividenda na 1 akcii. Tento výpočet se používá také pro stanovení tempa růstu dividendy při oceňování akcií. Míra růstu *(g)* bývá často nazývána jako udržitelná míra růstu.

Dalším z ukazatelů je dividendový výnos, čili běžná výnosnost akcie, jako poměr dividendy na akcii a tržní ceny (kurzu) akcie.

Dividendový výnos = Dividenda na 1 akcii / Tržní cena akcie

Poměrovým ukazatelem, který nesleduje výši dividendy jako předchozí, ale růst tržní ceny akcie je poměr tržní ceny akcie a čistého zisku na 1 kmenovou akcii.

P/E = Tržní cena akcie / Zisk po zdanění na 1 akcii

Čím je ukazatel P/E v čase nebo ve srovnání s jinými akciemi nižší, tím je pravděpodobnější, že akcie je dočasně podhodnocena a pro investora tedy „levná", což může znamenat vhodnou investiční příležitost.

Díky všem výše zmíněným ukazatelům je možné provést diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně podrobně zhodnotit každou z nich.

5 Hodnocení finanční situace konkrétního podniku

Pro praktickou část mé práce jsem si vybrala společnost Čedok,a.s., jejíž finanční situaci a výkonnost budu hodnotit.

1. HISTORIE SPOLEČNOSTI

Čedok je nejstarší značka české cestovní kanceláře působící na trhu kontinuálně od roku 1920.

Jeho počátky sahají již do roku 1918. Uprostřed léta 1920 se podaří vytvořit plnohodnotnou Československou cestovní a dopravní kancelář, společnost s ručením omezeným, která svou činnost zahajuje se základním kapitálem ve výši 2.5 mil. Kč. Avšak postavení mladé české cestovní kanceláře na prahu dvacátých let není jednoduché. Trh ovládá cestovatelský gigant Wagon-lits, jehož síla je založena na dokonalé organizaci cest salonními i lůžkovými železničními vozy po celé Evropě.

Čedok sází na vybudování cestovatelského impéria založeného na tehdy nových formách dopravy - autobusech a letadlech. Přesto i v železniční dopravě jistí Čedoku výhradní postavení alespoň na tuzemském trhu udělení výhradního práva k prodeji železničních jízdenek.

V roce 1925 Čedok již zcela ovládl trh tuzemských zájezdů. V tomto roce rovněž vydává svůj první souhrnný katalog tuzemských a zahraničních zájezdů nazvaný „Naše cesty" a otevírá světu do té doby neznámé a nepřístupné pobřeží jugoslávského Jadranu a rychle zde ovládá neuvěřitelných 90% cizineckého ruchu.

Čedok jako první organizace ve střední Evropě zahajuje éru leteckých zájezdů. Projevem marketingové strategie po roce 1925 je i nová firemní identita. Objevuje se zkrácený název firmy ČEDOK vytvořený jako zkratkové slovo z původního názvu Československá Dopravní Kancelář a rázem se stává symbolem novátorství a úspěchu.



Současně se poprvé objevuje firemní logo se symbolem čápa zasazeným v heraldické pavéze. Symbolika je jasná. Čáp je tuzemský stěhovavý pták cestovatel a pavéza je stylizací vzpomínky na slavnou cestovatelskou minulost českých rytířů.

Poprvé se objevuje i nový slogan „Vaše cesta – naše starost", jenž má symbolizovat základní obchodní filozofii firmy, kterou je *jistota, kvalita a komplexnost služeb.*

Čedok si vytváří silnou pozici na domácím trhu cestovních služeb jako spolehlivý partner pro zahraniční turisty směřující do Československé republiky a poskytuje směnárenské služby včetně prodeje všech typů jízdenek.

Od znárodnění v roce 1948 až do roku 1989 byl Čedok budován jako státní monopol cestovního ruchu.

Zásadní obrat v historii společnosti nastal až koncem roku 1995, kdy se většinovým vlastníkem Čedoku stala společnost UNIMEX GOUP. Začala nová éra Čedoku, charakterizovaná přeměnou v moderní, zcela zákaznicky orientovanou cestovní kancelář.

Dnešní Čedok navazuje na všechny druhy dobré tradice své proslulé značky, která patří k „rodinnému stříbru českého hospodářství".

I když se nabídka za 85 let činnosti firmy značně změnila, jedno zůstává stejné i dnes. Totiž firemní filozofie založená na jistotě, kvalitě a komplexnosti poskytovaných služeb.

2. IDENTIFIKACE PODNIKATELSKÉHO PROSTŘEDÍ

Cestovní ruch představuje velmi dynamicky se rozvíjející segment ekonomiky. Svým objemem tržeb se řadí ve světě na třetí místo za petrochemický a automobilový průmysl a rovněž rozsahem zaměstnanosti a tvorbou kvalitních pracovních příležitostí patří mezi nejvýznamnější ekonomická odvětví. Je zároveň i významný stimulátor investičních aktivit.

Základní cíle státní politiky v oblasti cestovního ruchu jsou především: zvýšení konkurenceschopnosti a ekonomického přínosu odvětví cestovního ruchu v ČR, snížení nezaměstnanosti, rozvoj regionů, malého a středního podnikání a ochrana životního prostředí.

V rámci evropské spolupráce je to:

- realizace Státního programu podpory cestovního ruchu
- zabezpečení finanční podpory ze strukturálních fondů EU prostřednictvím Společného regionálního operačního programu
- vytvoření jednotného informačního systému cestovního ruchu
- podpora tvorby a realizace turistických produktů.

Prioritním opatřením je zvýšení účinnosti zahraniční prezentace České republiky jako významné turistické destinace na světovém trhu cestovního ruchu a zajištění účinnějšího marketingu cestovního ruchu.

Pro ilustraci uvádím několik údajů o cestovním ruchu z prvního pololetí roku 2006 (ČSÚ, ČNB, MMR).

Příjezdy zahraničních návštěvníků v lednu - červenci 2006

- do ČR přijelo **56,9 mil.** zahraničních návštěvníků, o 1,3 % více než v lednu - červenci 2005
- 92,4 % zahraničních návštěvníků přijelo po silnicích, 3,2 % po železnicích a 4,4 % letecky

Výjezdy občanů ČR do zahraničí v lednu - červenci 2006

- do zahraničí vyjelo přes úseky státní hranice ČR **20,4 mil.** občanů ČR
- podle druhu dopravy vyjelo 88,4 % občanů ČR po silnicích, 2,9 % po železnicích a 8,7 % letecky

Zahraniční cestovní ruch v České republice v lednu - červenci 2006

Podle předběžných údajů ČNB dosáhly devizové příjmy ze zahraničního cestovního ruchu 22,8 mld Kč, což je o 4,5 % méně než ve stejném období roku 2005. Devizové příjmy ze zahraničního cestovního ruchu za toto období představují ekvivalent 4,5 % exportu ČR a 3,0 % HDP.

Turisté v hromadných ubytovacích zařízeních ČR v lednu - březnu 2006

Celkový počet zahraničních hostů v hromadných ubytovacích zařízeních dosáhl 1,1 mil. příjezdů a poklesl oproti stejnému období roku 2005 o 0,3 %, celkový počet přenocování dosáhl 3,8 mil. přenocování a poklesl o 1,2 %. Mezi země s největším počtem turistů v hromadných ubytovacích zařízeních, kteří navštívili ČR v lednu - březnu 2006, patří Německo (314 tis.), Velká Británie (134 tis.) a Itálie (83 tis.).

Přestože statistiky ukazují, že intenzita cestovního ruchu se nepatrně snížila oproti loňskému roku, je zřejmé, že rozvoj cestovního ruchu bude pokračovat s tím, že postupně, v souladu s rozvojem dopravních možností a postupující globalizací, se bude zvyšovat podíl nových regionů jako zájmových oblastí cestovního ruchu.

Každá firma sleduje a kontroluje efektivnost všech svých činností, a proto se i cestovní kancelář Čedok a.s. zabývá mnoha otázkami tohoto tématu. Na trhu cestovního ruchu je v současné době velká konkurence, na druhou stranu mnoho cestovních kanceláří ztratilo mezi zákazníky důvěru. Cestovní kancelář Čedok a.s. se snaží nejen udržet stávající zákazníky, ale hlavně získat nové. Meziročně usiluje asi o 200 000 nových klientů v rámci přepravy a ubytování soukromých osob.

3. PŘEDMĚT ČINNOSTI

Čedok a.s. je akciovou společností zapsanou do obchodního rejstříku u Krajského obchodního soudu v Praze dne 30.11.1993.
Společnost byla založena na dobu neurčitou a hlavním předmětem činnosti je provozování cestovní kanceláře.

- Předmět podnikání :

- provozování cestovní kanceláře
- směnárny
- hostinská činnost

- opravy karoserií
- reprografické služby
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej - vyjma zboží uvedeného v příl.zák.č.455/91Sb. a zboží tímto zákonem vyloučeného
- automatizované zpracování dat
- opravy motorových vozidel
- ubytovací služby
- silniční motorová doprava osobní
- polygrafická výroba
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb
- vydavatelské a nakladatelské činnosti

K 31.12. 2005 není možno specifikovat subjekty vlastnící 20 a více procent na základním kapitálu Společnosti, protože ke dni 21.3.2003 byla zrušena registrace zaknihovaných akcií v SCP ČR a došlo ke změně podoby akcií Společnosti ze zaknihovaných na listinné.

Mateřskou společností je společnost GTI General Tour Investments AB, reg. č. 556663-7954. Počet akcií ve vlastnictví společnosti je 249.331 ks (68 %).

Statutární orgán Společnosti: představenstvo
Členové statutárních a dozorčích orgánů Společnosti:

Předseda představenstva :	JUDr. Jiří Šimáně
Místopředseda představenstva :	Ing. Jaromír Šmejkal
Člen představenstva :	Zdeněk Kořínek
Prokura :	Ing.Miroslav Res
Dozorčí rada :	
Předseda :	Ing. Ludvík Macháček
Členové :	Ing. Josef Všední
	JUDr. Lubomír Kadaně

3.1. Popis účetní jednotky

- *název společnosti:*	Čedok a.s.
- *sídlo:*	Na Příkopě 18, 111 35 Praha 1
- *právní forma:*	akciová společnost
- *zápis v OR:*	dne 30.11.1993, Městský soud v Praze
	oddíl B., vložka 2263
- *IČ:*	60192755
- *DIČ:*	CZ60192755
- *počet akcií:*	366.715 ks
- *jmenovitá hodnota:*	1.000,-- Kč
- *druh akcie:*	na majitele
- *podoba akcie:*	listinná
- *stav základního kapitálu:*	366.715 tis. Kč (plně splaceno)

Obecné údaje:

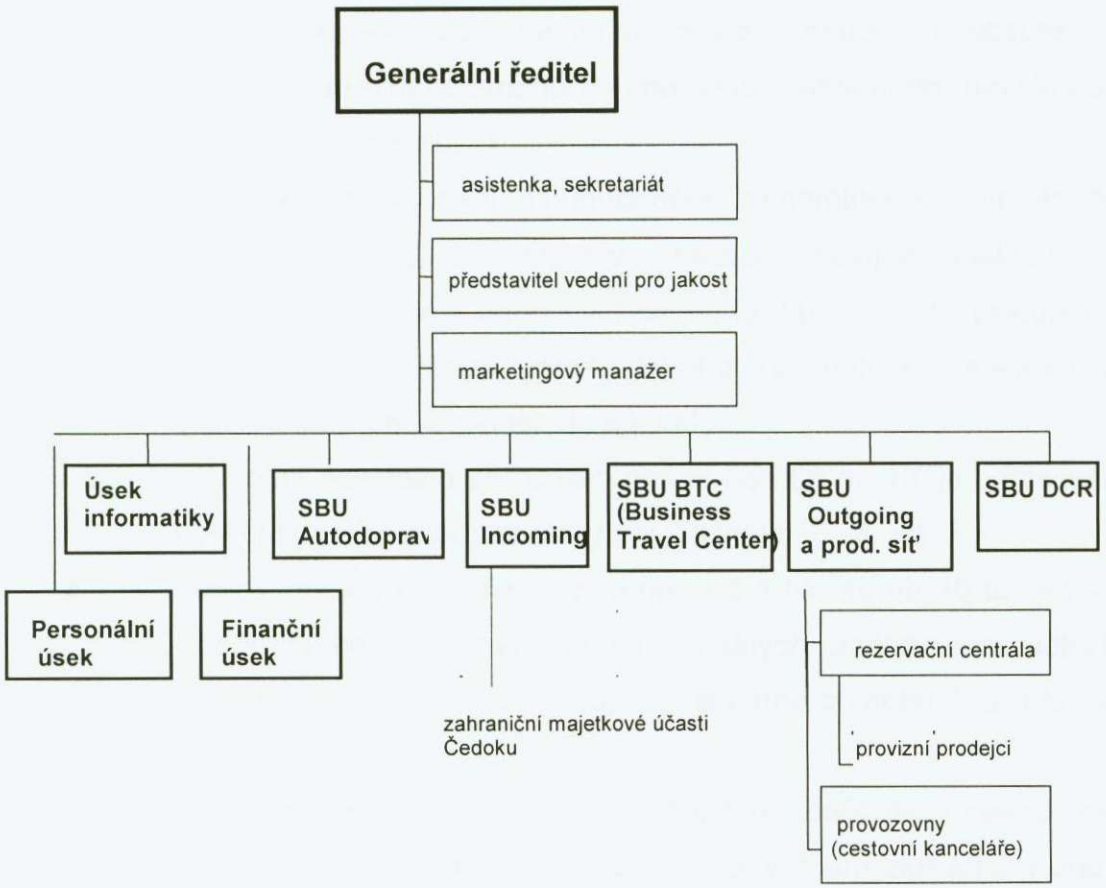
Zákaznické call centrum:	800 112 112
Rezervační centrála:	(+420) 224 197 777
E-mail:	cedok@cedok.cz
www:	www.cedok.cz

3.2. Společnosti ovládané společností Čedok a.s.

- Čedok Moskva
- Čedok Reisen GmBH, Frankfurt a/M
- Čedok France S.a.r.l., Paris
- Čedok Travel Limited, London
- Čedok Reiseburo G.m.b.H., Wien
- CBI, s.r.o.
- Prague Sightseeing Tours s.r.o.
- Čedok Reisebüro AG Zürich
- ESO Travel s.r.o.
- Čedok Slovakia s.r.o.
- VISIG Air Kf

3.3. Organizační struktura

Čedok a.s.



4. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrku Čedok sestavuje podle zák.č. 563/91 Sb., o účetnictví, vyhl. č. 500/2002 Sb. a navazujících předpisů pro vedení účetnictví podnikatelů a je vypracována na principu historických cen.

5. ZPŮSOBY OCEŇOVÁNÍ A ODPISOVÁNÍ

a) Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek

Je oceňován v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení (vč. cla), náklady na dopravu a další náklady s pořízením související.

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek vyrobený ve Společnosti, pokud se aktivuje, je oceněn vlastními náklady, které zahrnují přímé materiálové a osobní náklady a výrobní režii.

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek získaný bezplatně se oceňuje reprodukční pořizovací cenou, ta se stanoví na základě znaleckého posudku.
Přechodné znehodnocení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se vyjadřuje pomocí opravných položek.
Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.
Dlouhodobý nehmotný majetek s pořizovací cenou do 60 tis. Kč se eviduje na samostatných analytických účtech dlouhodobého nehmotného majetku a odepisuje se lineárně po dobu dvou let do nákladů.
Dlouhodobý nehmotný majetek s pořizovací cenou nad 60 tis. Kč je odpisován do nákladů na základě předpokládané doby použitelnosti 3 - 8 let.
Dlouhodobý hmotný majetek s pořizovací cenou od 3 tis. Kč do 40 tis. Kč se z rozhodnutí účetní jednotky eviduje na samostatných analytických účtech dlouhodobého hmotného majetku a odepisuje se lineárně po dobu 2 až 4 let do nákladů.

Účetní odpisy dlouhodobého hmotného majetku s pořizovací cenou nad 40 tis. Kč jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku.
Pozemky a nedokončený dlouhodobý majetek se neodpisují.

b) Finanční pronájem

Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky do nákladů a aktivuje příslušnou hodnotu najatého majetku v době, kdy je smlouva o nájmu ukončena a Společnost uplatní možnost odkupu pronajatého majetku. Splátky nájemného se časově rozlišují.

c) Dlouhodobý finanční majetek

Cenné papíry jsou oceněny při nabytí pořizovací cenou, a to:
- majetkové cenné papíry vč. emisního ážia
- dlužné cenné papíry vč. nakoupeného výnosového úroku
- půjčky v nominální hodnotě.

K datu sestavení účetní závěrky se pořizovací cena upravuje o případné přechodné znehodnocení investice pomocí opravných položek, které jsou v rozvaze vykazovány ve sloupci korekce.

d) Zásoby

Pořizovací cena zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (náklady na přepravu, provize, atd.).
Vlastní výrobky a nedokončená výroba se oceňují skutečnými vlastními náklady.

e) Pohledávky

Pohledávky se účtují ve své jmenovité hodnotě, postoupené pohledávky v pořizovací ceně.
Hodnota pochybných pohledávek se snižuje na realizační hodnotu pomocí opravných položek. Výše opravných položek se stanovuje na základě samostatného posouzení každé pohledávky (výsledky soudních sporů, průkaznost pohledávky, uznání dluhu, konkurz, likvidace apod.). V případech, kde není předpoklad úhrady pohledávky, se vytvářejí opravné položky ve výši 100%.

f) Přijaté úvěry

Krátkodobé a dlouhodobé úvěry jsou při poskytnutí zaúčtovány ve své nominální hodnotě.

g) Devizové operace

Společnost používá pro přepočet majetku a závazků v cizí měně na Kč denní kurzy stanovené Českou národní bankou vyhlášené v den předcházející uskutečnění účetního případu.

Ke konci roku se provádí přepočet pohledávek a závazků v cizí měně kurzem České národní banky k 31.12. běžného roku. Kurzové rozdíly jsou účtovány na vrub finančních nákladů a ve prospěch finančních výnosů.

h) Účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž časově i věcně souvisejí.

V souladu s principem opatrnosti Společnost účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, která jsou ke dni sestavení účetní závěrky známa.

i) Daň z příjmů

Splatná daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy atd.).

Pro výpočet výše odložené daně používá Společnost rozvahový přístup a závazkovou metodu.

6. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

V tabulce na další stránce je velmi zjednodušeně zachycen stav a vývoj dlouhodobého nehmotného majetku v letech 2001-2005. Zvýšení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je způsobeno zejména pokračujícím vývojem informačního systému SAP.

Odpisy za rok 2005 činí **11.490 tis. Kč** (**9.604 tis. Kč** v roce 2004, **10.095 tis. Kč** v roce 2003, **10.411 tis. Kč** v roce 2002, **14.881 tis. Kč** v r. 2001).

Opravné položky k dlouhodobému nehmotnému majetku nebyly tvořeny. Společnost nemá dlouhodobý hmotný majetek, jehož tržní cena by byla výrazně nižší než cena v účetnictví.

Tabulka 1: **Změna stavu dlouhodobého nehmotného majetku** (v tis. Kč)

Je uveden pouze majetek, u kterého došlo v posuzovaných letech ke změně

	Software	Oprávky	Ostatní drobný nehmotný majetek	Oprávky	Opravné položky	CELKEM netto nehmotný majetek
Zůstatek k 31.12.2001	37 476	-25 510	4 600	-4 600	-	**11 966**
Zůstatek 31.12.2002	63 595	-40 456	0	0	-	**23 139**
Zůstatek k 31.12.2003	77 404	-50 551	0	0	-	**26 853**
Zůstatek 31.12.2004	89 561	-60 108	0	0	-	**29 453**
Zůstatek k 31.12.2005	112 192	-71586	0	0	-	**40 606**

Nejvýznamnější položkou DNM je software, jehož hodnota díky neustálému rozvoji stále roste, proto se tedy DNM v posuzovaných letech téměř zčtyřnásobil.

7. DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK

Společnost nemá dlouhodobý hmotný majetek, jehož tržní cena by byla výrazně nižší než cena v účetnictví.

Odpisy za rok 2005 činí 20.255 tis. Kč.

Odpisy za rok 2004 činí 18.097 tis. Kč.

Odpisy za rok 2003 činí 16.635 tis. Kč.

Odpisy za rok 2002 činí 11.551 tis. Kč.

Odpisy za rok 2001 činí 14.881 tis. Kč.

Opravné položky k dlouhodobému hmotnému nebyly v letech 2001-2005 tvořeny.

Stav a vývoj dlouhodobého hmotného majetku je uveden v tabulce na další stránce.

Tabulka 2: **Změna stavu dlouhodobého hmotného majetku** (v tis. Kč)

	Budovy, haly a stavby	Oprávky	Stroje, přístroje a zařízení	Oprávky	Dopravní prostředky	Oprávky	Inventář	Oprávky	Pozemky	Uměl. díla	Nedokončený hmotný majetek	Zálohy na DHM	CELKEM
Zůstatek k 31.12.2001	75 861	-15 018	65 687	-57 151	41 451	-40 191	5 869	-4 573	537	960	0	25	**73 457**
Zůstatek 31.12.2002	77 026	-17 558	88 436	-61 211	44 612	-40 258	5 115	-4 315	563	949	334	0	**93 693**
Zůstatek k 31.12.2003	77 040	-20 044	96 884	-61 883	25 468	-19 869	4 921	-4 525	563	554	666	0	**99 776**
Zůstatek k 31.12.2004	77 617	-22 396	110 610	-68 112	27 482	-21 138	4 553	-4 058	642	3 049	110	0	**108 359**
Zůstatek k 31.12.2005	82 043	-24 808	123 136	-80 416	35 172	-23 992	5 003	-3 964	741	3 101	99	0	**116 115**

Navýšení DHM odpovídá i zvyšování odpisů v posuzovaných letech.Od roku 2001 se celková hodnota DHM zvýšila o 58%.Nejvyšší zvýšení proběhlo v roce 2002 a to o více než 20 tis. Kč nákupem strojů, přístrojů a zařízeni, tato položka je zároveň nejdynamičtěji rostoucí položkou DHM. U některého majetku můžeme konstatovat i snížení, a to u dopravních prostředků, jejichž stav ale značně kolísá.

Významnou položkou jsou Budovy, stavby a haly, které vykazují téměř konstantní růst s výraznějším zvýšením v roce 2005.

8. DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

Základním rysem dlouhodobého finančního majetku je časové hledisko, tj. předpokládaná doba držby, realizace nebo splatnosti přesahuje 12 měsíců.

Je tvořen *podíly v ovládaných a řízených podnicích, podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, půjčkami ovládaným podnikům,..*

Opravné položky k dlouhodobému finančnímu majetku v letech 2001-2005 byly tvořeny na základě vyhodnocení vývoje vlastního kapitálu a obchodní a finanční strategie, a to individuálně za každou jednotlivou majetkovou účast.

9. ZÁSOBY

Základní charakteristikou rozvahové položky zásoby je jejich jednorázová spotřeba v průběhu výrobního procesu, i když s řadou vyjímek.

Zásoby se člení na: materiál, zboží, zásoby vlastní výroby, zvířata a zálohy na pořízení zásob.

Ve společnosti Čedok zásoby představují především zásoby materiálu pro autodopravu a dále pak zásoby kancelářských potřeb, propagačního materiálu a obchodního zboží. Nepotřebné a nevyužitelné zásoby jsou vyřazovány na základě doporučení inventarizační a likvidační komise.

Stav zásob v letech 2001-2005:

- 5.474 tis. Kč v roce 2005
- 4.573 tis. Kč v roce 2004
- 5.683 tis. Kč v roce 2003
- 5.295 tis. Kč v roce 2002
- 5.001 tis. Kč v roce 2001

Stav zásob se od roku 2001 zvyšuje, výrazně nižší stav zásob Společnost zaznamenala v roce 2004, kdy došlo ke snížení v důsledku vyřazování.

10. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY

Pohledávky se oceňují při jejich vzniku jmenovitou hodnotou, v případě pohledávky odkoupené od jiné osoby je pohledávka oceněna pořizovací cenou. Základní členění pohledávek:

a) Pohledávky z běžných obchodních vztahů (tj. pohledávky k odběratelům a poskytnuté zálohy)
b) Pohledávky v ovládaných a řízených společnostech a ve společnostech s podstatným vlivem
c) Pohledávky k zaměstnancům z titulu mezd, pohledávky ze sociálního a zdravotního zabezpečení
d) Pohledávky ke státu zejména z důvodů daní a poplatků
e) Dohadné účty aktivní
f) Jiné pohledávky (např. pohledávky z nákupu nebo nájmu podniku či jeho části, pohledávky z náhrad mank a škod, pohledávky z emitovaných dluhopisů, pohledávky z nakoupených opcí)
g) Odložená daňová pohledávka

Výše pohledávek společnosti Čedok v letech 2001-2005:

- 2.882 tis. Kč k 31.12. 2005
- 4.573 tis. Kč k 31.12. 2004
- 2.134 tis. Kč k 31.12. 2003
- 2.240 tis. Kč k 31.12. 2002
- 2.358 tis. Kč k 31.12. 2001

Z celkové hodnoty dlouhodobých pohledávek v každém roce představují 1.779 tis. Kč neuhrazené směnky po lhůtě splatnosti, ke kterým byla vytvořena již v roce 2000 opravná položka ve výši 100%.
Pohledávky výrazně stouply v roce 2004, v porovnání s rokem předcházejícím se více než zdvojnásobily. Pokud tento rok nebereme v úvahu, průměrná výše pohledávek je 2.404 tis.Kč.

11. KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY

V tabulce 3 jsou rozepsány úkony týkající se krátkodobých pohledávek: jejich *vznik*; *tvorba opravných položek* na nesplacené krátkodobé pohledávky, které jsou považovány za pochybné; *zrušení opravných položek* vytvořených v předchozích letech; popř. *odpis nedobytných pohledávek*. Tvorba opravných položek je na vrub nákladů a jejich zrušení je zaúčtováno do výnosů.

Nárůst pohledávek je dán hlavně nárůstem celkového obratu společnosti, ale také nárůstem objemu nevypárovaných pohledávek s přijatými zálohami, a to zejména u klíčových odběratelů.

Nově jsou tvořeny opravné položky na základě samostatného posouzení každé pohledávky (výsledky soudních sporů, průkaznost pohledávky, uznání dluhu, konkurz, likvidace apod.). V případech, kde není předpoklad úhrady pohledávky, se tvoří opravné položky ve výši 50-100%.
Dohadné účty aktivní obsahují nevyfakturované tržby.

Tabulka 3: **Opravné položky ke krátkodobým pohledávkám** (v tis. Kč)

	Výše pohledávky	Opravná položka	Zrušení opravné pohledávky	Odpis nedobytných pohledávek
2005	337 822	25 106	-	51
2004	320 183	19 197	-	1 040
2003	296 642	17 191	11 124	223
2002	207 735	11 124	13 466	11 711
2001	162 480	16 061	940	99

Tvorba opravných položek k pohledávkám vyjadřuje potenciální pokles reálné hodnoty, tj. snížení její vymožitelnosti a inkasa částek, které pohledávka představuje. Snížení bonity pohledávky je obvykle dáno různými příčinami, zejména špatnou finanční situací dlužníka či v některých případech i právními vadami příslušných pohledávek. (Ryneš, 2004)

Současně s růstem pohledávek roste tvorba opravných položek. Pohledávky od roku 2001 rostou konstantně, nejvyšší nárůst byl zaznamenán mezi roky 2002 a 2003 kdy pohledávky vzrostly o 88 907 tis.Kč. Zároveň v roce 2002 byla odepsána pohledávka v nejvyšší hodnotě a stejně tak byla i hodnota zrušené pohledávky nejvyšší v uvažovaných letech.

12. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

Stav devizových prostředků Společnosti na bankovních účtech je pravidelně přepočítáván platným kurzem ČNB k poslednímu dni každého roku. Od roku 2001 má také Společnost blokovány finanční prostředky na účtech s omezeným disponováním (záruky).

Do roku 2003 neměla Společnost v držení žádné krátkodobé cenné papíry. Od roku 2004 Společnost drží Depozitní směnky ČSOB a má finanční prostředky v cizí měně.

Tabulka 4: **Krátkodobý finanční majetek** (v tis. Kč)

	Stav devizových prostředků	Záruky (účty s omezeným disponováním)	Krátkodobé cenné papíry	Devizové prostředky (v USD)	Devizové prostředky (v EUR)
2005	2 053	1 878	23 497	480	253
2004	2 700	1 589	18 000	290	125
2003	2 760	1 567	-	-	-
2002	3 064	1 374	-	-	-
2001	1 546	1 373	-	-	-

Stav devizových prostředků v porovnání s předchozími lety výrazně klesl avšak mírně roste hodnota záruk a od roku 2004 Společnost také vlastní krátkodobé cenné papíry a devizové prostředky v cizí měně (USD, EUR), čímž zvyšuje efektivnost při uzavírání devizových obchodů. V roce 2005 tedy disponuje vyšším množstvím devizových prostředků než v předcházejících letech.

13. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

Na účet nákladů příštích období jsou účtovány především nakupované služby u akcí (zájezdů) realizovaných v roce následujícím po roce, za který se sestavuje účetní závěrka, dále pak předplacené nájemné, leasingové zálohy a časové rozlišení nákladů na propagaci.

Příjmy příštích období představují zejména časové rozlišení zjištěných rozdílů u tržeb za cestovní službu v daném roce z titulu přepočtu základu a výše DPH, v souladu s § 89 Zák. 235/2004 a následujících pokynů MF ČR a dále zúčtování dodatkových provizí od dodavatelů za tentýž rok.

Dohadné položky aktivní obsahují zejména nevyfakturované výnosy a přijaté provize.

14. OPRAVNÉ POLOŽKY

Opravné položky vyjadřují přechodné snížení hodnoty aktiv. Nejvyšší opravné položky byly tvořeny v roce 2005 a to hlavně ke krátkodobým pohledávkám. S růstem hodnoty majetku i pohledávek se zvyšují opravné položky. Z celkové hodnoty dlouhodobých pohledávek v každém roce

představují 1.779 tis.Kč neuhrazené směnky po lhůtě splatnosti, ke kterým byla vytvořena již v roce 2000 opravná položka ve výši 100%. Účetní hodnota pohledávky je rozdíl mezi její jmenovitou hodnotou a opravnou položkou k ní vytvořenou.

Tabulka 5: **Opravné položky (v tis. Kč)**

	Jmenovitá hodnota	Opravné položky	Účetní hodnota
K 31.12. 2001			
Dlouhodobý finanční majetek	70 563		70 563
Krátkodobé pohledávky	162 480	16 061	146 419
Dlouhodobé pohledávky	2 358	1 779	579
k 31.12. 2002			
Dlouhodobý finanční majetek	98 690	3 632	95 058
Krátkodobé pohledávky	207 735	11 124	196 611
Dlouhodobé pohledávky	2 240	1 779	461
k 31.12. 2003			
Dlouhodobý finanční majetek	77 828	8 142	69 686
Krátkodobé pohledávky	296 642	17 191	279 451
Dlouhodobé pohledávky	2 134	1 779	355
k 31.12. 2004			
Dlouhodobý finanční majetek	48 077	10 778	37 299
Krátkodobé pohledávky	316 443	19 197	297 246
Dlouhodobé pohledávky	2 028	1 779	249
k 31.12. 2005			
Dlouhodobý finanční majetek	41 049	15 394	25 655
Krátkodobé pohledávky	337 822	25 106	312 716
Dlouhodobé pohledávky	2 882	1 779	1 103

15. VLASTNÍ KAPITÁL

Stav a změny stavu jednotlivých položek vlastního kapitálu jsou uvedeny v příloze 11.

a) Základní kapitál

Základní kapitál Společnosti se skládá z 366.715 akcií na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč v listinné podobě.

b) Kapitálové fondy

Na účtu ostatních kapitálových fondů eviduje Společnost hodnotu již dříve bezúplatně nabytého pozemku, nalezeného obrazu v roce 2004 a darovaného obrazu v roce 2005

Na účtech oceňovacích rozdílů z přecenění majetku eviduje Společnost :

- kursové rozdíly z přecenění dlouhodobého finančního majetku v cizí měně
- změnu tržní hodnoty finančních derivátů k zajištění kursových rizik

c) Zisky / ztráty minulých let a fondy ze zisku

Účetní zisk je z rozhodnutí valné hromady každoročně rozdělován následovně :

- část zisku je použita v souladu se stanovami Společnosti na doplnění rezervního fondu Společnosti
- část je použita na doplnění sociálního fondu společnosti
- zbývající část zisku je použita ke snížení neuhrazené ztráty z minulých let.

Dividendy nebyly v posuzovaných letech vyplaceny.

Sociální fond byl vytvořen na základě společenské smlouvy a jeho čerpání probíhá na vymezené účely v souladu s kolektivní smlouvou.

16. REZERVY

Společnost vytváří v jednotlivých letech ostatní rezervy (daňově neuznatelné), a to na očekávané budoucí výdaje vyplývající ze stávajících provozních činností. Rezervy na náklady v letech 2004 a 2005 nebyly tvořeny. Zákonné rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku vzhledem k charakteru tohoto majetku nemůže organizace vytvářet.

V následující tabulce můžeme vidět, že Společnost do roku 2003 tvořila pouze rezervy na náklady, které však byly k 31.12.2004 zúčtovány.

V průběhu roku 2001 byla vytvořena také poměrně vysoká rezerva na kursové ztráty, která byla v k 31.12.2002 zúčtována, dále pak již tvořena nebyla. K 31.12.2005 Společnost nemá žádné rezervy.

Tabulka 6: **Změny na účtech rezerv** (v tis. Kč)

	Zůstatek k 31.12.01	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.02	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.03	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.04	Tvorba rezervy	Zúčtování rezervy	Zůstatek k 31.12.05
Zákonné rezervy	**0**			**0**			**0**			**0**			**0**
Rezerva na kursové ztráty	**4331**		4331	**0**			**0**			**0**			**0**
Rezerva na náklady	**118**	1289		**1407**	1462	1289	**1580**		**1580**	**0**			**0**
CELKEM	*4449*	*1289*	*4331*	*1407*	*1462*	*1289*	*1580*		*1 580*	*0*			*0*

17. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

Společnost neeviduje k 31.12. 2001 dlouhodobé závazky, k 31.12. 2002 však vzniká dlouhodobý závazek v hodnotě 4 mil. Kč, jedná se dlouhodobou půjčku.

K 31.12. 2005 Společnost eviduje dlouhodobé závazky v hodnotě 6 mil. Kč v podobě dlouhodobé půjčky od mateřské společnosti.

18. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

Závazky po splatnosti k 31.12.2005 nejsou ve významné výši, rozhodující část závazků představují zálohy přijaté od klientů na objednané služby.

Vyjímkou je poskytnutá krátkodobá půjčka od společnosti UNIMEX Group a.s. v roce 2003 ve výši 40.000 tis.Kč.

V případech, kdy jsou evidovány neuhrazené závazky starší než 180 dní, jedná se o nespárované položky (poskytnuté zálohy od odběratelů) s pohledávkami.

Dohadné účty pasivní zahrnují především chybějící náklady na akce, které proběhly v letech 2003-2005.

19. BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI

Společnost má uzavřenou "Smlouvu o kontokorentním úvěru" s ČSOB, který jí umožňuje čerpat úvěr do výše stanovené smlouvou. Úvěr byl čerpán pouze v roce 2001, a to v hodnotě 5000 tis.Kč.
V letech 2002-2005 nebyl bankovní úvěr čerpán.

20. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

Výdaje příštích období zahrnují očekávané dobropisy a obchodní náklady daného roku uhrazené v roce následujícím.
Výnosy příštích období zahrnují především přijaté úhrady za zájezdy, které budou realizovány v roce následujícím po roce, ke kterému je sestavována účetní uzávěrka.

21. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Tabulka 7: **Výpočet ročních daní** (v tis. Kč)

	2005	2004	2003	2002	2001
Zisk (ztráta) před zdaněním	30 422 576	25 062 861	12 320 118	10 292 327	16 141 951
Připočitatelné položky (+)	17 639 895	11 238 467	29 854 869	29 339 204	7 349 798
Odpočitatelné položky (-)	10 438 412	8 483 285	16 521 875	18 294 316	6 760 635
Základ daně (daňová ztráta)	**37 624 059**	**27 818 043**	**25 653 112**	**21 337 215**	**16 731 114**
· Odečet daňové ztráty (-)	0	22 277 568	25 269 284	21 012 439	6 686 751
· Odečet 10 % HIM	0	259 647	161 960	72 196	10 043 364
· Odečet ostatních položek (-)	133 333		568		999
Základ daně z příjmu (zaokrouhlený)	**37 490 000**	**5 280 000**	**221 000**	**252 000**	**0**
Sazba daně	26%	28%	31%	31%	31%
Daň z příjmů	9 747 400	1 478 400	68 510	78 120	
Slevy na dani	58 860	71 640	68 510	78 120	
Daňová povinnost	**9 688 540**	**1 406 760**	**0**	**0**	**0**

K 31.12.2005 společnost již neeviduje daňové ztráty odečitatelné v následujících účetních obdobích. V průběhu posuzovaných let se snížila sazba daně z 31 na 26%. Společnost si až do roku 2004 měla možnost odečíst daňovou ztrátu, což výrazně snížilo základ daně z příjmu, v roce 2001 až na nulu. Tím nevznikla v tomto roce žádná povinnost. Stejně tak nevznikla v letech 2002 a 2003, hlavně díky slevám na dani.

22. LEASING

Společnost měla najatý dlouhodobý hmotný majetek formou finančního leasingu, o kterém neúčtovala na rozvahových účtech.
Předmětem leasingu byly především autobusy a osobní automobily, k 31.12. 2001 bylo evidováno 20 položek.
V roce 2004 byly dříve uzavřené smlouvy na pronájem dlouhodobého hmotného majetku formou finančního leasingu ukončeny. Po uplynutí doby pronájmu byl pronajatý majetek odkoupen a zařazen do evidence dlouhodobého hmotného majetku Společnosti. Nové smlouvy na pronájem dlouhodobého hmotného majetku nebyly v od roku 2004 uzavřeny.

23. VÝNOSY

Hlavním předmětem činnosti Společnosti jsou služby spojené s poskytováním cestovních služeb.

Tabulka 8: **Přehled tržeb** (v tis. Kč)

Tržby za prodej vlastních služeb	2001	2002	2003	2004	2005
Služby cestovního ruchu	1 816 613	1 787 570	2 037 819	2 582 836	2 737 473
Ostatní	92 753	107 926	85 372	87 043	91 904
CELKEM	**1 909 366**	**1 895 496**	**2 123 191**	**2 669 879**	**2 829 377**

Tržby ze služeb cestovního ruchu tvořily 95 % veškerých tržeb v letech 2001 a 2002, od roku 2003 se jejich podíl na veškerých tržbách zvyšuje, v roce 2005 tvořily 96,75 %. Mezi ostatní tržby pak patří např. služby ze směnárenské činnosti, z ubytovacích služeb, z hostinské činnosti,...Tržby mají rostoucí tendenci, v posledních dvou letech s průměrným meziročním nárůstem 14,1%.

Služby cestovního ruchu zahrnují :

- pasivní cestovní ruch (výjezdová turistika)
- aktivní cestovní ruch (příjezdová turistika)
- domácí cestovní ruch
- prodej dopravních cenin

24. OSOBNÍ NÁKLADY

Tabulka 9: **Průměrný počet zaměstnanců a osobní náklady** (tis. Kč)

		Průměrný počet zaměstnanců	Mzdy	Sociální zabezpečení	Sociální náklady	**Celkem osobní náklady**
2001	Celkový počet zaměstnanců	364	77 318	26 767	1 853	**105 938**
	vedení	16	9 382	3 283	83	**12 748**
2002	Celkový počet zaměstnanců	370	82 364	28 707	1 881	**112 952**
	vedení	16	10 803	3 765	81	**14 649**
2003	Celkový počet zaměstnanců	371	84 511	29 329	1 859	**115699**
	vedení	16	10 821	3 788	81	**14 690**
2004	Celkový počet zaměstnanců	379	94 431	32 879	2 197	**129 507**
	vedení	16	11 120	3 920	93	**15 133**
2005	Celkový počet zaměstnanců	412	110 888	38 675	2 492	**152 055**
	vedení	15	11 965	4 187	91	**16 258**

Průměrný stav zaměstnanců se od roku 2001 postupně zvyšuje, z původních 364 zaměstnanců v roce 2001 je jich 412 k 31.12. 2005. Počet zaměstnanců ve vedení je až do roku 2004 neměnný, v roce 2005 se o jednoho zaměstnance sníží.

S rostoucím počtem zaměstnanců rostou i celkové osobní náklady. Mzda na jednoho zaměstnance se zvyšuje. Nejvyšší nárůst je mezi roky 2001 a 2002, a to o 1421 tis. Kč pro zaměstnance ve vedení, což je meziroční nárůst o 15%. Vedení je posuzováno odděleně, neboť platy zde rostou jiným tempem, než u ostatních zaměstnanců, u těch byl zaznamenán nejvyšší nárůst mezd mezi roky 2004 a 2005 a to o 17,4%. V průměry rostly celkové mzdy meziročně o 9,3%.

V letech 2001-2005 neobdrželi členové ani bývalí členové statutárních a dozorčích orgánů Společnosti žádné odměny.

25. OBRAT

V letech 2001-2005 Společnost prováděla transakce v rámci své běžné podnikatelské činnosti. Tyto transakce (jedná se o celkový obrat včetně DPH) činily celkem:

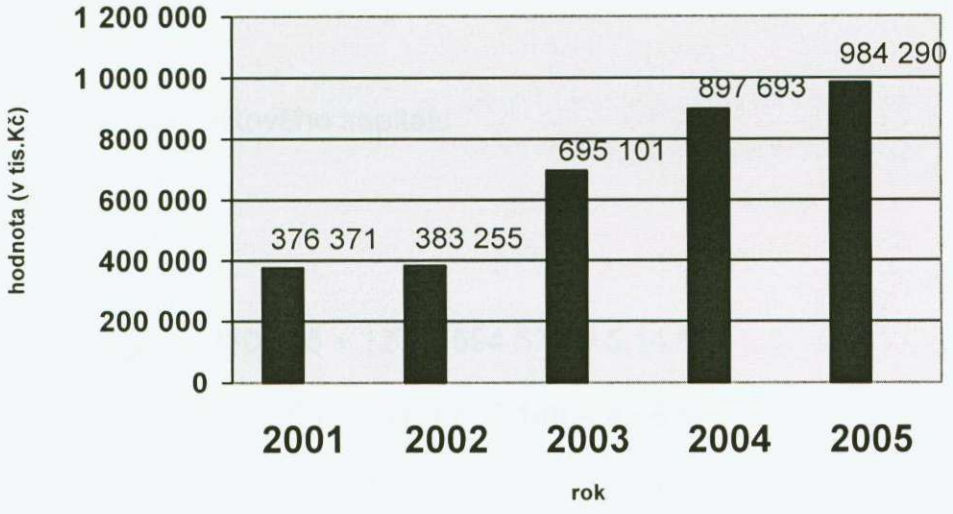
984.290 tis. Kč v roce 2005
897.693 tis. Kč v roce 2004
695.101 tis. Kč v roce 2003
383.255 tis. Kč v roce 2002
376.371 tis. Kč v roce 2001

Jedná se zejména o tyto transakce:

- Prodeje: - služby cestovního ruchu (největší podíl)
  - marketingové služby

- Nákupy: - služby cestovního ruchu (největší podíl)
  - nájemné
  - služby spojené se správou nemovitostí.

Graf 1: **Obrat 2001 – 2005** (v tis. Kč)



26. VÝZNAMNÉ POLOŽKY ZISKŮ A ZTRÁT

Mimořádné výnosy vyplývají z proúčtování promlčených a nevyčerpaných přijatých záloh minulých let a nezúčtovaných tržeb předchozích let.
Mimořádné náklady jsou tvořeny zúčtovanými náklady, které souvisí s předcházejícími účetními obdobími.

27. FINANČNÍ NÁSTROJE

Tržní hodnota finančních nástrojů sestávajících z hotovosti, pohledávek, závazků a závazků vyplývajících z dluhových instrumentů odpovídá jejich účetní hodnotě.

Hlavní riziko, kterému je Společnost vystavena, je riziko vyplývající z nestability kurzů zahraničních měn.

Riziko nestability kurzů cizích měn je zmírňováno skutečností, že část devizových úhrad je realizována z vlastního devizového inkasa Společnosti. K zajištění kursových rizik používá Společnost i bankovní instrumenty (finanční deriváty). Společnost má v posledních třech letech uzavřeny smlouvy na derivátové obchody. Kurzy těchto obchodů jsou pod úrovní kalkulovaných kurzů, ke kterým se zajištění provádí.

6 Finanční analýza - výpočty

1) UKAZATELE RENTABILITY

- Rentabilita celkového kapitálu

RCK= EBIT / CA

2005: (30 423 + 127) / 594 572 = 5,14 %

2004: (25 063 + 131) / 562 146 = 4,48 %

2003: (12 320 + 400) / 594 922 = 2,14 %

2002: (10 292 + 348) / 542 823 = 1,96 %

Rentabilita celkového kapitálu mezi roky 2003 a 2004 vzrostla víc než dvojnásobně a má stále rostoucí tendenci.
Je nutno brát v úvahu, že není podchycen efekt zdanění, neboť do čitatele dosazujeme zisk před zdaněním a úroky. Proto se v našich podmínkách spíše používá zisk po zdanění a zdaněných úroků, který je vypočten níže.

RCK = EAT + U x (1 –d) / CA

2005: 20 734 + 127 x (1-0,26) / 594 572 = 2,60 %

2004: 23 656 + 131 x (1-0,28) / 562 146 = 3,05 %

2003: 12 320 + 400 x (1-0,31) / 594 922 = 1,48 %

2002: 10 292 + 348 x (1-0,31) / 542 823 = 1,35 %

2001: 16 142 + 905 x (1 -0,31) / 451 028 = 2,61 %

Ukazatel zohledňuje sazbu daně, která se v roce 2004 snížila na 28% a v roce 2005 pak na 26%, čímž se vysvětluje nižší hodnota v roce 2005. I přes klesající úroky má rentabilita rostoucí tendenci.

- Rentabilita vlastního kapitálu

RVK = zisk po zdanění / vlastní kapitál

Do vlastního kapitálu je zahrnut základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, hospodářský výsledek minulých let a hospodářský výsledek běžného období.

2005: 20 734 / 288 392 = 7,19 %

2004: 23 656 / 267 848 = 8,83 %

2003: 12 320 / 241 714 = 5,10 %

2002: 10 292 / 256 753 = 4,01 %

2001: 16 142 / 222 358 = 7,26 %

Tato míra zisku na jednotku investice by měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové investice na finančním trhu, aby byla pro investory výhodná.
Ukazatel nabývá výrazně vysokých hodnot v posledních dvou letech. V roce 2001 byl vyšší zisk po zdanění než v následujících dvou letech, tím se dá vysvětlit poměrně vysoká hodnota tohoto ukazatele v roce 2001.

2) UKAZATELE AKTIVITY

- Rychlost obratu zásoby

Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby*

*Zásoby všeho druhu jsou přepočteny na průměrný stav

2005: 2 829 377 / 5 024 = 563,17

2004: 2 669 879 / 5 128 = 520,65

2003: 2 123 191 / 5 489 = 386,81

2002: 1 895 496 / 5 148 = 368,20

2001: 1 909 366 / 5 244 = 364,10

Vzhledem k tomu, že v našem případě se nejedná o výrobní podnik, tržby nejsou závislé na výši zásob, proto je tento ukazatel pro Společnost méně důležitý. Přestože zásoby jsou téměř konstantní, hodnota ukazatele roste, to je však způsobeno spíše markantním růstem tržeb. Ukazatel nám udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob.

- Doba obratu zásob

Doba obratu zásob = 365 / obratovost zásob

2005:	365 / 563,17 = 0,65 dnů
2004:	365 / 520,65 = 0,70 dnů
2003:	365 / 386,81 = 0,94 dnů
2002:	365 / 368,20 = 0,99 dnů
2001:	365 / 364,10 = 1,00 dnů

Tento ukazatel nám říká, jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.
Díky vysoké obratovosti zásob, je doba obratu zásob extrémně nízká a od roku 2001 se stále snižuje. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe.

- Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek = tržby / pohledávky*
*u pohledávek je počítáno s jejich průměrným stavem

2005:	2 829 377 / 307 527 = 9,20
2004:	2 669 879 / 290 520 = 9,19
2003:	2 123 191 / 244 661 = 8,68
2002:	1 895 496 / 172 035 = 11,02
2001:	1 909 366 / 155 163,50 = 12,31

Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Hodnota pohledávek stále roste a stejně tak se zvyšují i tržby. V posledních třech letech se hodnotu ukazatele podařilo snížit a od roku 2003 je téměř konstantní. Nízká hodnota v roce 2003 je způsobena hlavně silným nárůstem tržeb oproti předcházejícímu roku. Pohledávky jsou v peněžní prostředky přeměňovány stále rychleji.

- Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek = 365 / obratovost pohledávek

2005: 365 / 9,20 = 39,67 dnů

2004: 365 / 9,19 = 39,72 dnů

2003: 365 / 8,68 = 42,05 dnů

2002: 365 / 11,02 = 33,12 dnů

2001: 365 / 12,31 = 29,65 dnů

Výsledek nám udává za jak dlouho jsou pohledávky spláceny.
Pohledávky jsou v průměru spláceny za 36,84 dnů. Inkasní období se od roku 2003 snižuje. Nižší inkasní období v letech 2001 a 2002 je způsobeno podstatně nižší hodnotou pohledávek než v následujících letech. Podle ukazatele poznáme, zda podnik platí své pohledávky ve lhůtě splatnosti, stanovené v platebních podmínkách.

3) UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

- **Ukazatel věřitelského rizika = celkové závazky / celková aktiva**

2005: (6000 + 299 402) / 594 572 = 51,37 %

2004: (6000 + 271 704) / 562 146 = 49,40 %

2003: (6000 + 311 283) / 594 922 = 53,33 %

2002: (4000 + 199 307) / 542 823 = 37,45 %

2001: 131 706 / 451 028 = 29,20 %

V roce 2001 Společnost neměla žádné dlouhodobé závazky. S výjimkou roku 2003 se ukazatel zadluženosti oproti předchozím letem vždy zvýšil. Obecně můžeme říci, že ukazatel od roku 2003 výrazně vzrostl, věřitelé poskytují čím dál více zdrojů.
V letech 2003 a 2005 věřitelé poskytli více než polovinu celkových zdrojů.

- **Vlastní kapitál / celková aktiva**

2005: 288 392 / 594 572 = 48,50 %

2004: 267 848 / 562 146 = 47,65 %

2003: 241 714 / 594 922 = 40,63 %

2002: 256 753 / 542 823 = 47,30 %

2001: 222 358 / 451 028 = 49,30 %

Lze konstatovat, že proporce, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů se v posuzovaných letech příliš nemění, pohybuje se v průměru okolo 46,68%.

- **Celkové závazky / vlastní kapitál**

2005: 305 402 / 288 392 = 1,06

2004: 277 704 / 267 848 = 1,04

2003: 317 233 / 241 714 = 1,31

2002: 203 307 / 256 753 = 0,79

2001: 131 706 / 206 363 = 0,64

Ukazatel roste s růstem proporce závazků ve finanční struktuře. U vlastního kapitálu evidujeme meziroční nárůst v průměru o 10,6%, přičemž nejvíce se vlastní kapitál zvýšil mezi roky 2001 a 2002 (o 24,4%). Zatímco, celkové

závazky zaznamenávají nejvyšší meziroční nárůst o 56% mezi roky 2002 a 2003, v průměru je to o 27 %, rostou tedy více než dvakrát rychleji než vlastní kapitál.

- **Cash-flow z provozní činnosti / celkové závazky**

2005: 53 809 / 305 402 = 17,62 %

2004: 5 085 / 277 704 = 1,83 %

2003: 12 254 / 317 233 = 3, 83 %

2002: 48 449 / 203 307 = 23,83 %

2001: -39 982 / 131 706 = 30,36 %

Hodnota ukazatele je shodná s požadavky uváděnými v zahraniční literatuře (více než 20 %) v letech 2001-2002 a 2005, avšak je velmi nízká mezi roky 2003 a 2004 kvůli výrazně nižšímu cash-flow v porovnání s ostatními roky.

- Úrokové krytí

Úrokové krytí = zisk před úroky a zdaněním / celkový úrok

2005: 30 423 / 127 = 239,55

2004: 25 194 / 131 = 192,32

2003: 12 720 / 400 = 31,80

2002: 10 640 / 348 = 30,57

2001: 17 047 / 905 = 18,84

Ukazatel nabývá nebývale vysokých hodnot v posledních dvou letech, a to hlavně v důsledku velmi nízkých úroků v porovnání s rostoucím ziskem. V letech 2001-2003 pak celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby v průměru 27 krát. Díky poměrně vysokému růstu zisku by podnik mohl využívat ve větším rozsahu cizí kapitál, protože by byl schopen platit fixní částku úroku.

4) UKAZATELE LIKVIDITY

- Běžná likvidita

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

2005: 385 136 / 299 402 = 1,29 : 1

2004: 351 890 / 271 704 = 1,30 : 1

2003: 330 749 / 311 233 = 1,06 : 1

2002: 242 898 / 199 307 = 1,22 : 1

2001: 190 984 / 131 706 = 1,45 : 1

Oběžná aktiva mají rostoucí tendenci stejně jako krátkodobé závazky.
Pokud by podnik proměnil veškerá běžná aktiva v daném okamžiku v hotovost, uspokojil by své věřitele v poměru 1,26 : 1 (v průměru). Ukazatel nenabývá příliš vysokých hodnot, ale to hlavně proto, že má nízké zásoby. Ukazatel u nevýrobních podniků může být i menší než 1:1.

- Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

2005: (385 136 - 5 474) / 299 402 = 1,27 : 1

2004: (351 890 - 4 573) / 271 704 = 1,28 : 1

2003: (330 749 - 5 683) / 311 233 = 1,04 : 1

2002: (242 898 - 5 295) / 199 307 = 1,19 : 1

2001: (190 984 - 5 001) / 131 706 = 1,41 : 1

Hodnota ukazatele potvrzuje, že zásoby tvoří jen nepatrnou část oběžných aktiv. Podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků.

- Peněžní likvidita

Peněžní likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky

2005: 65 843 / 299 402 = 0,21 : 1

2004: 46 082 / 271 704 = 0,17 : 1

2003: 45 260 / 311 233 = 0,15 : 1

2002: 40 531 / 199 307 = 0,20 : 1

2001: 38 985 / 131 706 = 0,30 : 1

Finanční majetek zahrnuje peníze, účty v bankách a krátkodobý fin. majetek. Hodnota tohoto ukazatele je téměř konstantní, avšak nedostatkem je, že má statický charakter.

7 Závěrečné hodnocení

Cílem mé práce bylo posoudit význam účetních záznamů pro vyjádření finanční situace a výše výsledku hospodaření společnosti Čedok, a.s.

Čedok má silnou pozici na domácím trhu cestovních služeb. Z provedených analýz a porovnání vyplývá, že společnost Čedok v posuzovaných letech (2001-2005) nejen, že zvyšuje svůj zisk, ale zároveň i optimalizuje svoji finanční strukturu. Lze konstatovat, že proporce, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů se v posuzovaných letech příliš nemění, pohybuje se v průměru okolo 46,68%. Má však mírně rostoucí tendenci, v letech 2003 a 2005 věřitelé poskytli více než polovinu celkových zdrojů. Podnik používá cizí kapitál s tím, že výnos, který se jím získá a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu. V roce 2001 Společnost neměla žádné dlouhodobé závazky. S výjimkou roku 2003 se ukazatel zadluženosti oproti předchozím letem vždy zvýšil. Obecně můžeme říci, že ukazatel od roku 2003 výrazně vzrostl, věřitelé poskytují čím dál více zdrojů.

Dalším z hodnocených ukazatelů je poměr celkových závazků a vlastního kapitálu. Ukazatel roste s růstem proporce závazků ve finanční struktuře. Vlastní kapitál roste meziročně v průměru o 10,6%, přičemž nejvíce se zvýšil mezi roky 2001 a 2002 (o 24,4%). Celkové závazky zaznamenávají nejvyšší meziroční nárůst o 56% mezi roky 2002 a 2003, v průměru je to o 27 %, rostou tedy více než dvakrát rychleji než vlastní kapitál.

Z finanční analýzy dále vyplývá, že rentabilita celkového kapitálu se stále zvyšuje. Výrazně rostou i tržby a zároveň i pohledávky. Tržby zaznamenaly v posledních dvou letech průměrný meziroční nárůst 14,1%. Pohledávky výrazně stouply v roce 2004, v porovnání s rokem předcházejícím se více než zdvojnásobily. Současně s růstem pohledávek rostla i tvorba opravných položek. Podle ukazatele „doba obratu pohledávek" poznáme, zda podnik platí své pohledávky ve lhůtě splatnosti, stanovené v platebních podmínkách. Pohledávky jsou v peněžní prostředky přeměňovány stále

rychleji a jsou spláceny v průměru za 36,84 dnů. Inkasní období se od roku 2003 snižuje.

Posledním hodnoceným ukazatelem byla likvidita. Oběžná aktiva mají rostoucí tendenci stejně jako krátkodobé závazky. Ukazatel nenabývá příliš vysokých hodnot, ale to hlavně proto, že podnik má nízké zásoby. Zásoby tvoří jen nepatrnou část oběžných aktiv, značný objem aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků.

Od roku 2004 Společnost drží Depozitní směnky ČSOB a má finanční prostředky v cizí měně (USD a EUR), čímž zvyšuje efektivnost při uzavírání devizových obchodů. V roce 2005 disponuje vyšším množstvím devizových prostředků než v předcházejících letech.

Rostoucí tendenci mají i důležité rozvahové položky: dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý hmotný majetek. Hodnota Dlouhodobého nehmotného majetku se výrazně zvýšila v letech 2001-2005, což je způsobeno zejména pokračujícím vývojem informačního systému SAP. DNM v posuzovaných letech téměř zčtyřnásobil. Markantní zvýšení majetku ve sledovaných letech je patrné i u dlouhodobého hmotného majetku. Od roku 2001 se jeho celková hodnota zvýšila o 58%. Nejvyšší zvýšení proběhlo v roce 2002 a to o více než 20 000 tis. Kč.

Společnost Čedok byla budována od roku 1948 až do roku 1989 jako státní monopol cestovního ruchu, dnes je moderní, zcela zákaznicky orientovanou cestovní kanceláří a navazuje na všechny druhy dobré tradice své proslulé značky.

Z hlediska finančního řízení je Čedok, a.s. velmi dobře prosperující firmou, s téměř optimální finanční strukturou (využívá jak vlastní tak cizí kapitál k financování svých aktivit) a dobrou platební schopností. Při porovnání s předchozími lety, je patrné, že se Společnost díky nejrůznějším inovacím a využíváním prostředků pro zefektivnění své činnosti zaznamenává každoroční významný růst zisku.

Seznam použité literatury

1. Ryneš P. : Podvojné účetnictví a účetní závěrka pro podnikatele 2005, nakladatelství ANAG, Olomouc 2004, ISBN 80-7263-143-8

2. Valach J. a kolektiv: Finanční řízení podniku, EKOPRESS, s r.o., Praha 1999, ISBN 80-86119-21-1

3. Vyhláška č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších novel

4. Kovanicová D. : Abeceda účetních znalostí pro každého, POLYGON 2005

5. Levy H. a Sarnat M. :Kapitálové investice a finanční rozhodování, Grada Publishing, spol. s r.o., Praha 1999

6. Pelc V. : Účetnictví 2005, Linde 2005

7. České účetní standardy

8. Jindřichovská I. a Blaha Z. : Podnikové finance, MANAGAMENT PRESS, Praha 2001, ISBN 80-7261-025-2

Seznam tabulek a grafů

Tabulka 1: **Změna stavu dlouhodobého nehmotného majetku** (v tis. Kč)

Tabulka 2: **Změna stavu dlouhodobého hmotného majetku** (v tis. Kč)

Tabulka 3: **Opravné položky ke krátkodobým pohledávkám** (v tis. Kč)

Tabulka 4: **Krátkodobý finanční majetek** (v tis. Kč)

Tabulka 5: **Opravné položky** (v tis. Kč)

Tabulka 6: **Změny na účtech rezerv** (v tis. Kč)

Tabulka 7: **Výpočet ročních daní** (v tis. Kč)

Tabulka 8: **Přehled tržeb** (v tis. Kč)

Tabulka 9: **Průměrný počet zaměstnanců a osobní náklady** (tis. Kč)

Graf 1: **Obrat 2001 – 2005** (v tis. Kč)

Seznam příloh

Příloha 1: Výsledovka k 31.12.2005 (v tis. Kč)

Příloha 2: Rozvaha k 31.12.2005 (v tis. Kč)

Příloha 3: Výsledovka k 31.12.2004 (v tis. Kč)

Příloha 4: Rozvaha k 31.12.2004 (v tis. Kč)

Příloha 5: Výsledovka k 31.12.2003 (v tis. Kč)

Příloha 6: Rozvaha k 31.12.2003 (v tis. Kč)

Příloha 7: Výsledovka k 31.12.2002 (v tis. Kč)

Příloha 8: Rozvaha k 31.12.2002 (v tis. Kč)

Příloha 9: Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2001 (v tis. Kč)

Příloha 10: Rozvaha k 31.12.2001 (v tis. Kč)

Příloha 11: Přehled o změnách vlastního kapitálu (2001-2005)

Příloha 1

Výsledovka k 31.12.2005 (v tis. Kč)

označ. a	Text b	číslo řadku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	531	682
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	471	595
+	Obchodní marže	03	60	87
II.	Výkony	04	2 829 377	2 669 879
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2 829 377	2 669 879
B.	Výkonová spotřeba	06	2 624 703	2 479 482
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	07	23 679	21 246
B.2.	Služby	08	2 601 024	2 458 236
+	Přidaná hodnota	09	204 734	190 484
C.	Osobní náklady	10	152 055	129 507
C.1.	Mzdové náklady	11	110 888	94 431
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	12	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	13	38 675	32 879
C.4.	Sociální náklady	14	2 492	2 197
D.	Daně a poplatky	15	2 451	2 901
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16	31 745	27 701
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17	499	2 473
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18	610	968
G.	Změna stavu rezerv.,OP v prov.obl. a komlex.n. příš. obd.	19	5 909	1 888
IV.	Ostatní provozní výnosy	20	17 933	21 022
H.	Ostatní provozní náklady	21	7 378	8 606
V.	Převod provozních výnosů	22		
I.	Převod provozních nákladů	23		
*	Provozní výsledek hospodaření	24	23 018	42 408

označ. a	Text b	číslo řadku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	25	10 151	32 300
J.	Prodané cenné papíry a podíly	26	3 026	32 468
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	27		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	28		
K.	Náklady z finančního majetku	29		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	30		
L.	Náklady z přecenění majetkových CP a derivátů	31		
M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanč. Oblasti	32	4 616	1 172
X.	Výnosové úroky	33	2 024	1 123
N.	Nákladové úroky	34	127	131
XI.	Ostatní finanční výnosy	35	34 346	40 897
O.	Ostatní finanční náklady	36	33 328	61 357
XII.	Převod finančních výnosů	37		0
P.	Převod finančních nákladů	38		0
*	Finanční výsledek hospodaření	39	5 424	-20 808
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	40	9 689	1 407
Q.1.	splatná	41	9 689	1 407
Q.2.	odložená	42		0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	43	18 753	20 193
XIII.	Mimořádné výnosy	44	3 829	4 139
R.	Mimořádné náklady	45	1 848	676
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	46	0	0
S.1.	splatná	47		
S.2.	odložená	48		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	49	1 981	3 463
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	50		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	51	20 734	23 656
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	52	30 423	25 063
	Kontrolní číslo	53	11 697 597	11 086 195

Příloha 2

Rozvaha k 31.12.2005 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Aktiva celkem	1	841 616	247 044	594 572	562 146
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	402 535	220 159	182 376	175 111
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	112 192	71 586	40 606	29 453
B.I.1.	Software	5	112 192	71 586	40 606	29 453
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6	249 294	133 179	116 115	108 359
B.II.1.	Pozemky	7	741		741	642
B.II.2.	Stavby	8	82 043	24 807	57 236	55 221
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9	163 311	108 372	54 939	49 338
B.II.4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	10	3 101		3 101	3 048
B.II.5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	11	98		98	110
B.II.6.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	12	0		0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	13	41 049	15 394	25 655	37 299
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	14	23 684	10 563	13 121	18 151
B.III.2.	Podíly v účetních jednot. pod podstatným vlivem	15	10 250		10 250	10 250
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	16			0	3 026
B.III.4.	Půjčky a úvěry ovl. a řízeným osobám	17	7 115	4 831	2 284	5 872
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	18			0	
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	19			0	
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouh. finanční majetek	20			0	

označ. A	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	21	412 021	26 885	385 136	351 890
C.I.	Zásoby	22	5 474	0	5 474	4 573
C.I.1.	Materiál	23	5 271		5 271	4 338
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	24			0	0
C.I.3.	Zboží	25	203		203	235
C.I.4.	Poskytnuté zálohy na zásoby	26			0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	27	2 882	1 779	1 103	249
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	1 779	1 779	0	0
C.II.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	29			0	
C.II.3.	Pohledávky za úč. jedn. pod podstatným vlivem	30			0	
C.II.4.	Jiné pohledávky	31	1 103		1 103	249
C.III.	Krátkodobé pohledávky	32	337 822	25 106	312 716	300 986
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	33	331 856	25 106	306 750	278 700
C.III.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	34			0	0
C.III.3.	Pohledávky za úč. jedn. pod podstatným vlivem	35			0	0
C.III.4.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	36			0	0
C.III.5.	Stát - daňové pohledávky	37	2 708		2 708	5 487
C.III.6	Dohadné účty aktivní	38	1 312		1 312	15 562
C.III.7.	Jiné pohledávky	39	1 946		1 946	1 237
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	40	65 843	0	65 843	46 082
C.IV.1.	Peníze	41	13 373		13 373	7 512
C.IV.2.	Účty v bankách	42	9 591		9 591	10 276
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	43	42 879		42 879	28 294
D.I.	Časové rozlišení	44	27 060	0	27 060	35 145
D.I.1.	Náklady příštích období	45	16 744		16 744	24 634
D.I.2.	Kursové rozdíly aktivní	46			0	0
D.I.3	Příjmy příštích období	47	10 316		10 316	10 511
	Kontrolní číslo (ř. 1až 47)	999	3 339 404	988 176	2 351 228	2 213 439

označ.a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
	Pasiva celkem	048	594 572	562 146
A.	Vlastní kapitál	049	288 392	267 848
A.I.	Základní kapitál	050	366 715	366 715
A.I.1.	Základní kapitál	051	366 715	366 715
A.I.2.	Vlastní akcie a vlast. obchod. podíly	052		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	053		
A.II.	Kapitálové fondy	054	180	24
A.II.1.	Emisní ážio	055		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	056	2 595	2 541
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	057	-2 415	-2 517
		058		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy	059	3 655	2 318
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	060	3 120	1 938
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	061	535	380
		062		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	063	-102 892	-124 865
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	064		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	065	-102 892	-124 865
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-)	066	20 734	23 656
B.	Cizí zdroje	067	305 402	277 704
B.I.	Rezervy	068	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	069		
B.I.2.	Rezerva na daň z příjmů	070		
B.I.3.	Ostatní rezervy	071		0
		072		
B.II.	Dlouhodobé závazky	073	6 000	6 000
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	074		
B.II.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	075	6 000	6 000
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	076		
B.II.4.	Dlouhodobé směnky k úhradě	077		
B.II.5.	Jiné závazky	078		

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky	079	299 402	271 704
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	080	272 013	246 986
B.III.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	081	0	0
B.III.3.	Závazky k účetním jednotkám pod podst. vlivem	082		0
B.III.4.	Závazky k zaměstnancům	083	7 318	5 372
B.III.5.	Závazky ze sociálního zabez. a zdrav. pojištění	084	4 441	3 222
B.III.6.	Stát - daňové závazky a dotace	085	9 415	916
B.III.7.	Dohadné účty pasivní	086	6 207	9 212
B.III.8.	Jiné závazky	087	8	5 996
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	088	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	089		
B.IV.2.	Bankovní úvěry krátkodobé	090		
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	091		
C.I.	Časové rozlišení	092	778	16 594
C.I.1.	Výdaje příštích období	093	765	15 510
C.I.2.	Výnosy příštích období	094	13	1 084
	Kontrolní číslo (ř.62 až 111)	999	2 350 569	2 199 122

Příloha 3

Výsledovka k 31.12.2004 (v tis. Kč)

označ. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	682	597
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	595	548
+	Obchodní marže	03	87	49
II.	Výkony	04	2 669 879	2 123 191
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2 669 879	2 123 191
B.	Výkonová spotřeba	06	2 479 482	2 004 688
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	07	21 246	17 546
B.2.	Služby	08	2 458 236	1 987 142
+	Přidaná hodnota	09	190 484	118 552
C.	Osobní náklady	10	129 507	115 699
C.1.	Mzdové náklady	11	94 431	84 511
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	12	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	13	32 879	29 329
C.4.	Sociální náklady	14	2 197	1 859
D.	Daně a poplatky	15	2 901	4 888
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16	27 701	26 730
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17	2 473	2 940
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18	968	705
G.	Změna stavu rezerv.,OP v prov.obl. a komlex.n. příš. obd.	19	1 888	6 067
IV.	Ostatní provozní výnosy	20	21 022	16 231
H.	Ostatní provozní náklady	21	8 606	6 757
V.	Převod provozních výnosů	22		
I.	Převod provozních nákladů	23		
*	Provozní výsledek hospodaření	24	42 408	-23 123

označ. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	25	32 300	34 811
J.	Prodané cenné papíry a podíly	26	32 468	10 811
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	27		2 635
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	28		153
K.	Náklady z finančního majetku	29		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	30		
L.	Náklady z přecenění majetkových CP a derivátů	31		
M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanč. Oblasti	32	1 172	4 683
X.	Výnosové úroky	33	1 123	1 208
N.	Nákladové úroky	34	131	400
XI.	Ostatní finanční výnosy	35	40 897	37 255
O.	Ostatní finanční náklady	36	61 357	27 649
XII.	Převod finančních výnosů	37		0
P.	Převod finančních nákladů	38		0
*	Finanční výsledek hospodaření	39	-20 808	32 519
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	40	1 407	0
Q.1.	splatná	41	1 407	0
Q.2.	odložená	42		0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	43	20 193	9 396
XIII.	Mimořádné výnosy	44	4 139	4 643
R.	Mimořádné náklady	45	676	1 719
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	46	0	0
S.1.	splatná	47		
S.2.	odložená	48		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	49	3 463	2 924
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	50		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	51	23 656	12 320
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	52	25 063	12 320
	Kontrolní číslo	53	11 086 195	8 843 543

Příloha 4

Rozvaha k 31.12.2004 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Aktiva celkem	1	769 712	207 566	562 146	594 922
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0			
B.	Dlouhodobý majetek	3	361 701	186 590	175 111	196 315
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	89 561	60 108	29 453	26 853
B.I.1.	Software	5	89 561	60 108	29 453	26 853
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6	224 063	115 704	108 359	99 776
B.II.1.	Pozemky	7	642		642	563
B.II.2.	Stavby	8	77 617	22 396	55 221	56 996
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9	142 646	93 308	49 338	40 997
B.II.4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	10	3 048		3 048	554
B.II.5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	11	110		110	666
B.II.6.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	12	0		0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	13	48 077	10 778	37 299	69 686
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	14	24 629	6 478	18 151	18 227
B.III.2.	Podíly v účetních jednot. pod podstatným vlivem	15	10 250	0	10 250	42 550
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	16	3 026	0	3 026	3 026
B.III.4.	Půjčky a úvěry ovl. a řízeným osobám	17	10 172	4 300	5 872	5 883
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	18	0		0	
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	19	0		0	
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouh. finanční majetek	20	0		0	

označ. A	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	21	372 866	20 976	351 890	330 749
C.I.	Zásoby	22	4 573	0	4 573	5 683
C.I.1.	Materiál	23	4 338		4 338	5 458
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	24			0	0
C.I.3.	Zboží	25	235		235	225
C.I.4.	Poskytnuté zálohy na zásoby	26			0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	27	2 028	1 779	249	355
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	1 779	1 779	0	0
C.II.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	29			0	
C.II.3.	Pohledávky za úč. jedn. pod podstatným vlivem	30			0	
C.II.4.	Jiné pohledávky	31	249		249	355
C.III.	Krátkodobé pohledávky	32	320 183	19 197	300 986	279 451
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	33	297 897	19 197	278 700	276 715
C.III.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	34			0	0
C.III.3.	Pohledávky za úč. jedn. pod podstatným vlivem	35			0	0
C.III.4.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	36			0	0
C.III.5.	Stát - daňové pohledávky	37	5 487		5 487	1 626
C.III.6	Dohadné účty aktivní	38	15 562		15 562	626
C.III.7.	Jiné pohledávky	38	1 237		1 237	484
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	39	46 082	0	46 082	45 260
C.IV.1.	Peníze	40	7 512		7 512	7 927
C.IV.2.	Účty v bankách	41	10 276		10 276	37 333
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	42	28 294		28 294	0
D.I.	Časové rozlišení	43	35 145	0	35 145	67 858
D.I.1.	Náklady příštích období	44	24 634		24 634	58 469
D.I.2.	Kursové rozdíly aktivní	45			0	0
D.I.3	Příjmy příštích období	46	10 511		10 511	9 389
	Kontrolní číslo (ř. 1až 47)	999	3 043 703	830 264	2 213 439	2 311 830

označ.a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
	Pasiva celkem	057	562 146	594 922
A.	Vlastní kapitál	058	267 848	241 714
A.I.	Základní kapitál	059	366 715	366 715
A.I.1.	Základní kapitál	060	366 715	366 715
A.I.2.	Vlastní akcie a vlast. obchod. podíly	061		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	062		
A.II.	Kapitálové fondy	063	24	-2 775
A.II.1.	Emisní ážio	064		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	065	2 541	41
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	066	-2 517	-2 816
		067		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy	068	2 318	1 723
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	069	1 938	1 322
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	070	380	401
		071		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	072	-124 865	-136 269
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	073		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	074	-124 865	-136 269
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-)	075	23 656	12 320
B.	Cizí zdroje	076	277 704	318 813
B.I.	Rezervy	077	0	1 580
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	078		
B.I.2.	Rezerva na daň z příjmů	079		
B.I.3.	Ostatní rezervy	080		1 580
		081		
B.II.	Dlouhodobé závazky	082	6 000	6 000
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	083		
B.II.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	084	6 000	6 000
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	085		
B.II.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	086		
B.II.6.	Jiné závazky	087		

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky	088	271 704	311 233
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	089	246 986	232 045
B.III.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	090	0	40 000
B.III.3.	Závazky k účetním jednotkám pod podst. vlivem	091		0
B.III.4.	Závazky k zaměstnancům	092	5 372	5 227
B.III.5.	Závazky ze sociálního zabez. a zdrav. pojištění	093	3 222	3 163
B.III.6.	Stát - daňové závazky a dotace	094	916	5 534
B.III.7.	Dohadné účty pasivní	095	9 212	19 081
B.III.8.	Jiné závazky	095	5 996	6 183
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	096	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	097		
B.IV.2.	Bankovní úvěry krátkodobé	098		
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	099		
C.I.	Časové rozlišení	100	16 594	34 395
C.I.1.	Výdaje příštích období	101	15 510	-4 962
C.I.2.	Výnosy příštích období	102	1 084	39 357
	Kontrolní číslo (ř.62 až 111)	999	2 199 122	2 313 892

Příloha 5

Výsledovka k 31.12.2003 (v tis. Kč)

označ. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	597	988
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	548	1 150
+	Obchodní marže	03	49	-162
II.	Výkony	04	2 123 191	1 895 496
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2 123 191	1 895 496
B.	Výkonová spotřeba	06	2 004 688	1 752 185
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	07	17 546	17 406
B.2.	Služby	08	1 987 142	1 734 779
+	Přidaná hodnota	09	118 552	143 149
C.	Osobní náklady	10	115 699	112 952
C.1.	Mzdové náklady	11	84 511	82 364
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	12	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	13	29 329	28 707
C.4.	Sociální náklady	14	1 859	1 881
D.	Daně a poplatky	15	4 888	2 921
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16	26 730	21 962
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17	2 940	1 973
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18	705	38
G.	Změna stavu rezerv.,OP v prov.obl. a komlex.n. příš. obd.	19	6 067	-4 937
IV.	Ostatní provozní výnosy	20	16 231	15 363
H.	Ostatní provozní náklady	21	6 757	17 711
V.	Převod provozních výnosů	22		0
I.	Převod provozních nákladů	23		0
*	Provozní výsledek hospodaření	24	-23 123	9 838

označ. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	25	34 811	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	26	10 811	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	27	2 635	4 600
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	28	153	0
K.	Náklady z finančního majetku	29		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	30		
L.	Náklady z přecenění majetkových CP a derivátů	31		
M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanč. Oblasti	32	4 683	591
X.	Výnosové úroky	33	1 208	2 150
N.	Nákladové úroky	34	400	348
XI.	Ostatní finanční výnosy	35	37 255	28 450
O.	Ostatní finanční náklady	36	27 649	35 600
XII.	Převod finančních výnosů	37	0	0
P.	Převod finančních nákladů	38	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	39	32 519	-1 339
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	40	0	0
Q.1.	splatná	41		0
Q.2.	odložená	42		0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	43	9 396	8 499
XIII.	Mimořádné výnosy	44	4 643	3 667
R.	Mimořádné náklady	45	1 719	1 874
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	46	0	0
S.1.	splatná	47		
S.2.	odložená	48		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	49	2 924	1 793
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	50		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	51	12 320	10 292
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	52	12 320	10 292
	Kontrolní číslo	53	8 843 543	7 838 077

Příloha 6

Rozvaha k 31.12.2003 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Aktiva celkem	1	778 906	183 984	594 922	542 823
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	361 329	165 014	196 315	211 889
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	77 403	50 550	26 853	23 138
B.I.1.	Software	5	77 403	50 550	26 853	23 138
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6	206 098	106 322	99 776	93 693
B.II.1.	Pozemky	7	563		563	563
B.II.2.	Stavby	8	77 039	20 043	56 996	59 468
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9	127 276	86 279	40 997	32 379
B.II.4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	10	554		554	949
B.II.5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11	666		666	334
B.II.6.	Poskytnuté zálohy na dlouhod. hmotný majetek	12			0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	13	77 828	8 142	69 686	95 058
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	14	22 247	4 020	18 227	17 419
B.III.2.	Podíly v účetních jednot. pod podstatným vlivem	15	42 550		42 550	32 550
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	16	3 026		3 026	39 026
B.III.4.	Půjčky a úvěry ovl. a řízeným osobám	17	10 005	4 122	5 883	6 063
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	18			0	
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	19			0	
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouh. finanční majetek	20			0	

označ. A	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	21	349 719	18 970	330 749	255 342
C.I.	Zásoby	22	5 683	0	5 683	5 295
C.I.1.	Materiál	23	5 458		5 458	4 983
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	24			0	
C.I.3.	Zboží	25	225		225	312
C.I.4.	Poskytnuté zálohy na zásoby	26			0	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	27	2 134	1 779	355	461
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	1 779	1 779	0	0
C.II.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	29			0	
C.II.3.	Pohledávky za úč. jedn. pod podstatným vlivem	30			0	
C.II.4.	Jiné pohledávky	31	355		355	461
C.III.	Krátkodobé pohledávky	32	296 642	17 191	279 451	209 055
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	33	293 906	17 191	276 715	192 077
C.III.2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	34			0	
C.III.3.	Pohledávky za úč. jedn. pod podstatným vlivem	35			0	0
C.III.4.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	36			0	
C.III.5.	Stát - daňové pohledávky	37	1 626		1 626	2 959
C.III.6	Dohadné účty aktivní	38	626		626	12 444
C.III.7.	Jiné pohledávky	38	484		484	1 575
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	39	45 260	0	45 260	40 531
C.IV.1.	Peníze	40	7 927		7 927	7 188
C.IV.2.	Účty v bankách	41	37 333		37 333	33 343
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	42			0	
D.I.	Časové rozlišení	43	67 858	0	67 858	75 592
D.I.1.	Náklady příštích období	44	58 469		58 469	71 338
D.I.2.	Kursové rozdíly aktivní	45			0	0
D.I.3	Příjmy příštích období	46	9 389		9 389	4 254
	Kontrolní číslo (ř. 1až 47)	999	3 047 766	735 936	2 311 830	2 095 700

označ.a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
	Pasiva celkem	057	594 922	542 823
A.	Vlastní kapitál	058	241 714	256 753
A.I.	Základní kapitál	059	366 715	363 904
A.I.1.	Základní kapitál	060	366 715	366 715
A.I.2.	Vlastní akcie a vlast. obchod. podíly	061		-2 811
A.I.3.	Změny základního kapitálu	062		
A.II.	Kapitálové fondy	063	-2 775	27 192
A.II.1.	Emisní ážio	064		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	065	41	41
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	066	-2 816	27 151
		067		
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy	068	1 723	912
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	069	1 322	807
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	070	401	105
		071		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	072	-136 269	-145 547
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	073		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	074	-136 269	-145 547
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-)	075	12 320	10 292
B.	Cizí zdroje	076	318 813	209 283
B.I.	Rezervy	077	1 580	1 407
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	078		
B.I.2.	Rezerva na daň z příjmů	079		
B.I.3.	Ostatní rezervy	080	1 580	1 407
		081		
B.II.	Dlouhodobé závazky	082	6 000	4 000
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	083		
B.II.2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	084	6 000	4 000
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	085		
B.II.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	086		
B.II.6.	Jiné závazky	087		

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky	088	311 233	203 876
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	089	232 045	179 546
B.III. 2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	090	40 000	2 811
B.III. 3.	Závazky k účetním jednotkám pod podst. vlivem	091	0	0
B.III. 4.	Závazky k zaměstnancům	092	5 227	4 812
B.III. 5.	Závazky ze sociálního zabez. a zdrav. pojištění	093	3 163	2 858
B.III. 6.	Stát - daňové závazky a dotace	094	5 534	7 219
B.III. 7.	Dohadné účty pasivní	095	19 081	4 569
B.III. 8.	Jiné závazky	095	6 183	2 061
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	096	0	0
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	097		
B.IV. 2.	Bankovní úvěry krátkodobé	098		
B.IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	099		
C.I.	Časové rozlišení	100	34 395	76 787
C.I.1.	Výdaje příštích období	101	-4 962	8 727
C.I.2.	Výnosy příštích období	102	39 357	68 060
	Kontrolní číslo (ř.62 až 111)	999	2 313 892	2 079 644

Příloha 7

Výsledovka k 31.12.2002 (v tis. Kč)

označ. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			2002	2001
I.	Tržby za prodej zboží	01	988	1 391
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 150	1 384
+	Obchodní marže	03	-162	7
II.	Výkony	04	1 895 496	1 909 366
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 895 496	1 909 366
II.2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	0	0
II.3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	1 752 185	1 790 297
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	17 406	20 137
B.2.	Služby	10	1 734 779	1 770 160
+	Přidaná hodnota	11	143 149	119 076
C.	Osobní náklady	12	112 952	105 938
C.1.	Mzdové náklady	13	82 364	77 318
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	28 707	26 767
C.4.	Sociální náklady	16	1 881	1 853
D.	Daně a poplatky	17	2 921	6 354
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	21 962	22 886
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 973	3 545
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	38	1 013
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	0	0
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	0	118
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	13 466	939
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	8 529	594
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	15 363	19 319
I.	Ostatní provozní náklady	26	17 711	5 995
VII.	Převod provozních výnosů	27		0
J.	Převod provozních nákladů	28		0
*	Provozní výsledek hospodaření	29	9 838	-19

označ. a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			2002	2001
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	30	0	0
K.	Prodané cenné papíry a podíly	31	0	0
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	32	4 600	3 131
IX.1.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve skupině	33		0
IX.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	34	4 600	3 131
IX.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		0
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		0
L.	Náklady z finančního majetku	37		
XI.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	38	0	
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	39	0	
XII.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	40	4 331	0
N.	Tvorba rezerv na finanční náklady	41	1 289	4 331
XIII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	42	0	0
O.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	43	3 633	0
XIV.	Výnosové úroky	44	2 150	3 754
P.	Nákladové úroky	45	348	905
XV.	Ostatní finanční výnosy	46	28 450	33 796
Q.	Ostatní finanční náklady	47	35 600	20 709
XVI.	Převod finančních výnosů	48	0	0
R.	Převod finančních nákladů	49	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	50	-1 339	14 736
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost	51	0	0
S.1.	splatná	52		0
S.2.	odložená	53		0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	54	8 499	14 717
XVII.	Mimořádné výnosy	55	3 667	3 969
T.	Mimořádné náklady	56	1 874	2 544
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	57	0	0
U.1.	splatná	58		
U.2.	odložená	59		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	60	1 793	1 425
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	61		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	62	10 292	16 142
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	63	10 292	16 142
	Kontrolní číslo	99	7 878 271	7 933 236

Příloha 8

Rozvaha k 31.12.2002 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Aktiva celkem (ř. 02+03+30+57)	1	723 156	180 333	542 823	451 028
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2				
B.	Stálá aktiva (ř. 04+12+22)	3	379 319	167 430	211 889	155 986
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 11)	4	63 594	40 456	23 138	11 966
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
B.I.3.	Software	7	63 594	40 456	23 138	11 966
B.I.4.	Ocenitelná práva	8			0	
B.I.5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	9			0	
B.I.6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	10			0	
B.I.7.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek	11			0	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 13 až 21)	12	217 035	123 342	93 693	73 457
B.II.1.	Pozemky	13	563		563	537
B.II.2.	Stavby	14	77 026	17 558	59 468	60 843
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15	138 163	105 784	32 379	11 092
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	16				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	17				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18	949		949	960
B.II.7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	19	334		334	0
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	20			0	25
B.II.9.	Opravná položka k nabytému majetku	21				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 23 až 29)	22	98 690	3 632	95 058	70 563
B.III.1.	Podílové CP a vklady v podn. s rozhod.vlivem	23	19 429	2 010	17 419	19 745
B.III.2.	Podílové CP a vklady v podn. s podstat.vlivem	24	32 550		32 550	32 550
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	25	39 026		39 026	11 026
B.III.4.	Půjčky podnikům ve skupině	26	7 685	1 622	6 063	7 242
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	27			0	
B.III.6.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
B.III.7.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	29				

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 31+38+44+52)	30	255 801	12 903	242 898	190 984
C.I.	Zásoby (ř. 32 až 37)	31	5 295	0	5 295	5 001
C.I.1.	Materiál	32	4 983		4 983	4 526
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	33				
C.I.3.	Výrobky	34				
C.I.4.	Zvířata	35				
C.I.5.	Zboží	36	312		312	475
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	37			0	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.39 až 43)	38	2 240	1 779	461	579
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	39	1 779	1 779	0	0
C.II.2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	40			0	
C.II.3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	41			0	
C.II.4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	42			0	
C.II.5.	Jiné pohledávky	43	461		461	579
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.45 až 51)	44	207 735	11 124	196 611	146 419
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	45	203 201	11 124	192 077	144 980
C.III.2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	46				
C.III.3.	Sociální zabezpečení	47				
C.III.4.	Stát - daňové pohledávky	48	2 959		2 959	372
C.III.5.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	49				
C.III.6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	50				
C.III.7.	Jiné pohledávky	51	1 575		1 575	1 067
C.IV.	Finanční majetek (ř. 53 až 56)	52	40 531	0	40 531	38 985
C.IV.1.	Peníze	53	7 188		7 188	7 566
C.IV.2.	Účty v bankách	54	33 343		33 343	31 419
C.IV.3.	Krátkodobý finanční majetek	55				
C.IV.4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek	56				
D.	Ostatní aktiva- přechodné účty aktiv (ř. 58 a 61)	57	88 036	0	88 036	104 058
D.I.	Časové rozlišení (ř. 59 až 60)	58	75 592	0	75 592	96 539
D.I.1.	Náklady příštích období	59	71 338		71 338	90 246
D.I.2.	Příjmy příštích období	60	4 254		4 254	6 293
D.II.	Dohadné účty aktivní	61	12 444		12 444	7 519
	Kontrolní číslo (ř. 1až 61)	999	2 880 180	721 332	2 158 848	1 796 593

označ. a	PASIVA b	Řád c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
	Pasiva celkem (ř. 63+81+107)	062	542 823	451 028
A.	Vlastní kapitál (ř. 64+68+73+77+80)	063	256 753	222 358
A.I.	Základní kapitál (ř. 65+67)	064	363 904	366 715
A.I.1.	Základní kapitál	065	366 715	366 715
A.I.2.	Vlastní akcie a vlast. obchod. podíly	066	-2 811	
A.I.3.	Změny základního kapitálu	067		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.697 až 72)	068	27 192	41
A.II.1.	Emisní ážio	069		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	070	41	41
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	071	27 151	
		072		
A.III.	Fondy ze zisku (ř. 74 až 76)	073	912	342
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	074	807	
A.III.2.	Nedělitelný fond	075		
A.III.3.	Statutární a ostatní fondy	076	105	342
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.78+79)	077	-145 547	-160 882
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	078		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	079	-145 547	-160 882
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-) [ř. 01-(+64+68+73+77+81+107)]	080	10 292	16 142
B.	Cizí zdroje (ř. 82+87+94+103)	081	204 714	141 155
B.I.	Rezervy (ř. 83 až 86)	082	1 407	4 449
B.I.1.	Rezervy zákonné	083		
B.I.2.	Rezerva na daň z příjmů	084		4 331
B.I.3.	Ostatní rezervy	085	1 407	118
B.I.4.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	086		
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 88 až 93)	087	4 000	0
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	088	4 000	
B.II.2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	089		
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	090		
B.II.4.	Emitované dluhopisy	091		
B.II.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	092		
B.II.6.	Jiné dlouhodobé závazky	093		

označ. a	PASIVA b	řád . c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 95 až 102)	094	199 307	131 706
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	095	179 546	123 313
B.III.2.	Závazky ke společníkům a sdružení	096		
B.III.3.	Závazky k zaměstnancům	097	4 812	4 758
B.III.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	098	2 858	2 797
B.III.5.	Stát- daňové závazky a dotace	099	7 219	838
B.III.6.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	100	2 811	
B.III.7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	101		
B.III.8.	Jiné závazky	102	2 061	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 104 až 106)	103	0	5 000
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	104		
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	105		5 000
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	106		
C.	Ostatní pasiva - přechod. účty pasiv (ř. 108+111)	107	81 356	87 515
C.I.	Časové rozlišení (ř. 109 až 110)	108	76 787	80 598
C.I.1.	Výdaje příštích období	109	8 727	4 259
C.I.2.	Výnosy příštích období	110	68 060	76 339
C.II.	Dohadné účty pasivní	111	4 569	6 917
	Kontrolní číslo (ř.62 až 111)	999	2 156 431	1 781 053

Příloha 9

Výkaz zisku a ztrát k 31.12.2001 (v tis. Kč)

Označení a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			2001	2000	1999
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 391	1 872	1 727
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02	1 384	1 749	1 518
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	7	123	209
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	1 909 366	2 145 399	2 016 020
II.1.	Tržby za prod. vlastních výrobků a služeb	05	1 909 366	2 145 399	2 016 020
II.2.	Změna st. vnitr.zás.vlastní výroby	06	0	0	0
II.3.	Aktivace	07	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	1 790 297	2 055 764	1 959 712
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	20 137	21 413	19 136
B.2.	Služby	10	1 770 160	2 034 351	1 940 576
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	119 076	89 758	56 517
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	105 938	113 418	118 049
C.1.	Mzdové náklady	13	77 318	82 732	86 266
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	26 767	28 459	29 311
C.4.	Sociální náklady	16	1 853	2 227	2 472
D.	Daně a poplatky	17	6 354	3 485	5 106
E.	Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	18	22 886	25 224	25 018
III.	Tržby z prodeje dlouhodob.majetku a materiálu	19	3 545	72 249	26 033
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a mater.	20	1 013	91 488	6 029
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozl. prov. výnosů	21	0	0	0
G.	Tvorba rezerv a časového rozl. prov. nákladů	22	118	0	0
V.	Zúčtování opravných položek do prov. výnosů	23	939	43 595	18 180
H.	Zúčtování opravných položek do prov. nákladů	24	594	18 185	19 995
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	19 319	34 678	30 296
I.	Ostatní provozní náklady	26	5 995	18 972	20 111
VII.	Převod provozních výnosů	27	0	0	0
J.	Převod provozních nákladů	28	0	0	0
*	Provozní hospodářský výsledek [ř.11-12-17-18+19-20+21-22+23-24+25-26+(-27)-(-28)]	29	-19	-30 492	-63 282

označení a	Text b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			2001	2000	1999
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	0	72 943	61 391
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		71 369	62 068
IX.	Výnosy z dlouhodob. finančního majetku (ř.33+34+35)	32	3 131	3 609	0
IX.1.	Výnosy z CP a vkladů v podnicích ve skupině	33	0	1 637	0
IX.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a vkladů	34	3 131	1 972	0
IX.3.	Výnosy z ostatního dlouhodob.finančního majetku	35	0	0	0
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36	0	81	1 430
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	0	6 451	150
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	4 331	0	0
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39	0	925	0
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40	0	0	255
XIII.	Výnosové úroky	41	3 754	2 653	3 640
N.	Nákladové úroky	42	905	1 762	3 901
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	33 796	36 540	44 164
O.	Ostatní finanční náklady	44	20 709	20 101	23 075
XV.	Převod finančních výnosů	45	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	46	0	0	0
*	Hospodářský výsledek z finančních operací [ř.30-31+32+36+37-38+39-40+41-42+43-44+(-45)-(-46)]	47	14 736	29 970	21 476
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.49+50)	48	0	922	-922
R.1.	Splatná	49	0	0	0
R.2.	Odložená	50	0	922	-922
		51	0	0	0
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř.29+47-48)	52	14 717	-1 444	-40 884
XVI.	Mimořádné výnosy	53	3 969	4 260	18 006
S.	Mimořádné náklady	54	2 544	2 632	22 482
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55	0	0	0
T.1.	splatná	56	0	0	0
T.2.	odložená	57	0	0	0
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř.53-54-55)	58	1 425	1 628	-4 476
U.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	0	0	0
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	16 142	184	-45 360
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř.29+47+53-54)	61	16 142	1 106	-46 282
	Kontrolní číslo (ř.01 až 61)	99	7 933 236	9 260 271	8 458 211

Příloha 10

Rozvaha k 31.12.2001 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	Aktiva celkem (ř. 02+03+28+55)	1	641 654	190 626	451 028	487 835
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2				
B.	Stálá aktiva (ř. 04+12+22)	3	328 772	172 786	155 986	159 311
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 11)	4	42 076	30 110	11 966	12 962
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5				
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
B.I.3.	Software	7	37 476	25 510	11 966	12 962
B.I.4.	Ocenitelná práva	8				
B.I.5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	9	4 600	4 600		
B.I.6.	Nedokončený nehmotný majetek	10				
B.I.7.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek	11				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 13 až 21)	12	216 133	142 676	73 457	83 549
B.II.1.	Pozemky	13	537		537	537
B.II.2.	Stavby	14	75 861	15 018	60 843	63 103
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15	113 007	101 915	11 092	18 864
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	16				
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata	17				
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18	26 703	25 743	960	1 005
B.II.7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	19			0	40
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmotný majetek	20	25		25	
B.II.9.	Opravná položka k nabytému majetku	21				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 23 až 27)	22	70 563		70 563	62 800
B.III.1.	Podílové CP a vklady v podn. s rozhod.vlivem	23	19 745		19 745	16 613
B.III.2.	Podílové CP a vklady v podn. s podstat.vlivem	24	32 550		32 550	32 550
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	25	11 026		11 026	11 026
B.III.4.	Půjčky podnikům ve skupině	26	7 242		7 242	2 611
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	27				

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 29+36+42+51)	28	208 824	17 840	190 984	256 827
C.I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	29	5 001	0	5 001	5 487
C.I.1.	Materiál	30	4 526		4 526	4 864
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	31				
C.I.3.	Výrobky	32				
C.I.4.	Zvířata	33				
C.I.5.	Zboží	34	475		475	623
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	35			0	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.37 až 41)	36	2 358	1 779	579	781
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	37	1 779	1 779		0
C.II.2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	38				
C.II.3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	39				
C.II.4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	40				
C.II.5.	Jiné pohledávky	41	579		579	781
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.43 až 50)	42	162 480	16 061	146 419	162 548
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	43	161 041	16 061	144 980	158 094
C.III.2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	44				
C.III.3.	Sociální zabezpečení	45				
C.III.4.	Stát - daňové pohledávky	46	372		372	935
C.III.5.	Odložená daňová pohledávka	47				
C.III.6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	48				
C.III.7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	49				
C.III.8.	Jiné pohledávky	50	1 067		1 067	3 519
C.IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	51	38 985	0	38 985	88 011
C.IV.1.	Peníze	52	7 566		7 566	13 516
C.IV.2.	Účty v bankách	53	31 419		31 419	74 495
C.IV.3.	Krátkodobý finanční majetek	54				
D.	Ostatní aktiva- přechodné účty aktiv (ř. 56 a 60)	55	104 058	0	104 058	71 697
D.I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	56	100 870	0	100 870	68 565
D.I.1.	Náklady příštích období	57	90 246		90 246	48 935
D.I.2.	Příjmy příštích období	58	6 293		6 293	15 554
D.I.3.	Kursové rozdíly aktivní	59	4 331		4 331	4 076
D.II.	Dohadné účty aktivní	60	3 188		3 188	3 132
	Kontrolní číslo (ř. 1až 60)	999	2 563 428	762 504	1 800 924	1 948 208

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
	Pasiva celkem (ř. 62+79+105)	061	451 028	487 835
A.	Vlastní kapitál (ř. 63+66+71+75+78)	062	222 358	206 363
A.I.	Základní kapitál (ř. 64+65)	063	366 715	366 715
A.I.1.	Základní kapitál	064	366 715	366 715
A.I.2.	Vlastní akcie a vlast. obchod. podíly	065		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.67 až 70)	066	41	41
A.II.1.	Emisní ážio	067		
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	068	41	41
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
		070		
A.III.	Fondy ze zisku (ř. 72+73+74)	071	342	56 773
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	072		56 284
A.III.2.	Nedělitelný fond	073		
A.III.3.	Statutární a ostatní fondy	074	342	489
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let (ř.76+77)	075	-160 882	-217 350
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	076		
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077	-160 882	-217 350
A.V.	Hospodářský výsledek běžného úč. období (+/-) [ř. 01-(+63+66+71+75+79+105)]	078	16 142	184
B.	Cizí zdroje (ř. 80+84+91+101)	079	141 155	162 369
B.I.	Rezervy (ř. 81+82+83)	080	4 449	0
B.I.1.	Rezervy zákonné	081		
B.I.2.	Rezerva na kursové ztráty	082	4 331	
B.I.3.	Ostatní rezervy	083	118	
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084		
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
B.II.2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
B.II.4.	Emitované dluhopisy	088		
B.II.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
B.II.6.	Jiné dlouhodobé závazky	090		

označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž. účet.období 5	Stav v min. úč. období 6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	131 706	162 369
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	092	123 313	153 626
B.III.2.	Závazky ke společníkům a sdružení	093		
B.III.3.	Závazky k zaměstnancům	094	4 758	5 124
B.III.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	095	2 797	2 757
B.III.5.	Stát- daňové závazky a dotace	096	838	862
B.III.6.	Odložený daňový závazek	097		
B.III.7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		
B.III.8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
B.III.9.	Jiné závazky	100		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	5 000	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102		
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	103	5 000	
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	104		
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv (ř. 106+110)	105	87 515	119 103
C.I.	Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	80 964	121 618
C.I.1.	Výdaje příštích období	107	4 259	7 294
C.I.2.	Výnosy příštích období	108	76 339	110 499
C.I.3.	Kursové rozdíly pasivní	109	366	3 825
C.II.	Dohadné účty pasivní	110	6 551	-2 515
	Kontrolní číslo (ř.61 až 110)	999	1 781 419	1 953 671

Příloha 11

Přehled o změnách vlastního kapitálu 2001-2005

k 31.12. 2005

	Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
1.	Základní kapitál	366 715	x	x	366 715
2.	Vlastní akcie	x	x	x	x
3.	Emisní ážio	x	x	x	x
4.	Rezervní fondy	1 938	1 183	x	3 121
5.	Ostatní fondy ze zisku	380	500	-346	534
6.	Kapitálové fondy	2 541	54		2595
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	-2 517	1 047	-945	-2415
8.	Nerozdělený zisk				
9.	Neuhrazená ztráta	-124 865	21 973		-102 892
10.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	23 656	20 734	-23 656	20 734
11.	Dividendy				
A.	Vlastní kapitál	267 848	45 491	-24 947	288 392

k 31.12. 2004

	Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
1.	Základní kapitál	366 715	x	x	366 715
2.	Vlastní akcie	x	x	x	x
3.	Emisní ážio	x	x	x	x
4.	Rezervní fondy	1 322	616		1 938
5.	Ostatní fondy ze zisku	401	655	-676	380
6.	Kapitálové fondy	41	2 500		2 541
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	-2 816	2 170	-1 871	-2 517
8.	Nerozdělený zisk	0			
9.	Neuhrazená ztráta	-136 269	11 404		-124 865
10.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	12 320	23 656	-12 320	23 656
11.	Dividendy	x			
A.	Vlastní kapitál	241 714	41 001	-14 867	267 848

k 31.12. 2003

	Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
1.	Základní kapitál	366 715	x	x	366 715
2.	Vlastní akcie	-2 811	x	2 811	0
3.	Emisní ážio	0	x	x	0
4.	Rezervní fondy	807	515	x	1 322
5.	Ostatní fondy ze zisku	105	500	-204	401
6.	Kapitálové fondy	41			41
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	27 151	309	-30 276	-2 816
8.	Nerozdělený zisk	0	x	x	0
9.	Neuhrazená ztráta	-145 547		9 278	-136 269
10.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	10 292	12 320	-10 290	12 320
11.	Dividendy	0	x	x	0
A.	Vlastní kapitál	**256 753**	**3 352**	**-18 391**	**241 714**

K 31.12.2002

	Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Převody	Konečný stav
1.	Základní kapitál	366 715	x	x	x	366 715
2.	Vlastní akcie	x	-2 811			-2 811
3.	Emisní ážio	x	x	x	x	0
4.	Rezervní fondy	0	807	x	x	807
5.	Ostatní fondy ze zisku	342		-237		105
6.	Kapitálové fondy	41				41
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	x	27 151			27 151
8.	Nerozdělený zisk	x	x	x		0
9.	Neuhrazená ztráta	-160 882		15 335		-145 547
10.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	16 142		-5 850		10 292
11.	Dividendy	x	x	x	x	0
A.	Vlastní kapitál	222 358	25 147	9 248	0	256 753

K 31.12.2001

	Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Převody	Konečný stav
1.	Základní kapitál	366 715	x	x	x	366 715
2.	Vlastní akcie	x	x	x	x	0
3.	Emisní ážio	x	x	x	x	0
4.	Rezervní fondy	56 284	9	-56 293		0
5.	Ostatní fondy ze zisku	489		-147		342
6.	Kapitálové fondy	41				41
7.	Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	x	x	x	x	0
8.	Nerozdělený zisk					0
9.	Neuhrazená ztráta	-217 350		56 468		-160 882
10.	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	184	15 958			16 142
11.	Dividendy	x	x	x	x	0
A.	Vlastní kapitál	206 363	15 967	28	0	222 358

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA
EKONOMICKÁ FAKULTA