

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

PROVOZNĚ EKONOMICKÁ FAKULTA

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Rozbor hospodaření podniku – Pražská teplárenská a.s.

Autor : Michal Švec

Vedoucí bakalářské práce : Ing. Irena Pokorná

© 2009 ČZU v Praze

Čestné prohlášení

P r o h l a š u j i,

že svou bakalářskou práci „Rozbor hospodaření podniku – Pražská teplárenská a.s.“ jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil(a) autorská práva třetích osob.

V Praze dne 29.4.2009

.....

Poděkování

Rád bych poděkoval všem, kteří mi pomohli při vypracování bakalářské práce.

Především děkuji vedoucí bakalářské práce za odborné konzultace a cenné rady.

**ROZBOR HOSPODAŘENÍ PODNIKU –
PRAŽSKÁ TEPLÁRENSKÁ A.S.**

**ANALYSIS OF BUSINESS ECONOMY -
PRAŽSKÁ TEPLÁRENSKÁ A. S.**

Souhrn

Bakalářská práce na téma „Rozbor hospodaření – Pražská teplárenská a.s.“ se věnuje užšímu pojetí finanční analýzy z hlediska obsahového, konkrétně analýze finančních výkazů. První část práce poskytuje přehled o základních metodách finanční analýzy a informace o finančních zdrojích údajů potřebných pro finanční analýzu. Druhá část je zaměřena na praktické využití jednotlivých metod finanční analýzy při hodnocení finanční situace společnosti Pražská teplárenská a.s. v období let 2002 až 2007. Cílem této práce je seznámení se se základními metodami finanční analýzy a aplikování těchto metod na praktickém příkladu včetně stručného hodnocení analyzovaného podniku.

Klíčová slova

Finanční výkazy

Rozvaha

Výkaz zisků a ztrát

Aktiva a pasiva

Náklady a výnosy

Metody finanční analýzy

Horizontální analýza

Vertikální analýza

Finanční poměrové ukazatele

Summary

The thesis “Analysis of business economy – Pražská teplárenská a.s.“ looks at financial analysis in a narrow sense, i.e. an analysis of financial statements. The first part provides an overview of basic methods used for financial analysis as well as informations of the sources of data needed. The second part focuses on the practical use of particular methods of the financial analysis during evaluation of the financial situation of Pražská teplárenská a.s. between 2002 and 2007. The goal of this study is to find out the basic methods of financial analysis and apply these in practical use along with a brief evaluation of the company analysis.

Key words

Financial statements

Balance sheet

Income statement

Assets, liabilities and equity

Costs and revenues

Methods of financial analysis

Horizontal analysis

Vertical analysis

Financial ratios

OBSAH

1. ÚVOD	5
2. CÍL PRÁCE A METODIKA	6
3. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	7
3.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	7
3.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	8
3.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	9
3.3.1 ROZVAHA	10
3.3.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	10
3.3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	11
3.3.4 PŘÍLOHA	11
3.3.5 VÝROČNÍ ZPRÁVA	12
3.3.6 SPOLEHLIVOST A SROVNATELNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	12
3.4 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
3.4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	14
3.4.2 POMĚROVÉ UKAZATELE	15
3.4.3 KOMPLEXNÍ VYUŽITÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	20
4. STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	22
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	22
4.2 ČINNOST SPOLEČNOSTI	22
4.3 PŘEHLED VYBRANÝCH TECHNICKÝCH A EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ	23
5. VLASTNÍ ROZBOR HOSPODAŘENÍ	24
5.1 BILANČNÍ PRAVIDLA.....	24
5.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	25
5.2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	25
5.2.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	26
5.3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	27
5.3.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	27
5.3.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT.....	28
5.4 PRACOVNÍ KAPITÁL	29
5.5 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	29
5.5.1 UKAZATELE RENTABILITY.....	29
5.5.2 UKAZATELE LIKVIDITY	30
5.5.3 UKAZATELE AKTIVITY.....	31
5.5.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	32
5.6 KOMPLEXNÍ VYUŽITÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	33
5.6.1 PYRAMIDOVÝ MODEL DU PONT.....	33
5.6.2 KRÁLICKŮV QUICK TEST	35
6. ZÁVĚR	38
7. SEZNAM LITERATURY	40
8. SEZNAM PŘÍLOH	42

1. ÚVOD

V současné době mnoho podniků postihla ekonomická krize. Některé ztratí svůj tržní podíl a některé nepřežijí vůbec. V podstatě jde o ozdravný proces, jehož pomocí trh a s ním i celá společnost předchází mnohem horším variantám vývoje. Někdo to může cítit jako šanci, jak získat konkurenční výhodu. Zhodnotit finanční situaci podniku a zvolit správný postup je v této době velmi důležité. Proto je nezbytné disponovat nástrojem, který je schopen provést rozbor hospodaření podniku, kde se určitý podnik nachází. Jednou z možností je použití finanční analýzy. Tento metodický aparát je, ať už ve větší či menší míře, užíván mnoha subjekty v podnikatelské sféře. Jedná se o podniky, banky, věřitele, investory, stát a mnoho dalších osob či institucí.

Finanční analýza je však pouze teoretický nástroj a pro zjištění správných závěrů je potřeba, aby jednotlivé metody byly vhodně aplikovány a jejich výsledky správně interpretovány. Záleží tedy i na schopnostech, zkušenostech a intuici člověka provádějícího analýzu.

Při zpracování finanční analýzy se využívá nejen údajů z účetnictví, financí a investování, ale pracuje se s výstupy i přímo z výroby. Získané poznatky se sumarizují a poskytují pak ucelený pohled na podnik.

2. CÍL PRÁCE A METODIKA

Cílem bakalářské práce je posoudit finanční situaci podniku Pražská teplárenská a.s. Bakalářská práce je metodicky rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou.

Cílem teoretické části v kapitole Finanční analýza podniku je vysvětlit, co to vlastně finanční analýza je, kdo jsou její uživatelé a jaké jsou její zdroje pro získávání potřebných dat. Dále jsou zde popsány jednotlivé metody používané finanční analýzou a jejich využití. Teoretická část vychází z příslušné odborné literatury a materiálů ze školení.

Další část práce je věnována praktickému využití některých popisovaných metod finanční analýzy. Nejdříve je představena hodnocená firma a stručně popsána její podnikatelská činnost. Následně je provedena samotná aplikace jednotlivých metod finanční analýzy a hodnocení získaných ukazatelů. Na základě jednotlivých výsledků je snahou zjistit podrobnější informace o finanční situaci vybrané společnosti a získat celkový pohled na vývoj společnosti v letech 2002 až 2007. Ke zpracování této analýzy jsou použity informace z Ministerstva průmyslu a obchodu, účetní výkazy a výroční zprávy analyzované společnosti za roky 2002 až 2007.

3. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Finanční analýza patří k nejdůležitějším nástrojům finančního řízení. Jakékoliv finanční rozhodování v podniku musí být podloženo finanční analýzou, na jejichž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční řízení podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd. [9]. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku [10].

Finanční analýza propojuje finanční účetnictví s řízením podniku. Účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát (výsledovky) a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Tyto údaje jsou však převážně v podobě stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost. Proto používáme finanční analýzu jako formalizovanou metodu, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost [2].

3.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY

Hlavním úkolem analýzy podniku je komplexně vyjádřit finanční situaci podniku, zobrazit vývoj hospodaření, najít příčiny daného stavu a přispět k volbě nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti podniku a usměrnění finančního hospodaření [7].

Úkolem finanční analýzy je poskytovat informace o finančním zdraví podniku. Za finančně zdravý je možné podnik považovat tehdy, jestliže je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen [10].

Podle zdrojů dat rozlišujeme *externí a interní finanční analýzu*. Základní analytické metody jsou společné oběma typům analýzy [2]. Externí analýza je prováděna zvnějšku a vychází ze zveřejňovaných účetních výkazů - základní účetní výkazy, výroční zpráva, výroky auditora, popř. různá statistická řešení, podle kterých

externí uživatelé - banky, investoři, obchodní partneři, konkurenční podniky posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Interní analýzu zpravidla provádějí finanční manažeři. Pro tuto analýzu se používají i interní údaje, které nejsou běžně dostupné (z manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence, kalkulací). Interní analýza, často jako součást controllingu, se zaměřuje na srovnávání skutečností s plánem a se skutečností minulých období [1].

3.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Mezi hlavní uživatele patří:

- investoři (akcionáři, společníci)
- management
- banky
- obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé)
- státní orgány
- zaměstnanci
- konkurence

Investoři (akcionáři, společníci)

Investoři se dívají na informace z hlediska investičního a kontrolního. Prvotním zájmem je získání informací pro rozhodování o případných investicích a získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytli [4]. Informace využívají i pro oceňování podniku v případě prodeje, likvidace, fúze apod.

Management

Řídící pracovníci podniku využívají výstupy pro operativní i strategické finanční řízení podniku [4]. Zároveň jsou pro ně informace finanční analýzy zpětnou vazbou mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem [2]. Musí posuzovat vhodnost finanční struktury podniku, hodnotit strukturu majetku, výnosnost činnosti podniku apod.. Pro manažery jsou důležité i informace týkající se jiných podniků.

Banky

Těmto subjektům získané informace slouží pro rozhodování o poskytnutí (resp. prodloužení) úvěru, v jaké výši a za jakých podmínek a podávají obraz o schopnosti podniku splácet úvěr.

Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé)

Dodavatelé se zajímají hlavně o schopnost podniku hradit splatné závazky. Zajímají se zejména o solventnost, likviditu a zadluženost podniku [4]. U dlouhodobých partnerů je důležité zajistit si odbyt u stabilního zákazníka [2]. **Odběratelé** chtějí mít jistotu, že jimi vybraný dodavatel bude schopný dostát svým obchodním závazkům a prioritně sledují bezproblémové zajištění výroby [4].

Státní orgány

Stát využívá tyto informace jako podklad pro státní statistiku, daňovou kontrolu, privatizační záměry, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci apod. [2].

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o finanční a celkovou stabilitu podniku z hlediska stability zaměstnání (zachování pracovních míst a mzdové podmínky). Bývají také často motivováni výsledky hospodaření, a proto mají zájem na jeho prosperitě [2].

Konkurence

Konkurence využívá získaných výsledků k porovnávání s vlastními (rentabilita, zisková marže, cenová politika, investiční aktivita, zásoby a doba jejich obratu apod.) [2].

3.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je *účetní závěrka*, jejíž součástí jsou standardní účetní výkazy [4]. Účetní výkazy obsahují souhrnné informace o průběhu a úspěšnosti hospodářské činnosti a jejím dopadu na finanční situaci podniku. Rozbor účetních výkazů by měl vyústit do přijetí odpovídajících rozhodnutí zejména v oblasti financování.

Mezi účetní výkazy patří :

- **rozvaha**
- **výkaz zisků a ztrát**
- **přehled o peněžních tocích (cash flow)**
- **příloha**

Kromě účetních závěrek může sloužit jako významný zdroj informací pro zpracování finanční analýzy i **výroční zpráva** [4].

3.3.1 ROZVAHA

Rozvaha je základním účetním výkazem, od kterého jsou ostatní výkazy odvozeny. Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému okamžiku v peněžním vyjádření [2]. Platí pravidlo, které říká, že žádná firma nemůže mít více majetku, než má zdrojů, a opačně, tj. platí **princip bilanční rovnosti** [4].

Základní rovnice rozvahy je:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$$

Aktiva se třídí na **dlouhodobý majetek** a **oběžná aktiva** [4]. V rámci těchto skupin jsou aktiva sestaveny od těch nejméně likvidních až po aktiva nejvíce likvidní¹.

U zdrojů (pasiv) je základním třídícím kritériem jejich vlastnictví . Podle tohoto kritéria rozlišujeme zdroje na vlastní a cizí.

3.3.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

Výkaz zisků a ztrát slouží ke zjišťování výše, způsobu tvorby a složek výsledku hospodaření. Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením [4]. Výkaz zisků a ztrát je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, kdy byly realizovány (realizační

¹ U rozvahy v anglosaských zemích se tyto skupiny sestavují opačným postupem od nejvíce likvidních po nejméně likvidní.

princip) nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji [2].

V našem účetnictví se používá tzv. **vícestupňový výkaz zisků a ztrát**, kde se zjišťuje výsledek hospodaření odděleně za činnost provozní (obchodní a výrobní činnost), finanční a mimořádnou [2].

3.3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

Výkaz o peněžních tocích (cash flow) doplňuje rozvahu a výkaz zisků a ztrát o informaci o skutečném pohybu peněžních prostředků [2]. Výkaz informuje o příjmech a výdajích, resp. o skutečných hotovostních tocích. Vychází z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení, tj. z rozdílů mezi náklady a výnosy na jedné straně a výdaji a příjmy na straně druhé [4].

Peněžní toky jsou vykazovány zvlášť za **provozní** činnost, **investiční** činnost a za činnost související s **financováním**. Může být sestaven dle metody přímé nebo nepřímé. Při sestavování výkazu metodou přímou jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů [4]. Pro praktické využití se většinou využívá metoda nepřímá, která není tak náročná a je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě výsledku hospodaření o nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek apod.), změny potřeby pracovního kapitálu [2] a položky náležející do finanční a investiční činnosti, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku [4].

3.3.4 PŘÍLOHA

Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisků a ztrát a vychází ze zásady významnosti a užitečnosti údajů zejména pro externí uživatele [4].

Zahrnuje zejména :

- obecné údaje, tj. popis a předmět činnosti podniku, údaje o kapitálových účastech, o zaměstnancích
- informace o použitých účetních metodách a obecných účetních zásadách (způsoby oceňování, použité odpisové metody, přístupy ke stanovení opravných položek, změny účetní politiky proti předchozímu období, jejich příčiny a důsledky na

položky výkazů

- doplňující informace k rozvaze (informace o hmotném a nehmotném majetku, pohledávkách, závazcích, vlastním kapitálu aj.)

3.3.5 VÝROČNÍ ZPRÁVA

Povinné náležitosti výroční zprávy jsou upravené v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb.

Obsahuje zejména:

- informace o minulém, současném a předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky
- účetní závěrku za účetní období a výrok auditora, účetní závěrky za bezprostředně předcházející dvě účetní období
- informace o výdajích na výzkum a vývoj
- informace o pořízení vlastních akcií
- informace zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí

Výroční zpráva obsahuje také zprávu představenstva, která podává komentář k jednotlivým aspektům podnikatelské činnosti [2].

3.3.6 SPOLEHLIVOST A SROVNATELNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Vlastní finanční výkazy jsou výstupem účtování a zvolených účtovacích metod. I když podnik obecně nemá příliš volnou ruku v účtování a „kreativita“ v této oblasti je navíc trestná, přeci jenom existují určité možnosti volby, jak kterou reálnou transakci zaúčtovat. Minimálně možnost volby metody odepisování bude mít významný dopad na celkový výsledek hospodaření [3].

Mezi rizika snižující spolehlivost patří např. tyto skutečnosti:

- relativita dat (historické ceny)
- data nezohledňují inflaci
- nekvantifikovatelnost některých dat (postavení na trhu, kvalifikace pracovníků)
- výkazy vyjadřují údaje o minulosti

Každý záznam reality – a tedy i účetní – je značnou redukcí, ale bez redukce bychom toho v mnoha situacích příliš nepořídili. Důležité je si tuto skutečnost vždy uvědomovat

a snažit se rozumět tomu, jak redukce může probíhat, abychom si mohli původní realitu v představách co nejlépe sestavit [3].

3.4 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Protože neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecně přijímané analytické postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy, které si kladou za cíl podat stejně jako účetnictví věrný a poctivý obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci [2].

Teorie podnikové ekonomiky zná tzv. *bilanční pravidla*. Rozumí se jimi doporučení, kterými by se měl management řídit ve financování firmy s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability [3]:

Zlaté bilanční pravidlo financování

Podle tohoto pravidla je nezbytné „sladřovat“ časový horizont trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů, ze kterých jsou financovány. Stálá aktiva financujeme především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, krátkodobé složky majetku z odpovídajících krátkodobých zdrojů [3].

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Sleduje vztahy na straně pasiv. Podle tohoto pravidla by měly vlastní zdroje pokud možno převyšovat cizí zdroje, v krajním případě se mají rovnat [3].

Zlaté pari pravidlo

Jde o vztah stálých aktiv a vlastních zdrojů. Podnik ve svém financování využívá i cizích zdrojů, a proto se tyto dvě položky rovnají jen v krajním případě [3].

Zlaté poměrové pravidlo

Tempo růstu investic by v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo ani v krátkodobém časovém horizontu předstihovat tempo růstu tržeb [3].

3.4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Absolutní ukazatele jsou údaje obsažené přímo v účetních výkazech. Členíme je na ukazatele *stavové* a *tokové*, které respektují závislost hodnot ukazatele na délce období, ke kterému se vztahuje. *Stavové ukazatele* uvádí údaje o stavu (vázanosti) k určitému časovému okamžiku. Takovými ukazateli jsou např. stav majetku a finančních zdrojů v rozvaze. *Tokové ukazatele* vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určité období, o změně ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu. Příkladem těchto ukazatelů jsou např. výnosy a náklady, tvorba výsledku hospodaření [2].

Absolutní ukazatele tvoří základní východisku rozboru. Je to velmi důležitá součást práce, kde jde o rozbor *vertikální* a *horizontální* struktury účetních výkazů [2].

Horizontální analýza

Při horizontální analýze porovnáváme *rozdíly* nebo *indexy* změn u jednotlivých položek. Jedná se o postup napříč obdobími (zleva doprava).

Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu [4]. Pro větší vypovídací schopnost je vhodné srovnávat více než dvě období [2].

Vertikální analýza

U této analýzy se počítají procentní podíly jednotlivých ukazatelů v absolutních hodnotách na celkovém základu. Jedná se o postup od shora dolů v jednotlivém období. U rozvahy se za základ (100 %) obvykle považuje částka aktiv nebo pasiv celkem a hodnotí se finanční struktura podniku. U výkazu zisků a ztrát se jako základ obvykle považuje celkový objem tržeb [4].

Kromě horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů je důležité dopočítat rovněž některé další tzv. *rozdílové ukazatele*, se kterými se ve finanční analýze pracuje. Nejdůležitějším z nich je výpočet **pracovního kapitálu**. Čistý pracovní kapitál představuje částku volných prostředků, která zůstane podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků a je definován jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy

a celkovými krátkodobými dluhy.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva}^2 - \text{krátkodobá pasiva.}$$

3.4.2 POMĚROVÉ UKAZATELE

Na analýzu absolutních vstupních dat navazuje výpočet poměrových ukazatelů, který je základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně - účetní informace, podílem dvou absolutních ukazatelů. Běžně se vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti [2].

Poměrových ukazatelů bylo navrženo velké množství, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o finanční situaci daného podniku. Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku [10]. Uspořádání, počet i konstrukce se liší s ohledem na cíl analýzy a s tím spojený okruh uživatelů, pro něž je analýzy zpracována. Poměrové ukazatele se obvykle rozdělují do těchto skupin [4]:

- **ukazatele rentability**
- **ukazatele likvidity**
- **ukazatele aktivity**
- **ukazatele zadluženosti**
- **ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele rentability

Rentabilita někdy označovaná jako výnosnost, návratnost, jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi [4]. Nejčastěji používané ukazatele rentability jsou:

² Oběžná aktiva z nichž se odvozuje zahrnují i některé málo likvidní, nebo trvale nelikvidní položky, např. dlouhodobé pohledávky, nedobytné pohledávky, neprodejný materiál.

- **rentabilita aktiv (return on assets)**

$$\text{ROA} = \text{EBIT}^3 / \text{Aktiva celkem}$$

Tento ukazatel bývá obvykle považován za klíčové měřítko rentability, protože vyjadřuje jak podnik efektivně hospodaří se všemi používanými prostředky. Poměruje zisk k celkově zapojenému majetku do podnikatelské činnosti, bez ohledu na to z jakých zdrojů je získán [7]. Doporučená hodnota je odvislá od typu podnikání. Minimální hodnota by měla být na úrovni 8 %.

- **rentabilita vlastního kapitálu (return on equity)**

$$\text{ROE} = \text{Zisk po zdanění} / \text{Vlastní kapitál}$$

Tento ukazatel měří efektivnost, s níž podnik používá kapitál vlastníků. Vyjadřuje kolik zisku po zdanění připadá na jednu korunu investovaného kapitálu [4]. Hodnota ukazatele by měly být vyšší než míra výnosu bezrizikové investice na finančním trhu.

- **rentabilita tržeb (return on sales)**

$$\text{ROS} = \text{EBIT} / \text{Tržby}$$

Vyjadřuje kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na jednu korunu tržeb. Odráží schopnost podniku vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu [2]. Doporučená hodnota se liší u jednotlivých podnikatelských oborů v závislosti na charakteru produktů a na konkurenční strategii.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Schopnost aktiv nabýt peněžní podoby a posloužit k vyrovnání závazků se nazývá likvidnost. Podle vymezení šíře likvidních prostředků, kterými jsou různé složky oběžných aktiv, se

³ EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – Zisk před úroky a zdaněním, je založen na představě, že i úroky by mohly být užitím zisku, kdyby nebyly zahrnuty do nákladů [2]

zpravidla rozlišují tři stupně likvidity [2]:

- **běžná likvidita (doporučená optimální hodnota 1,6-2,5)**

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}^4$$

- **pohotová likvidita (doporučená optimální hodnota 0,7 – 1,5)**

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

- **okamžitá (peněžní) likvidita (doporučená optimální hodnota 0,2)**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Doporučená přesná optimální hodnota je odvislá od typu podnikání.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (také jako ukazatele obratovosti) hodnotí vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku, měří schopnost podniku efektivně využívat vložených prostředků. Jsou charakterizovány rychlostí obratu (počtem obrátek – tj. kolikrát se obrátí konkrétní položka majetku za stanovený časový interval) nebo dobou obratu (doba, po kterou je majetek vázán) [2]. Mezi nejpoužívanější ukazatele aktivity patří:

- **obrat celkových aktiv**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se za rok celková aktiva obrátí v tržbách a výkonech podniku. Čím je počet obrátek větší, tím intenzivněji podnik aktiva využívá.

⁴ Za krátkodobé závazky považujeme všechny splatné závazky nebo krátkodobé cizí zdroje splatné do jednoho roku, včetně krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí.

- **doba obratu zásob (doba by měla být co nejkratší)**

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Průměrný stav zásob} / \text{Tržby}) * 360$$

- **doba splatnosti pohledávek (doba by měla být co nejkratší)**

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = (\text{Krátkodobé pohledávky} / \text{Tržby}) * 360$$

- **doba splatnosti závazků (doba by měla být vyšší než doba splatnosti pohledávek)**

$$\text{Doba splatnosti závazků} = (\text{Krátkodobé závazky} / \text{Tržby}) * 360$$

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko. Pro hodnocení zadluženosti se používá několik ukazatelů vycházejících z rozvahy [10].

- **celková zadluženost (doporučená hodnota < 0,5)**

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Závazky celkem} / \text{Aktiva celkem}$$

Ukazatel bývá označován také jako ukazatel věřitelského rizika a je dán poměrem celkových cizích zdrojů a celkových pasiv.

- **poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv (doporučená hodnota > 0,5)**

$$\text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

Jeden z nejvýznamnějších ukazatelů pro hodnocení celkové finanční situace podniku. Ukazatel vyjadřuje poměr financování aktiv podniku penězi akcionářů [10]. Obrácená hodnota ukazatele představuje tzv. finanční páku.

- **ukazatel úrokového krytí (doporučená hodnota > 2,5)**

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Úrokové náklady celkem}$$

Vyjadřuje kolikrát celkový efekt reprodukce pokryje úrokové platby [4]. Slouží pro hodnocení přiměřenosti úrovně zadlužení z hlediska jejich dopadu na zisk [10].

Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele jsou odlišná od předchozích skupin ukazatelů tím, že neinformují tolik o minulém vývoje finanční situace, ale podávají informace o tom, jak vidí budoucnost podniku investoři, pohybující se na kapitálovém trhu. Podmínkou pro stanovení hodnot těchto ukazatelů je veřejná obchodovatelnost akcií. Ukazatele kapitálového trhu vnášejí do celkového pohledu na podnik tržní hledisko prostřednictvím finančních ukazatelů. Jsou důležité především pro všechny investory, potenciální investory a zprostředkovatele těchto trhů. Investoři se zajímají o výnos ze svých investic, tj. nakoupených akcií [4]. Výnos může být jednak dividendový, jednak kapitálový, dosažený růstem ceny akcie [2].

Mezi nejčastěji uváděné ukazatele patří:

- **čistý zisk po zdanění na akcii**

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \text{Čistý zisk} / \text{Počet akcií}$$

- **P/E poměr**

$$\text{P/E ratio} = \text{Tržní cena akcie} / \text{Čistý zisk na akcii}$$

- **dividendový výnos (resp. běžná výnosnost akcie)**

$$\text{Dividendový výnos} = \text{Dividenda na akcii} / \text{Tržní cena akcie}^5$$

- **výplatní poměr**

$$\text{Výplatní poměr} = \text{Dividenda na akcii} / \text{Čistý zisk na akcii}$$

⁵ Tržní cena akcie = průměrná měsíční tržní hodnota v kalendářním roce.

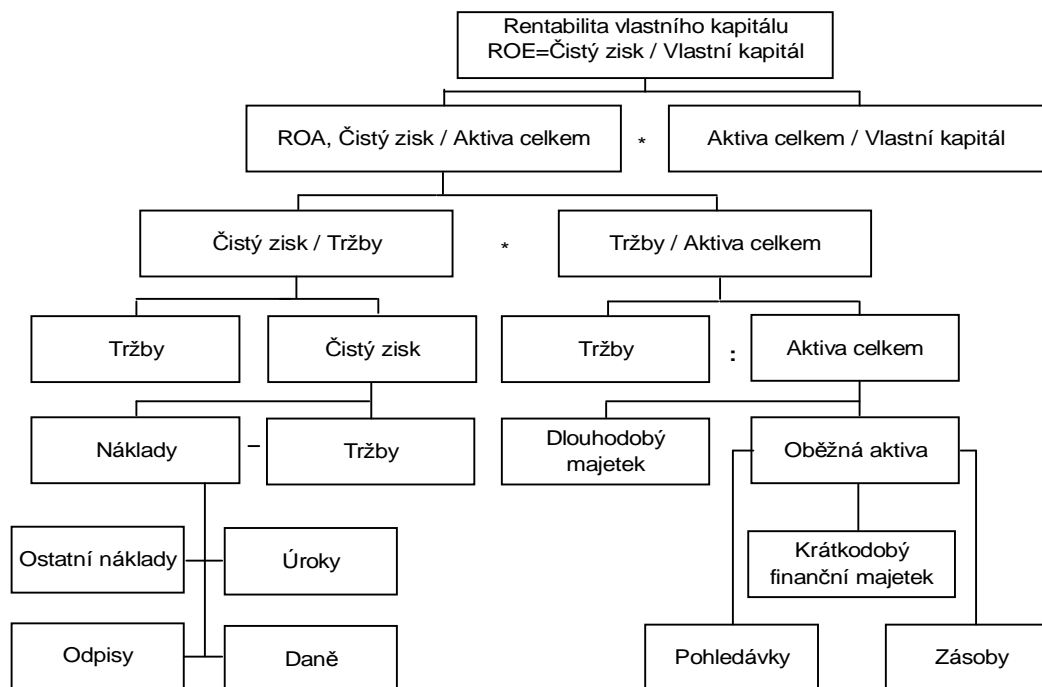
3.4.3 KOMPLEXNÍ VYUŽITÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Nevýhodou individuálně posuzovaných poměrových ukazatelů je izolovaný pohled na jediný rys ekonomických procesů v podniku. Mezi jednotlivými ukazateli existují vzájemné závislosti, protože i samy ekonomické procesy jsou vzájemně závislé. Snaha o nápravu této nevýhody vede k utřídění a vzájemnému propojení ukazatelů do soustav a modelů, které umožňují nejen analyzovat, ale i syntetizovat určité poznatky o ekonomických procesech. Základní druhy modelů jsou modely označované jako soustavy ukazatelů (např. Pyramidový model Du Pont).

Pyramidový model Du Pont

Tato metoda finanční analýzy spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele, na ukazatele dílčí, které jej v největší míře ovlivňují [9]. U modelu Du Pont jde v základní podobě o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na ukazatel rentability tržeb, obrát celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu jmění [4]:

Obr. č.1 Pyramidový model Du Pont



Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. A KOL., *Manažerské finance*, nakladatelství C. H. Beck, 1. vydání, Praha 2004, ISBN 80-7179-802-9, str. 76

Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení podniku představují celkovou charakteristiku finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku vyjádřenou jedním číslem. Vypovídací schopnost těchto indexů je však nižší, a proto je vhodná pouze pro rychlé, orientační srovnání podniků sloužící jako podklad pro další podrobnější hodnocení.

K neznámějším modelům tohoto druhu patří Altmanův model. Je však konstruován pro americké firmy. Z důvodů, jako je např. rozdíl mezi americkým a českým účetnictvím, rozdíl v podmínkách pro odhad tržní hodnoty vlastního kapitálu, se tento model pro hodnocení českých podniků příliš nehodí [11].

Příkladem souhrnného indexu pro hodnocení finančního zdraví podniků v České republice je soustava ukazatelů zpracovaná manželi Neumaierovými. Tento index se označuje jako index důvěryhodnosti českého podniku (IN95, IN99 a IN01) [11].

Mezi jednodušší postupy patří Kralickův quick test, který je použit v praktické části práce. Základní myšlenkou testu je vyhodnocení ukazatelů v rámci stanovených mezí a jejich oklasifikování. Výsledné hodnocení je provedeno jako prostý aritmetický průměr [11].

4. STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Název společnosti:	Pražská teplárenská	
Sídlo:	Partyzánská 1/7, 170 00 Praha 7	
Právní forma:	akciová společnost založená na dobu neurčitou	
IČ:	45273600	
Datum vzniku:	1. května 1992	
Základní kapitál:	4 147 877 000,- Kč	
Struktura akcionářů v %:	International Power Opatovice, a.s.	48,67
	Pražská teplárenská Holding a.s.	47,33
	Pražská teplárenská a.s. (vlastní akcie)	0,19
	Ostatní fyzické a právnické osoby	3,81

4.2 ČINNOST SPOLEČNOSTI

Hlavním předmětem činnosti společnosti je výroba a rozvod tepelné energie a výroba elektrické energie. Tyto energie vyrábí zejména tzv. kogenerací, tj. společnou výrobou tepla a elektřiny. Pražská teplárenská a.s. je v současnosti jednou z nejvýznamnějších teplárenských společností v České republice, a to jak z hlediska počtu zásobovaných zařízení, tak kapacitou provozovaných zařízení. V současnosti zásobuje tepelnou energií zhruba 261 000 domácností, řadu průmyslových podniků, organizací a institucí. Pokrývá přibližně 37,5 % trhu s tepelnou energií v hlavním městě Praze.

4.3 PŘEHLED VYBRANÝCH TECHNICKÝCH A EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ

Tab. č. 1: Přehled vybraných technických a ekonomických ukazatelů

Technické ukazatele		2007	2006	2005
Instalovaný tepelný výkon	MWt	1 735	1 735	1 725
Prodej tepla celkem	TJ/rok	12 596	13 900	14 346
Dodávka tepla ze zdrojů celkem	TJ/rok	14 897	16 144	16 688
z toho z vlastních zdrojů	TJ/rok	6 374	7 270	7 823
Instalovaný elektrický výkon	MWe	136	136	136
Prodej elektřiny	GWh/rok	186	193	195
Ekonomické ukazatele				
Výnosy za teplo	mil. Kč	4 706	4 866	4 616
Výnosy za elektřinu	mil. Kč	251	237	214
Základní kapitál	mil. Kč	4 138	4 138	4 138
Aktiva celkem	mil. Kč	9 497	9 941	8 940
Náklady celkem	mil. Kč	4 663	5 661	5 210
Výnosy celkem	mil. Kč	6 366	6 991	6 213
Počet zaměstnanců k 31. prosinci	počet	752	757	760
Průměrný přepočtený stav zaměstnanců	počet	753	758	765
Zisk na zaměstnance	tis. Kč/zam.	2 262	1 755	1 311
Průměrná měsíční mzda	Kč/zam.	31 846	30 873	29 671
Hospodářský výsledek za účetní období	mil. Kč	1 703	1 330	1 003
Čistý zisk na jednu akcii	Kč/akcie	411	321	242
Dividenda	Kč/akcie	399	-	-

Zdroj: Výroční zpráva Pražské teplárenské a.s. za rok 2007

5. VLASTNÍ ROZBOR HOSPODAŘENÍ

V následujících kapitolách práce aplikuji některé z uvedených metod finanční analýzy, které jsem popsal v kapitole 3.4 . Z výpočtu jsou vynechány ukazatele kapitálového trhu, protože akcie analyzovaného podniku nejsou veřejně obchodovány.

Při analýze pracuji s údaji účetních závěrek (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) z let 2002 až 2007 sestavovaných k 31.12. Závěrka za rok 2008 nebyla v době sestavení analýzy schválena, auditovaná a veřejně dostupná. Plné znění účetních výkazů k 31.12. uvádím v přílohách A a B, uvedených na konci bakalářské práce.

5.1 BILANČNÍ PRAVIDLA

Zlaté bilanční pravidlo = stálá aktiva financujeme především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, krátkodobé složky majetku z krátkodobých zdrojů.

Tab. č.2: Zlaté bilanční pravidlo

Rok	Stálá aktiva	<	Dlouhodobé zdroje
2007	6 989 810	ANO	8 704 696
2006	7 097 438	ANO	9 120 199
2005	7 239 966	ANO	8 185 675
2004	7 252 887	ANO	7 316 933
2003	7 420 003	NE	6 477 144
2002	7 357 213	NE	6 348 136

Zdroj: vlastní výpočty

V položce stálých aktiv je patrný trend poklesu, který souvisí se snižováním stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. V letech 2002 až 2003 dlouhodobé zdroje nepokrývaly financování stálých aktiv v celé výši (86 % z celkových stálých aktiv). To znamená, že 14 % stálých aktiv bylo financováno rizikovějším krátkodobým cizím kapitálem, což mohlo podnik dostat do platební neschopnosti např. při nenadálém poklesu tržeb. V tomto případě hovoříme o tzv. nekrytém dluhu. Od roku 2004 se společnosti daří zlaté bilanční pravidlo dodržovat. Zejména v roce 2004 a 2005 poskytnutou dlouhodobou půjčkou od dceřiné společnosti a výrazně vyššími výsledky hospodaření. Od roku 2005 také dochází k nárůstu zadržením zisku a nárůstem výsledku hospodaření minulých let.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika = vlastní zdroje by pokud možno měly převyšovat cizí zdroje.

Tab. č.3: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Rok	Cizí zdroje	<	Vlastní kapitál
2007	1 344 864	ANO	8 144 433
2006	1 797 690	ANO	8 132 385
2005	2 106 066	ANO	6 821 677
2004	2 269 613	ANO	5 835 400
2003	2 866 757	ANO	5 521 163
2002	3 035 900	ANO	5 664 381

Zdroj: vlastní výpočty

S dodržováním pravidla vyrovnání rizika nemá společnost potíže a riziko je do značné míry minimalizováno. Dochází ke snižování cizích zdrojů splácením bankovních úvěrů. Zároveň ale příliš nevyužívá finanční páku ke zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu. Ziskovým hospodařením si společnost totiž vytváří potřebný vlastní kapitál.

5.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

5.2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Vypočtené rozdílové hodnoty u jednotlivých položek pro horizontální analýzu rozvahy nalezneme v příloze C. Vypočtené indexy změn v procentním vyjádření nalezneme v příloze E.

Celková aktiva v průběhu let kolísají, pokles 2002 až 2004, pak výrazný nárůst, a jsou ovlivněny zejména změnou **oběžných aktiv**. Oběžná aktiva v průběhu období rostou rychlým tempem, mezi roky 2002 až 2007 o 86 %. I když celková aktiva jsou tvořena téměř ve všech obdobích více jak 70 % podílem stálých aktiv, má změna oběžných aktiv na hodnotu celkových aktiv významný vliv. Výrazný nárůst je zejména v letech 2005 a 2006. Na nárůstu se podílí zejména zvýšení **krátkodobého finančního majetku**. Největší podíl mají krátkodobé depozitní směnky. Jejich podíl v roce 2007 činí 83 % z celkového krátkodobého finančního majetku a představují nerozpuštěný výsledek hospodaření minulých let. U **dlouhodobého majetku** dochází v průběhu sledovaného období k poklesu (roční pokles o cca 2 %), což je logický vývoj u společnosti, jejíž investice mají dlouhodobý charakter a byly investovány jednorázově. Tento pokles je způsoben snižováním hodnoty dlouhodobého hmotného

majetku (roční odpisy převyšují hodnotu ročních investic). V **dlouhodobém nehmotném majetku** dochází k velkému nárůstu v roce 2005, který představuje zůstatek emisních povolenek.

Na pokles **celkových pasiv** má mezi roky 2002 až 2004 největší vliv splácení **bankovních úvěrů**. Na zvýšení v letech 2005 až 2007 významně působí nárůst **vlastního kapitálu** v důsledku vysokých **výsledků hospodaření**. Růst vlastního kapitálu snižuje výplata dividend, ke které ale v roce 2005 a 2006 nedošlo a díky příznivým výsledkům hospodaření došlo k výraznému nárůstu vlastního kapitálu.

Na snižování **cizích zdrojů** má největší vliv splácení bankovního úvěru. V **rezervách** je tvořena rezerva na generální opravy. Společnost tvoří od roku 2003 rezervu na daň z příjmů, která je snížena o zaplacené zálohy na daň z příjmů. V následujícím období je zůstatek rezervy rozpuštěn proti závazku z podaného daňového přiznání.

Ke konci roku 2003 evidovala společnost **krátkodobý závazek** za dceřinou společností ve výši 300 mil. Kč. Začátkem roku 2004 na základě nově uzavřené smlouvy o poskytnutí dlouhodobé půjčky byl tento závazek navýšen o dalších 100 mil. Kč a přeúčtován z krátkodobých závazků ve výši 400 mil. Kč do **dlouhodobých závazků**. V roce 2006 došlo k přeúčtování tohoto závazku do krátkodobých, neboť společnost klasifikuje část dlouhodobých závazků, jejichž doba splatnosti je kratší než jeden rok, jako krátkodobé. Tato půjčka byla v roce 2007 v plné výši zaplacená. V dlouhodobých závazcích se dále projevuje odložený daňový závazek.

5.2.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

Vypočtené rozdílové hodnoty u jednotlivých položek pro horizontální analýzu výkazu zisků a ztrát nalezneme v příloze D. Vypočtené indexy změn v procentním vyjádření nalezneme v příloze F.

Při srovnání jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát lze konstatovat, že v absolutním i procentním vyjádření dosahuje firma v jednotlivých letech konstantní výše **přidané hodnoty**. Nárůst spotřeby materiálu a energií, zejména v roce 2006, je kompenzován vyššími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a naopak (nižší výkonová spotřeba v roce 2007 je doprovázena nižšími výkony). Jelikož tvorba cen tepelné energie je regulovaná státem, musí podnik hledat jiné způsoby, jak dosahovat

každoročně lepších výsledků hospodaření, než pouhým zvýšením prodejních cen energie. Růstu přidané hodnoty dosahuje společnost například zvyšováním účinnosti výrobních zdrojů a využíváním kombinované výroby elektřiny a tepla.

V položce **provozního výsledku hospodaření** byl zaznamenán velký nárůst v roce 2006 zejména z důvodu vyššího **prodeje majetku**, což představuje prodej emisních povolenek. Společnost obchoduje s alokovanými povolenkami na emise CO₂. Nárůst v roce 2006 je způsoben zvýšeným prodejem povolenek z důvodu očekávaného přebytku na konci tříletého alokačního období a z důvodu předpokládaného poklesu jejich tržní hodnoty. Další významnou položkou, co se týká absolutních hodnot, jsou **odpisy**, které mají ve sledovaném období mírně klesající charakter. Nezanedbatelná je také v jednotlivých letech změna stavu rezerv. Za významné, co do změny výše absolutních hodnot, ale bez významného vlivu do výsledku hospodaření, jsou položky **ostatních provozních výnosů a nákladů** v roce 2005 a 2006. V těchto položkách je účtováno o přidělených povolenkách na emise CO₂.

Ve výsledovce je nejvýraznější změnou ve sledovaném období nárůst **výsledku hospodaření za účetní období**, na kterém se nejvýrazněji podílí vyšší **finanční výsledek hospodaření**. Finanční výsledek hospodaření je do velké míry ovlivněn výnosy z **dlouhodobého finančního majetku**, což představují výnosy z dividend od dceřiné společnosti. V roce 2007 se zvýšily přijaté dividendy (178 %, +438 mil. Kč oproti roku 2006) a mají tak největší podíl na nárůstu výsledku hospodaření v roce 2007.

Přijaté dividendy a výše přidané hodnoty nejvýznamněji ovlivňují celkovou výši výsledku hospodaření.

5.3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

5.3.1 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Vertikální analýza jednotlivých položek rozvahy provedená pomocí procent se nachází v příloze G. Ve vertikální analýze rozvahy jsou jednotlivé položky aktiv porovnávány v poměru s celkovými aktivy a jednotlivé položky pasiv v poměru s celkovými pasivy.

Jak již bylo konstatováno v horizontální analýze, **celková aktiva** jsou po celé

sledované období významně tvořena, přibližně ve výši 81 %, **dlouhodobým majetkem**. Postupně se tento podíl mírně snižuje vlivem klesající hodnoty odepisovaného majetku. V roce 2006 klesl podíl dlouhodobého majetku na 71 %. Tento pokles způsobil nárůst **oběžných aktiv** a nízký podíl investic. Výrazným navýšením v oběžných aktivech je nárůst **krátkodobého finančního majetku** ve formě depozitních směnek.

V **pasivech** sledujeme postupné navyšování **vlastního kapitálu** ze 65 % v roce 2002 na hodnotu 86 % v roce 2007. Důvodem tohoto nárůstu je stoupající hodnota **výsledku hospodaření minulých let a za běžné účetní období** a klesající závazek z **bankovních úvěrů**. Závazek z bankovního úvěru, který během sledovaného období klesl z 23 % na 3 % z celkových pasiv, se v absolutních číslech snížil téměř o 1 688 mil. Kč. Podíl cizích zdrojů se dostal z 35 % na 14 %. Společnost tak výrazně snížila svoji zadluženost a je tak pro věřitele stabilním podnikem.

5.3.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát provedená pomocí procent se nachází v příloze H. Položky výkazu zisků a ztrát jsou ve vertikální analýze porovnávány ve vztahu k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb.

Během sledovaného období dochází k ustálení podílu **přidané hodnoty** (29 %). Na tuto stabilitu má vliv cenová regulace. Podíl **provozního výsledku hospodaření** se zvýšil ze 13 % v roce 2002 na 15 % v roce 2007. Na tento vývoj má vliv zejména klesající podíl odpisů. Zvýšení podílu provozního výsledku hospodaření v roce 2006 je způsobeno vyšším **prodej dlouhodobého majetku**. Významným je zejména nárůst podílu **finančního výsledku hospodaření** představovaný vyššími **výnosy z dividend**. Zejména díky vyššímu finančnímu výsledku se zvyšuje **výsledek hospodaření za účetní období**, který v roce 2007 dosáhl 34 % podílu z tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

5.4 PRACOVNÍ KAPITÁL

Tab. č.4: Pracovní kapitál

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Čistý pracovní kapitál	1 712 513	2 024 601	949 461	63 324	-941 979	-1 007 464

Zdroj: vlastní výpočty

Hodnotu čistého pracovního kapitálu jsem vypočetl jako rozdíl v rozvaze uvedených (příloha A) oběžných aktiv a krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2002 až 2003 podniku nezůstává čistý pracovní kapitál. Krátkodobá pasiva překračují hodnotu oběžných aktiv a tedy stálá aktiva byla kryta krátkodobými zdroji (jak ukazuje i zlaté bilanční pravidlo), vzniká nekrytý dluh. Největší vliv na výši krátkodobých pasiv mají krátkodobé bankovní úvěry. Od roku 2004 se finanční situace podniku postupně zlepšuje s tím, jak jsou spláceny bankovní úvěry, a jak se zvyšují oběžná aktiva zejména v položce krátkodobého finančního majetku.

5.5 POMĚROVÉ UKAZATELE

5.5.1 UKAZATELE RENTABILITY

Tab. č.5: Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability v %	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Rentabilita aktiv	19,03	15,87	13,51	14,28	8,80	7,18
Rentabilita vlastního kapitálu	20,91	16,36	14,70	16,12	9,67	7,03
Rentabilita tržeb	34,29	27,68	22,95	23,15	14,81	12,62

Zdroj: vlastní výpočty

Vývoj ukazatelů rentability přesně vyjadřuje stoupající rentabilitu vybraných položek.

Z tabulky č. 5 je patrný trend nárůstu **Rentability aktiv (ROA)**. I přes rostoucí objem aktiv dokázal EBIT růst rychlejším tempem. Největší meziroční nárůst byl v roce 2004 a 2007, kdy vzrostl díky vyšším přijatým dividendám zisk a díky splácení bankovních úvěrů (2004) a zaplacení půjčky od dceřiné společnosti (2007) se snížil celkový kapitál.

Hodnota ukazatele **rentability vlastního kapitálu (ROE)** nevykazuje příliš velké odchylky od ROA. To je dáno tím, že celkový kapitál je z větší části vlastní. Po zvýšení výsledku hospodaření (přijaté dividendy) v roce 2004 stoupla rentabilita na 16 %. V roce 2007 v důsledku dalšího zvýšení přijatých dividend se ROE zvýšilo na

21 %. Pokud vezmeme výši bezrizikové sazby, která v roce 2007 byla dle Ministerstva průmyslu a obchodu (dále MPO) 4,28 % [13], můžeme konstatovat, že investování do posuzovaného podniku je výhodné. Rentabilita vloženého kapitálu je při relativně nízkém riziku, které je vyjádřeno některými dalšími ukazateli (např. zadluženost podniku), vysoká.

Ukazatel **rentability tržeb** ukazuje efektivnost podniku. Vyjadřuje tzv. obchodní marži, která se v různých oblastech podnikání liší. Z údajů uvedených ve finanční analýze průmyslu za rok 2007, kterou zveřejnilo MPO, je uvedeno, že průměrná rentabilita tržeb pro danou oblast podnikání byla v roce 2007 ve výši 14 % a v roce 2006 se blížila k 12 %. Porovnáním těchto údajů s údaji společnosti se dá konstatovat, že rentabilita tržeb společnosti je nadprůměrná. I přestože efekt finanční páky se snižuje, rentabilita podniku roste. Skokový nárůst v ukazateli v roce 2004 a 2007 představuje opět nárůst zisku o zvýšené přijaté dividendy od dceřiné společnosti.

5.5.2 UKAZATELE LIKVIDITY

Tab. č.6: Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Běžná likvidita	3,18	3,50	2,28	1,08	0,51	0,57
Pohotová likvidita	3,09	3,47	2,22	1,01	0,48	0,54
Okamžitá likvidita	2,36	2,86	1,16	0,10	0,03	0,11

Zdroj: vlastní výpočty

V roce 2002 a 2003 společnost nedosahuje minimálních doporučených hodnot zejména z důvodu velkého objemu krátkodobých bankovních úvěrů, jejichž postupným splácením se ukazatele likvidity v dalších letech zvyšují. Vysoká hodnota ukazatelů likvidity v roce 2006 a 2007 byla zejména dosažena již zmiňovaným nárůstem krátkodobého finančního majetku ve formě depozitních směnek, který představuje nerozdělený zisk minulých let.

U ukazatele **běžná likvidita** dosahuje společnost doporučeného rozpětí 1,5 – 2,5 v roce 2005. V roce 2006 a 2007 se již dostává nad toto rozpětí. Vývoj tohoto ukazatele má rostoucí tendenci, takže se dá předpokládat, že ukazatel běžné likvidity by mohl být v budoucnu udržován již nad hodnotou 1,5.

Pohotová likvidita, která už není ovlivňována zásobami, by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Zde likvidita společnosti vyhovuje v roce 2004. Od roku 2005 se již

dostává nad tento interval. To znamená, že vyhovující údaje v běžné likviditě nebyly ovlivněny vysokými zásobami.

Cílem ukazatele **okamžité likvidity** je odstranit vliv pohledávek a informovat, jak velkou část krátkodobých závazků je podnik schopen uhradit okamžitě. Příliš vysoká hodnota sice ukazuje dobrou likviditu podniku, ale zároveň upozorňuje na vysokou hodnotu volných peněžních prostředků, které by při zapojení do oběhu mohly zvýšit zisk podniku. Společnost svou likviditu v průběhu sledovaného období neustále zlepšovala a podle současné situace se dá říci, že se stala podnikem s velmi dobrou likviditou. Do budoucna se dá předpokládat, že společnost svou likviditu udrží a část volných finančních prostředků bude v následujícím roce vyplácet ve formě dividend akcionářům.

5.5.3 UKAZATELE AKTIVITY

Tab. č.7: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Obrat aktiv	0,55	0,57	0,59	0,62	0,59	0,57
Doba obratu zásob	3,17	2,09	3,48	3,82	4,31	5,03
Doba splatnosti pohledávek	37,10	29,16	51,58	48,92	60,06	69,74
Doba splatnosti závazků	33,11	49,58	43,26	37,98	66,41	42,85

Zdroj: vlastní výpočty

Za důvodem růstu **obratu aktiv** od roku 2002 do roku 2004 je zejména pokles oběžných aktiv. V roce 2005 a 2006 ukazatel klesá s tím, jak je tempo růstu aktiv vyšší než tempo růstu tržeb. V roce 2007 dochází k poklesu, kdy se snižují tržby vyšším tempem než oběžná aktiva.

Doba obratu zásob klesá od roku 2002 až 2006 zlepšováním obou hodnot položek aktiv, tržby rostou a průměrné zásoby klesají. V roce 2007 dochází k nárůstu doby obratu z důvodu poklesu tržeb a nárůstu stavu zásob, z důvodu rozhodnutí o zajištění pohotovostního skladu ke konci roku pro zajištění bezproblémových dodávek v průběhu zimního období a zvýšených požadavků na výrobu tepelné energie.

Doba splatnosti pohledávek se snižuje od roku 2002 do roku 2006. Vysoká hodnota v roce 2002 je také ovlivněna krátkodobou pohledávkou z poskytnutého úvěru dceřiné společnosti ve výši 100 mil. Kč. Pokles v následujících letech souvisí s poklesem krátkodobých pohledávek (významný pokles pohledávek po splatnosti ze

173 mil. Kč v roce 2002 na 77 mil. Kč v roce 2007) a nárůstem tržeb. Rok 2007 je dán nárůstem pohledávek při poklesu tržeb. Meziroční nárůst pohledávek je přímo úměrný nárůstu fakturované energie ke konci roku, i když celkové roční tržby jsou v roce 2007 oproti roku 2006 nižší.

Důležité je porovnání doby splatnosti pohledávek a **doby splatnosti závazků**, který by neměl být nižší. U analyzované společnosti tomu však je ve všech letech, kromě roku 2003 a 2006, kde je ale součástí závazků i půjčka od dceřiné společnosti ve výši 300 mil. Kč, resp. 400 mil. Kč. Pokud do výpočtu ukazatele pro rok 2003 a 2006 použili hodnotu krátkodobých závazků poníženou o tuto půjčku dostaneme opět nižší dobu splatnosti závazků než dobu splatnosti pohledávek. Tím společnost poskytuje svým odběratelům bezplatný dodavatelský úvěr.

5.5.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Tab. č.8: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Celková zadluženost v %	14,16	18,08	23,56	27,97	34,14	34,84
Vlastní kapitál / aktiva v %	85,76	81,81	76,31	71,91	65,75	65,00
Úrokové krytí	138,89	53,56	35,13	25,40	8,44	5,70
Finanční páka	1,17	1,22	1,31	1,39	1,52	1,54

Zdroj: vlastní výpočty

Ukazatele zadluženosti podniku nám ukazují podíly vlastního kapitálu a cizího kapitálu na celkových pasivech. Podnik svým hospodařením ve sledovaném období postupně snižuje svou zadluženost a zvyšuje hodnotu vlastního kapitálu.

Ve sledovaném období **celková zadluženost** ani jednou nepřekročila hranici 50 %. Podíl **vlastního kapitálu** činí v roce 2007 téměř 86 % z celkových pasiv. Tímto hospodařením zvyšuje podnik svou finanční stabilitu a zároveň snižuje riziko pro vlastníky a věřitele.

Úrokové krytí čili schopnost podniku platit požadované úroky se ve sledovaném období zvyšuje. Hodnota dosažená v roce 2007 vyjadřuje, že podnik je schopen zaplatit úroky požadované v roce 2006 více než 138x.

Finanční páka má klesající tendenci, což je způsobeno snižováním cizích zdrojů. Podnik tím snižuje nákladové úroky, které může použít ke snížení daňové povinnosti.

V případě potřeby získání úvěru, by společnost neměla mít žádné potíže, protože svou stabilitou a rentabilitou je velmi atraktivním a spolehlivým potencionálním dlužníkem. Použití dlouhodobého cizího kapitálu by teoreticky (pomocí finanční páky) mohlo zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu (ROA je dost velká, aby převýšila úvěrové úroky). Podnik ale dodatečný kapitál na své současné podnikání prozatím nepotřebuje. Při této skladbě kapitálu navíc dosahuje nadstandardních hodnot ROE a je schopen vyplácet vysoké dividendy.

5.6 KOMPLEXNÍ VYUŽITÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

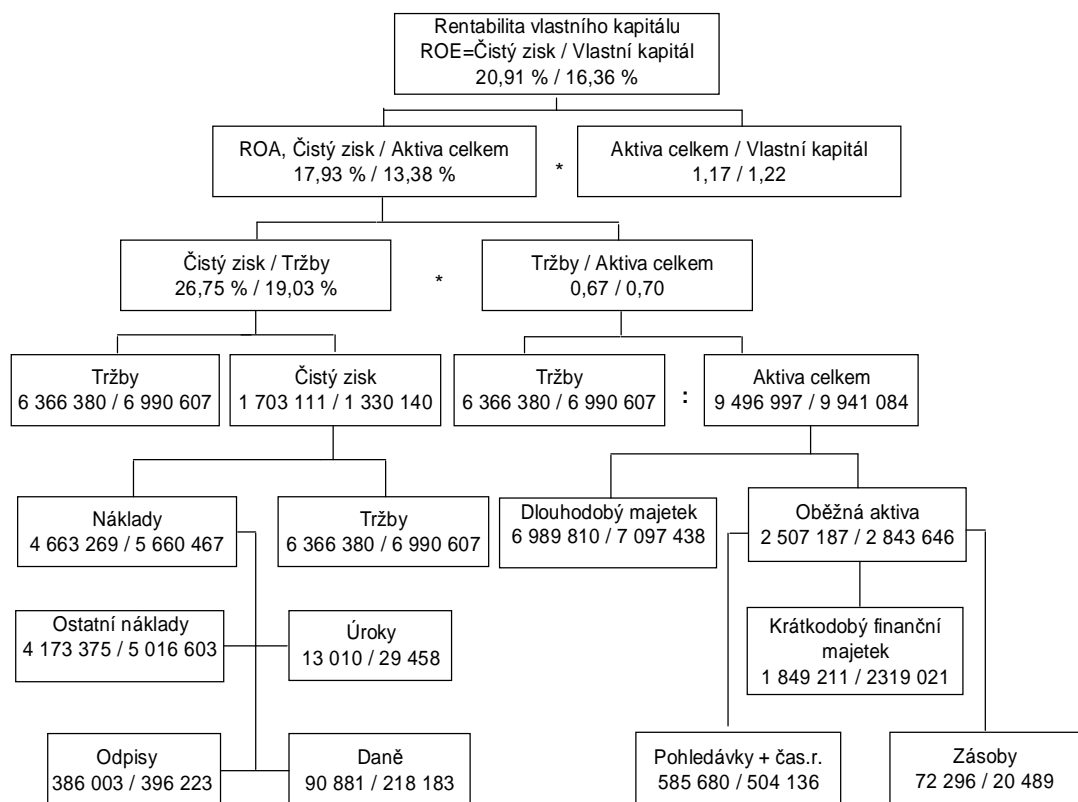
V předchozí kapitole byla provedena analýza podniku pomocí jednotlivých poměrových ukazatelů. Z výpočtů ukazatelů vyplývá, že i přes snižující se efekt finanční páky rentabilita vlastního kapitálu (ROE) roste. Co ovlivňuje její růst zjistíme rozkladem ukazatele ROE. Tímto tzv. pyramidovým rozkladem si graficky znázorníme vzájemné vazby mezi ukazateli a zobrazíme jejich vliv na meziroční změnu vrcholového ukazatele.

V další části kapitoly je provedeno ohodnocení společnosti pomocí Kralickova quick testu. Jedná se o model, který přiděluje hodnocené společnosti body na základě výsledných hodnot čtyř ukazatelů.

5.6.1 PYRAMIDOVÝ MODEL DU PONT

Pro znázornění vzájemných vazeb mezi ukazateli byl vybrán rozklad ukazatele ROE za roky 2006 a 2007 (obrázek č.2) a následně byly provedeny výpočty vlivů dílčích ukazatelů na jeho meziroční změnu (obrázek č. 3).

Obr. č.2 Pyramidový model Du Pont – výpočet 2007 / 2006

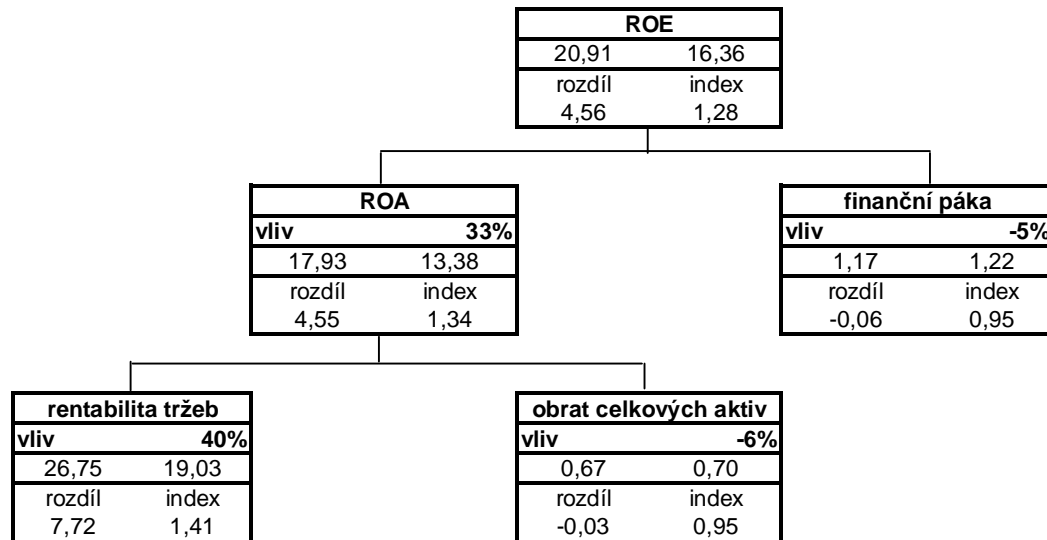


Zdroj: vlastní výpočty

Na grafickém znázornění rozkladu rentability vlastního kapitálu jsou zobrazeny vzájemné vazby dílčích ukazatelů. Zde snadno zjistíme, co ovlivnilo změny vrcholového ukazatele a jakým způsobem (zda kladně nebo záporně). Rozklad můžeme provést dle potřeby až na detailní položky (např. detail nákladů nebo tržeb).

Nyní provedu (pomocí logaritmické metody) hlubší analýzu vývoje ukazatele ROE a zjistím, jak se na něm jednotlivé dílčí ukazatele podílely.

Obr. č.3 Pyramidový model Du Pont – výpočet vlivů na změnu 2007 / 2006



Zdroj: vlastní výpočty

Celková změna ROE 2007/2006 (diference) je +4,56 % a index činí +28 %. Na celkové změně ROE se rentabilita celkového kapitálu podílí vlivem ve výši +33 % a vliv finanční páky činí -5 %. Nárůst rentability celkového kapitálu působily na růst ukazatele ROE, finanční páka naopak část růstového vlivu rentability aktiv eliminovala. Na růstu rentability celkového kapitálu se podílí rentabilita tržeb +40 % a vliv obratu celkových aktiv představuje -6 %.

5.6.2 KRALICKŮV QUICK TEST

Tento jednoduchý model přiděluje hodnocené společnosti body na základě výsledných hodnot čtyř ukazatelů. Ukazatel **kvóta vlastního kapitálu** vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkových aktivech. Ukazatel **dobu splácení dluhů z cash flow** ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (jak krátkodobé, tak dlouhodobé), pokud by každý rok generoval stejné cash flow, jako v právě analyzovaném období [3]. Ukazatel **rentability tržeb** je upraven na měření rentability tržeb z cash flow, jelikož má lepší vypovídací schopnost. Ukazatel **rentability aktiv** odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku. Průměr hodnot ukazatelů kvót a vlastního kapitálu a doba splácení dluhu z cash flow vyjadřuje finanční stabilitu společnosti, ukazatele cash flow v tržbách a ROA jsou ukazatele rentability společnosti [11].

Cash flow pro tento model vypočteme takto:

$$\text{Cash flow} = \text{EAT} + \text{Odpisy} + \text{Změna stavu rezerv}$$

Příděl bodů probíhá podle dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele (podle uvedeného schématu) a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele [11].

Tab. č.9: Klasifikace ukazatelů [11]

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	< 20 %; 30 % >	< 10 %; 20 % >	< 0 %; 10 % >	< 0 %
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 3 roky; 5 let >	< 5 let; 12 let >	< 12 let; 30 let >	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	< 8 %; 10 % >	< 5 %; 8 % >	< 0 %; 5 % >	< 0 %
Rentabilita aktiv	> 15 %	< 12 %; 15 % >	< 8 %; 12 % >	< 0 %; 8 % >	< 0 %

Zdroj: KOTĚŠOVCOVÁ, J. KUBÍČKOVÁ, D. *Studijní materiál k semináři Finanční analýza*. Praha: 1. VOX a.s., 2009

Nejdříve provedeme výpočty jednotlivých ukazatelů pro analyzovanou společnost:

Tab. č.10: Vypočtené hodnoty ukazatelů

Ukazatele	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Kvóta vlastního kapitálu	85,76	81,81	76,31	71,91	65,75	65,00
Doba splácení dluhu z CF	152	244	346	352	451	315
Cash flow v tržbách	32,14	25,03	22,75	23,09	19,12	18,41
Rentabilita aktiv	19,03	15,87	13,51	14,28	8,80	7,18

Zdroj: vlastní výpočty

V dalším kroku přidělíme za jednotlivé ukazatele body a vypočteme průměrné hodnoty pro finanční stabilitu, rentabilitu společnosti a výslednou známku pro celkovou situaci [11].

Tab. č.11: Výsledné známky pro ukazatele

Hodnocení					
Rok	Body	Finanční stabilita	Výnosová situace	Celková situace	
2007	1,1,1,1	1	1	1	
2006	1,1,1,1	1	1	1	
2005	1,1,1,2	1	1,5	1,25	
2004	1,1,1,2	1	1,5	1,25	
2003	1,1,1,3	1	2	1,5	
2002	1,1,1,4	1	2,5	1,75	

Zdroj: vlastní výpočty

Průměrná známka je po celé období ovlivněna ukazatelem ROA, který na začátku sledovaného období je hodnocen známkou 4. Postupně se rentabilita aktiv zlepšuje. V roce 2007 dosáhla společnost ve všech ukazatelích známku 1. Můžeme tedy konstatovat, že společnost Pražská teplotárenská a.s. se během sledovaného období zařadila mezi společnosti hodnocené známkou výborně.

6. ZÁVĚR

Cílem práce bylo poskytnout komplexní pohled na celkovou finanční situaci společnosti Pražská teplárenská a.s. v letech 2002 až 2007 využitím základních metod a nástrojů popisovaných v teoretické části. Hodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy společnosti jsou uvedeny v praktické části této práce.

Již při prvním pohledu do výročních zpráv a finančních výkazů je zřejmé, že Pražská teplárenská a.s. patří k velmi úspěšným firmám. Finanční situace se v průběhu sledovaného období jeví stálá a silná a dosahované výsledky hospodaření jsou stabilní a vysoké.

Z analýzy rozvahy lze vyzorovat, že společnost sází na stabilní strukturu majetku a kapitálu. Své zdroje využívá velmi konzervativně. Od roku 2005 má spíše nadbytek pracovního kapitálu ke krytí závazků, zejména ve formě finančního majetku. Tento finanční majetek do velké výše představuje nerozdělený zisk, u něhož je předpoklad, že se v následujícím období rozpustí ve formě dividend pro akcionáře. Právě velikost finančního majetku zajišťuje vysokou stabilitu podniku (likviditu), zároveň je velkým plýtváním zdroji. Výnosnost takto uloženého kapitálu ve formě krátkodobých depozitních směnek je totiž v porovnání s ROA velice nízká.

Bilanční pravidla ukázala, že společnost je velice stabilní se zdravou strukturou majetku a kapitálu. Velikost vlastního kapitálu je však vysoká natolik, že lze hovořit o překapitalizování.

Z výkazu zisků a ztrát je patrné, že přidaná hodnota je poměrně konstantní. Na provozní výsledek hospodaření má vliv pokles odpisů, změna stavu rezerv a prodeje majetku, zejména volných emisních povolenek. Celkovou výši výsledku hospodaření významně ovlivňují přijaté dividendy. To se zejména projevilo v dosaženém rekordním zisku v roce 2007, kdy přijaté dividendy tvoří 59 % celkového výsledku hospodaření.

Na počátku sledovaného období nedosahovaly všechny poměrové ukazatele požadované hodnoty zejména z důvodu vyšší zadluženosti a nízké likvidity. V průběhu období se finanční situace společnosti postupně výrazně zlepšuje. Na tomto zlepšení se podílí nejen snížení zadluženosti splácením bankovních úvěrů, ale zejména lepší výsledek hospodaření v důsledku přijatých dividend od dceřiné společnosti.

V odvětvovém porovnání základních ukazatelů se analyzovaná společnost zařazuje mezi nadprůměrné podniky.

Tab. č.12: Porovnání s ukazateli odvětví OKEČ 40⁶

Ukazatele	2007		2006	
	OKEČ	PT a.s.	OKEČ	PT a.s.
ROE	12,21	20,91	9,25	16,36
ROA	9,71	19,03	7,93	15,87
Vlastní kapitál / Aktiva	57,95	85,76	61,63	81,81
Běžná likvidita	0,92	3,18	1,33	3,50
Pohotová likvidita	0,83	3,09	1,18	3,47
Okamžitá likvidita	0,15	2,36	0,21	2,86

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu [12] a vlastní výpočty

V současnosti společnost Pražská teplárenská a.s. patří mezi finančně stabilní podniky a svým ekonomickým hospodařením zajišťuje investorům požadovaný zisk pro vyplácení dividend.

Pro budoucí finanční vývoj společnosti bude důležité udržení stabilní výše přidané hodnoty, to se nyní daří zvyšováním efektivity kombinované výroby elektřiny a tepla, přiměřeného růstu osobních nákladů a dosažení přijatelné výše dividend od dceřiné společnosti. Významný vliv na vývoj bude zejména mít celková úroveň finančního, podnikového a vnitropodnikového řízení, organizace práce, efektivnost technického rozvoje, taktické záměry při rozdělování zisku apod.. Kromě těchto vlivů bude důležitý také vývoj v oblasti soustavy odvodů a daní, environmentální legislativy, finanční politiky státu a peněžních ústavů, úrokové politiky, úrovně cen nakupovaných výrobků a služeb a úrovně prodejních cen výrobků podniku.

⁶ OKEČ 40 – Výroba a rozvod elektřiny, plynu a tepelné energie

7. SEZNAM LITERATURY

1. FIBÍROVÁ, J., ŠOLJAKOVÁ, L. , WAGNER, J. *Nákladové a manažerské účetnictví*. Praha: Aspi, a.s. 2007, 1. vydání, , ISBN 978-80-7357-299-0, počet stran 432
2. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress 2007, 1. vydání, , ISBN 978-80-86929-26-2, počet stran 318
3. KISLINGEROVÁ, E. HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck 2005, 1. vydání, , ISBN 8 0-7179-321-3, počet stran 137
4. KISLINGEROVÁ, E. A KOL. *Manažerské finance*. Praha: nakladatelství C. H. Beck 2004, 1. vydání, , ISBN 80-7179-802-9, počet stran 716
5. KRÁL, M. A KOL. *Manažerské účetnictví*. Praha: Management Press 2003, 1. vydání, , ISBN 80-7261-062-7, počet stran 547
6. MAŘÍK, M. A KOL. *Metody oceňování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o. 2003, 1. vydání, , ISBN 80-86119-57-2, počet stran 402
7. ROSOCHATECKÁ, E. A KOL. *Ekonomika podniků*. Praha: PEF ČZU 2007, 8. vydání, ISBN 978-80-213-1682-9, počet stran 208
8. SYNEK, M. A KOL. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada Publishing, spol. s r.o. 2000, ISBN 80-247-9069-6, počet stran 475
9. SYNEK, M. A KOL. *Podniková ekonomika*. Praha: nakladatelství C. H. Beck 2002, 3. přepracované a doplněné vydání, , ISBN 80-7179-736-7, počet stran 479
10. VALACH J. A KOLEKTIV. *Finanční řízení podniku*. Praha: nakladatelství Ekopress, s.r.o. 1999, 2. vydání, , ISBN 80-86119-21-1, počet stran 324

11. KOTĚŠOVCOVÁ, J. KUBÍČKOVÁ, D. *Studijní materiál k semináři Finanční analýza*. Praha: 1. VOX a.s., 2009.

Výroční zprávy Pražská teplárenská a.s. 2002 - 2007

Internetové odkazy:

12. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007.[online].[cit. 2009-04-16].

<http://download.mpo.cz/get/31895/42067/502958/priloha001.pdf>

13. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007.[online].[cit. 2009-04-16].

<http://download.mpo.cz/get/31895/42067/502959/priloha002.pdf>

8. SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – Rozvaha	43
Příloha B – Výkaz zisků a ztrát	46
Příloha C – Horizontální analýza rozvahy v absolutních hodnotách.....	48
Příloha D – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v absolutních hodnotách...51	
Příloha E – Horizontální analýza rozvahy v procentech.....	53
Příloha F – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v procentech.....	56
Příloha G – Vertikální analýza rozvahy	58
Příloha H – Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	60

Příloha A – Rozvaha

Označ. a	A K T I V A (v tis. Kč) b	řád. c	2007	2006	2005	2004	2003	2002
			1	2	3	4	5	6
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+62)	001	9 496 997	9 941 084	8 939 659	8 114 757	8 397 406	8 714 074
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	87	87	868	868	868	868
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	3	6 989 810	7 097 438	7 239 966	7 252 887	7 420 003	7 357 213
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	21 551	30 930	119 584	55 608	79 950	71 768
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5						
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6						
3.	Software	7	18 072	29 394	35 317	52 680	71 327	65 791
4.	Ocenitelná práva	8	17	243	493	742	923	917
5.	Goodwill	9						
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	1 588	265	74 712	549	83	123
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	1 874	1 028	8 002	1 637	7 617	4 937
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			1 060			
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	6 383 451	6 481 456	6 535 103	6 611 787	6 755 525	6 695 997
B.II.1.	Pozemky	14	768 689	768 691	745 773	755 528	765 806	769 900
2.	Stavby	15	3 892 395	3 952 572	4 022 880	4 044 471	4 033 054	3 950 178
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1 626 509	1 651 743	1 683 597	1 717 949	1 717 656	1 621 098
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17						
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18						
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	331	331	331	331	184	164
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	66 402	83 310	75 660	72 811	230 507	313 409
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	29 125	24 809	6 862	20 697	8 318	41 248
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22						
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	23	584 808	585 052	585 279	585 492	584 528	589 448
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	584 428	584 428	584 428	584 428	584 428	589 048
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25						
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26						
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	27						
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	380	624	851	1 064	100	400
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29						
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30						
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+47+57)	31	2 497 114	2 834 477	1 691 529	851 404	968 797	1 344 681
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	72 296	20 489	45 725	55 986	50 266	69 181
C.I.1.	Materiál	33	72 185	20 427	45 725	55 986	50 266	69 181
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	97					
3.	Výrobky	35						
4.	Zvířata	36						
5.	Zboží	37						
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	14	62				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 46)	39	32 593	33 361	34 541	35 812	19 739	52 253
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	6 503	7 771	8 951	10 312	19 739	52 253
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41						

Označ.	A K T I V A (v tis. Kč)	řád.	2007	2006	2005	2004	2003	2002
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	42						
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43						
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	26 090	25 590	25 590	25 500		
6.	Dohadné účty aktivní	45						
7.	Jiné pohledávky	46						
8.	Odložená daňová pohledávka	47						
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 56)	48	543 014	461 606	753 706	680 102	832 623	959 734
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	435 298	364 592	480 415	434 566	535 583	649 609
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	50						100 000
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	51				10 000		
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52						
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53						
6.	Stát - daňové pohledávky	54	90 270	90 866	119 615	76 579	139 433	109 493
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	55	10 542	49	94 850	64 504	104 021	48 083
8.	Dohadné účty aktivní	56	4 410	2 225	58 321	94 095	53 202	51 368
9.	Jiné pohledávky	57	2 494	3 874	505	358	384	1 181
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 61)	58	1 849 211	2 319 021	857 557	79 504	66 169	263 513
C.IV.1.	Peníze	59	353	154	1 072	903	1 529	512
2.	Účty v bankách	60	318 258	737 867	30 485	78 601	64 640	263 001
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	1 530 600	1 581 000	826 000			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62						
D.I.	Časové rozlišení (ř.63+64+65)	63	9 986	9 082	7 296	9 598	7 738	11 312
D.I.1.	Náklady příštích období	64	6 866	6 568	6 695	9 425	7 737	5 863
2.	Komplexní náklady příštích období	65						
3.	Příjmy příštích období	66	3 120	2 514	601	173	1	5 449

Označ.	P A S I V A (v tis. Kč)	řád.	2007	2006	2005	2004	2003	2002
a	b	c	1	2	3	4	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.67+84+117)	067	9 496 997	9 941 084	8 939 659	8 114 757	8 397 406	8 714 074
A.	Vlastní kapitál (ř.68+72+77+80+83)	068	8 144 433	8 132 385	6 821 677	5 835 400	5 521 163	5 664 381
A.I.	Základní kapitál (ř.69+70+71)	069	4 138 333	4 138 333	4 138 333	4 138 333	4 143 579	4 147 877
A.I.1.	Základní kapitál	070	4 147 877	4 147 877	4 147 877	4 147 877	4 147 877	4 147 877
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	- 9 544	- 9 544	- 9 544	- 9 544	- 4 298	
3.	Změny základního kapitálu	072						
A.II.	Kapitálové fondy (ř.73 až 76)	073	60 226	60 228	64 322	67 261	- 26 403	11 793
A.II.1.	Emisní ážio	074						
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	60 226	60 228	64 322	67 261	66 408	66 415
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					- 92 811	- 54 622
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077						
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.78+79)	078	800 393	733 152	681 305	631 795	605 680	585 373
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	778 368	711 861	661 718	614 688	587 986	568 072
2.	Statutární a ostatní fondy	080	22 025	21 291	19 587	17 107	17 694	17 301
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.81+82)	081	1 442 370	1 870 532	934 872	57 402	264 268	521 052
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	082	1 442 370	1 870 532	934 872	57 402	264 268	521 052

Označ.	P A S I V A (v tis. Kč)	řád.	2007	2006	2005	2004	2003	2002
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083						
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	1 703 111	1 330 140	1 002 845	940 609	534 039	398 286
B.	Cizí zdroje (ř.85+90+101+113)	085	1 344 864	1 797 690	2 106 066	2 269 613	2 866 757	3 035 900
B.I.	Rezervy (ř.86 až 89)	086	183 580	289 761	193 685	200 072	231 556	238 145
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	147 622	164 181	165 021	152 305	191 402	200 997
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088						
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		74 816	5 296	31 469		
4.	Ostatní rezervy	090	35 958	50 764	23 368	16 298	40 154	37 148
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.91 až 100)	091	376 683	398 053	725 313	726 461	299 425	220 610
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092						
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093			400 000	400 000		
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094						
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095						
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096			13	14	20	29
6.	Vydané dluhopisy	097						
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098						
8.	Dohadné účty pasivní	099						
9.	Jiné závazky	100				66 061	92 811	79 162
10.	Odložený daňový závazek	101	376 683	398 053	325 300	260 386	206 594	141 419
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.102 až 112)	102	484 601	784 876	632 068	528 080	920 776	589 645
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	293 230	253 964	353 185	249 843	335 423	306 058
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104		400 000			300 000	
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105						
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106						
5.	Závazky k zaměstnancům	107	18 068	16 304	16 599	82 536	83 853	89 609
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	10 720	9 257	9 594	9 637	9 744	9 112
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	12 851	3 021	77 740	2 108	3 612	3 904
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	20 356	20 378	66 162	78 636	95 616	89 374
9.	Vydané dluhopisy	111						
10.	Dohadné účty pasivní	112	88 398	73 795	72 100	78 089	59 478	71 558
11.	Jiné závazky	113	40 978	8 157	36 688	27 231	33 050	20 030
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.114+115+116)	114	300 000	325 000	555 000	815 000	1 415 000	1 987 500
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		300 000	445 000	555 000	425 000	225 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	300 000	25 000	110 000	260 000	990 000	1 762 500
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117						
C.I.	Časové rozlišení (ř.118+119)	118	7 700	11 009	11 916	9 744	9 486	13 793
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	55	2 884	3 301	650	8 730	12 776
2.	Výnosy příštích období	120	7 645	8 125	8 615	9 094	756	1 017

Příloha B – Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

Označ. a	TEXT b	číslo řád. c	2007	2006	2005	2004	2003	2002
			1	2	3	4	5	6
I.	Tržby za prodej zboží	01	167 968	157 504	153 828	152 416	174 645	140 353
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	167 961	157 500	153 784	152 628	175 215	140 514
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	7	4	44	- 212	- 570	- 161
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	5 086 688	5 233 736	4 964 708	4 717 286	4 707 952	4 616 175
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 083 180	5 229 471	4 961 113	4 713 251	4 703 483	4 603 741
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	97					
II.3.	Aktivace	07	3 411	4 265	3 595	4 035	4 469	12 434
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	3 588 206	3 739 095	3 522 686	3 293 937	3 260 704	3 154 513
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 027 044	3 206 813	2 967 064	2 765 150	2 746 563	2 618 213
B.2.	Služby	10	561 162	532 282	555 622	528 787	514 141	536 300
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	1 498 489	1 494 645	1 442 066	1 423 137	1 446 678	1 461 501
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	408 851	393 465	382 171	381 305	370 293	375 260
C.1.	Mzdové náklady	13	287 760	280 824	272 377	268 050	261 595	271 444
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	4 000	4 000	4 100	3 488	3 810	3 729
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	104 449	96 448	93 559	97 821	94 652	93 566
C.4.	Sociální náklady	16	12 642	12 193	12 135	11 946	10 236	6 521
D.	Daně a poplatky	17	10 590	10 085	16 578	17 442	20 694	10 816
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	386 003	396 223	388 949	417 198	442 408	500 626
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	17 964	312 235	145 350	139 488	97 306	195 308
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	14 942	308 443	140 904	134 326	91 718	190 816
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	3 022	3 792	4 446	5 162	5 588	4 492
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	760	10 772	13 878	48 402	28 967	100 765
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	110	7 705	10 240	47 424	25 761	97 345
F.2.	Prodaný materiál	24	650	3 067	3 638	978	3 206	3 420
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 44 147	22 288	21 138	- 60 977	- 6 472	37 369
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	23 669	678 838	481 132	29 295	32 161	46 266
H.	Ostatní provozní náklady	27	40 324	680 009	496 904	53 544	41 092	74 993
V.	Převod provozních výnosů	28						
I.	Převod provozních nákladů	29						
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	737 741	972 876	748 930	735 006	679 163	603 247
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					15 599	15 000
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					15 530	25 000
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33	1 000 000	562 100	453 857	520 701	51 748	60
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	1 000 000	562 100	453 857	520 701	51 748	
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35						60
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36						
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	52 311	28 639	6 657	923	1 138	1 020
K.	Náklady z finančního majetku	38						

Označ.	TEXT	číslo řád.	2007	2006	2005	2004	2003	2002
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39						
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40						
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				- 12 620	4 620	- 10 000
X.	Výnosové úroky	42	17 683	14 846	7 666	4 862	5 771	9 066
N.	Nákladové úroky	43	13 010	29 458	34 370	45 618	87 590	109 742
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	97	2 709	66	142	15 868	20 546
O.	Ostatní finanční náklady	45	830	3 389	9 701	22 608	10 383	7 567
XII.	Převod finančních výnosů	46						
P.	Převod finančních nákladů	47						
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	1 056 251	575 447	424 175	471 022	- 27 999	- 86 617
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	90 881	218 183	170 260	172 500	117 474	117 635
Q.1.	-splatná	50	112 251	145 430	105 346	118 708	76 840	103 529
Q.2.	-odložená	51	- 21 370	72 753	64 914	53 792	40 634	14 106
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	1 703 111	1 330 140	1 002 845	1 033 528	533 690	398 995
XIII.	Mimořádné výnosy	53					349	799
R.	Mimořádné náklady	54				92 811		1 821
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55				108		- 313
S.1.	-splatná	56				108		- 313
S.2.	-odložená	57						
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58				- 92 919	349	- 709
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59						
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	1 703 111	1 330 140	1 002 845	940 609	534 039	398 286
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)		1 793 992	1 548 323	1 173 105	1 113 217	651 513	515 608

Příloha C – Horizontální analýza rozvahy v absolutních hodnotách

Označ. a	A K T I V A (v tis. Kč) B	řad. c	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
			1	2	3	4	5
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+62)	001	- 444 087	1 001 425	824 902	- 282 649	- 316 668
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2		- 781			
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	3	- 107 628	- 142 528	- 12 921	- 167 116	62 790
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	- 9 379	- 88 654	63 976	- 24 342	8 182
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6					
3.	Software	7	- 11 322	- 5 923	- 17 363	- 18 647	5 536
4.	Ocenitelná práva	8	- 226	- 250	- 249	- 181	6
5.	Goodwill	9					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	1 323	- 74 447	74 163	466	- 40
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	846	- 6 974	6 365	- 5 980	2 680
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12		- 1 060	1 060		
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	- 98 005	- 53 647	- 76 684	- 143 738	59 528
B.II.1.	Pozemky	14	- 2	22 918	- 9 755	- 10 278	- 4 094
2.	Stavby	15	- 60 177	- 70 308	- 21 591	11 417	82 876
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	- 25 234	- 31 854	- 34 352	293	96 558
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17					
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				147	20
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	- 16 908	7 650	2 849	- 157 696	- 82 902
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	4 316	17 947	- 13 835	12 379	- 32 930
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	23	- 244	- 227	- 213	964	- 4 920
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24					- 4 620
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26					
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	27					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	- 244	- 227	- 213	964	- 300
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30					
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+47+57)	31	- 337 363	1 142 948	840 125	- 117 393	- 375 884
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	51 807	- 25 236	- 10 261	5 720	- 18 915
C.I.1.	Materiál	33	51 758	- 25 298	- 10 261	5 720	- 18 915
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	97				
3.	Výrobky	35					
4.	Zvířata	36					
5.	Zboží	37					
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	- 48	62			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 46)	39	- 768	- 1 180	- 1 271	16 073	- 32 514
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	- 1 268	- 1 180	- 1 361	- 9 427	- 32 514
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41					

Označ.	A K T I V A (v tis. Kč)	řád.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	42					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	500		90	25 500	
6.	Dohadné účty aktivní	45					
7.	Jiné pohledávky	46					
8.	Odložená daňová pohledávka	47					
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 56)	48	81 408	- 292 100	73 604	- 152 521	- 127 111
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	70 706	- 115 823	45 849	- 101 017	- 114 026
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	50					- 100 000
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	51			- 10 000	10 000	
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53					
6.	Stát - daňové pohledávky	54	- 596	- 28 749	43 036	- 62 854	29 940
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	55	10 493	- 94 801	30 346	- 39 517	55 938
8.	Dohadné účty aktivní	56	2 185	- 56 096	- 35 774	40 893	1 834
9.	Jiné pohledávky	57	- 1 380	3 369	147	- 26	- 797
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 61)	58	- 469 810	1 461 464	778 053	13 335	- 197 344
C.IV.1.	Peníze	59	199	- 918	169	- 626	1 017
2.	Účty v bankách	60	- 419 609	707 382	- 48 116	13 961	- 198 361
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	- 50 400	755 000	826 000		
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62					
D.I.	Časové rozlišení (ř.63+64+65)	63	904	1 786	- 2 302	1 860	- 3 574
D.I.1.	Náklady příštích období	64	298	- 127	- 2 730	1 688	1 874
2.	Komplexní náklady příštích období	65					
3.	Příjmy příštích období	66	606	1 913	428	172	- 5 448

Označ.	P A S I V A (v tis. Kč)	řád.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
a	B	c	1	2	3	4	5
	PASIVA CELKEM (ř.67+84+117)	067	- 444 087	1 001 425	824 902	- 282 649	- 316 668
A.	Vlastní kapitál (ř.68+72+77+80+83)	068	12 048	1 310 708	986 277	314 237	- 143 218
A.I.	Základní kapitál (ř.69+70+71)	069				- 5 246	- 4 298
A.I.1.	Základní kapitál	070					
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071				- 5 246	- 4 298
3.	Změny základního kapitálu	072					
A.II.	Kapitálové fondy (ř.73 až 76)	073	- 2	- 4 094	- 2 939	93 664	- 38 196
A.II.1.	Emisní ažio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	- 2	- 4 094	- 2 939	853	- 7
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076				92 811	- 38 189
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.78+79)	078	67 241	51 847	49 510	26 115	20 307
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	66 507	50 143	47 030	26 702	19 914
2.	Statutární a ostatní fondy	080	734	1 704	2 480	- 587	393
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.81+82)	081	- 428 162	935 660	877 470	- 206 866	- 256 784
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	- 428 162	935 660	877 470	- 206 866	- 256 784

Označ.	P A S I V A (v tis. Kč)	řad.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	372 971	327 295	62 236	406 570	135 753
B.	Cizí zdroje (ř.85+90+101+113)	085	- 452 826	- 308 376	- 163 547	- 597 144	- 169 143
B.I.	Rezervy (ř.86 až 89)	086	- 106 181	96 076	- 6 387	- 31 484	- 6 589
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	- 16 559	- 840	12 716	- 39 097	- 9 595
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088					
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	- 74 816	69 520	- 26 173	31 469	
4.	Ostatní rezervy	090	- 14 806	27 396	7 070	- 23 856	3 006
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.91 až 100)	091	- 21 370	- 327 260	- 1 148	427 036	78 815
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092					
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093		- 400 000		400 000	
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		- 13	- 1	- 6	- 9
6.	Vydané dluhopisy	097					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098					
8.	Dohadné účty pasivní	099					
9.	Jiné závazky	100			- 66 061	- 26 750	13 649
10.	Odložený daňový závazek	101	- 21 370	72 753	64 914	53 792	65 175
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.102 až 112)	102	- 300 275	152 808	103 988	- 392 696	331 131
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	39 266	- 99 221	103 342	- 85 580	29 365
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	- 400 000	400 000		- 300 000	300 000
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106					
5.	Závazky k zaměstnancům	107	1 764	- 295	- 65 937	- 1 317	- 5 756
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 463	- 337	- 43	- 107	632
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	9 830	- 74 719	75 632	- 1 504	- 292
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	- 22	- 45 784	- 12 474	- 16 980	6 242
9.	Vydané dluhopisy	111					
10.	Dohadné účty pasivní	112	14 603	1 695	- 5 989	18 611	- 12 080
11.	Jiné závazky	113	32 821	- 28 531	9 457	- 5 819	13 020
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.114+115+116)	114	- 25 000	- 230 000	- 260 000	- 600 000	- 572 500
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	- 300 000	- 145 000	- 110 000	130 000	200 000
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	275 000	- 85 000	- 150 000	- 730 000	- 772 500
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117					
C.I.	Časové rozlišení (ř.118+119)	118	- 3 309	- 907	2 172	258	- 4 307
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	- 2 829	- 417	2 651	- 8 080	- 4 046
2.	Výnosy příštích období	120	- 480	- 490	- 479	8 338	- 261

Příloha D – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v absolutních hodnotách (v tis. Kč)

Označ. a	TEXT B	řad. c	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
			1	2	3	4	5
I.	Tržby za prodej zboží	01	10 464	3 676	1 412	- 22 229	34 292
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	10 461	3 716	1 156	- 22 587	34 701
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	3	- 40	256	358	- 409
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	- 147 048	269 028	247 422	9 334	91 777
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	- 146 291	268 358	247 862	9 768	99 742
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	97				
II.3.	Aktivace	07	- 854	670	- 440	- 434	- 7 965
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	- 150 889	216 409	228 749	33 233	106 191
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	- 179 769	239 749	201 914	18 587	128 350
B.2.	Služby	10	28 880	- 23 340	26 835	14 646	- 22 159
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	3 844	52 579	18 929	- 23 541	- 14 823
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	15 386	11 294	866	11 012	- 4 967
C.1.	Mzdové náklady	13	6 936	8 447	4 327	6 455	- 9 849
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		- 100	612	- 322	81
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8 001	2 889	- 4 262	3 169	1 086
C.4.	Sociální náklady	16	449	58	189	1 710	3 715
D.	Daně a poplatky	17	505	- 6 493	- 864	- 3 252	9 878
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	- 10 220	7 274	- 28 249	- 25 210	- 58 218
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	- 294 271	166 885	5 862	42 182	- 98 002
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	- 293 501	167 539	6 578	42 608	- 99 098
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	- 770	- 654	- 716	- 426	1 096
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	- 10 012	- 3 106	- 34 524	19 435	- 71 798
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	- 7 595	- 2 535	- 37 184	21 663	- 71 584
F.2.	Prodaný materiál	24	- 2 417	- 571	2 660	- 2 228	- 214
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 66 435	1 150	82 115	- 54 505	- 43 841
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	- 655 169	197 706	451 837	- 2 866	- 14 105
H.	Ostatní provozní náklady	27	- 639 685	183 105	443 360	12 452	- 33 901
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	- 235 135	223 946	13 924	55 843	75 916
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				- 15 599	599
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				- 15 530	- 9 470
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33	437 900	108 243	- 66 844	468 953	51 688
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	437 900	108 243	- 66 844	468 953	51 748
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					- 60
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	23 672	21 982	5 734	- 215	118
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			12 620	- 17 240	14 620

Označ.	TEXT	řád.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
X.	Výnosové úroky	42	2 837	7 180	2 804	- 909	- 3 295
N.	Nákladové úroky	43	- 16 448	- 4 912	- 11 248	- 41 972	- 22 152
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	- 2 612	2 643	- 76	- 15 726	- 4 678
O.	Ostatní finanční náklady	45	- 2 559	- 6 312	- 12 907	12 225	2 816
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	480 804	151 272	- 46 847	499 021	58 618
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	- 127 302	47 923	- 2 240	55 026	- 161
Q.1.	-splatná	50	- 33 179	40 084	- 13 362	41 868	- 26 689
Q.2.	-odložená	51	- 94 123	7 839	11 122	13 158	26 528
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	372 971	327 295	- 30 683	499 838	134 695
XIII.	Mimořádné výnosy	53				- 349	- 450
R.	Mimořádné náklady	54			- 92 811	92 811	- 1 821
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55			- 108	108	313
S.1.	-splatná	56			- 108	108	313
S.2.	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58			92 919	- 93 268	1 058
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	372 971	327 295	62 236	406 570	135 753
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)		245 669	375 218	59 888	461 704	135 905

Příloha E – Horizontální analýza rozvahy v procentech

Označ. a	A K T I V A b	řad. c	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
			1	2	3	4	5
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+62)	001	- 4	11	10	- 3	- 4
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2		- 90			
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	3	- 2	- 2		- 2	1
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	- 30	- 74	115	- 30	11
B.I.1.	Zřizovací výdaje	5					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6					
3.	Software	7	- 39	- 17	- 33	- 26	8
4.	Ocenitelná práva	8	- 93	- 51	- 34	- 20	1
5.	Goodwill	9					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	499	- 100	13 509	561	- 33
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	82	- 87	389	- 79	54
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12		- 100			
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	- 2	- 1	- 1	- 2	1
B.II.1.	Pozemky	14		3	- 1	- 1	- 1
2.	Stavby	15	- 2	- 2	- 1		2
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	- 2	- 2	- 2		6
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17					
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				80	12
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	- 20	10	4	- 68	- 26
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	17	262	- 67	149	- 80
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	23					- 1
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24					- 1
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26					
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	27					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	- 39	- 27	- 20	964	- 75
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30					
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+47+57)	31	- 12	68	99	- 12	- 28
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	32	253	- 55	- 18	11	- 27
C.I.1.	Materiál	33	253	- 55	- 18	11	- 27
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34					
3.	Výrobky	35					
4.	Zvířata	36					
5.	Zboží	37					
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	- 77				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 46)	39	- 2	- 3	- 4	81	- 62
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	- 16	- 13	- 13	- 48	- 62
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41					
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	42					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43					

Označ.	A K T I V A	řád.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	2				
6.	Dohadné účty aktivní	45					
7.	Jiné pohledávky	46					
8.	Odložená daňová pohledávka	47					
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.48 až 56)	48	18	- 39	11	- 18	- 13
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	19	- 24	11	- 19	- 18
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	50					- 100
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	51			- 100		
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53					
6.	Stát - daňové pohledávky	54	- 1	- 24	56	- 45	27
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	55	21 414	- 100	47	- 38	116
8.	Dohadné účty aktivní	56	98	- 96	- 38	77	4
9.	Jiné pohledávky	57	- 36	667	41	- 7	- 67
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.58 až 61)	58	- 20	170	979	20	- 75
C.IV.1.	Peníze	59	129	- 86	19	- 41	199
2.	Účty v bankách	60	- 57	2 320	- 61	22	- 75
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	- 3	91			
4.	Požovaný krátkodobý finanční majetek	62					
D.I.	Časové rozlišení (ř.63+64+65)	63	10	24	- 24	24	- 32
D.I.1.	Náklady příštích období	64	5	- 2	- 29	22	32
2.	Komplexní náklady příštích období	65					
3.	Příjmy příštích období	66	24	318	247	17 200	- 100

Označ.	P A S I V A	řád.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
a	b	c	1	2	3	4	5
	PASIVA CELKEM (ř.67+84+117)	067	- 4	11	10	- 3	- 4
A.	Vlastní kapitál (ř.68+72+77+80+83)	068		19	17	6	- 3
A.I.	Základní kapitál (ř.69+70+71)	069					
A.I.1.	Základní kapitál	070					
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071				122	
3.	Změny základního kapitálu	072					
A.II.	Kapitálové fondy (ř.73 až 76)	073		- 6	- 4	- 355	- 324
A.II.1.	Emisní ažio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		- 6	- 4	1	
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076				- 100	70
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř.78+79)	078	9	8	8	4	3
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	9	8	8	5	4
2.	Statutární a ostatní fondy	080	3	9	14	- 3	2
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.81+82)	081	- 23	100	1 529	- 78	- 49
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	- 23	100	1 529	- 78	- 49
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	28	33	7	76	34
B.	Cizí zdroje (ř.85+90+101+113)	085	- 25	- 15	- 7	- 21	- 6

Označ.	PASIVA	řád.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
B.I.	Rezervy (ř.86 až 89)	086	- 37	50	- 3	- 14	- 3
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	- 10	- 1	8	- 20	- 5
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088					
3.	Rezerva na daň z příjmů	089	- 100	1 313	- 83		
4.	Ostatní rezervy	090	- 29	117	43	- 59	8
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.91 až 100)	091	- 5	- 45		143	36
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	092					
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	093		- 100			
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	094					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		- 100	- 7	- 30	- 31
6.	Vydané dluhopisy	097					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098					
8.	Dohadné účty pasivní	099					
9.	Jiné závazky	100			- 100	- 29	17
10.	Odložený daňový závazek	101	- 5	22	25	26	46
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.102 až 112)	102	- 38	24	20	- 43	56
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	15	- 28	41	- 26	10
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	104	- 100			- 100	
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	105					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106					
5.	Závazky k zaměstnancům	107	11	- 2	- 80	- 2	- 6
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	16	- 4		- 1	7
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	325	- 96	3 588	- 42	- 7
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		- 69	- 16	- 18	7
9.	Vydané dluhopisy	111					
10.	Dohadné účty pasivní	112	20	2	- 8	31	- 17
11.	Jiné závazky	113	402	- 78	35	- 18	65
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.114+115+116)	114	- 8	- 41	- 32	- 42	- 29
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	- 100	- 33	- 20	31	89
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	1 100	- 77	- 58	- 74	- 44
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117					
C.I.	Časové rozlišení (ř.118+119)	118	- 30	- 8	22	3	- 31
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	- 98	- 13	408	- 93	- 32
2.	Výnosy příštích období	120	- 6	- 6	- 5	1 103	- 26

Příloha F – Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v procentech

Ozna č. a	TEXT b	řád. c	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
			1	2	3	4	5
I.	Tržby za prodej zboží	01	7	2	1	- 13	24
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7	2	1	- 13	25
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	75	- 91	- 121	- 63	254
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	- 3	5	5		2
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	- 3	5	5		2
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06					
II.3.	Aktivace	07	- 20	19	- 11	- 10	- 64
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	- 4	6	7	1	3
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	- 6	8	7	1	5
B.2.	Služby	10	5	- 4	5	3	- 4
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11		4	1	- 2	- 1
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	4	3		3	- 1
C.1.	Mzdové náklady	13	2	3	2	2	- 4
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		- 2	18	- 8	2
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8	3	- 4	3	1
C.4.	Sociální náklady	16	4		2	17	57
D.	Daně a poplatky	17	5	- 39	- 5	- 16	91
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	- 3	2	- 7	- 6	- 12
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	- 94	115	4	43	- 50
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	- 95	119	5	46	- 52
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21	- 20	- 15	- 14	- 8	24
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	- 93	- 22	- 71	67	- 71
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	- 99	- 25	- 78	84	- 74
F.2.	Prodaný materiál	24	- 79	- 16	272	- 69	- 6
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 298	5	- 135	842	- 117
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	- 97	41	1 542	- 9	- 30
H.	Ostatní provozní náklady	27	- 94	37	828	30	- 45
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	- 24	30	2	8	13
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				- 100	4
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				- 100	- 38
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33	78	24	- 13	906	86 147
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	78	24	- 13	906	
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					- 100
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	83	330	621	- 19	12
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			- 100	- 373	- 146
X.	Výnosové úroky	42	19	94	58	- 16	- 36
N.	Nákladové úroky	43	- 56	- 14	- 25	- 48	- 20
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	- 96	4 005	- 54	- 99	- 23
O.	Ostatní finanční náklady	45	- 76	- 65	- 57	118	37
XII.	Převod finančních výnosů	46					

Ozna č.	TEXT	řád.	07/06	06/05	05/04	04/03	03/02
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	84	36	- 10	- 1 782	- 68
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	- 58	28	- 1	47	
Q.1.	-splatná	50	- 23	38	- 11	54	- 26
Q.2.	-odložená	51	- 129	12	21	32	188
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	28	33	- 3	94	34
XIII.	Mimořádné výnosy	53				- 100	- 56
R.	Mimořádné náklady	54			- 100		- 100
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55			- 100		- 100
S.1.	-splatná	56			- 100		- 100
S.2.	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58			- 100	- 26 724	- 149
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	28	33	7	76	34
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)		16	32	5	71	26

Příloha G – Vertikální analýza rozvahy

A K T I V A	2007	2006	2005	2004	2003	2002
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	74	71	81	89	88	84
Dlouhodobý nehmotný majetek			1	1	1	1
Dlouhodobý hmotný majetek	67	65	73	81	80	77
Pozemky	8	8	8	9	9	9
Stavby	41	40	45	50	48	45
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	17	17	19	21	20	19
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1	1	1	1	3	4
Dlouhodobý finanční majetek	6	6	7	7	7	7
Podíly v ovládaných a řízených osobách	6	6	7	7	7	7
Oběžná aktiva	26	29	19	10	12	15
Zásoby	1		1	1	1	1
Materiál	1		1	1	1	1
Dlouhodobé pohledávky						1
Pohledávky z obchodních vztahů						1
Krátkodobé pohledávky	6	5	8	8	10	11
Pohledávky z obchodních vztahů	5	4	5	5	6	7
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami						1
Stát - daňové pohledávky	1	1	1	1	2	1
Ostatní poskytnuté zálohy			1	1	1	1
Dohadné účty aktivní			1	1	1	1
Krátkodobý finanční majetek	19	23	10	1	1	3
Účty v bankách	3	7		1	1	3
Krátkodobé cenné papíry a podíly	16	16	9			

P A S I V A	2007	2006	2005	2004	2003	2002
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	86	82	76	72	66	65
Základní kapitál	44	42	46	51	49	48
Základní kapitál	44	42	46	51	49	48
Kapitálové fondy	1	1	1	1		
Ostatní kapitálové fondy	1	1	1	1	1	1
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					- 1	- 1
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	8	7	8	8	7	7
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	8	7	7	8	7	7
Výsledek hospodaření minulých let	15	19	10	1	3	6
Nerozdělený zisk minulých let	15	19	10	1	3	6
Výsledek hospodaření běžného účetního období	18	13	11	12	6	5
Cizí zdroje	14	18	24	28	34	35
Rezervy	2	3	2	2	3	3
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2	2	2	2	2	2
Rezerva na daň z příjmů		1				
Ostatní rezervy		1				
Dlouhodobé závazky	4	4	8	9	4	3
Závazky k ovládaným a řízeným osobám			4	5		
Jiné závazky				1	1	1

P A S I V A	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Odložený daňový závazek	4	4	4	3	2	2
Krátkodobé závazky	5	8	7	7	11	7
Závazky z obchodních vztahů	3	3	4	3	4	4
Závazky k ovládaným a řízeným osobám		4			4	
Závazky k zaměstnancům				1	1	1
Stát - daňové závazky a dotace			1			
Krátkodobé přijaté zálohy			1	1	1	1
Dohadné účty pasivní	1	1	1	1	1	1
Bankovní úvěry a výpomoci	3	3	6	10	17	23
Bankovní úvěry dlouhodobé		3	5	7	5	3
Krátkodobé bankovní úvěry	3		1	3	12	20

Příloha H – Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

TEXT	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Tržby za prodej zboží	3	3	3	3	4	3
Náklady vynaložené na prodané zboží	3	3	3	3	4	3
Obchodní marže						
Výkony	100	100	100	100	100	100
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	71	72	71	70	69	69
Spotřeba materiálu a energie	60	61	60	59	58	57
Služby	11	10	11	11	11	12
Přidaná hodnota	29	29	29	30	31	32
Osobní náklady	8	8	8	8	8	8
Mzdové náklady	6	5	5	6	6	6
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2	2	2	2	2	2
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8	8	8	9	9	11
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		6	3	3	2	4
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		6	3	3	2	4
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu				1	1	2
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				1	1	2
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 1			- 1		1
Ostatní provozní výnosy		13	10	1	1	1
Ostatní provozní náklady	1	13	10	1	1	2
Provozní výsledek hospodaření	15	19	15	16	14	13
Prodané cenné papíry a podíly						1
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20	11	9	11	1	
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	20	11	9	11	1	
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	1	1				
Nákladové úroky		1	1	1	2	2
Finanční výsledek hospodaření	21	11	9	10	- 1	- 2
Daň z příjmů za běžnou činnost	2	4	3	4	2	3
-splatná	2	3	2	3	2	2
-odložená		1	1	1	1	
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	25	20	22	11	9
Mimořádné náklady				2		
Mimořádný výsledek hospodaření				- 2		
Výsledek hospodaření za účetní období	34	25	20	20	11	9
Výsledek hospodaření před zdaněním	35	30	24	24	14	11