Vysoká škola ekonomická v Praze

# Bakalářská práce

2007 Anna Martinková

Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta podnikohospodářská
Obor: Podniková ekonomika a management

Název bakalářské práce:

# Finanční analýza společnosti T-Mobile Czech Republic, a. s.

Vypracoval: Anna Martinková
Vedoucí práce: Ing. Adam Bardún

P r o h l á š e n í

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma
„Finanční analýza společnosti T-Mobile Czech Republic, a. s.“
jsem vypracovala samostatně.
Použitou literaturu a podkladové materiály
uvádím v přiloženém seznamu literatury.

V Praze dne 20. dubna 2007 Podpis

Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala panu inženýru Adamu Bardúnovi za odborné vedení mé bakalářské práce a poskytnutí cenných rad a připomínek, důležitých k jejímu vypracování.

**1 ÚVOD ... 3**

**2 TEORETICKÁ ČÁST ... 5**

**2.1 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY ... 5**
**2.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY ... 5**
**2.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY ... 6**
**2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY ... 8**
**2.5 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY ... 10**
2.5.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ ... 10
2.5.1.1 Horizontální analýza ... 10
2.5.1.2 Vertikální analýza ... 11
2.5.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ ... 11
2.5.2.1 Čistý pracovní kapitál ... 12
2.5.2.2 Čisté pohotové prostředky ... 12
2.5.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond ... 12
2.5.3 ANALÝZA CASH FLOW ... 13
2.5.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ ... 13
2.5.4.1 Ukazatele rentability ... 14
2.5.4.2 Ukazatele aktivity ... 16
2.5.4.3 Ukazatele zadluženosti ... 18
2.5.4.4 Ukazatelé likvidity ... 20
2.5.4.5 Ukazatele kapitálového trhu ... 21
2.5.4.6 Provozní ukazatele ... 22
2.5.4.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow ... 23
2.5.1 BILANČNÍ PRAVIDLA ... 23
2.5.2 SOUSTAVY UKAZATELŮ ... 25
2.5.2.1 Pyramidové soustavy ukazatelů ... 25
2.5.2.2 Bonitní a bankrotní modely ... 25
2.5.3 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ ... 27

**3 PRAKTICKÁ ČÁST ... 28**

**3.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ... 28**
3.1.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE ... 28
3.1.2 PROFIL A HISTORIE SPOLEČNOSTI ... 29
3.1.3 VLASTNICKÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI ... 29
3.1.4 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI ... 30
**3.2 FINANČNÍ ANALÝZA ... 31**
3.2.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ... 31
3.2.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT ... 35
3.2.3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY ... 36
3.2.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT ... 38
3.2.5 ANALÝZA CASH FLOW ... 39
3.2.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ ... 40
3.2.6.1 Čistý pracovní kapitál ... 40
3.2.6.2 Čisté pohotové prostředky ... 40
3.2.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ ... 41
3.2.7.1 Ukazatelé rentability ... 41
3.2.7.2 Ukazatelé aktivity ... 42
3.2.7.3 Ukazatelé zadluženosti ... 44
3.2.7.4 Ukazatele likvidity ... 44

3.2.7.5 Ukazatelé kapitálového trhu ... 46
3.2.8 BILANČNÍ PRAVIDLA ... 46
3.2.9 SOUSTAVY UKAZATELŮ ... 48
3.2.9.1 Pyramidové rozklady ... 48
3.2.9.2 Bonitní a bankrotní modely ... 49
3.2.10 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ ... 51

**4 ZÁVĚR ... 53**

**5 SEZNAM LITERATURY A PRAMENŮ ... 55**

**6 SEZNAM TABULEK A GRAFŮ ... 56**

**7 PŘÍLOHY ... 57**

# 1 ÚVOD

Zpracování tématu finanční analýzy mě zaujalo již během bakalářského studia, kdy jsem měla možnost absolvovat předměty na katedře podnikové ekonomiky. A protože se mi zároveň jako studentce podnikohospodářské fakulty nabízela možnost vypracovat svou bakalářskou práci na téma finanční analýza podniku, zvolila jsem si proto toto téma pro svou bakalářskou práci.

Protože je vhodné finanční analýzu provést na konkrétním podniku, vybrala jsem si akciovou společnost T-Mobile Czech Republic. Důvodů bylo mnoho. Nejenom že se jedná se o jednoho ze tří hlavních poskytovatelů mobilních komunikačních služeb v České republice, ale také mě osobně, jakožto dlouholetého zákazníka, zajímá hospodaření společnosti, které každý měsíc posílám své peníze za jí poskytované služby.

Vzhledem k tomu, že finanční analýza představuje významný nástroj podnikového řízení, neboť poskytuje komplexní pohled na minulý vývoj podniku a současně také na aktuální stav, který pomáhá předvídat budoucí trend v jeho vývoji a zároveň je také cenným pomocníkem managementu, kterému poskytuje informace nejen pro operativní, taktická ale i strategická rozhodnutí, bude cílem mé bakalářské práce na základě dat vypracovat finanční analýzu, pomocí které se budu snažit posoudit jak výkonnost firmy, její finanční zdraví a stabilitu, tak také porovnat některé ukazatele s jejich doporučenými hodnotami. Analýzu provedu z pohledu externího analytika, a proto budu ve své práci vycházet pouze z veřejně dostupných finančních a účetních informací – převážně z výročních zpráv z let 2001–2005[1].

Práce se skládá ze dvou částí. První část je teoretická, na kterou vzápětí navazuje část praktická. Teoretická část je věnována významu finanční analýzy, obecným teoretickým východiskům a v logickém sledu jsou zde představeny jednotlivé základní metody finanční analýzy. V praktické části je nejprve představena společnost T-Mobile Czech Republic a.s. a dále pak na základě získaných informací provedena vlastní finanční analýza. Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza nejdůležitějších účetních výkazů (rozvahy a výsledovky), poté analýza rozdílových ukazatelů a cash flow. Další, poměrně rozsáhlá část je věnována jednotlivým skupinám poměrových ukazatelů, soustavám ukazatelů a bilančním pravidlům. Úplný závěr praktické části se věnuje mezipodnikovému srovnání.

[1] V době, kdy jsem zpracovávala finanční analýzu, nebyla výroční zpráva pro rok 2006 ještě k dispozici.

V závěru své práce se pokusím o shrnutí zjištěných výsledků, které budou doplněny o případná doporučení, která z finanční analýzy vyplynou a která by v budoucnu mohla vést ke zlepšení výkonnosti a finančního zdraví společnosti.

Na konci bakalářské práce jsou uvedeny zdroje, ze kterých jsem čerpala informace (literatura, internetové stránky), seznam tabulek a grafů, které jsou v práci obsaženy a v neposlední řadě také přílohy obsahující nezkrácené účetní výkazy společnosti z let 2001–2005.

# 2 Teoretická část

## 2.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza tvoří jednu velmi podstatnou součást podnikového řízení, neboť se na základě finančních výkazů zabývá hodnocením stavu a vývojem financí v podniku. Je tedy jakýmsi pomyslným pojítkem mezi finančním účetnictvím a finančním řízením podniku.

Hlavním cílem finanční analýzy je nejen odhalení současné finanční situace podniku, ale také rozpoznání a identifikování slabin, které by v budoucnu mohly zapříčinit závažné finanční problémy. S tím je zároveň úzce spjato i zavedení vhodných bezpečnostních opatření, které by vedly ke zlepšení finanční politiky podniku.

Finanční analýzu je vhodné provádět pravidelně, neboť jen tak je schopna nás s dostatečným předstihem upozornit na případné problémy, které v těch nejhorších případech můžou vést až k bankrotu.

Objektem analýzy nemusí být pouze a nutně podnik, ale také jím můžou být banky či dokonce nepodnikatelské právnické subjekty jako například obce či města.

Podle toho, kdo finanční analýzu provádí a k jakým veškerým informacím má přístup, ji členíme na následující dvě oblasti:

**Interní analýza** – vychází nejen z veřejně dostupných informací, ale také z interních údajů (finančního a manažerského účetnictví, kalkulací a vnitropodnikové evidence).

**Externí analýza** – na rozdíl od interní využívá pouze veřejně dostupné informace (čerpá tedy z rozvahy, výsledovky, výkazu o peněžních tocích, výročních zpráv, výroků auditora, popřípadě různých statických šetření).

## 2.2 Zdroje finanční analýzy

Každá metoda finanční analýzy musí vycházet z ekonomických a finančních dat, z nichž čerpá určité informace. Při realizaci finanční analýzy je nezbytné, aby data, která využívají, byla spolehlivá a aby byla zajištěna jejich relativní srovnatelnost – a to jak srovnatelnost časová, tak i srovnatelnost subjektů.

Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy poskytuje finanční účetnictví prostřednictvím finančních výkazů resp. Účetní závěrky (tvořenou rozvahou, výkazem zisků a ztrát a přílohou). V České republice upravuje tuto oblast především zákon č.563/1991 Sb. o

účetnictví, ve znění pozdějších předpisů a od 1.1.2003 také soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování.

Dalším významným zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy může být i výroční zpráva.

Základní obsah výroční zprávy tvoří:

- základní identifikace podniku
- historie podniku
- statutární a další orgány spol.
- organizační schéma
- údaje z účetní závěrky
- výrok auditora
- výklad k podstatným událostem minulého vývoje
- výhled na další období

## 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o stavu podniku, které nám poskytuje finanční analýza, jsou předmětem zájmů mnoha různých subjektů, které přicházejí do styku se společností a mají své specifické zájmy. Tyto subjekty lze roztřídit na externí a interní.[2]

Mezi nejvýznamnější **externí uživatele** finanční analýzy patří:

- budoucí či současní investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři (dodavatelé a zákazníci)
- stát a jeho orgány apod.

K **interním uživatelům** řadíme:

- manažery
- zaměstnance
- odbory

[2] Zdroj: Kislingerová, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1.vydání, C.H.Beck, Praha, 2004, str. 22

**Investoři**

Investoři jsou primárními uživateli finanční analýzy, neboť poskytují svůj kapitál podniku. Zajímají se tedy o míru rizika a míru výnosnosti. Nezajímají se však jen z hlediska investičního, ale i z hlediska kontrolního, protože se také zajímají o to, jak je podnik s jejich kapitálem nakládá. To vše ovlivňuje jejich rozhodování.

**Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé požadují přesné informace o finanční situaci potencionálního dlužníka, protože právě na základě těchto informací rozhodnou o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách.

Držitele dluhopisů zajímá především likvidita podniku a jeho schopnost splatit cenný papír včas a v jeho dohodnuté výši.

**Obchodní partneři**

Mezi obchodní partnery řadíme dodavatele, odběratele a samozřejmě taky své zákazníky.

Dodavatelé sledují především to, zda je podnik schopen uhradit své splatné závazky a faktury. Dlouhodobí dodavatelé pak navíc sledují také stabilitu podniku.

Zatímco odběratelé se zajímají nejen o schopnost včas platit faktury, ale i o předpoklady pro dlouhodobější obchodní vztahy, aby se díky tomu mohli vyhnout případným problémům se zajištěním své vlastní obchodní aktivity.

**Stát a jeho orgány**

Ti se zajímají o finančně-účetní data z důvodu kontroly plnění daňové povinnosti, sběrů dat pro různé statistické účely a také kvůli podkladům, dle kterých pak činí rozhodnutí o rozdělování finančních výpomocí v podobě dotací, subvencí, garancí, úvěrů apod.

Informace jim také slouží k formování hospodářské politiky státu.

**Manažeři**

Narozdíl od věřitelů jsou pro manažery informace nezbytným podkladem pro dlouhodobé, ale i operativní finanční řízení. Protože jsou manažeři považováni za jedny

z nejinformovanějších osob v podniku, umožňuje jim důkladná znalost finanční situace podniku správně se rozhodnout při získávání finančních zdrojů nebo při rozdělování disponibilního zisku apod.

Výsledek finanční analýzy je pro ně také jakým si nástrojem zpětné vazby, protože právě díky němu mohou zhodnotit výsledky, zda se rozhodli pro správné řídící opatření.

**Zaměstnanci a odbory**

Zaměstnanci mají přirozeně zájem na finanční a celkové stabilitě a prosperitě podniku, neboť jim především jde o zachování pracovních míst a s tím spojené výši výdělku, prestiž, společenské postavení, různé výhody atd.

## 2.4 Metody finanční analýzy

Existuje nepřeberné množství literatury, které se zabývá tématem finanční analýzy. Z toho vyplývá jak jistá terminologistická nejednotnost, tak zároveň i nejednotnost týkající se dělení metod finanční analýzy.

Obecně můžeme rozdělit metody na ty, které využívají elementární matematiku (tj. základní aritmetické operace) a na metody založené na složitějších myšlenkách a matematických postupech.[3]

**Metody elementární technické analýzy**

- Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů (stavových i tokových)
  - horizontální analýza (tzv. analýza trendů)
  - vertikální analýza (tzv. strukturální analýza, procentní analýza komponent)
- Analýza fondů finančních prostředků (rozdílových ukazatelů)
  - analýza čistého pracovního kapitálu
  - analýza čistých pohotových prostředků (peněžního finančního fondu)
  - analýza čistých peněžně pohledávkových fondů
- Analýza cash flow

[3] Sedláček, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2.vydání, Computer Press, Praha, 2001, str. 8

- Analýza poměrových ukazatelů
  - analýza ukazatelů likvidity
  - analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
  - analýza ukazatelů rentability
  - analýza ukazatelů aktivity
  - analýza ukazatelů provozní činnosti
  - analýza ukazatelů kapitálového trhu
  - analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a CF
- Analýza soustav ukazatelů
  - pyramidové rozklady
  - predikční a bonitní modely
- Hodnotové ukazatele výkonnosti (EVA)

**Vyšší metody finanční analýzy**

- Matematicko-statistické metody
  - analýzy rozptylu (výběr ukazatelů s rozhodujícím vlivem na žádaný výsledek)
  - faktorová analýza (zjednodušení závislosti struktury ukazatelů)
  - diskriminační analýza (stanovení příznaků finanční tísně s posouzením stupně nebezpečí finančního kolapsu firmy)
  - korelační koeficienty (k posouzení stupně závislosti ukazatelů v časové řadě)
- Nestatistické metody
  - matné množiny
  - expertní systémy
  - gnostické teorie neurčitých dat

Použití správné metody, byť správným způsobem, nemusí ještě nutně vést ke správným výsledkům. Abychom dosáhli dostatečné vypovídající schopnosti výsledků finanční analýzy, je třeba navíc splnit i následující podmínky:

1. mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů,
2. zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě,

3. vyloučit všechny vlivy, které na vývoj určité položky nějakým způsobem působily,
4. při odhadech budoucího vývoje zahrnout do analýzy i objektivně předpokládané změny (například předpokládanou inflaci, vývoj měnového kurzu apod.); je však nutné dbát na přesnost v odhadu.

## 2.5 Základní metody finanční analýzy

Ve finanční analýze jsou zpravidla aplikovány dvě rozborové techniky. A to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Východiskem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. jak stavové, tak tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů.[4]

### 2.5.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Absolutní ukazatel je jakákoliv číselná hodnota ve formě jak stavové tak tokové veličiny, která je přímo obsažená ve finančních výkazech (tj. položka rozvahy, výsledovky apod.). Jedná se o data v absolutním vyjádření, měřící rozměr určitých jevů (například kapitálu, majetku, peněžního toku atd.). Podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo informují o údajích za určitý časový interval, hovoříme o veličinách stavových nebo tokových. Obsahem rozvahy jsou veličiny stavové – k určitému datu je uvedena hodnota majetku a kapitálu. Naproti tomu účetní výkaz zisků a ztrát a výkaz peněžních toků, obsahuje veličiny tokové (například jakých tržeb bylo za uplynulé období ve firmě dosaženo).

Analýza absolutních ukazatelů bývá první kvantitativní analýzou. V praktické části pomocí těchto ukazatelů zpracuji horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů společnosti T-Mobile Czech Republic, a.s.

#### 2.5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (nazývaná též analýza po řádcích či analýza trendů) se zabývá porovnáváním změn absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v časové posloupnosti. Zkoumá tedy změny, které se staly v minulosti, a z tohoto důvodu je nutné mít údaje alespoň za dvě předešlá období. Z těchto změn se snaží předpokládat i pravděpodobný vývoj v následujících obdobích. Je nezbytné brát v úvahu, že společnost se v budoucnosti nemusí chovat stejně, neboť může dojít k neočekávaným skutečnostem, které mohou mít dopad na její chod.

[4] Kislingerová, Eva a kol.: *Manažerské finance*. 1.vydání, C.H.Beck, Praha, 2004, str. 52

Zkoumat lze buď absolutní, nebo procentní změny. Procentní změny se dají vyjádřit ve formě bazických nebo řetězových indexů. Bazické indexy porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období. Zatímco ty řetězové porovnávají ukazatele vždy dvou po sobě následujících obdobích.

Horizontální analýza se dá využít i při porovnání s různými podniky, které působí ve stejném odvětví. Kvůli srovnatelnosti je ovšem porovnávání prováděno výhradně a pouze na základě procentních nárůstů či indexů.

### 2.5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (též procentní analýza, strukturální analýza nebo procentní rozbor komponent) spočívá ve vyjádření jednotlivých složek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně (položené jako 100%). U rozvahy je touto základnou celková suma aktiv, respektive pasiv. Ve výkazu zisků a ztráty slouží jako základ celkové výnosy nebo tržby.

Strukturální analýza se využívá pro porovnávání účetních výkazů podniku v delším časovém horizontu, zkoumá se tak relativní struktura aktiv a pasiv a zároveň i podíl jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Jestliže jsou k dispozici i údaje za delší časové období, můžeme zkoumat také trendy.

Tato analýza může být využita i při mezipodnikovém srovnávání nebo k porovnávání s oborovými průměry. Nevýhodou je pouze to, že změny jen konstatuje a důvody, které k nim již nezmiňuje.

## 2.5.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je rovněž důležité dopočítat některé další tzv. rozdílové ukazatele (někdy také označované jako fondy finančních prostředků – tzv. finanční fondy), se kterými se také obvykle ve finanční analýze pracuje.

Rozdílový ukazatel je číselná hodnota získaná pouhým součtem či rozdílem dvou nebo více absolutních ukazatelů.

A právě tyto ukazatelé slouží jako vstupní data pro výpočet poměrových ukazatelů.

V odborné literatuře se rozlišují celkem tři tyto ukazatele[5]:

1. čistý (provozní) pracovní kapitál, který je základním a nejčastěji používaným

[5] Sůvová, H.: Finanční analýza podniku, v bance a na počítači, 1.vyd., Praha, Bankovní institut, 1999, str. 79

finančním fondem, ostatní finanční fondy pak představují jeho modifikace,

2. čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)
3. čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy.

#### 2.5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jak už bylo výše uvedeno, čistý pracovní kapitál je nejčastěji využívaným ukazatelem, který vypočítáme jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy s vymezenou splatností 1 rok až 3 měsíce.

Jedná se o relativně volný kapitál, který se hlavně využívá pro zajištění bezproblémového chodu hospodářské činnosti, který pro finanční manažery představuje součást oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem.

Záporná hodnota tohoto ukazatele je v podstatě nežádoucí, protože pak naznačuje nedostatečnou likviditu podniku a možné platební neschopnosti. Na druhou stranu jeho kladná hodnota představuje celkem poměrně drahou alternativu financování oběžných aktiv.

*ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé dluhy*

#### 2.5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků je modifikací přecházejícího ukazatele a odstraňuje jeho nedostatky. Nedostatkem jsou oběžná aktiva, která mohou obsahovat položky, které jsou málo likvidní nebo dokonce trvale nelikvidní. Mohou to být například neprodejné výrobky, nedokončená výroba, pohledávky s dlouhou dobou splatnosti atd.

Abychom se tedy podobným nedostatkům vyhnuli, využívá se k posouzení okamžité likvidity ukazatel čistých pohotových prostředků (nazýván také jako peněžní finanční fond).

Zahrnujeme do něj pouze hotovost, peněžní prostředky na běžných účtech a případně i peněžní ekvivalenty (směnky, šeky nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců atd.)

*ČPP = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobé dluhy*

#### 2.5.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Za určitý kompromis mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a peněžního finančního fondu považujeme ukazatel čistého peněžně-pohledávkového fondu.

Kompromis spočívá v tom, že vylučuje z oběžných aktiv nelikvidní oběžná aktiva, například neprodejné zásoby nebo dlouhodobé pohledávky, popřípadě další položky oběžných aktiv s nízkým stupněm likvidity.

## 2.5.3 ANALÝZA CASH FLOW

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků ve firmě a na rozdíl od zisku, který je určován z rozdílu výnosů a nákladů, je cash flow rozdílem mezi příjmy a výdaji firmy v daném období.

V podniku se obvykle peněžní toky vyjadřují pomocí ukazatelů či celkových přehledů cash flow. Zatímco přehled informuje o tvorbě finančních zdrojů firmy v daném období a jeho užití, ukazatel cash flow nám umožňuje získat podrobnou informaci o finančně hospodářské situaci firmy.

Účelem přehledu cash flow je popis vývoje likvidity firmy v daném období a také vysvětlení příčin změn ve finanční situaci podniku.

Abychom mohli zjistit, k jakým účelům byly peníze v podniku vydávány a jaké příjmy naopak získány, můžeme využít jednu ze tří metod:

- metodu založenou na sledování skutečných příjmů a výdajů,
- transformaci výnosově-nákladových dat na příjmově-výdajová,
- transformaci hospodářského výsledku na peněžní tok (tzv. nepřímá metoda),

Poslední zmíněná metoda poměrně snadná a nenáročná na vstupy a v České republice je závazná pro všechny, kteří předkládají závěrečné účetní výkazy v plném rozsahu. Vychází z výkazu zisku a ztrát, který se dále upravuje o změny položek rozvahy, které vyjadřují rozdíl mezi toky příjmů/výdajů a výnosů/nákladů. Jedná se o tzv. nepeněžní operace, které jsou představovány náklady, které nejsou výnosy v běžném období a výnosy, které zase nejsou příjmy v běžném období.

## 2.5.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele, který jsou velmi oblíbené a rozšířené nejen kvůli jejich univerzální použitelnosti, ale také proto, že nám umožňují rychle získat přehled o základních finančních charakteristikách firmy.

Poměrové ukazatele jsou vyjádřeny formou číselného vztahu – podílu, ve kterém poměřujeme absolutní ukazatele. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, aby byl odpovídající zkoumanému problému.

Oblíbené a hojně využívané jsou zejména z těchto důvodů[6]:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu)
- jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza)
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Samozřejmě, že mají i svá negativa, kterými je nízká neschopnost vysvětlovat jevy.

V poměrové analýze se nejčastěji setkáváme s těmito ukazateli:

1. ukazateli rentability
2. ukazateli aktivity
3. ukazateli zadluženosti
4. ukazateli likvidity
5. ukazateli tržní hodnoty (kapitálového trhu)
6. ukazateli výrobními (provozními)
7. ukazateli na bázi finančních fondů a cash flow

### 2.5.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability patří mezi nejsledovanější ukazatele poměrové analýzy. Jsou měřítkem, které vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku pomoci investovaného kapitálu, ale také schopnost vytvářet nové zdroje. Proto jsou také velmi často nazývány ukazateli výnosnosti. Ukazatelé této skupiny vyjadřují, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč jmenovatele.

V praxi se nejvíce využívají tyto ukazatele rentability:

1. rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)
2. rentabilita aktiv (ROA)

[6] Sedláček, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2.vydání, Computer Press, Praha, 2001, str. 45

3. rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
4. rentabilita tržeb (ROS)

**Rentabilita investovaného kapitálu**

Ukazatel rentability investovaného kapitálu měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z 1Kč investované věřiteli a akcionáři (zpoplatněný kapitál).

Využívá se zejména k prostorovému srovnávání podniků a hodnocení především veřejně prospěšných monopolních společností v oborech telekomunikací, vodohospodářství atd.

*ROCE = EBIT / (dlouhodobé cizí zdroje + vlastní kapitál)*

**Rentabilita aktiv**

Rentabilita aktiv představuje nejdůležitější měřítko výnosnosti, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, aniž by bylo zohledněno, zda šlo o aktiva financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

*ROA = EBIT / aktiva*

**Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje, do jaké míry podnik reprodukuje vlastní zdroje. Je tudíž klíčový jak pro akcionáře a společníky, tak zároveň i pro další investory, jak stávající, tak budoucí.

Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Platí, že výnosnost celkového kapitálu by měla být nižší než výnosnost vlastního kapitálu a zároveň by hodnota ukazatele vlastního kapitálu měla být vyšší než běžná úroková míra.

*ROE = zisk po zdanění / vlastní aktiva*

**Rentabilita tržeb**

Efektivnost podniku představuje právě rentabilita tržeb, která nás informuje o velikosti zisku, který podnik získá z 1 Kč tržeb. Hodnota tohoto ukazatele je samozřejmě z převážné části závislá na strategii podniku.

$$ROS = EBIT / tržby$$

### 2.5.4.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk.[7] Na druhou stranu má-li jich málo, přichází o výnosy, které by mohl získat.

Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva a pro celková aktiva.[8] Mají zpravidla dvě formy – obrátku a dobu obratu. Obrátka udává, kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za stanovený časový interval. Zatímco doba obratu udává dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku, nebo-li za jak dlouho uskuteční jednu obrátku (vyjádřená počtem dnů).

Hlavními ukazateli této skupiny tedy jsou:

1. obrat celkových aktiv
2. obrat zásob a doba obratu zásob
3. obrat pohledávek a doba obratu pohledávek
4. obrat závazků a doba obratu závazků
5. obrat hmotného investičního majetku

**Obrat celkových aktiv**

Obrat aktiv vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se aktiva podniku obrátí za daný časový interval (velmi často bývá udáván 1 rok). Protože tento ukazatel měří, jak podnik efektivně využívá svých stálých aktiv, je na něj kladen velký důraz hlavně při úvahách o nových investicích. Pokud je intenzita využívání nižší než počet obrátek celkových aktiv, znamená to, že podnik vlastní příliš mnoho aktiv, které tedy nejsou využívány tak, jak by měly. Východiskem a tedy i řešením této situace je zvýšení tržeb nebo odprodej části aktiv, které podnik vlastní.

[7] Sedláček, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2.vydání, Computer Press, Praha, 2001, str.50
[8] Sůvová, H.: Finanční analýza podniku, v bance a na počítači, 1.vyd., Praha, Bankovní institut, 1999, str. 357

Optimální hodnota obratu aktiv je minimálně na úrovni 1.

Vzorec pro výpočet:

*Obrat aktiv = tržby / celková aktiva*

**Obrat zásob a doba obratu zásob**

Obrat zásob udává, kolikrát jsou zásoby podniku prodány a opětovně uskladněny. Obecně lze říci, že čím kratší je doba mezi pořízením a prodejem zásob, tím vyšší je hodnota obratu. Na druhou stranu příliš velké množství zásob může způsobit nízký počet obrátek a tím podpořit neefektivnost podniku. Jednou z podstatných slabin tohoto ukazatele je, že zatímco tržby odráží tržní hodnotu, zásoby se uvádí v pořizovacích (nákladových) cenách. Proto ukazatel obratu zásob velmi často nadhodnocuje skutečnou obrátku.[9]

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).[10] Je to tedy počet dnů, po kterých má podnik oběžná aktiva ve formě zásob. Optimální hodnoty nejsou striktně dány, neb jsou závislé na odvětví, ve kterém podnik působí. Tento ukazatel je zároveň indikátorem likvidity, ale pouze pro zboží a zásoby výrobků, protože udává počet dnů, během kterých se zásoba přemění na hotovost či pohledávku.

*Obrat zásob = tržby / zásoby*

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

**Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek**

Obrat pohledávek udává, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky.

Obdobně jako u zásob můžeme i u pohledávek stanovit dobu obratu, tj. dobu respektive počet dní, po kterých je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Není ani od věci tento ukazatel srovnávat s běžnou platební podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží. Je-li doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své závazky včas.

[9] Sedláček, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2.vydání, Computer Press, Praha, 2001, str.51
[10] Sedláček, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2.vydání, Computer Press, Praha, 2001, str.51-52

Vzorec pro výpočet:

*Obrat pohledávek = tržby / pohledávky*

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

**Obrat závazků a doba obratu závazků**

Obrat závazků je charakterizován jako schopnost pokrýt krátkodobé závazky tržbami podniku.

Zatímco doba obratu závazku je přesným opakem ukazatele doby obratu pohledávek. Ukazatel vyjadřuje platební rovnováhu firmy. Tím máme na mysli dobu, po kterou má podnik nebo společnost závazky vůči svým obchodním partnerům. Ideální je stav, kdy se oba ukazatelé, tedy jak doba obratu pohledávek, tak doba obratu závazků, nacházejí v rovnováze. Ve skutečnosti je zde však mnoho odlišností, způsobených odvětvím, ve kterém se podnik nachází.

*Obrat závazků = tržby / krátkodobé závazky*

*Doba obratu závazků = (krátkodobé závazky / tržby) * 360*

### 2.5.4.3 Ukazatele zadluženosti

Skupina těchto ukazatelů se zaměřuje na finanční a kapitálovou strukturu podniku a narozdíl od předcházejících ukazatelů, které byly zaměřeny na provozní cyklus, ukazatelé zadluženosti se zaměřují na dlouhodobé fungování podniku.

Nejdříve objasníme termín zadluženost. Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že k financování svých aktiv a činností využívá podnik cizí zdroje. Ale právě používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak zároveň i riziko podnikání. V dnešní době je tedy prakticky nutností, aby podnik využíval jak své vlastní zdroje, tak také cizí zdroje, které jsou relativně levnější než ty vlastní. Nižší cena je dána tzv. daňovým štítem, který vzniká v důsledku možnosti započíst si úrokové náklady do daňově uznatelných nákladů.

Je třeba také zmínit, že ukazatelé zadluženosti jsou ovlivňovány čtyřmi podstatnými faktory, mezi které řadíme: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. Všechny tyto faktory firmy zvažují při svém rozhodování.

O jaké ukazatele zadluženosti se vlastně jedná. Jde o:[11]

1. zadluženost I.
2. zadluženost II.
3. úrokové krytí

**Zadluženost I.**

Nazývána také jako celková zadluženost. Je ukazatelem věřitelského rizika, který udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem.

Věřitelé preferují nízký ukazatel, zatímco vlastníci naopak vyšší, neboť se tím znásobují jejich výnosy.

Zadluženost I. získáme:

*Zadluženost I. = cizí zdroje / vlastní kapitál*

**Zadluženost II.**

Narozdíl od předcházejícího ukazatele celkové zadluženosti dlouhodobá zadluženost, nebo-li zadluženost II., eliminuje vliv krátkodobých závazků a snaží se o nalezení optimálního poměru mezi dlouhodobými (zahrnujeme do nich dlouhodobé závazky, úvěry a rezervy) a krátkodobými zdroji.

Vzorec pro výpočet:

*Zadluženost II. = cizí zdroje / aktiva*

**Úrokové krytí**

Poskytuje informace o tom, kolikrát pokrývá zisk před odpočtem nároků a daní úrokové náklady společnosti.

Analyzovaný podnik se považuje za bezproblémový v případě, že se hodnota tohoto ukazatele pohybuje okolo 8. Hodnoty v rozmezí 4–6 považujeme za dobré. Nastane-li ovšem situace, kdy ukazatel nabývá hodnoty pod 3, mělo by to být varování. Pod hodnotou 2 se jedná již o hodnoty značně rizikové.

*Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky*

[11] Kislingerová, E.: *Oceňování podniku*, C.H.Beck, Praha, 1999, str. 61

#### 2.5.4.4 Ukazatelé likvidity

Jednou ze základních podmínek prosperity a dobrého chodu podniku je dobrá platební schopnost. Abychom mohli odpovědět na otázku, zda podnik je či není schopen včas splatit své krátkodobé závazky, je dobré provést rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv a pasiv.

Ukazatele likvidity tedy poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. V souvislosti s těmito ukazateli je nutno odlišit pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost nebo-li platební schopnost lze vyjádřit jako schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků. Lze ji chápat jako relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazku se současným posouzením likvidnosti těchto aktiv, tj. schopnosti převodu na peníze.

Zatímco pod pojmem likvidita se skrývá schopnost podniku uhradit své splatné závazky a je zároveň i měřítkem krátkodobé respektive okamžité solventnosti.

Likvidnost můžeme definovat jako schopnost jednotlivých aktiv, tedy majetkových složek podniku přeměnit se rychle a bez větších ztrát na peněžní prostředky. V rozvaze se aktiva řadí právě dle stupně své likvidnosti.

Samozřejmě i ukazatelé likvidity mají stejně jako předcházející ukazatelé své pro a proti. Výhodou je jejich jednoduchost, srozumitelnost a značná rozšířenost. Na druhou stranu je jejich nevýhoda v tom, že jsou statické, není brána v úvahu obrátka aktiv a mimo jiné, jsou závislé na způsobu ocenění aktiv a pasiv.

Tuto skupinu ukazatelů většinou spojujeme s těmito třemi základními ukazateli:

1. běžnou likviditou,
2. pohotovou likviditou,
3. hotovostní (peněžní) likviditou

**<u>Běžná likvidita</u>**

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím menší je riziko platební neschopnosti podniku.

Obecně za přijatelné hodnoty tohoto ukazatele považujeme hodnoty v intervalu 1,5 až 2,5. Hodnota 1 znamená, že podnik je ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by byl nucen

prodat své zásoby. Při hodnotě menší než 1,0 musí podnik spoléhat na prodej zásob. To již však není přijatelné pro věřitele.

*Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

**Pohotová likvidita**

Někdy bývá nazývána likviditou 2. stupně. Do tohoto ukazatele zahrnujeme kromě finančního majetku také krátkodobé pohledávky, které jsou méně likvidní oproti finančnímu majetku. Je tedy daleko obtížnější převést je na peníze. Pokud máme k dispozici potřebné informace, je nutno při analýze dbát na to, zda je splatnost těchto pohledávek reálná, a případně některé pohledávky u likvidních prostředků vyloučit. K tomuto účelu mohou sloužit vyřazovací šablony pro pohledávky po lhůtě splatnosti.[12]

Optimální hodnota ukazatele by se měla pohybovat kolem 1. V takovém případě je podnik schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby.

*Pohotová likvidita = (krátkodobé pohl. + krátkodobý finančni majetek) / krátkodobé závazky*

**Peněžní likvidita**

Peněžní likvidita bývá často označována jako nejpřísnější ukazatel likvidity, neboť do likvidních aktiv zahrnujeme pouze peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty, tj. krátkodobé cenné papíry a šeky. Ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Za uspokojivou hodnotu ukazatele okamžité likvidity se považuje 0,9 – 1,1, ale samotná likvidita je zajištěna již při hodnotě 0,2.

*Peněžní likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky*

### 2.5.4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Součástí poměrové analýzy jsou i ukazatelé kapitálového trhu, které jsou důležité pro všechny investory, kteří se zajímají o výnos ze svých investic, který může být dosáhnut dvěma způsoby. Prvním je výplata dividend a druhý je výnos kapitálový, kterého lze dosáhnout růstem ceny akcie.

Do skupiny ukazatelů kapitálového trhu můžeme zahrnout:

1. tržní cenu akcie,

[12] Sůvová, H.: Finanční analýza podniku, v bance a na počítači, 1.vyd., Praha, Bankovní institut, 1999, str. 97

2. zisk po zdanění na akcii,
3. účetní hodnotu akcie,
4. dividendový výnos,
5. dividendu na akcii,
6. dividendové krytí,
7. výplatní poměr,
8. poměr tržní a účetní hodnoty,
9. aktivační poměr.

Vzhledem k rozsáhlosti skupiny ukazatelů kapitálového trhu, vysvětlím pouze ty základní ukazatele, kterým se budu věnovat i v následné praktické části – účetní zisk na akcii a účetní hodnotu akcie.

**Účetní zisk na akcii**

Účetní zisk nebo také EPS je rozhodující pro akcionáře. Část z něj plyne akcionářům ve formě dividend a druhá část je určená pro další rozvoj podniku.

Získáme ho podílem čistého zisku a počtu splacených akcií.

*EPS = čistý zisk / počet akcií*

**Účetní hodnota akcie**

Tento ukazatel vyjadřuje množství vlastního kapitálu na jednu akcii, které pak můžeme srovnávat s tržní hodnotou. U prosperujících podniků je tržní cena akcií vyšší než účetní hodnota akcie a naopak.

*Vlastní kapitál na akcii = vlastní kapitál / počet akcií*

### 2.5.4.6 Provozní ukazatele[13]

Tyto ukazatele se uplatňují především ve vnitřním řízení firmy. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se

[13] Provozní ukazatele jsou zmíněny pouze v teoretické části, v praktické části se jim věnovat již nebudu.

opírají o tokové veličiny, především náklad, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nástrojů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.[14]

Nejčastěji se setkáváme s následujícími provozními ukazateli:[15]

1. mzdovou produktivitou,
2. produktivitou hmotného investičního majetku,
3. ukazatelem stupně odepsanosti,
4. nákladovostí výnosů (tržeb),
5. materiálovou náročností výnosů,
6. vázaností zásob na výnosy,
7. struktury nákladů.

### 2.5.4.7 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow[16]

Tato skupina ukazatelů se využívá k hlubší analýze finanční situace podniku. Podstatou těchto ukazatelů je změření vnitřního finančního potenciálu firmy. Obvykle je k tomu využíván čistý pracovní kapitál s ukazateli konstruovanými na jeho bázi.

*Rentabilita obratu z hlediska ČPK* = *ČPK / roční tržby*

*Podíl ČPK z majetku* = *ČPK / průměrná aktiva*

*Rentabilita ČPK* = *zisk / ČPK*

*Doba obratu ČPK = ČPK / denní tržby*

## 2.5.1 BILANČNÍ PRAVIDLA

Bilanční pravidla představují soubor doporučení, které by podnik, respektive management, měl zohledňovat ve věcech týkajících se financování firmy, protože právě tyto doporučení se snaží dosáhnout dlouhodobé finanční rovnováhy a stability.

Tyto doporučení jsou shrnuty ve 4 základních pravidlech a to v následujících:

1. zlaté bilanční pravidlo

[14] Sedláček, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2.vydání, Computer Press, Praha, 2001, str.51-52
[15] Sedláček, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2.vydání, Computer Press, Praha, 2001, str.51-52
[16] Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow jsou zmíněny pouze v teoretické části, v praktické části se jim věnovat již nebudu.

2. zlaté pravidlo vyrovnání rizika
3. zlaté pari pravidlo
4. zlaté poměrové pravidlo

**Zlaté bilanční pravidlo**

Zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek má být financován vlastními zdroji nebo dlouhodobým cizím kapitálem, zkráceně tedy dlouhodobým kapitálem. Toto pravidlo se dá dále rozšířit tak, že dlouhodobý vázaný majetek má být dlouhodobě profinancován. V tom případě je tedy nutno k investovanému majetku přiřadit navíc dlouhodobě vázané části oběžného majetku jako trvale vázané nebo dlouhodobé zásoby.

**Zlaté pravidlo vyrovnání rizika**

Zabývá se poměrem vlastních a cizích zdrojů. Obecně se podnikům doporučuje, aby cizí zdroje nepřevyšovaly vlastní kapitál. Je to tím, že vlastníci musí přispívat k financování alespoň stejným dílem jako věřitelé.

Riziko je tím menší, čím menší je podíl cizího kapitálu. Zde ovšem závisí na tom, v jakém oboru podnik na trhu působí.

**Zlaté pari pravidlo**

Zlaté pari pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován jak vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem.

Financování podniku za pomocí cizích zdrojů přijde podnik mnohem levněji než financování ze zdrojů vlastních.

**Zlaté poměrové pravidlo**

Poměrové pravidlo řeší vztah vývoje investic a tržeb podniku. Tempo růstu by nemělo v krátkém časovém období převýšit tempo růstu tržeb.

## 2.5.2 SOUSTAVY UKAZATELŮ

Finančně – ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou těchto ukazatelů je ale jejich omezená vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů, které často označujeme jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v souboru (modelu) nám také umožňuje detailnější zobrazení finančně – ekonomické situace podniku.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

**a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem

**b) účelové výběry ukazatelů –** ty dále ještě členíme na:

- *Bonitní (diagnostické) modely*, které se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele, nahrazující jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci.
- *Bankrotní (predikční) modely*, které představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy.

### 2.5.2.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů stručně a přehledně zachycují souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou firmy. Rozkládají ukazatele na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí multiplikativních (násobení nebo dělení) nebo aditivních (sčítání nebo odčítání) vazeb.

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu vznikl v nadnárodní chemické společnosti Du Pont Nomeurs, kde byl taky poprvé využit a po které nese své pojmenování Du Pontův rozklad.

### 2.5.2.2 Bonitní a bankrotní modely

Mezi bonitními a bankrotními modely neexistuje jednoznačně vymezená hranice. Oba typy mají mnoho společného, především schopnost přiřadit firmě jeden výsledný hodnotící koeficient. Rozdíly nejsou pouze v účelu, ke kterému byly vytvořeny, nýbrž také v datech, ze kterých vychází.

**Bonitní modely**

Jedná se o diagnostické modely, které posuzující, zda se jedná o dobrou, a nebo špatnou firmu. Jejich schopnost spočívá v ohodnocení firmy jedním koeficientem na základě účelového výběru ukazatelů, které nejvýstižněji přispívají k její klasifikaci. Bonitní modely jsou na rozdíl od bankrotních založeny především na teoretických poznatcích. Teoretickým základem pro bonitní modely jsou buď komparativně-analytické, nebo matematicko-statistické metody.

Komparativně-analytické využívají zejména verbálních ukazatelů a dosažená úroveň se vyjadřuje zpravidla slovně: „slabá – průměrná – dobrá – výborná“ atd. Mezi tyto metody řadíme jak SWOT analýzy, metoda kritických faktorů úspěšnosti, tak metody analýzy portfolia dvou dimenzí.

Matematicko-statistické metody si kladou za cíl transformaci a syntetizaci různých ukazatelů do jednoho jediného a to tzv. integrálního ukazatele, který vyjadřuje komplexně úroveň jednotlivých firem ve výběrovém souboru zkoumaných firem. K nejznámějším metodám patří metoda jednoduchého součtu pořadí, jednoduchého podílu, bodovací metoda, metoda normované proměnné nebo metoda vzdálenosti od fiktivního objektu.

**Bankrotní modely**

Bankrotní modely by měly informovat o tom, zda podniku hrozí či nehrozí v blízké budoucnosti bankrot.

Jsou odvozeny na základě skutečných dat u těch firem, které v minulosti již zbankrotovaly nebo naopak dobře prosperovaly. Vychází totiž z předpokladu, že v podniku dochází dostatečně dlouhou dobu před úpadkem k jistým anomáliím, obsahující symptomy budoucích problémů, a které jsou charakteristické právě pro ohrožené firmy. Mají zpravidla podobu rozdílné úrovně nebo dynamiky vývoje ve vybraných finančních ukazatelích, které odrážejí finančně – ekonomický situaci sledovaného podniku.

Ve své finanční analýze použiji tyto dva modely – IN01 a Altmanovu analýzu, jejichž podstatu blíže přiblížím v praktické části.

### 2.5.3 MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ

Cílem mezipodnikového srovnání je porovnání podniku s konkurencí v odvětví, ve kterém působí na trhu. Společnost T-Mobile Czech Republic, a.s. má v oboru telekomunikací v současné době 2 hlavní konkurenty. Jsou jimi společnost Telefónica O2 Czech Republic a Vodafone Czech Republic.

Při mezipodnikovém srovnání je nejprve důležitý výběr podniků, které budeme porovnávat, a také výběr kritérií, který podstatně ovlivní konečný výsledek. Teprve poté je vhodné zvolit metodu, dle které budeme porovnávat.

Metod existuje celá řada a členíme je na:

- **jednorozměrné**, které řadíme mezi nejtriviálnější metody, protože spočívají v porovnávání podle jednoho ukazatele (např. podle poměrových ukazatelů, zisků po zdanění, bilanční sumě apod.)
- **vícerozměrné**, ty se využívají v případech, kdy je zapotřebí komplexnějšího srovnávání na základě více ukazatelů. Nejčastěji jsou v praxi využívány tyto metody: *jednoduchého součtu pořadí, jednoduchého podílu, bodovací, normované proměnné* a *vzdálenosti od fiktivního objektu*.

# 3 Praktická část

## 3.1 Charakteristika společnosti

### 3.1.1 Základní údaje[17]

Společnost T-Mobile Czech Republic a.s. byla do Obchodního rejstříku zapsána dne 15. 2. 1996.

*Obchodní jméno*:T-Mobile Czech Republic a.s.
*Právní forma*: akciová společnost
*Sídlo*: Tomíčkova 2144/1, Praha 4, 149 00
*IČO*: 649 496 81
*DIČ*: CZ 649 49 681
*Rejstříkový soud*: Městský soud v Praze
*Spisová značka*: oddíl B, vložka 3787
*Základní kapitál*: 520 000 000,- Kč
*Počet akcií*: 520 000 ks ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč.
*Předmět podnikání*: – koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej,
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb,
- zřizování a provozování veřejné mobilní telekomunikační sítě podle normy GSM a poskytování mobilních telekomunikačních služeb,
- poskytování leasingu,
- pronájem průmyslového a spotřebního zboží,
- poradenská činnost v oblasti telekomunikací,
- vydavatelské a nakladatelské činnosti,
- reklamní činnost a marketing,
- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software,
- poradenská činnost v oblasti informační technologie,
- realitní činnost,
- správa a údržba nemovitostí

[17] Zdroj: www.justice.cz

## 3.1.2 Profil a historie společnosti

Společnost T-Mobile Czech Republic a.s. byla založena dne 15. února 1996 (tehdy pod názvem RadioMobil a.s) jako akciová společnost působící v České republice a je zapsána v Obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddílu B, vložka číslo 3787.
V roce 2002 došlo ke změně značky (z původního názvu Paegas na T-Mobile) a poté i k názvu společnosti (k 1. 5. 2003 se společnost přejmenovala z RadioMobil a.s. na T-Mobile Czech Republic a.s.).

Společnost provozuje veřejnou mobilní komunikační síť a poskytuje mobilní komunikační služby v rozsahu a podle podmínek, které jsou uvedeny v osvědčení č. 310 ze dne 29. srpna 2005 uděleném Českým komunikačním úřadem, které společnost opravňují k podnikání v elektronických komunikací, resp. k výkonu komunikačních činností spočívajících v zajišťování veřejných mobilních sítí a k poskytování služeb elektronických komunikací.

K 31. 6. 2006 činil počet aktivních zákazníků v České Republice 4, 823 miliónů a celosvětově dokonce 90, 2 miliónů.

## 3.1.3 Vlastnická struktura společnosti

Základní kapitál společnosti, který je zapsán v Obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, činí 520 000 000,- Kč a byl rozdělen na 520 000 kusů kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč. Akcie jsou v zaknihované podobě a jejich převoditelnost je omezena. K jejich převodu je třeba souhlas představenstva p předchozím projednání v dozorčí radě.

Vlastnická struktura se řídí ustanoveními akcionářské smlouvy ze dne 3. prosince 2002 a k 31. prosinci 2005 byla následující:

**Tabulka 1: Vlastnická struktura**

| Akcionář | Počet akcií (tis. Kč) | Splacený základní kapitál | |
|---|---|---|---|
| | | tis. Kč | % |
| **Cmobil B.V** | 316 | 316 000 | 60,77 |
| **RADIOKOMUNIKACE a.s.** | 204 | 204 000 | 39,23 |
| **Celkem** | **520** | **520 000** | **100** |

*Zdroj: Výroční zpráva pro rok 2005*

V současné době je společnost T-Mobile jediným domácím operátorem, který je členem globální telekomunikační skupiny T-Mobile Interna. Ta je jednou ze čtyř strategických divizí koncernu Deutsche Telekom A, která v roce 2003 získala prestižní

ocenění World Communication Awards 2003 jako nejlepší globální mobilní operátor. Hlavním akcionářem spol. je mezinárodni konsorcium Cmobil Bv., které vlastní 60% všech akcií.

### 3.1.4 Organizační struktura společnosti

**Představenstvo**

Personální obsazení představenstva k 31. prosinci 2005 bylo následující:

*Předseda představenstva*: Timotheus Höttges

*Místopředseda představenstva*: Mark Robert Donegan

*Členové představenstva*: Dominic Robert Nicholas Redfern
Timothy James Lang Taylor
Thomas Georg Winkler
Roland Mahler
Hamid Akhavan-Malayeri

**Dozorční rada**

Personální obsazení dozorčí rady k 31. prosinci 2005 bylo následující:

*Předseda dozorčí rady*: Frank Stoffer

*Místopředseda dozorčí rady*: Tomáš Tomiczek

*Členové dozorčí rady*: Pavel Keprt
Vítězslav Žalud
Thomas Konschak
Antonius Joseph Zijlstra

# 3.2 Finanční analýza

## 3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

**Aktiva**

**Tabulka 2: Zkrácená rozvaha aktiv k 31. 12.**

| Rozvaha zkrácená k 31.12. | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM | 37 443 187 | 37 191 861 | 36 607 314 | 30 829 148 | 36 400 452 |
| A. | POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | DLOUHODOBÝ MAJETEK | 30 347 748 | 31 161 588 | 29 113 803 | 26 516 821 | 24 082 877 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 5 511 597 | 5 576 478 | 5 510 228 | 5 983 841 | 5 816 755 |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 24 836 151 | 25 585 110 | 23 603 575 | 20 532 980 | 18 226 122 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | OBĚŽNÁ AKTIVA | 5 729 688 | 5 875 361 | 7 374 555 | 4 242 730 | 12 240 766 |
| C.I. | Zásoby | 1 250 217 | 810 072 | 594 097 | 622 775 | 611 355 |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | 5 730 | 7 591 | 9 198 | 12 458 | 24 582 |
| C.III. | Krátkodobé pohledávky | 3 310 860 | 3 871 406 | 3 635 736 | 3 168 361 | 3 460 708 |
| C.IV. | Finanční majetek | 1 162 881 | 1 186 292 | 3 135 524 | 439 136 | 8 144 121 |
| D. | OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv | 1 365 751 | 154 912 | 118 956 | 69 597 | 76 809 |
| D.I. | Časové rozlišení | 1 365 751 | 154 912 | 118 956 | 69 597 | 76 809 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

**Tabulka 3: Zkrácená rozvaha aktiv – horizontální analýza**

| Rozvaha zkrácená - relativní změna | | 2001/2002 | 2002/2003 | 2003/2004 | 2004/2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM | -0,67% | -1,57% | -15,78% | 18,07% |
| A. | POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL | 0% | 0% | 0% | 0% |
| B. | DLOUHODOBÝ MAJETEK | 2,68% | -6,57% | -8,92% | -9,18% |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 1,18% | -1,19% | 8,60% | -2,97% |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 3,02% | -7,74% | -13,01% | -11,04% |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| C. | OBĚŽNÁ AKTIVA | 2,54% | 25,52% | -42,47% | 188,51% |
| C.I. | Zásoby | -35,21% | -26,66% | 4,83% | -1,83% |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | 32,48% | 21,17% | 35,44% | 97,32% |
| C.III. | Krátkodobé pohledávky | 16,93% | -6,09% | -12,86% | 9,23% |
| C.IV. | Finanční majetek | 2,01% | 164,31% | -85,99% | 1754,58% |
| D. | OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv | -88,66% | -23,21% | -41,49% | 10,36% |
| D.I. | Časové rozlišení | -88,66% | -23,21% | -41,49% | 10,36% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Jak již z tabulky vyplývá, suma celkových aktiv vykazovala v letech 2001–2004 klesající trend, který byl přerušen až v posledním roce, kdy došlo k nárůstu o 18,07%. Podívejme se tedy na to, jak se vyvíjely jednotlivé položky aktiv.

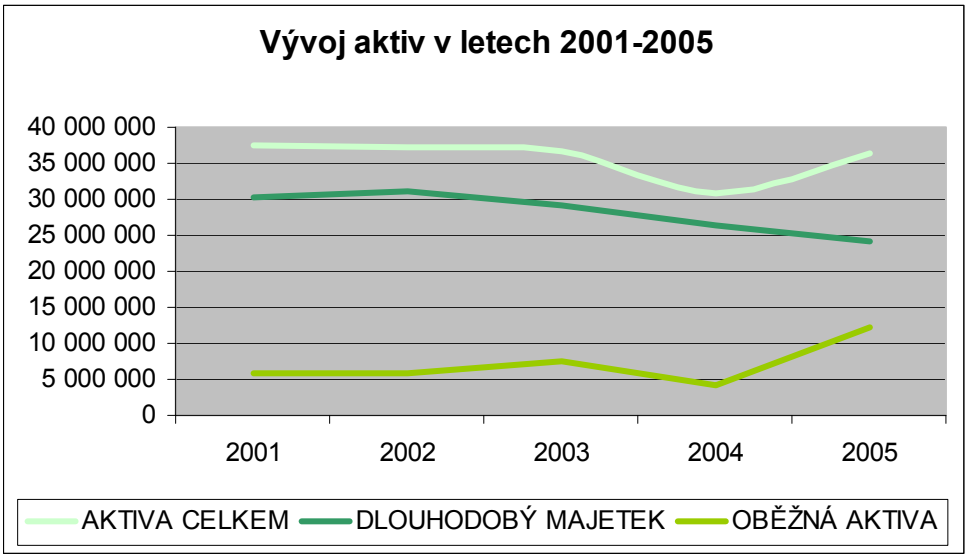
Dlouhodobý majetek v podstatě kopíroval trend celkových aktiv s výjimkou roku 2002, kdy nárůst položky stavby způsobil zvýšení dlouhodobého majetku o 2, 68%. Příčinou

tohoto nepříliš značného navýšení byla rekonstrukce, která zhodnotila vlastní a pronajatý majetek. V následujícím roce došlo ve všech položkách dlouhodobého majetku mimo položky stavby k poklesu zhruba o 7%. Rok 2004 byl pro dlouhodobý majetek ve znamení značného poklesu. Zásluhu na tom měly jak rostoucí odpisy, tak také změna v klasifikaci budov a následkem byl největší propad položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí. V roce posledním pokles nadále pokračoval a to o 2 433 844 tis. Kč, tentokrát ale především díky dlouhodobému hmotnému majetku.

Co se týče vývoje oběžných aktiv, ty byly v prvních dvou letech celkem vyrovnané. Pokles zaznamenaly pouze zásoby, které klesly o 35,21%. V roce 2003 vzrostla oběžná aktiva o 25,52%. K poklesu došlo opět u zásob a navíc i u krátkodobých pohledávek. Značný nárůst zaznamenal finanční majetek, a to o 164,31%. Společnost dala přednost krátkodobým cenným papírům před účty v bankách. Následující rok ale došlo u oběžných aktiv k celkem hlubokému propadu. Svůj podíl na poklesu měl především finanční majetek, který klesl o 85,99%. Byl způsobený poklesem krátkodobých cenných papírů a podílů při splácení krátkodobých závazků. V posledním roce se oběžná aktiva opět zvýšila a to o úctyhodných 188,51%. Tento enormní nárůst způsobily peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a také komerční papíry držená do splatnosti, ve kterých se společnost rozhodla nechat umrtvovat své zdroje.

Vývoj aktiv názorně zobrazuje následující graf.

**Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2001–2005**




*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

## Pasiva

**Tabulka 4: Zkrácená rozvaha pasiv k 31.12**

| | Rozvaha zkrácená k 31.12. | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | PASIVA CELKEM | 37 443 187 | 37 191 861 | 36 607 414 | 30 829 148 | 36 400 453 |
| **A.** | **VLASTNÍ KAPITÁL** | **10 726 832** | **12 970 737** | **17 623 936** | **21 898 340** | **26 499 866** |
| A.I. | Základní kapitál | 520 000 | 520 000 | 520 000 | 520 000 | 520 000 |
| A.II. | Kapitálové fondy | 5 344 110 | 5 058 451 | 5 352 941 | 5 341 343 | 5 344 989 |
| A.III. | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 104 000 | 104 000 | 104 000 | 104 000 | 104 000 |
| A.IV. | Hospodářský výsledek minulých let | 2 753 530 | 4 758 722 | 7 288 286 | 11 646 995 | 15 783 996 |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 2 005 192 | 2 529 564 | 4 358 709 | 4 286 002 | 4 746 881 |
| **B.** | **CIZÍ ZDROJE** | **24 571 877** | **22 941 869** | **17 746 457** | **7 840 159** | **8 699 209** |
| B.I. | Rezervy | 1 905 498 | 576 546 | 1 898 895 | 1 921 491 | 1 602 054 |
| B.II. | Dlouhodobé závazky | 11 715 923 | 11 698 844 | 2 320 465 | 2 169 266 | 1 982 894 |
| B.III. | Krátkodobé závazky | 5 795 132 | 6 817 841 | 13 490 631 | 3 749 396 | 5 109 511 |
| B.IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | 5 155 324 | 3 877 638 | 36 466 | 6 | 4 750 |
| **C.** | **OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv** | **2 144 478** | **1 279 255** | **1 236 921** | **1 090 649** | **1 201 377** |
| C.I. | Časové rozlišení | 2 144 478 | 1 279 255 | 1 236 921 | 1 090 649 | 1 201 377 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

**Tabulka 5: Zkrácená rozvaha pasiv – horizontální analýza**

| | Rozvaha zkrácená - relativní změna | 2001/2002 | 2002/2003 | 2002/2004 | 2004/2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| | PASIVA CELKEM | -0,67% | -1,57% | -15,78% | 18,07% |
| **A.** | **VLASTNÍ KAPITÁL** | **20,92%** | **35,87%** | **24,25%** | **21,01%** |
| A.I. | Základní kapitál | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A.II. | Kapitálové fondy | -5,35% | 5,82% | -0,22% | 0,07% |
| A.III. | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| A.IV. | Hospodářský výsledek minulých let | 72,82% | 53,16% | 59,80% | 35,52% |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 26,15% | 72,31% | -1,67% | 10,75% |
| **B.** | **CIZÍ ZDROJE** | **-6,63%** | **-22,65%** | **-55,82%** | **10,96%** |
| B.I. | Rezervy | -71,26% | 246,80% | 1,19% | -16,62% |
| B.II. | Dlouhodobé závazky | -0,15% | -80,17% | -6,52% | -8,59% |
| B.III. | Krátkodobé závazky | 17,65% | 97,87% | -72,21% | 36,28% |
| B.IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | -24,78% | -99,06% | -99,98% | 79066,67% |
| **C.** | **OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv** | **-40,35%** | **-3,31%** | **-11,83%** | **10,15%** |
| C.I. | Časové rozlišení | -40,35% | -3,31% | -11,83% | 10,15% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Vývoj celkové sumy pasiv je analogický s celkovou sumou aktiv, což lze jednoduše vysvětlit bilanční rovnicí, kdy se suma aktiv rovná sumě pasiv.

Položka vlastní kapitál ve sledovaném období rostla. Největší zásluhu měl na tom výsledek hospodaření minulých let, který se v roce 2002 zvýšil o 72,82%. A výsledek hospodaření běžného účetního období naproti tomu jen o 26,15%. V roce 2003 se na zvýšení vlastního kapitálu výrazně podílel právě výsledek hospodaření běžného účetního období, který se oproti předchozímu roku zvýšil o 72,31%. Následující rok 2004 znamenal ve vývoji položky vlastního kapitálu mírný pokles, který pokračoval i v roce 2005. Zásluhu na tom měla

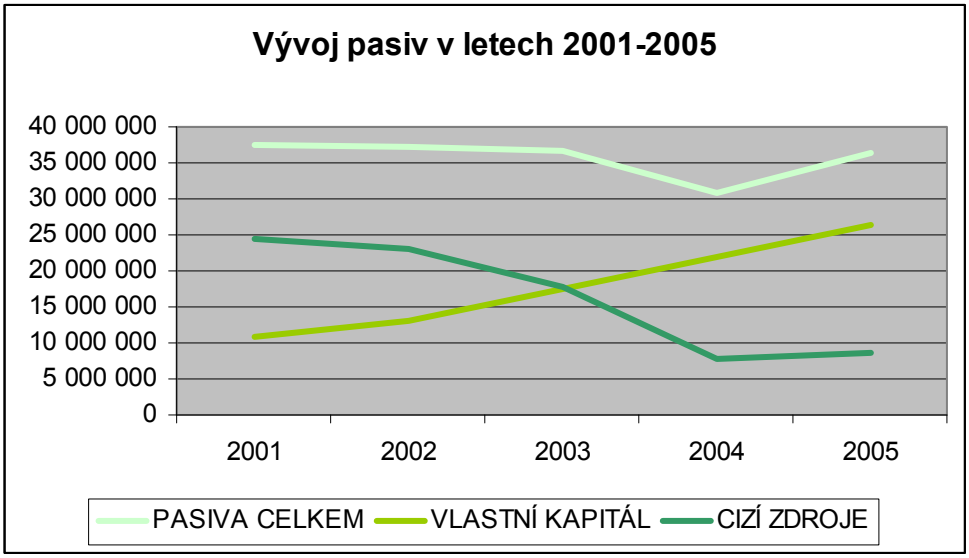
jednak položka kapitálových fondů, kde došlo k poklesu oceňovacích rozdílů, ale také hospodářský výsledek let minulých.

Co se týče cizích zdrojů, ty se v letech 2001–2004 vyznačovaly neustálým poklesem. V roce 2002 byl tento pokles způsoben snížením rezerv a bankovních úvěrů a výpomocí. Pokles o 71,26% v položce ostatních rezerv vznikl kvůli rezervě na kursové ztráty, která byla rozpuštěna ve prospěch finančních výnosů. Značný pokles vykazovaly i dlouhodobé směnky k úhradě. Společnost právě pomocí těchto směnek uhradila své závazky. V následujícím roce stojí za povšimnutí nárůst rezerv o 246,80%, který byl způsobený vytvořením rezervy na splatnou daň. Naopak přesně opačný trend měly dlouhodobé závazky, které klesly o 80,17%.

U krátkodobých závazků se zvýšily krátkodobé přijaté zálohy. Bankovní úvěry byly v tomto roce nulové, protože se společnost rozhodla využívat kontokorentní a eskontní úvěry pro splácení svých závazků. V roce 2004 měl na poklesu cizích zdrojů zásluhu krátkodobé závazky, protože společnost splatila své závazky z nákupu a vydané dluhopisy i s úroky, ale také se společnost zbavila podřízeného akcionářského úvěru. Rok 2005 představoval zvýšení cizích zdrojů o 10,96%. Podílely se na tom především bankovní úvěry a výpomoci, které se zvýšily z 6 na 4 750 tisíc Kč, tedy o 79 066,67%.

Stejně jako u aktiv, vývoj pasiv zobrazuje následující graf.

**Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2001–2005**




*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

## 3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

**Tabulka 6: Zkrácený výkaz zisku a ztrát**

| Položka | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *I.* | *Tržby za prodej zboží* | 871 261 | 903 658 | 930 830 | 1 014 940 | 1 259 167 |
| + | *OBCHODNÍ MARŽE* | -3 034 966 | -1 338 968 | -1 123 854 | -1 132 691 | -1 276 565 |
| + | *PŘIDANÁ HODNOTA* | 8 988 992 | 10 995 838 | 13 033 719 | 13 895 448 | 14 360 956 |
| * | *PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | 4 531 916 | 4 592 151 | 6 155 265 | 6 426 565 | 6 701 572 |
| * | *FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | -1 749 626 | -1 129 322 | -778 266 | -320 433 | 73 397 |
| ** | *VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST* | 2 024 133 | 2 382 360 | 4 358 709 | 4 286 002 | 4 746 881 |
| * | *MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | -18 941 | 147 204 | 0 | 0 | 0 |
| *** | *Výsledek hospodaření za účetní období* | 2 005 192 | 2 529 564 | 4 358 709 | 4 286 002 | 4 746 881 |
| | *Výsledek hospodaření před zdaněním* | 2 763 349 | 3 610 033 | 5 376 999 | 6 106 132 | 6 774 969 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

**Tabulka 7: Zkrácený výkaz zisku a ztrát – horizontální analýza**

| Položka | | 2001/2002 | 2002/2003 | 2003/2004 | 2004/2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| *I.* | *Tržby za prodej zboží* | 103,72% | 103,01% | 109,04% | 124,06% |
| + | *OBCHODNÍ MARŽE* | 44,12% | 83,93% | 100,79% | 112,70% |
| + | *PŘIDANÁ HODNOTA* | 122,33% | 118,53% | 106,61% | 103,35% |
| * | *PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | 101,33% | 134,04% | 104,41% | 104,28% |
| * | *FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | 64,55% | 68,91% | 41,17% | -22,91% |
| ** | *VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST* | 117,70% | 182,96% | 98,33% | 110,75% |
| * | *MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | -777,17% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| *** | *Výsledek hospodaření za účetní období* | 126,15% | 172,31% | 98,33% | 110,75% |
| | *Výsledek hospodaření před zdaněním* | 130,64% | 148,95% | 113,56% | 110,95% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Tržby za prodané zboží se v průběhu let neustále zvyšují. V prvních letech byl tento nárůst o 3,72% a loni už dokonce o 24,06%. Zmínku stojí položka vynaložených nákladů na prodané zboží, u kterých došlo k pomalejšímu růstu, než byl růst tržeb.

Pozitivní je také vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Je tedy patrné, že se firmě na trhu daří.

Provozní výsledek se ve sledovaném období více či méně zvyšoval. Největší nárůst nastal v roce 2003, kdy společnost prodala své cenné papíry a podíly.

Finanční výsledek hospodaření měl opačný vývoj. Meziročně střídavě rostl a klesal, až se v roce 2005 dostal do kladných hodnot.

Mimořádný výsledek hospodaření dosahoval výsledků pouze v prvních 2 letech, které byly ovšem v porovnání s celkovými výsledky celkem bezvýznamné.

Výsledek hospodaření za účetní období vykazuje kladné zvýšení hodnot vyjma roku 2004, kdy se snížil o 1,67%. Oproti tomu nejvyšší nárůst zaznamenal v roce 2003, kdy se zvýšil z 2 529 564 na 4 358 709 tisíc Kč, tedy o 72,31%.

## 3.2.3 Vertikální analýza rozvahy

**Aktiva**

**Tabulka 8: Rozvaha zkrácená – vertikální analýza**

| Rozvaha zkrácená | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| A. | POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| B. | DLOUHODOBÝ MAJETEK | 81,05% | 83,79% | 79,53% | 86,01% | 66,16% |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 14,72% | 14,99% | 15,05% | 19,41% | 15,98% |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 66,33% | 68,79% | 64,48% | 66,60% | 50,18% |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| C. | OBĚŽNÁ AKTIVA | 15,30% | 15,80% | 20,15% | 13,76% | 33,63% |
| C.I. | Zásoby | 3,34% | 2,18% | 1,62% | 2,02% | 1,68% |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,04% | 0,07% |
| C.III. | Krátkodobé pohledávky | 8,84% | 10,41% | 9,93% | 10,28% | 9,51% |
| C.IV. | Finanční majetek | 3,11% | 3,19% | 8,57% | 1,42% | 22,37% |
| D. | OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv | 3,65% | 0,42% | 0,32% | 0,23% | 0,21% |
| D.I. | Časové rozlišení | 3,65% | 0,42% | 0,32% | 0,23% | 0,21% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Narozdíl od horizontální analýzy, kde jsem se věnovala jednotlivým položkám rozvahy, budu vertikální analýzu komentovat z pohledu jednotlivých let.

Struktura aktiv se po celé období nějak výrazně nezměnila a držela se relativně na stejné úrovni.

V roce 2001 činil dlouhodobý majetek 81,05%, oběžná aktiva 15,30% a ostatní aktiva 3,65%.

O rok později se podíl dlouhodobého majetku zvýšil o 2,75%. Tento nárůst byl způsoben poklesem položky ostatních aktiv. Co se týče ostatních položek, tak ty nevykazovaly žádné výrazně znatelnější výkyvy.

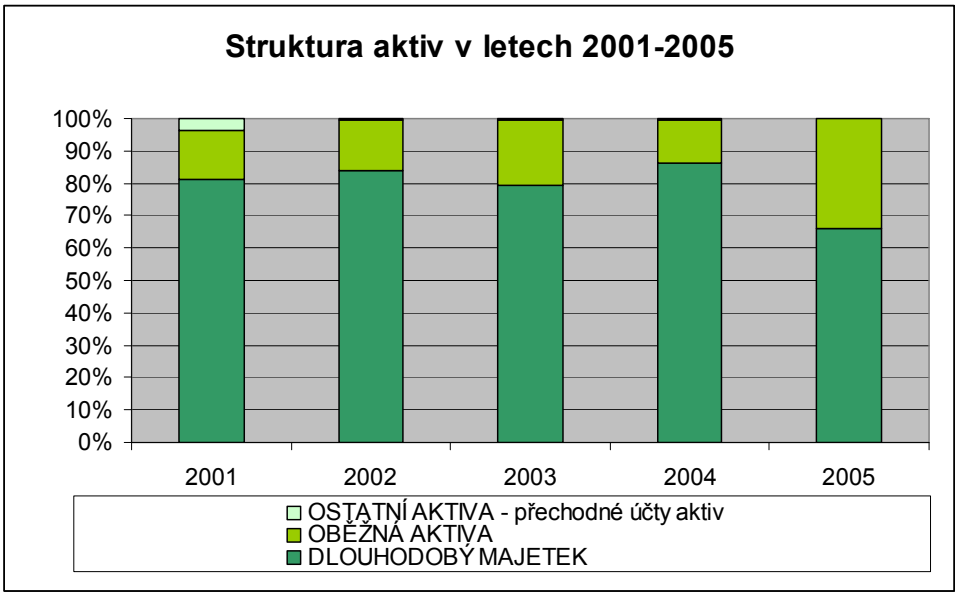
V roce 2003 se zvýšil podíl krátkodobého finančního majetku. Lze to vysvětlit investicí do krátkodobých cenných papírů, pro kterou si společnost rozhodla a která tedy měla i za následek nárůst oběžných aktiv o 4,35%.

Struktura aktiv pro rok 2004 byla následující. Podíl dlouhodobého majetku se zvýšil na 86,01% – především díky nákupu softwaru, nedokončenému majetku, ale hlavně kvůli již dříve zmíněné změně v klasifikaci budov. U oběžných aktiv se podíl, jenž byl zapříčiněn výrazným poklesem krátkodobých cenných papírů a podílů z 8,14% na 0,88%, snížil o 7,39%.

V posledním roce stojí jistě za zmínku pokles podílu dlouhodobého majetku na 66,16% na základě poklesu položky samostatných movitých věcí, který klesl z 54,71% na 42,55%. Tento pokles měl zároveň dopad i na podíl oběžných aktiv, který se v tomto roce

zásluhou krátkodobého finančního majetku (resp. účtů v bankách a krátkodobých cenných papírů) vyšplhal na své maximum.

**Graf 3: Struktura aktiv v letech 2001–2005**




*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

## Pasiva

**Tabulka 9: Rozvaha zkrácená – vertikální analýza**

| PASIVA | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | PASIVA CELKEM | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **A.** | **VLASTNÍ KAPITÁL** | **28,65%** | **34,88%** | **48,14%** | **71,03%** | **72,80%** |
| A.I. | Základní kapitál | 1,39% | 1,40% | 1,42% | 1,69% | 1,43% |
| A.II. | Kapitálové fondy | 14,27% | 13,60% | 14,62% | 17,33% | 14,68% |
| A.III. | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 0,28% | 0,28% | 0,28% | 0,34% | 0,29% |
| A.IV. | Hospodářský výsledek minulých let | 7,35% | 12,80% | 19,91% | 37,78% | 43,36% |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného učetního období (+/-) | 5,36% | 6,80% | 11,91% | 13,90% | 13,04% |
| **B.** | **CIZÍ ZDROJE** | **65,62%** | **61,69%** | **48,48%** | **25,43%** | **23,90%** |
| B.I. | Rezervy | 5,09% | 1,47% | 5,19% | 6,23% | 4,40% |
| B.II. | Dlouhodobé závazky | 31,29% | 31,46% | 6,34% | 7,04% | 5,45% |
| B.III. | Krátkodobé závazky | 15,48% | 18,33% | 36,85% | 12,16% | 14,04% |
| B.IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | 13,77% | 10,43% | 0,10% | 0,00% | 0,01% |
| **C.** | **OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv** | **5,73%** | **3,44%** | **3,38%** | **3,54%** | **3,30%** |
| C.I. | Časové rozlišení | 5,73% | 3,44% | 3,38% | 3,54% | 3,30% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Ve vertikální analýze pasiv je sotva přehlédnutelný podíl vlastního kapitálu, který se během sledovaných 5 let zvýšil z původních 28,65% na 72,80%, a cizích zdrojů, které měly přesně opačný trend. Klesly z 65,62% na 23,90%.

V roce 2001 největší složku pasiv představovaly cizí zdroje s již zmiňovanými 65,62%. Tento podíl se v roce 2002 v závislosti na poklesu položky ostatní rezervy snížil na

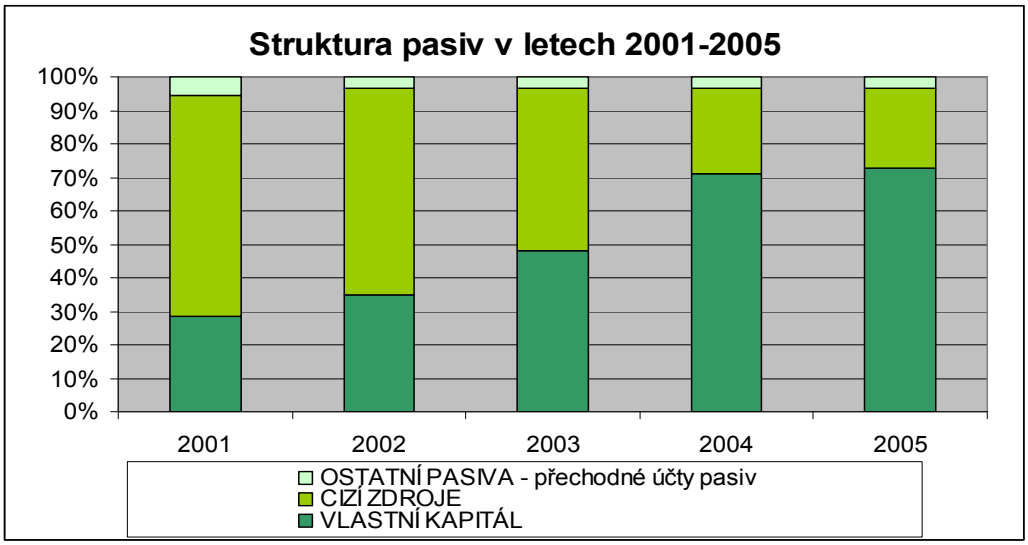
61,69%. Naopak ale krátkodobé závazky zaznamenaly nárůst o 2,85% oproti předchozímu roku.

Rok 2003 byl velmi zajímavý, neboť právě v tomto roce vlastní kapitál dosáhl téměř stejného poměru s cizími zdroji. Stalo se tak díky změně struktury rezerv, kdy se na místo rezerv na kursové ztráty vytvořila rezerva na daň z příjmů. Dalším impulsem byl také nulový podíl vydaných dluhopisů a jiných závazků včetně razantního snížení podílu krátkodobých bankovních úvěrů.

V roce 2004 již vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje. Z čehož nám vyplývá pokles zadluženost společnosti T-Mobile Czech Republic, a.s.

Během následujícího roku se podíl vlastního kapitálu zvýšil na úkor cizích zdrojů, ale již ne v takové míře jako v předešlém roce. Za zmínku snad ještě stojí pokles podílu dlouhodobých závazků, činící pouze 5,45% na celkové sumě pasiv.

**Graf 4: Struktura aktiv v letech 2001–2005**




*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

## 3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

**Tabulka 10: Zkrácený výkaz zisku a ztrát – vertikální analýza**

| | Položka | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *I.* | *Tržby za prodej zboží* | 4,13% | 4,19% | 3,84% | 3,90% | 4,60% |
| + | *OBCHODNÍ MARŽE* | -14,40% | -6,21% | -4,64% | -4,35% | -4,67% |
| + | *PŘIDANÁ HODNOTA* | 42,64% | 50,98% | 53,81% | 53,34% | 52,49% |
| * | *PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | 21,50% | 21,29% | 25,41% | 24,67% | 24,50% |
| * | *FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | -8,30% | -5,24% | -3,21% | -1,23% | 0,27% |
| ** | *VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST* | 9,60% | 11,05% | 17,99% | 16,45% | 17,35% |
| * | *MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* | -0,09% | 0,68% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| *** | *Výsledek hospodaření za účetní období* | 9,51% | 11,73% | 17,99% | 16,45% | 17,35% |
| | *Výsledek hospodaření před zdaněním* | 13,11% | 16,74% | 22,20% | 23,44% | 24,76% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Struktura položek výkazu analýzy ztrát je poměřována se součtem tržeb za zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Co se týče výkonů, tak ty ve sledovaném období neklesly pod hranici 95%, zaujímaly tedy velmi dominantní pozici.

Výkonová spotřeba měla podobný trend v pásmu kolem 39%, nedá se tedy mluvit o žádných enormních výkyvech.

U výsledků hospodaření je jediným zajímavým bodem finanční výsledek hospodaření, který se v průběhu pěti let zvýšil až na 0,27%.

Svého maxima dosáhl podíl hospodaření za účetní období po roce 2003, klesl jedině v roce 2004 vlivem splatné daně. Výsledek hospodaření před zdaněním měl celkově rostoucí trend – z 13,11% na 17,35%.

### 3.2.5 Analýza cash flow

Kompletní tabulku přehledu o peněžních tocích, sestaveného na základě nepřímé metody, která vychází z hospodářského výsledku běžného účetního období s dalšími změnami v určitých položkách rozvahy, přikládám v příloze.

Celkový čistý cash flow vykazoval ve sledovaném období značně nevyrovnané hodnoty. Svého minima dosáhl v roce 2004, kdy čisté zvýšení peněžních prostředků a jejich ekvivalentů činilo -2 691 689 tisíc Kč. Naopak svého maxima dosáhl hned v roce následujícím, a to i přes nejnižší čistý provozní cash flow.

Největší část provozního cash flow představovalo odepisování stálých aktiv – samostatných movitých věcí a jejich souborů, softwaru, budov, staveb a v neposlední řadě i pozemků. Z počátku kolísavá tendence cash flow z provozní činnosti se od roku 2003 vlivem změn stavu nepeněžních složek v pracovním kapitále přeměnila v pokles, který přetrval až do roku 2005.

Investiční činnost firmy se skládá z nákupu a prodej stálých aktiv. V této části přehledu o peněžních tocích stojí jistě za povšimnutí položka výdajů spojených s nabytím stálých aktiv. Tato položka vykazovala stejný vývojový trend jako již výše zmíněný cash flow z provozní činnosti. Zápornou vysokou výslednou hodnotu v roce 2001 zapříčinil především přírůstek strojů a zařízení (resp. položka nedokončeného nehmotného majetku a samostatných movitých věcí).

Co se týče cash flow z peněžní činnosti, ten se měnil v závislosti na změně stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků. V roce 2001 byl ovlivněn navýšením vlastního

kapitálu o 120 000 tisíc Kč a v roce 2005 jsou peněžní výdaje tvořeny vyplacením dividend ve výši 149 001 tisíc Kč.

## 3.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

### 3.2.6.1 Čistý pracovní kapitál

**Tabulka 11: Rozbor čistého pracovního kapitálu**

| Položky(v tis.Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Oběžná aktiva** | 5 729 688 | 5 875 361 | 7 187 559 | 4 242 730 | 12 240 766 |
| **Krátkodobé závazky** | 5 795 132 | 6 817 841 | 13 490 631 | 3 749 396 | 5 109 511 |
| **Čistý pracovní kapitál** | -65 444 | -942 480 | -6 116 076 | 493 334 | 7 131 255 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Ukazatel čistého pracovního kapitálu se v prvních třech letech nevyvíjel moc kladně. Hodnoty roku 2002 a 2003 se dají přímo označit jako kritické. V případě mimořádné události nebo nutnosti splatit své dluhy, by společnost neměla dostatečné množství prostředků na jejich pokrytí, neboť svá stálá i oběžná aktiva kryla krátkodobými zdroji.

Čistý pracovní kapitál se dostal do kladných hodnot poprvé v roce 2004 díky výraznému poklesu krátkodobých dluhů.

Svého maxima ve výši 7 131 255 tisíc Kč dosáhl v roce 2005.

### 3.2.6.2 Čisté pohotové prostředky

**Tabulka 12: Rozbor čistých pohotových prostředků**

| Položky(v tis.Kč) | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Krátkodobé pohledávky** | 3 310 860 | 3 871 406 | 3 635 736 | 3 168 361 | 3 460 708 |
| **Krátkodobý finanční majetek** | 1 162 881 | 1 186 292 | 3 135 524 | 439 136 | 8 144 121 |
| **Krátkodobé závazky** | 5 795 132 | 6 817 841 | 13 490 631 | 3 749 396 | 5 109 511 |
| **Čisté pohotové prostředky** | -1 321 391 | -1 760 143 | -6 719 371 | -141 899 | 6 495 318 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Jak již bylo uvedeno v teoretické části v kapitole o analýze rozdílových ukazatelů, ukazatel čistých pohotových prostředků je určitou vylepšenou modifikací čistého pracovního kapitálu.

Jak je patrné z tabulky, čisté pohotové prostředky kopírují vývoj čistého pracovního kapitálu. V prvních třech letech dochází k neustálému výraznému propadu a po roce 2003 se hodnoty opět pomalu dostávají do pásma kladných hodnot.

## 3.2.7 Analýza poměrových ukazatelů

### 3.2.7.1 Ukazatelé rentability

**Tabulka 13: Jednotlivé ukazatele rentability**

| Ukazatele rentability | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **ROA** *rentabilita celkových aktiv* | 8,88% | 11,42% | 16,09% | 20,97% | 18,62% |
| **ROCE** *rentabilita kapitálu* | 12,94% | 21,67% | 20,82% | 19,54% | 17,84% |
| **ROE** *rentabilita vlastního kapitálu* | 18,69% | 19,50% | 24,73% | 19,57% | 17,91% |
| **ROS** *rentabilita tržeb* | 15,77% | 19,69% | 24,32% | 24,81% | 24,77% |
| **Mzdová náročnost tržeb** | 3,82% | 4,64% | 4,67% | 4,66% | 4,84% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

**Rentabilita celkových aktiv**

Rentabilita celkových aktiv vykazovala do roku 2004 růstový trend, po kterém v následujícím roce následoval mírný pokles o 2,35%. Zatímco nízká hodnota v roce 2001, která činila 8,88%, byla způsobena vysokou zápornou hodnotou obchodní marže, kterou vyvolala velmi vysoká převaha nákladů nad tržbami za prodané zboží, byla nejvyšší rentabilita celkových aktiv (20,97%) způsobena nejnižší hodnotou bilanční sumy, která v tomto roce činila 30 829 148 tisíc Kč.

**Rentabilita kapitálu**

Oproti rentabilitě aktiv vykazuje rentabilita kapitálu vyšší hodnoty. Je to dáno tím, že sem nezahrnujeme krátkodobé cizí zdroje, které by měly být spíše využity k běžnému financování. Nejnižší hodnotu vykazuje rok 2001, kdy rentabilita kapitálu činila 12,94%. V následujícím roce naproti tomu dosáhl tento ukazatel svého maxima s 21,67%. V rozmezí let 2003–2005 je z tabulky patrný mírný klesající trend způsobený zvyšováním nerozděleného zisku ve vlastním kapitálu.

**Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel dosáhl největší hodnoty v roce 2003, kdy činil 24,73%. Na jednu korunu investovaného kapitálu tedy připadlo necelých 25 haléřů zisku. V letech 2001–2002 a 2004–2005 byly hodnoty relativně podobné – v rozmezí 17,91-19,57. Průměrně tedy na jednu korunu připadlo necelých 19 haléřů zisku(resp. 18,91 haléřů).

**Rentabilita tržeb**

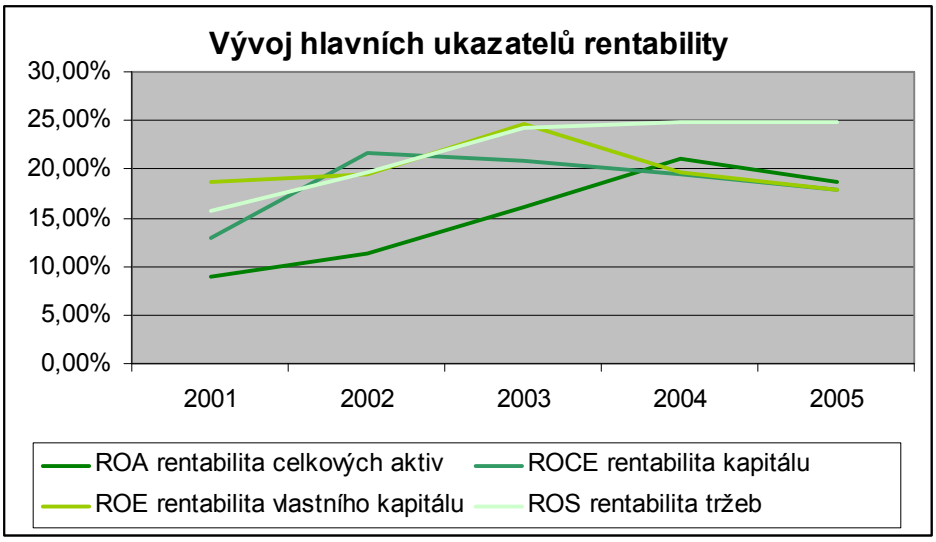
Co se týče rentability tržeb, v průběhu sledovaného období měla rostoucí trend až do roku 2004, kdy hodnota tohoto ukazatele činila 24,81% . Což znamená, že na každou 1 000,- Kč, kterou společnost získá na tržbách, připadá 248,- Kč zisku.

**Mzdová náročnost tržeb**

Tento ukazatel vyjadřuje podíl mezd zaměstnanců na tvorbě tržeb. Za optimální se považuje klesající podíl mezd na tržbách.

Mzdová náročnost tržeb tedy u společnosti T-Mobile vykazuje relativní rovnováhu. Výjimku tvoří pouze rok 2001, kdy byla hodnota nejnižší a tvořila jen 3,82%.

**Graf 5: Vývoj hlavních ukazatelů rentability**




*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

## 3.2.7.2 Ukazatelé aktivity

**Tabulka 14:Ukazatele aktivity**

| Ukazatele aktivity | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Obrat aktiv | 0,56 | 0,58 | 0,66 | 0,85 | 0,75 |
| Obrat zásob | 16,86 | 26,63 | 40,77 | 41,83 | 44,75 |
| Doba obratu zásob | 21,64 | 13,71 | 8,95 | 8,73 | 8,16 |
| Obrat pohledávek | 6,36 | 5,56 | 7,01 | 8,19 | 7,85 |
| Doba obratu pohledávek | 57,42 | 65,64 | 54,92 | 44,57 | 46,5 |
| Doba obratu krátkodobých závazků | 3,64 | 3,16 | 1,8 | 6,95 | 5,35 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

**Obrat aktiv**

Obrat aktiv vykazoval v prvních 4 letech rostoucí trend. Ani v jednom roce nedošlo také alespoň k jednomu obrácení aktiv v tržbách. Lze to vysvětlit tím, že společnost

nevyužívala všechna svá aktiva ke zvýšení tržeb. Nejvyšší obrat aktiv nastal v roce 2004, kdy činila hodnota obratu 0,85. Naopak nejnižší obratovost byla v prvních dvou letech, kdy byly příčinou vysoké hodnoty dlouhodobého majetku a nízké tržby.

**Obrat zásob a doba obratu zásob**

Obrat zásob měl rostoucí tendenci, i když se tempo růstu v posledních dvou letech výrazně zpomalilo. Bylo to způsobené rozhodnutím zbavit se zásob formou zboží, služeb a výrobků. K nejvyšší obrátce zásob došlo v roce 2005, kdy se zásoby obrátily v tržbách dokonce 44,75 krát.

Co se týče doby obratu zásob, tak ta se během let zkracovala. Z původních 21,64 dnů postupně klesla až na 8,16 dní.

**Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek**

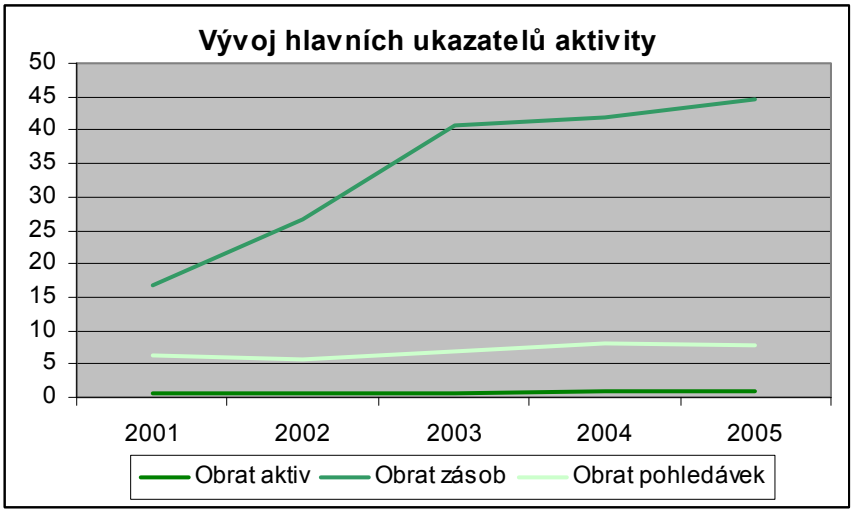
Obrat pohledávek se ve sledovaném období pohyboval mezi hodnotami 5,56 a 8, 19.

Doba obratu pohledávek se s výjimkou roku 2002 zkracovala. K největšímu snížení doby obratu došlo v roce 2003, a to o 10,72 dní. Celkově se tedy dá hovořit o lepší platební morálce odběratelů vůči společnosti.

**Doba obratu krátkodobých závazků**

Doba obratu krátkodobých závazků nejdříve rostla a v roce 2003 dosáhla svého maxima, to jest 203,28 dní, což bylo zapříčiněno především vysokou krátkodobou zadlužeností. Tato zadluženost spočívala v tom, že společnost splácela své závazky až po přijetí pohledávek.

**Graf 6: Vývoj hlavních ukazatelů aktivity**




*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

### 3.2.7.3 Ukazatelé zadluženosti

**Tabulka 15: Jednotlivé ukazatele zadluženosti**

| Ukazatele zadluženosti | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Zadluženost I.** | 2,29 | 1,77 | 1,01 | 0,36 | 0,33 |
| **Zadluženost II.** | 0,66 | 0,62 | 0,48 | 0,25 | 0,24 |
| **Úrokové krytí** | 5,92 | 6,68 | 11,46 | 18,05 | 4 913,96 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

**Zadluženost I.**

Zadluženost vlastního kapitálu klesla v průběhu 5 let téměř sedmkrát. Nejvyrovnanější hodnoty bylo dosaženo v roce 2003, kdy činila 1,01 – poměr mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem byl tedy dosti vyrovnaný. V následujících dvou letech 2004 a 2005 se společnost nezadlužovala a nevyužívala tedy ani úvěru z bank. Tato strategie pak měla za následek snížení závazků z obchodních vztahů.

**Zadluženost II.**

Tato zadluženost vykazuje stejný trend jako předcházející ukazatel zadluženosti. V prvních dvou letech převládala u společnosti dlouhodobá zadluženost, která se po roce 2003 přeměnila na krátkodobou, což ostatně dokazují i nízké hodnoty 0,25 a 0,24 uvedené v tabulce.

**Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí má přesně opačnou tendenci než předcházející ukazatelé zadluženosti I. a II. Úrokové krytí má výrazný rostoucí trend. K nejzřetelnějšímu navýšení došlo v posledním roce 2005, kdy ukazatel vlivem minimální sumy nákladových úroků činících 1 300 tisíc Kč dosáhl hodnoty 4 913,96.

### 3.2.7.4 Ukazatele likvidity

**Tabulka 16: Jednotlivé ukazatele likvidity**

| Ukazatele likvidity | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Běžná likvidita** | 0,98 | 0,55 | 0,55 | 1,13 | 2,39 |
| **Pohotová likvidita** | 0,77 | 0,47 | 0,50 | 0,96 | 2,27 |
| **Peněžní likvidita** | 0,20 | 0,11 | 0,23 | 0,12 | 1,59 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

**Běžná likvidita**

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu by měly být v rozmezí od 1,5-2,5. Z tabulky můžeme vyčíst, že společnost dosahovala optimálních hodnot pouze v roce 2005, kdy

navýšila krátkodobý finanční majetek krátkodobými cennými papíry a penězi na bankovních účtech. Nejhorších hodnot dosáhla běžná likvidita v letech 2002 a 2003, kdy likvidita činila 0,55, tedy něco málo přes 1/3 doporučených hodnot.

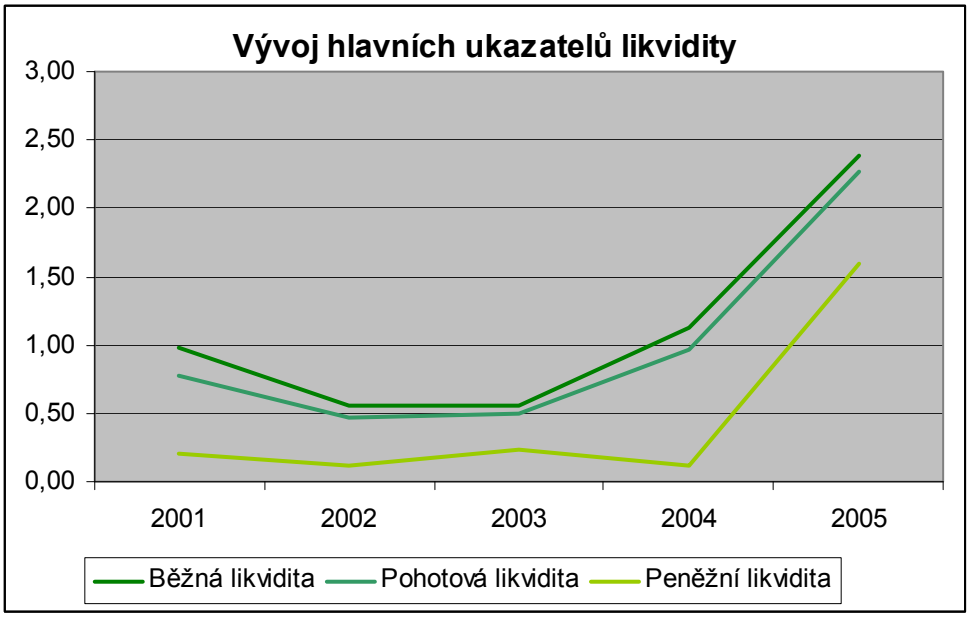
**Pohotová likvidita**

Rozmezí doporučených hodnot pro tento ukazatel se nachází v rozmezí mezi 1 a 1,5. V letech 2002–2003 byl stav velmi kritický, neboť společnost nevlastnila dostatečné množství prostředku, pomocí kterých by splácela své dluhy. Naproti tomu nejlepší hodnota byla stejně jako u běžné likvidity dosažena v roce 2005, kdy tvořila 2,27, i přestože se nenachází v intervalu doporučených hodnot pro tento ukazatel.

**Peněžní likvidita**

Peněžní likvidita se vztahuje pouze k okamžitě splatným závazkům. Hodnoty ve sledovaném období nevykazovaly ani rostoucí a ani klesající trend. Největší odchylku zaznamenal stejně jako u předcházejících již zmíněných ukazatelů rok 2005, kdy dosáhl hodnoty 1,59. Zásluhu na tom měl především krátkodobý finanční majetek.

**Graf 7: Vývoj hlavních ukazatelů likvidity**




*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

### 3.2.7.5 Ukazatelé kapitálového trhu

**Tabulka 17: Jednotlivé ukazatele kapitálového trhu**

| Ukazatele kapitálového trhu | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **VK na akcii** | 20 629 | 24 944 | 33 892 | 42 112 | 50 961 |
| **Účetní zisk na akcii** | 3 856 | 4 865 | 8 382 | 8 242 | 9 129 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Společnost T-Mobile Czech Republic, a.s nemá veřejně obchodovatelné akcie a dividendy z čistého zisku vyplatila akcionářům pouze v roce 2005. Proto budou v této části o komentovány pouze dva ukazatele – účetní hodnota akcie a čistý zisk na akcii.

**Účetní hodnota akcie**

Účetní hodnota akcie vykazuje ve sledovaném období rostoucí trend, který byl zapříčiněn každoročním navyšováním vlastního kapitálu pomocí nerozděleného zisku při stejném počtu kmenových akcií společnosti.

**Čistý zisk na akcii**

Ukazatel vyjadřující čistý zisk na akcii nám poskytuje informace o zisku na jednu kmenovou akcii a zároveň i udává, pomocí jaké výše zisku společnost navyšuje svůj vlastní kapitál či vyplácí dividendy. Z tabulky je patrné, že od roku 2003 se účetní zisk na akcii vyvíjí velmi kladně ve prospěch akcionářů. Zatím nejvyšší částka čistého zisku připadá na rok 2005, kdy tento zisk činil 9 129,-Kč.

## 3.2.8 Bilanční pravidla

**Zlaté bilanční pravidlo**

**Tabulka 18: Zlaté bilanční pravidlo**

| Zlaté bilanční pravidlo | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Dlouhodobý majetek** *(tis.Kč)* | 30 347 748 | 31 161 588 | 29 113 803 | 26 516 821 | 24 082 877 |
| **Dlouhodobé zdroje** *(tis.Kč)* | 29 451 597 | 25 217 127 | 21 843 296 | 25 989 097 | 30 084 814 |
| **Převaha zdrojů** *(tis.Kč)* | -896 151 | -5 944 461 | -7 270 507 | -527 724 | 6 001 937 |
| **Převaha zdrojů** *(%)* | -2,95% | -19,08% | -24,97% | -1,99% | 24,92% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, pravidlo hovoří o krytí dlouhodobého majetku zdroji se stejnou životností. Jak můžeme vyčíst z tabulky, společnost T-Mobile Czech Republic, a.s. toto pravidlo až do roku 2004 nesplňovala. Nejhorší situace panovala v roce 2003, kdy dlouhodobý majetek převažoval nad dlouhodobými zdroji o 24,97%. Lze to

vysvětlit jednoduše a to poklesem dlouhodobých závazků a nulovými dlouhodobými bankovními úvěry. V následujícím roce 2004 se situace zlepšila a v roce 2005 již dokonce došlo k nadbytku vlastního kapitálu a tím pádem i k překapitalizování společnosti.

## Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

**Tabulka 19: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika**

| Zlaté pravidlo vyrovnání rizika | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Vlastní kapitál** *(tis.Kč)* | 10 726 832 | 12 970 737 | 17 623 936 | 21 898 340 | 26 499 866 |
| **Cizí zdroje** *(tis.Kč)* | 24 571 877 | 22 941 869 | 17 746 457 | 7 840 159 | 8 699 209 |
| **Převaha VK** *(Kč)* | -13 845 045 | -9 971 132 | -122 521 | 14 058 181 | 17 800 657 |
| **Převaha VK** *(%)* | -56,35% | -43,46% | -0,69% | 179,31% | 204,62% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Z tabulky je patrné, že nejblíže k vyrovnanému podílu vlastních a cizích zdrojů se blížil rok 2003, kdy převaha cizího kapitálu činila pouze 0,69%. Z převahy vlastního kapitálu lze snadno vyčíst i to, jak se podnik na začátku sledovaného období nejprve zadlužoval a postupem let upevňoval svou finanční stabilitu právě snižováním těchto bankovních úvěrů, závazků z obchodních vztahů apod.

## Zlaté pari pravidlo

**Tabulka 20: Zlaté pari pravidlo**

| Zlaté pari pravidlo | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Dlouhodobý majetek** *(tis.Kč)* | 30 347 748 | 31 161 588 | 29 113 803 | 26 516 821 | 24 082 877 |
| **Vlastní kapitál** *(tis.Kč)* | 10 726 832 | 12 970 737 | 17 623 936 | 21 898 340 | 26 499 866 |
| **Převaha vl.zdrojů** *(Kč)* | -19 620 916 | -18 190 851 | -11 489 867 | -4 618 481 | 2 416 989 |
| **Převaha vl.zdrojů** *(%)* | -64,65% | -58,38% | -39,47% | -17,42% | 10,04% |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Zlaté pari pravidlo navazuje na zlaté bilanční pravidlo, ale narozdíl od něj se snaží dlouhodobý majetek financovat z vlastních zdrojů.

V prvních dvou letech byly hodnoty značně vysoké. Bylo to způsobeno tím, že společnost dala přednost cizím formám kapitálu před vlastním majetkem.

Pravidlo bylo splněno teprve v roce 2005, kdy došlo k nárůstu vlastního kapitálu a zároveň k poklesu dlouhodobého majetku. Převaha vlastního kapitálu tak činila 10,04%.

**Poměrové pravidlo**

**Tabulka 21:Poměrové pravidlo**

| Poměrové pravidlo | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| Růst tržeb | | 2,30% | 12,31% | 7,55% | 5,01% |
| Růst investic | | 2,68% | -6,57% | -8,92% | -9,18% |
| Plnění | | NE | ANO | ANO | ANO |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Toto poslední bilanční pravidlo je závislé na růstu tržeb a investic. Jak vyplývá z tabulky, toto pravidlo bylo dodrženo ve všech letech sledovaného období s výjimkou roku 2002, kdy tržby vzrostly o 2,30%, zatímco investice o 2,68%.

## 3.2.9 Soustavy ukazatelů

### 3.2.9.1 Pyramidové rozklady

**Du Pontův rozklad**

**Tabulka 22: Rozklad ukazatele ROA**

| ROA | EBIT/A | = | EBIT/T | * | T/A |
|---|---|---|---|---|---|
| 2001 | 0,089 | = | 0,158 | * | 0,563 |
| 2002 | 0,114 | = | 0,197 | * | 0,580 |
| 2003 | 0,161 | = | 0,243 | * | 0,662 |
| 2004 | 0,210 | = | 0,248 | * | 0,845 |
| 2005 | 0,186 | = | 0,248 | * | 0,752 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Rozklad ukazatele rentability aktiv je pro nás důležitý především z toho důvodu, že je zároveň součástí rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. ROA daleko více ovlivňuje obrat aktiv než rentabilita tržeb. Optimálně by měl obrat celkových aktiv převyšovat hodnotu 1, což se nestalo ani v jednom roce. Ve sledovaném období se hodnoty obratu pohybovaly v rozmezí 0,563 – 0,845. Nízké hodnoty ukazatele rentability celkových aktiv byly tedy způsobeny stálou převahou aktiv nad tržbami ve všech letech.

Nejvyšší hodnota nastala v roce 2004 a to především díky obratovosti aktiv, která byla v tomto roce nejvyšší a činila 0,845.

**Tabulka 23: Rozklad ukazatele ROE**

| ROE | ČZ/VK | = | ČZ/T | * | T/A | * | A/VK |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **2001** | 0,187 | = | 0,095 | * | 0,563 | * | 3,491 |
| **2002** | 0,195 | = | 0,117 | * | 0,580 | * | 2,867 |
| **2003** | 0,247 | = | 0,180 | * | 0,662 | * | 2,077 |
| **2004** | 0,196 | = | 0,165 | * | 0,845 | * | 1,408 |
| **2005** | 0,179 | = | 0,174 | * | 0,752 | * | 1,374 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Rozklad rentability vlastního kapitálu získáme součinem rozkladu rentability aktiv a finanční páky. Čím vyšší je zadluženost, tím vyšší je finanční páka a tím i rentabilita vlastního kapitálu, ale pouze za předpokladu, že zhodnocení vlastního kapitálu je vyšší než úroková míra z dluhu.

Hodnoty rentability vlastního kapitálu vykazovaly od roku 2003 klesající trend. Tento pokles byl zapříčiněn především snižujícím se vlivem finanční páky.

### 3.2.9.2 Bonitní a bankrotní modely

**Index IN01**

**Tabulka 24: Index 01**

| Index IN01 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kritéria** | **váhy** | **2001** | **2002** | **2003** | **2004** | **2005** |
| ***A/CZ*** | 0,130 | 0,198 | 0,211 | 0,268 | 0,511 | 0,544 |
| ***EBIT/Ú*** | 0,040 | 0,237 | 0,267 | 0,458 | 0,722 | 0,800 |
| ***EBIT/A*** | 3,920 | 0,348 | 0,448 | 0,631 | 0,822 | 0,730 |
| ***V/A*** | 0,210 | 0,118 | 0,122 | 0,139 | 0,177 | 0,175 |
| ***OA/KZ*** | 0,900 | 0,088 | 0,049 | 0,049 | 0,102 | 0,215 |
| **IN01** | | **1,097** | **1,202** | **1,779** | **2,347** | **2,464** |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Pomocí indexu IN01[18] tedy můžeme zjistit, v jaké situaci se společnost nachází. Jestli tvoří hodnotu nebo jestli má určité finanční potíže.

V prvních třech letech sledovaného období se T-Mobile Czech Republic, a.s. nacházel v šedé zóně. V šedé zóně se nacházejí podniky či společnosti, které zrovna nebankrotují, ale ani netvoří hodnotu. V roce 2004 ale došlo k výrazně změně ve finanční situaci a společnost začala tvořit hodnotu. V tomto vývoji úspěšně pokračovala i v roce 2005.

[18] Při výpočtu indexu IN01 jsem kritérium EBIT/Ú omezila horní hranicí 20 a následně vynásobila odpovídající vahou.

**Altmanův index**

Existují dva typy Altmanova indexu – pro společnosti s veřejně obchodovatelnými cennými papíry a pro společnosti uzavřené nebo neobchodovatelné na kapitálovém trhu (případ společnosti T-Mobile Czech Republic, a.s.). S pomocí vybraných ukazatelů a jim přiřazených vah se získává Z-skóre, které poskytuje informaci o stavu podniku. Je-li Z-skóre pod hodnotou 1,2 hrozí podniku bankrot, je-li nad hodnotou 2,9 žádný bankrot nehrozí. Rozmezí těchto dvou hodnot, tedy 1,2-2,9, se nazývá šedá zóna, kdy se přesně nedá určit, zda hrozí nebo nehrozí nebezpečí bankrotu.

**Tabulka 25: Altmanův index**

| Z – skore | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kritéria | váhy | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
| ***WC/Aktiva*** | 0,717 | -0,002 | -0,025 | -0,167 | 0,016 | 0,196 |
| ***NZ/A*** | 0,847 | 0,074 | 0,128 | 0,199 | 0,378 | 0,434 |
| ***EBIT/A*** | 3,107 | 0,089 | 0,114 | 0,161 | 0,210 | 0,186 |
| ***VK/CZ*** | 0,420 | 0,437 | 0,565 | 0,993 | 2,793 | 3,046 |
| ***T/A*** | 0,998 | 0,562 | 0,579 | 0,664 | 0,843 | 0,750 |
| **Z - skore** | | **1,160** | **1,361** | **1,850** | **4,240** | **4,612** |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Hodnoty Z-score vykazují pozitivní vývoj. V období 5 let se hodnota postupně zvyšovala. Největší hodnotu zaznamenal rok 2005, zatímco nejvyšší nárůst zaznamenal rok 2003.

Stav podniku v průběhu let byl následující. V roce 2001 se společnost dostala pod hodnotu 1,2. Tato hodnota Z-score mohla být způsobena poklesem zisku, ale i nízkou hodnotou všech ukazatelů. Společnost tedy nemusela být nutně před bankrotem. V následujících 2 letech se podnik nacházel v tzv. šedé zóně. A v letech 2004–2005 překročila horní hranici, což znamená, že se těšila dobré finanční situaci a finančnímu zdraví.

### 3.2.10 Mezipodnikové srovnání

Pro mezipodnikové srovnání společnosti T-Mobile s jedním z jejích konkurentů – společností Vodafone Czech Republic, a.s., jsem si zvolila jednorozměrnou metodu, která, jak již bylo uvedeno v teoretické části, spočívá v porovnání jednoho či více ukazatelů. Zvolila jsem tedy jak několik údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, tak také několik základních poměrových ukazatelů. Porovnávat budu hodnoty z let 2001 – 2004, neboť výroční zpráva společnosti Vodafone Czech Republic z roku 2005 je koncipována k 31. 3. 2006 (tzn. 15 měsíců), což by výsledky mohlo lehce zkreslit.

**Tabulka 26: Mezipodnikové srovnání dle vybraných kritérií**

| | T-Mobil Czech Republic, a.s. | | | Vodafone Czech Republic, a.s. | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kritéria** | **2002** | **2003** | **2004** | **2002** | **2003** | **2004** |
| ***Bilanční suma*** | 36883281 | 36246055 | 30881121 | 20809138 | 21663462 | 20885323 |
| ***Tržby*** | 21568320 | 24102762 | 26009154 | 8173237 | 11618575 | 14278520 |
| ***ROA*** | 11,42% | 16,09% | 20,97% | -11,02% | -1,73% | -2,22% |
| ***ROS*** | 19,69% | 24,32% | 24,81% | -28,48% | -3,27% | -32,80% |
| ***Obrat aktiv*** | 0,58 | 0,66 | 0,85 | 0,39 | 0,53 | 0,68 |
| ***Doba obratu zásob*** | 13,71 | 8,95 | 8,73 | 13,2 | 12,51 | 7,87 |
| ***Zadluženost I.*** | 1,77 | 1,01 | 0,36 | 12,54 | 8,54 | 8,46 |
| ***Úrokové krytí*** | 6,68 | 11,46 | 18,05 | -1,42 | 0,6 | 0,52 |
| ***Běžná likvidita*** | 0,55 | 0,55 | 1,13 | 0,58 | 1,1 | 1,47 |
| ***Peněžní likvidita*** | 0,11 | 0,23 | 0,12 | 0,04 | 0,43 | 0,5 |

*Zdroj: Vlastní zpracování dat na základě výročních zpráv*

Z tabulky je patrné, že bilanční suma u společnosti T-Mobile, i přes nepřehlédnutelný pokles v roce 2004, je v porovnání se společností Vodafone vždy minimálně o třetinu vyšší. Je to dáno i tím, že společnost Vodafone je na trhu telekomunikací podstatně kratší dobu než společnost T-Mobile.

Co se týče tržeb, ty se u obou společností v průběhu let zvyšovaly. Opět nižší částky u společnosti Vodafone jsou dány dobou působení na trhu. Má tudíž zatím méně klientů, využívající její služby než společnost T-Mobile. To se samozřejmě v budoucnu může změnit, záleží to ovšem na tom, jakou si zvolí strategii k přetáhnutí zákazníků na svou stranu (reklamy, zvýhodněné tarify, různé akční balíčky atd.).

Rentabilita aktiv u společnosti T-Mobile vykazovala ve sledovaném období kladný rostoucí trend. Změny ovšem nebyly tak výrazné, jako u společnosti Vodafone. Hodnoty ukazatele se v roce 2003 zvýšily téměř o 10%. V následujícím roce ale opět vykázaly mírný propad o 0,49%.

Ukazatel rentability tržeb společnosti T-Mobile měl v podstatě stejnou tendenci jako ukazatel rentability. Nárůst v roce 2004 byl ovšem podstatně menší. Nejvyšší zisk na 1 000,- Kč tržeb byl tedy v posledním roce, kdy činil 248,-Kč. Naproti tomu společnost Vodafone vykazovala u tohoto ukazatele dost výrazné záporné hodnoty. Nejmenší ztráty tedy dosahovala v roce 2003, kdy na 1 000,- Kč tržeb připadla ztráta v hodnotě necelých 33,- Kč.

U obou společností nedošlo ve sledovaném období k alespoň k jednomu obrácení aktiv v tržbách. Nejvyšší obratovost byla jak u jedné, tak u druhé společnosti v roce 2004. Tedy 0,85 a 0,68.

Ukazatel zadluženosti vykazoval klesající trend nejen u společnosti T-Mobile, ale také i u společnosti Vodafone. Celkově nejnižší zadluženost měla v roce 2004 společnost T-Mobile (0,36). U společnosti Vodafone byla nejnižší v tomtéž roce s hodnotou 8,46. Převaha cizích zdrojů nad vlastním kapitálem byla tedy 8,5krát vyšší.

Společnost Vodafone se u ukazatele úrokového krytí podařilo během let dostat ze záporných hodnot ke kladným, i když zdaleka nedosahuje takových hodnot tohoto ukazatele jako společnost T-Mobile. I u této společnosti byl trend rostoucí a to dokonce o vyšší rozdíly než u společnosti Vodafone.

Pro běžnou likviditu by hodnoty měly být v rozmezí od 1,5-2,5. Ani jedna z výše jmenovaných společností tedy optimálních hodnot nedosáhla. Nejblíže k optimu byla běžná likvidita u společnosti Vodafone v roce 2004, kdy činila 1,47. U společnosti T-Mobile byla nejblíže také v roce 2003, ale pouze s 1,13. Celkově ale byl tento ukazatel lepší pro společnost Vodafone, která ve všech letech vykazovala vyšší hodnoty.

# 4 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti T-Mobile Czech Republic, a.s, zhodnotit její finanční zdraví, pozici na trhu a v neposlední řadě také porovnat hodnoty ukazatelů z let 2001-2005 s jejich doporučenými standardy.

Teoretická část byla věnována finanční analýze jako takové. Nejen jejímu významu, ale především jednotlivým základním metodám, které jsou dobře a snadno využitelné v praxi. Podkladem pro tuto část byla jak odborná literatura, tak také internet. Tyto poznatky a znalosti poté vytvořily dostatečný základ pro samotné provedení finanční analýzy společnosti T-Mobile Czech Republic, a.s..

V praktické části byla nejprve představena společnost T-Mobile Czech Republic, a.s.. Její profil, historie a v neposlední řadě byla také zmíněna vlastnická struktura včetně stručného přehledu struktury organizační. Na základě účetních výkazů z let 2001-2005 byla poté provedena samotná finanční analýza.

Z analýzy absolutních ukazatelů společnosti T- Mobile vyplývá, že se společnosti se od roku 2002 daří snižovat poměr vlastních a cizích zdrojů. Převaha vlastních zdrojů nad cizím kapitálem se dokonce v posledních dvou letech zdvojnásobila. Celkově se dá hovořit o velmi příznivé finanční situaci, kdy si společnost může sama rozhodovat o svých případných investicích, neboť není tolik vázána na úvěry, které jí poskytne banka.

Co se týče poměrových ukazatelů zde stojí určitě za zmínku ukazatele aktivity. Společnost nedržela nadměrné množství zásob a ani neměla problémy se splácením svých krátkodobých závazků. Pozitivní vývoj měly i hodnoty ukazatele zadluženosti, konkrétně zadluženosti I, kdy zadluženost vlastního kapitálu klesla v průběhu sledovaných pěti let téměř sedmkrát.

Co se týče soustav ukazatelů (Index 01 a Altmanova analýza), výsledky dopadly vesměs pozitivně, tedy ve prospěch společnosti. Tyto ukazatele se musí brát ovšem s rezervou, neboť do výsledků se mohou promítnout i nízké hodnoty ostatních ukazatelů. Občas se tedy mohou stát mírně zavádějícími.

V rámci mezipodnikového srovnání společnost dopadla také velmi dobře. Z konkurenčních bojů se společností Vodafone Czech Republic, a.s. vyšla jako silný, finančně zdravý a konkurenceschopný podnik.

V souvislosti se zjištěnými skutečnostmi hodnotím společnost T-Mobile Czech Republic, a.s. jako společnost finančně stabilní,ziskovou a konkurenceschopnou. V budoucnu bude jistě i nadále prosperovat a upevňovat svou silnou pozici na trhu telekomunikací jako doposud.

# 5 Seznam literatury a pramenů

## Literatura

1. SEDLÁČEK JAROSLAV: *Účetní data v rukou manažera*, 1. vydání. Brno: Nakladatelství Computer Press, 1999. ISBN 80–7226-140–1

2. GRÜNWALD ROLF, HOLEČKOVÁ JAROSLAVA: *Finanční analýza a plánování podniku*, 2. vydání. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2004. ISBN 80–245-0684X

3. KISLINGEROVÁ EVA, HNILICA JIŘÍ: *Finanční analýza – krok za krokem*, 1. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2005. ISBN 80–7179-321–3

4. KISLINGEROVÁ EVA a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2004. ISBN 80–7179-802–9

5. KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*. Praha: C. H. Beck 1999, ISBN 80–7179-227–6

6. SŮVOVÁ, H. a kol: *Finanční analýza podniku, v bance a na počítači*. 1. vydání. Praha: Bankovní institut 1999. ISBN: 80–7265-027–0

7. SYNEK, M. a kol.: *Manažerská ekonomika*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing 2004, ISBN: 80–247-9069–6

8. SYNEK, M.: *Ekonomická analýza.* 1. vydání. Praha, VŠE Oeconomica 2003, ISBN: 80–245-0603–3

9. VORBOVÁ HELENA: *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Nakladatelství Linde s.r.o., 1997. ISBN 80–902105-3–8.

10. DOUCHA RUDOLF: Finanční analýza podniku – praktické aplikace. Nakladatelství Vox Consult, 1996. ISBN 80–902111-2–7

## .Internet

1. www.t-mobile.cz
2. www.justice.cz
3. www.mpo.cz
4. www.vodafone.cz

# 6 Seznam tabulek a grafů

TABULKA 1: VLASTNICKÁ STRUKTURA ..... 29
TABULKA 2: ZKRÁCENÁ ROZVAHA AKTIV K 31. 12. ..... 31
TABULKA 3: ZKRÁCENÁ ROZVAHA AKTIV – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ..... 31
TABULKA 4: ZKRÁCENÁ ROZVAHA PASIV K 31.12 ..... 33
TABULKA 5: ZKRÁCENÁ ROZVAHA PASIV – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ..... 33
TABULKA 6: ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ..... 35
TABULKA 7: ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ..... 35
TABULKA 8: ROZVAHA ZKRÁCENÁ – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ..... 36
TABULKA 9: ROZVAHA ZKRÁCENÁ – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ..... 37
TABULKA 10: ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ..... 38
TABULKA 11: ROZBOR ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU ..... 40
TABULKA 12: ROZBOR ČISTÝCH POHOTOVÝCH PROSTŘEDKŮ ..... 40
TABULKA 13: JEDNOTLIVÉ UKAZATELE RENTABILITY ..... 41
TABULKA 14:UKAZATELE AKTIVITY ..... 42
TABULKA 15: JEDNOTLIVÉ UKAZATELE ZADLUŽENOSTI ..... 44
TABULKA 16: JEDNOTLIVÉ UKAZATELE LIKVIDITY ..... 44
TABULKA 17: JEDNOTLIVÉ UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU ..... 46
TABULKA 18: ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO ..... 46
TABULKA 19: ZLATÉ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA ..... 47
TABULKA 20: ZLATÉ PARI PRAVIDLO ..... 47
TABULKA 21:POMĚROVÉ PRAVIDLO ..... 48
TABULKA 22: ROZKLAD UKAZATELE ROA ..... 48
TABULKA 23: ROZKLAD UKAZATELE ROE ..... 49
TABULKA 24: INDEX 01 ..... 49
TABULKA 25: ALTMANŮV INDEX ..... 50
TABULKA 26: MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ DLE VYBRANÝCH KRITÉRIÍ ..... 51

GRAF 1: VÝVOJ AKTIV V LETECH 2001–2005 ..... 32
GRAF 2: VÝVOJ PASIV V LETECH 2001–2005 ..... 34
GRAF 3: STRUKTURA AKTIV V LETECH 2001–2005 ..... 37
GRAF 4: STRUKTURA AKTIV V LETECH 2001–2005 ..... 38
GRAF 5: VÝVOJ HLAVNÍCH UKAZATELŮ RENTABILITY ..... 42
GRAF 6: VÝVOJ HLAVNÍCH UKAZATELŮ AKTIVITY ..... 43
GRAF 7: VÝVOJ HLAVNÍCH UKAZATELŮ LIKVIDITY ..... 45

# 7 Přílohy

PŘÍLOHA 1: ROZVAHA V PLNÉM ZNĚNÍ (K 31. 12.) – AKTIVA ..... 58
PŘÍLOHA 2: ROZVAHA V PLNÉM ZNĚNÍ (K 31. 12.) – PASIVA ..... 59
PŘÍLOHA 3:VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ZNĚNÍ ..... 60
PŘÍLOHA 4: ROZVAHA – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV ..... 61
PŘÍLOHA 5: ROZVAHA – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV ..... 62
PŘÍLOHA 6: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ..... 63
PŘÍLOHA 7: ROZVAHA – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV ..... 64
PŘÍLOHA 8: ROZVAHA – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV ..... 65
PŘÍLOHA 9: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY – VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ..... 66
PŘÍLOHA 10: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ..... 67

**Příloha 1: Rozvaha v plném znění (k 31. 12.) – aktiva**

| Aktiva k 31.12. (tis. Kč) | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM | 37 443 187 | 37 191 861 | 36 607 314 | 30 829 148 | 36 400 452 |
| **A.** | **POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **B.** | **DLOUHODOBÝ MAJETEK** | **30 347 748** | **31 161 588** | **29 113 803** | **26 516 821** | **24 082 877** |
| **B.I.** | **Dlouhodobý nehmotný majetek** | **5 511 597** | **5 576 478** | **5 510 228** | **5 983 841** | **5 816 755** |
| 1. | Zřizovací výdaje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 42 382 | 20 350 | 77 009 | 69 262 | 41 879 |
| 3. | Software | 764 265 | 866 521 | 770 920 | 1 226 347 | 828 575 |
| 4. | Ocenitelná práva | 287 622 | 267 827 | 253 956 | 237 598 | 3 969 109 |
| 5. | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Nedokončený dlouh. nehmotný majetek | 4 414 314 | 4 388 037 | 4 407 810 | 4 450 130 | 976 130 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 3 014 | 33 743 | 533 | 504 | 458 |
| **B.II.** | **Dlouhodobý hmotný majetek** | **24 836 151** | **25 585 110** | **23 603 575** | **20 532 980** | **18 266 122** |
| 1. | Pozemky | 42 580 | 42 934 | 44 425 | 16 451 | 16 721 |
| 2. | Stavby | 531 584 | 873 190 | 699 327 | 4 938 707 | 4 799 148 |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory mov. věcí | 15 909 418 | 20 910 163 | 20 028 665 | 13 124 859 | 10 109 136 |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 412 | 708 | 708 |
| 7. | Nedokončený dlouh. hmotný majetek | 7 983 402 | 3 704 883 | 2 811 041 | 2 446 834 | 3 336 987 |
| 8. | Poskytnuté zálohy na DHM | 369 167 | 53 940 | 19 705 | 5 421 | 3 422 |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **B.III.** | **Dlouhodobý finanční majetek** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Ostatní dlouhodobé CP a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | a účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **C.** | **OBĚŽNÁ AKTIVA** | **5 729 688** | **5 875 361** | **7 374 555** | **4 242 730** | **12 240 766** |
| **C.I.** | **Zásoby** | **1 250 217** | **810 072** | **594 097** | **622 775** | **611 355** |
| 1. | Materiál | 610 086 | 428 530 | 339 103 | 349 454 | 308 908 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Výrobky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Zvířata | 640 131 | 381 542 | 254 994 | 273 321 | 302 447 |
| 5. | Zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 7 212 | 8 266 |
| **C.II.** | **Dlouhodobé pohledávky** | **5 730** | **7 591** | **9 198** | **12 458** | **24 582** |
| 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 5 730 | 7 591 | 9 198 | 5 246 | 16 316 |
| 2. | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Ostatní poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Dohadné účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 7 212 | 8 266 |
| 7. | Odložená daňová pohledávka | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **C.III.** | **Krátkodobé pohledávky** | **3 310 860** | **3 871 406** | **3 635 736** | **3 168 361** | **3 460 708** |
| 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 2 397 021 | 2 908 789 | 2 609 520 | 2 123 639 | 2 165 507 |
| 2. | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 18 594 | 30 926 | 16 270 | 18 985 | 6 076 |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 423 453 | 453 065 | 453 262 | 70 734 | 50 450 |
| 7. | Ostatní poskytnuté zálohy | | | | 120 887 | 117 775 |
| 8. | Dohadné účty aktivní | 470 123 | 426 098 | 548 523 | 829 921 | 1 111 640 |
| 9. | Jiné pohledávky | 1 669 | 52 528 | 8 161 | 4 195 | 9 260 |
| **C.IV.** | **Finanční majetek** | **1 162 881** | **1 186 292** | **3 135 524** | **439 136** | **8 144 121** |
| 1. | Peníze | 13 095 | 41 363 | 16 022 | 13 112 | 23 865 |
| 2. | Účty v bankách | 145 786 | 1 144 929 | 138 362 | 155 214 | 3 329 324 |
| 3. | Krátkodobý finanční majetek | 1 002 000 | 0 | 2 981 140 | 270 810 | 4 790 032 |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **D.** | **OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv** | **1 365 751** | **154 912** | **118 956** | **69 597** | **76 809** |
| **D.I.** | **Časové rozlišení** | **1 365 751** | **154 912** | **118 956** | **69 597** | **76 809** |
| 1. | Náklady příštích období | 1 364 380 | 154 912 | 118 956 | 69 597 | 74 923 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Příjmy příštích období | 1 371 | 0 | 0 | 0 | 1 886 |

**Příloha 2: Rozvaha v plném znění (k 31. 12.) – pasiva**

| | PASIVA | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | PASIVA CELKEM | 37 443 187 | 37 191 861 | 36 607 414 | 30 829 148 | 36 400 453 |
| **A.** | **VLASTNÍ KAPITÁL** | **10 726 832** | **12 970 737** | **17 623 936** | **21 898 340** | **26 499 866** |
| **A.I.** | **Základní kapitál** | **520 000** | **520 000** | **520 000** | **520 000** | **520 000** |
| 1. | Základní kapitál | 520 000 | 520 000 | 520 000 | 520 000 | 520 000 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Změny vlastního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **A.II.** | **Kapitálové fondy** | **5 344 110** | **5 058 451** | **5 352 941** | **5 341 343** | **5 344 989** |
| 1. | Emisní ážio | 5 344 110 | 5 344 110 | 5 344 110 | 5 344 110 | 5 344 110 |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 0 | 0 | 8 162 | 8 020 | 8 020 |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 0 | -285 659 | 669 | -10 787 | -7 141 |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **A.III.** | **Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku** | **104 000** | **104 000** | **104 000** | **104 000** | **104 000** |
| 1. | Zákonný rezervní fond | 104 000 | 104 000 | 104 000 | 104 000 | 104 000 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **A.IV.** | **Hospodářský výsledek minulých let** | **2 753 530** | **4 758 722** | **7 288 286** | **11 646 995** | **15 783 996** |
| 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 2 753 530 | 4 758 722 | 7 288 286 | 11 646 995 | 15 783 996 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **A.V.** | **Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)** | **2 005 192** | **2 529 564** | **4 358 709** | **4 286 002** | **4 746 881** |
| **B.** | **CIZÍ ZDROJE** | **24 571 877** | **22 941 869** | **17 746 457** | **7 840 159** | **8 699 209** |
| **B.I.** | **Rezervy** | **1 905 498** | **576 546** | **1 898 895** | **1 921 491** | **1 602 054** |
| 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0 | 0 | 2 540 | 2 940 | 4 295 |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Rezerva na daň z příjmů | 0 | 0 | 1 159 487 | 1 316 589 | 849 056 |
| 4. | Ostatní rezervy | 1 905 498 | 576 546 | 736 868 | 601 962 | 748 703 |
| **B.II.** | **Dlouhodobé závazky** | **11 715 923** | **11 698 844** | **2 320 465** | **2 169 266** | **1 982 894** |
| 1. | Závazky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 10 081 | 0 | 1 625 |
| 2. | Závazky k ovládanými a řízenými osobami | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Závazky k akcionářům | 1 823 077 | 2 123 077 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Přijaté zálohy | 0 | 0 | 181 043 | 220 317 | 258 965 |
| 6. | Vydané dluhopisy | 5 000 000 | 5 000 000 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Směnky k úhradě | 713 077 | 15 447 | 0 | 0 | 0 |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. | Jiné závazky | 2 574 900 | 2 289 100 | 0 | 0 | 0 |
| 10. | Odložený daňový závazek | 1 604 869 | 2 271 220 | 2 129 341 | 1 948 949 | 1 722 314 |
| **B.III.** | **Krátkodobé závazky** | **5 795 132** | **6 817 841** | **13 490 631** | **3 749 396** | **5 109 511** |
| 2 | Závazky z obchodních vztahů | 1 119 451 | 718 262 | 1 496 932 | 1 267 947 | 1 202 413 |
| 2. | Závazky k ovládaným a řízeným osobám | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení | 0 | 0 | 1 823 077 | 4 726 | 174 |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 3 399 | 10 032 | 15 358 | 58 104 | 67 205 |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 57 172 | 0 | 54 298 | 43 536 | 49 032 |
| 7. | Stát - daňové závazky a dotace | 48 354 | 2 120 | 15 823 | 189 830 | 245 576 |
| 8. | Přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 5 000 000 | 0 | 0 |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 1 925 572 | 2 920 877 | 2 343 042 | 2 151 867 | 3 504 086 |
| 11. | Jiné závazky | 2 613 711 | 3 166 550 | 2 704 103 | 13 602 | 16 672 |
| **B.IV.** | **Bankovní úvěry a výpomoci** | **5 155 324** | **3 877 638** | **36 466** | **6** | **4 750** |
| 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 5 103 344 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 51 980 | 0 | 36 466 | 6 | 4 750 |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **C.** | **OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv** | **2 144 478** | **1 279 255** | **1 236 921** | **1 090 649** | **1 201 377** |
| **C.I.** | **Časové rozlišení** | **2 144 478** | **1 279 255** | **1 236 921** | **1 090 649** | **1 201 377** |
| 1. | Výdaje příštích období | 80 929 | 79 496 | 69 966 | 125 | 57 |
| 2. | Výnosy příštích období | 2 063 549 | 1 199 759 | 1 166 955 | 1 090 524 | 1 201 320 |

**Příloha 3:Výkaz zisku a ztráty v plném znění**

| | Položka | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **I.** | **Tržby za prodej zboží** | **871 261** | **903 658** | **930 830** | **1 014 940** | **1 259 167** |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 3 906 227 | 2 242 626 | 2 054 684 | 2 147 631 | 2 535 732 |
| **+** | **OBCHODNÍ MARŽE** | **-3 034 966** | **-1 338 968** | **-1 123 854** | **-1 132 691** | **-1 276 565** |
| **II.** | **Výkony** | **20 276 369** | **20 735 672** | **23 772 997** | **25 370 582** | **26 567 074** |
| 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 20 211 170 | 20 664 663 | 23 292 235 | 25 036 498 | 26 098 741 |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní výroby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Aktivace | 65 199 | 71 009 | 480 762 | 334 084 | 468 333 |
| **B.** | **Výkonová spotřeba** | **8 252 411** | **8 400 866** | **9 615 424** | **10 342 443** | **10 929 553** |
| 1. | Spotřeba materiálu a energie | 477 309 | 537 785 | 514 909 | 485 391 | 679 354 |
| 2. | Služby | 7 775 102 | 7 863 081 | 9 100 515 | 9 857 052 | 10 250 199 |
| **+** | **PŘIDANÁ HODNOTA** | **8 988 992** | **10 995 838** | **13 033 719** | **13 895 448** | **14 360 956** |
| **C.** | **Osobní náklady** | **1 119 563** | **1 403 628** | **1 611 320** | **1 734 507** | **1 911 343** |
| 1. | Mzdové náklady | 805 860 | 999 697 | 1 131 469 | 1 212 801 | 1 324 396 |
| 2. | Odměny členům orgánů spol. a družstva | 3 072 | 1 714 | 1 821 | 1 872 | 1 694 |
| 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 277 000 | 360 561 | 418 595 | 453 162 | 498 358 |
| 4. | Sociální náklady | 33 631 | 41 656 | 59 435 | 66 672 | 86 895 |
| D. | Daně a poplatky | 245 204 | 192 063 | 220 652 | 287 314 | 223 207 |
| E. | Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku | 2 972 803 | 4 565 499 | 4 887 205 | 5 148 878 | 5 140 094 |
| III. | Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu | 12 917 | 20 300 | 50 203 | 208 191 | 516 552 |
| 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 11 717 | 19 526 | 38 959 | 200 513 | 512 756 |
| 2. | Tržby z prodeje materiálu | 1 200 | 774 | 11 244 | 7 678 | 3 796 |
| F. | Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu | 248 538 | 149 319 | 260 610 | 539 483 | 742 114 |
| 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 6 044 | 13 727 | 92 045 | 477 909 | 583 592 |
| 2. | Prodaný materiál | 242 494 | 135 592 | 168 565 | 61 574 | 158 522 |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a KN | 511 268 | 726 949 | 273 213 | 267 883 | 619 498 |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 832 248 | 948 882 | 965 570 | 1 128 856 | 1 111 274 |
| H. | Ostatní provozní náklady | 203 865 | 335 411 | 641 227 | 827 865 | 650 954 |
| V. | Převod provozních výnosů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I. | Převod provoz. nákladů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***** | **PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **4 531 916** | **4 592 151** | **6 155 265** | **6 426 565** | **6 701 572** |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 17 914 460 | 14 305 000 | 38 130 000 | 0 | 600 000 |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 17 914 310 | 14 305 000 | 38 130 000 | 0 | 600 000 |
| **VII.** | **Výnosy z dl. finančního majetku** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jedn. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Výnosy z ostatních dl. CP a podílů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Výnosy z ostatního dl. finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 25 513 | 10 323 | 14 479 | 0 | 17 422 |
| K. | Náklady z finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IX. | Výnosy z přecenění CP a derivátů | 0 | 0 | 51 396 | 979 | 3 431 |
| L. | Náklady z přecenění CP derivátů | 0 | 0 | 351 701 | 42 325 | 29 113 |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | -934 158 | 1 673 508 | 0 | 0 | 0 |
| X. | Výnosové úroky | 78 329 | 76 694 | 53 688 | 93 048 | 75 705 |
| N. | Nákladové úroky | 561 904 | 636 127 | 514 163 | 358 196 | 1 379 |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 189 172 | 1 018 367 | 96 064 | 101 967 | 117 700 |
| O. | Ostatní finanční náklady | 544 728 | 3 272 087 | 128 029 | 115 906 | 110 369 |
| XII. | Převod finančních výnosů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| P. | Převod finančních nákladů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***** | **FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **-1 749 626** | **-1 129 322** | **-778 266** | **-320 433** | **73 397** |
| Q. | **Daň z příjmů za běžnou činnost** | 758 157 | 1 080 469 | 1 018 290 | 1 820 130 | 2 028 088 |
| 1. | splatná | 87 800 | 0 | 1 160 169 | 2 000 522 | 2 254 733 |
| 2. | odložená | 670 357 | 1 080 469 | -141 879 | -180 392 | -226 645 |
| ****** | **VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST** | **2 024 133** | **2 382 360** | **4 358 709** | **4 286 002** | **4 746 881** |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 50 673 | 217 915 | 0 | 0 | 0 |
| R. | Mimořádné náklady | 69 614 | 4 918 | 0 | 0 | 0 |
| S. | **Daň z příjmů z mimořádné činnosti** | **0** | **65 793** | **0** | **0** | **0** |
| 1. | splatná | 0 | 479 911 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | odložená | 0 | -414 118 | 0 | 0 | 0 |
| ***** | **MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **-18 941** | **147 204** | **0** | **0** | **0** |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ******* | **Výsledek hospodaření za účetní období** | **2 005 192** | **2 529 564** | **4 358 709** | **4 286 002** | **4 746 881** |
| | **Výsledek hospodaření před zdaněním** | **2 763 349** | **3 610 033** | **5 376 999** | **6 106 132** | **6 774 969** |

**Příloha 4: Rozvaha – horizontální analýza aktiv**

| Horizontální analýza | | 2001/2002 | 2002/2003 | 2003/2004 | 2004/2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM | -0,67% | -1,57% | -15,78% | 18,07% |
| **A.** | **POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| **B.** | **DLOUHODOBÝ MAJETEK** | **2,68%** | **-6,57%** | **-8,92%** | **-9,18%** |
| **B.I.** | **Dlouhodobý nehmotný majetek** | **1,18%** | **-1,19%** | **8,60%** | **-2,79%** |
| 1. | Zřizovací výdaje | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | -51,98% | 278,42% | -10,06% | -39,54% |
| 3. | Software | 13,38% | -11,03% | 59,08% | -32,44% |
| 4. | Ocenitelná práva | -6,88% | -5,18% | -6,44% | 1570,51% |
| 5. | Goodwill | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Nedokončený dlouh. nehmotný majetek | -0,60% | 0,45% | 0,96% | -78,05% |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 1019,54% | -98,42% | -5,44% | -9,13% |
| **B.II.** | **Dlouhodobý hmotný majetek** | **3,02%** | **-7,74%** | **-13,01%** | **-11,04%** |
| 1. | Pozemky | 0,83% | 3,47% | -62,97% | 1,64% |
| 2. | Stavby | 64,26% | -19,91% | 606,21% | -2,83% |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory mov. věcí | 31,43% | -4,22% | -34,47% | -22,98% |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0,00% | 0,00% | 71,84% | 0,00% |
| 7. | Nedokončený dlouh. hmotný majetek | -53,59% | -24,13% | -12,96% | 36,88% |
| 8. | Poskytnuté zálohy na DHM | -85,39% | -63,47% | -72,49% | -36,88% |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **B.III.** | **Dlouhodobý finanční majetek** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Ostatní dlouhodobé CP a podíly | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | a účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6. | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.** | **OBĚŽNÁ AKTIVA** | **2,54%** | **25,52%** | **-42,47%** | **188,51%** |
| **C.I.** | **Zásoby** | **-35,21%** | **-26,66%** | **4,83%** | **-1,83%** |
| **1.** | Materiál | -29,76% | -20,87% | 3,05% | -11,60% |
| **2.** | Nedokončená výroba a polotovary | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **3.** | Výrobky | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **4.** | Zvířata | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **5.** | Zboží | -40,40% | -33,17% | 7,19% | 10,66% |
| **6.** | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.II.** | **Dlouhodobé pohledávky** | **32,48%** | **21,17%** | **35,44%** | **97,32%** |
| **1.** | Pohledávky z obchodních vztahů | 32,48% | 21,17% | -42,97% | 211,02% |
| **2.** | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **3.** | Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **4.** | Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | Ostatní poskytnuté zálohy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **5.** | Dohadné účty aktivní | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **6.** | Jiné pohledávky | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 14,61% |
| **7.** | Odložená daňová pohledávka | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.III.** | **Krátkodobé pohledávky** | **16,93%** | **-6,09%** | **-12,86%** | **9,23%** |
| 1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 21,35% | -10,29% | -18,62% | 1,97% |
| 2. | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 66,32% | -47,39% | 16,69% | -68,00% |
| 5. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6. | Stát - daňové pohledávky | 6,99% | 0,04% | -84,39% | -28,68% |
| 7. | Ostatní poskytnuté zálohy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -2,57% |
| 8. | Dohadné účty aktivní | -9,36% | 28,73% | 51,30% | 33,95% |
| 9. | Jiné pohledávky | 3047,27% | -84,46% | -48,60% | 120,74% |
| **C.IV.** | **Finanční majetek** | **2,01%** | **164,31%** | **-85,99%** | **1754,58%** |
| 1. | Peníze | 215,87% | -61,26% | -18,16% | 82,01% |
| 2. | Účty v bankách | 685,35% | -87,92% | 12,18% | 2044,99% |
| 3. | Krátkodobý finanční majetek | -100,00% | 0,00% | -90,92% | 1669,11% |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **D.** | **OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv** | **-88,66%** | **-23,21%** | **-41,49%** | **10,36%** |
| **D.I.** | **Časové rozlišení** | **-88,66%** | **-23,21%** | **-41,49%** | **10,36%** |
| 1. | Náklady příštích období | -88,65% | -23,21% | -41,49% | 7,65% |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Příjmy příštích období | -100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

**Příloha 5: Rozvaha – horizontální analýza pasiv**

| | Horizontální analýza | 2001/2002 | 2002/2003 | 2003/2004 | 2004/2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| | PASIVA CELKEM | -0,67% | -1,57% | -15,78% | 18,07% |
| **A.** | **VLASTNÍ KAPITÁL** | **20,92%** | **35,87%** | **24,25%** | **21,01%** |
| **A.I.** | **Základní kapitál** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | Základní kapitál | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Změny vlastního kapitálu | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.II.** | **Kapitálové fondy** | **-5,35%** | **5,82%** | **-0,22%** | **0,07%** |
| 1. | Emisní ážio | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 0,00% | 0,00% | -1,74% | 0,00% |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 0,00% | -100,23% | -1712,41% | -33,80% |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.III.** | **Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | Zákonný rezervní fond | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.IV.** | **Hospodářský výsledek minulých let** | **72,82%** | **53,16%** | **59,80%** | **35,52%** |
| 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 72,82% | 53,16% | 59,80% | 35,52% |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.V.** | **Výsledek hospodaření běžného učetního období (+/-)** | **26,15%** | **72,31%** | **-1,67%** | **10,75%** |
| **B.** | **CIZÍ ZDROJE** | **-6,63%** | **-22,65%** | **-55,82%** | **10,96%** |
| **B.I.** | **Rezervy** | **-71,26%** | **246,80%** | **1,19%** | **-16,62%** |
| 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0,00% | 0,00% | 15,75% | 46,09% |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0,00% | 0,00% | 13,55% | -35,51% |
| 3. | Rezerva na daň z příjmů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Ostatní rezervy | -71,26% | 34,58% | -18,31% | 24,38% |
| **B.II.** | **Dlouhodobé závazky** | **-0,15%** | **-80,17%** | **-6,52%** | **-8,59%** |
| 1. | Závazky z obchodních vztahů | 0,00% | 0,00% | -100,00% | 0,00% |
| 2. | Závazky k ovládanými a řízenými osobami | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Závazky k akcionářům | 16,46% | -100,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. | Přijaté zálohy | 0,00% | 0,00% | 21,69% | 17,54% |
| 6. | Vydané dluhopisy | 0,00% | -100,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Směnky k úhradě | -97,83% | -100,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 9. | Jiné závazky | -11,10% | -100,00% | 0,00% | 0,00% |
| 10. | Odložený daňový závazek | 41,52% | -6,25% | -8,47% | -11,63% |
| **B.III.** | **Krátkodobé závazky** | **17,65%** | **97,87%** | **-72,21%** | **36,28%** |
| 2 | Závazky z obchodních vztahů | -35,84% | 108,41% | -15,30% | -5,17% |
| 2. | Závazky k ovládaným a řízeným osobám | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení | 0,00% | 0,00% | -99,74% | -96,32% |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 195,15% | 53,09% | 278,33% | 15,66% |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | -100,00% | 0,00% | -19,82% | 12,62% |
| 7. | Stát – daňové závazky a dotace | -100,00% | 0,00% | -47,93% | 23,09% |
| 8. | Přijaté zálohy | -95,62% | 646,37% | 1099,71% | 29,37% |
| 9. | Vydané dluhopisy | 0,00% | 0,00% | -100,00% | 0,00% |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 51,69% | -19,78% | -8,16% | 62,84% |
| 11. | Jiné závazky | 21,15% | -14,60% | -99,50% | 22,57% |
| **B.IV.** | **Bankovní úvěry a výpomoci** | **-24,78%** | **-99,06%** | **-99,98%** | **79066,67%** |
| 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | -100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 7359,87% | -99,06% | -99,98% | 79066,67% |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.** | **OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv** | **-40,35%** | **-3,31%** | **-11,83%** | **10,15%** |
| **C.I.** | **Časové rozlišení** | **-40,35%** | **-3,31%** | **-11,83%** | **10,15%** |
| 1. | Výdaje příštích období | -1,77% | -11,99% | -99,82% | -54,40% |
| 2. | Výnosy příštích období | -41,86% | -2,73% | -6,55% | 10,16% |

**Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty – horizontální analýza**

| | Položka | 2001/2002 | 2002/2003 | 2003/2004 | 2004/2005 |
|---|---|---|---|---|---|
| **I.** | **Tržby za prodej zboží** | **103,72%** | **103,01%** | **109,04%** | **124,06%** |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 57,41% | 91,62% | 104,52% | 118,07% |
| **+** | **OBCHODNÍ MARŽE** | **44,12%** | **83,93%** | **100,79%** | **112,70%** |
| **II.** | **Výkony** | **102,27%** | **114,65%** | **106,72%** | **104,72%** |
| 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 102,24% | 112,72% | 107,49% | 104,24% |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní výroby | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Aktivace | 108,91% | 677,04% | 69,49% | 140,18% |
| **B.** | **Výkonová spotřeba** | **101,80%** | **114,46%** | **107,56%** | **105,68%** |
| 1. | Spotřeba materiálu a energie | 112,67% | 95,75% | 94,27% | 139,96% |
| 2. | Služby | 101,13% | 115,74% | 108,31% | 103,99% |
| **+** | **PŘIDANÁ HODNOTA** | **122,33%** | **118,53%** | **106,61%** | **103,35%** |
| **C.** | **Osobní náklady** | **125,37%** | **114,80%** | **107,65%** | **110,20%** |
| 1. | Mzdové náklady | 124,05% | 113,18% | 107,19% | 109,20% |
| 2. | Odměny členům orgánů spol. a družstva | 55,79% | 106,24% | 102,80% | 90,49% |
| 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 130,17% | 116,10% | 108,26% | 109,97% |
| 4. | Sociální náklady | 123,86% | 142,68% | 112,18% | 130,33% |
| D. | Daně a poplatky | 78,33% | 114,89% | 130,21% | 77,69% |
| E. | Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku | 153,58% | 107,05% | 105,35% | 99,83% |
| III. | Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu | 157,16% | 247,31% | 414,70% | 248,11% |
| 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 166,65% | 199,52% | 514,68% | 255,72% |
| 2. | Tržby z prodeje materiálu | 64,50% | 1452,71% | 68,29% | 49,44% |
| F. | Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu | 60,08% | 174,53% | 207,01% | 137,56% |
| 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 227,12% | 670,54% | 519,21% | 122,11% |
| 2. | Prodaný materiál | 55,92% | 124,32% | 36,53% | 257,45% |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a KN | 142,19% | 37,58% | 98,05% | 231,26% |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 114,01% | 101,76% | 116,91% | 98,44% |
| H. | Ostatní provozní náklady | 164,53% | 191,18% | 129,11% | 78,63% |
| V. | Převod provozních výnosů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| I. | Převod provoz. nákladů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| * | **PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **101,33%** | **134,04%** | **104,41%** | **104,28%** |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 79,85% | 266,55% | 0,00% | 0,00% |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 79,85% | 266,55% | 0,00% | 0,00% |
| **VII.** | **Výnosy z dl. finančního majetku** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jedn. | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Výnosy z ostatních dl. CP a podílů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Výnosy z ostatního dl. finančního majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 40,46% | 140,26% | 0,00% | 0,00% |
| K. | Náklady z finančního majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| IX. | Výnosy z přecenění CP a derivátů | 0,00% | 0,00% | 1,90% | 350,46% |
| L. | Náklady z přecenění CP derivátů | 0,00% | 0,00% | 12,03% | 68,78% |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | -179,15% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| X. | Výnosové úroky | 97,91% | 70,00% | 173,31% | 81,36% |
| N. | Nákladové úroky | 113,21% | 80,83% | 69,67% | 0,38% |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 538,33% | 9,43% | 106,14% | 115,43% |
| O. | Ostatní finanční náklady | 600,68% | 3,91% | 90,53% | 95,22% |
| XII. | Převod finančních výnosů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| P. | Převod finančních nákladů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| * | **FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **64,55%** | **68,91%** | **41,17%** | **-22,91%** |
| Q. | **Daň z příjmů za běžnou činnost** | 142,51% | 94,25% | 178,74% | 111,43% |
| 1. | splatná | 0,00% | 0,00% | 172,43% | 112,71% |
| 2. | odložená | 161,18% | -13,13% | 127,14% | 125,64% |
| ** | **VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST** | **117,70%** | **182,96%** | **98,33%** | **110,75%** |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 430,04% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| R. | Mimořádné náklady | 7,06% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| S. | **Daň z příjmů z mimořádné činnosti** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | splatná | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | odložená | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| * | **MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **-777,17%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| *** | **Výsledek hospodaření za účetní období** | **126,15%** | **172,31%** | **98,33%** | **110,75%** |
| | **Výsledek hospodaření před zdaněním** | **130,64%** | **148,95%** | **113,56%** | **110,95%** |

**Příloha 7: Rozvaha – vertikální analýza aktiv**

| Vertikální analýza | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | AKTIVA CELKEM | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **A.** | **POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| **B.** | **DLOUHODOBÝ MAJETEK** | **81,05%** | **83,79%** | **79,53%** | **86,01%** | **66,16%** |
| **B.I.** | **Dlouhodobý nehmotný majetek** | **14,72%** | **14,99%** | **15,05%** | **19,41%** | **15,98%** |
| 1. | Zřizovací výdaje | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0,11% | 0,05% | 0,21% | 0,22% | 0,12% |
| 3. | Software | 2,04% | 2,33% | 2,11% | 3,98% | 2,28% |
| 4. | Ocenitelná práva | 0,77% | 0,72% | 0,69% | 0,77% | 10,90% |
| 5. | Goodwill | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6. | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Nedokončený dlouh. nehmotný majetek | 11,79% | 11,80% | 12,04% | 14,43% | 2,68% |
| 8. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0,01% | 0,09% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **B.II.** | **Dlouhodobý hmotný majetek** | **66,33%** | **68,79%** | **64,48%** | **66,60%** | **50,18%** |
| 1. | Pozemky | 0,11% | 0,12% | 0,12% | 0,05% | 0,05% |
| 2. | Stavby | 1,42% | 2,35% | 1,91% | 16,02% | 13,18% |
| 3. | Samostatné movité věci a soubory mov. věcí | 42,49% | 56,22% | 54,71% | 42,57% | 27,77% |
| 4. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. | Základní stádo a tažná zvířata | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Nedokončený dlouh. hmotný majetek | 21,32% | 9,96% | 7,68% | 7,94% | 9,17% |
| 8. | Poskytnuté zálohy na DHM | 0,99% | 0,15% | 0,05% | 0,02% | 0,01% |
| 9. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **B.III.** | **Dlouhodobý finanční majetek** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Ostatní dlouhodobé CP a podíly | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | a účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 6. | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.** | **OBĚŽNÁ AKTIVA** | **15,30%** | **15,80%** | **20,15%** | **13,76%** | **33,63%** |
| **C.I.** | **Zásoby** | **3,34%** | **2,18%** | **1,62%** | **2,02%** | **1,68%** |
| **1.** | Materiál | 1,63% | 1,15% | 0,93% | 1,13% | 0,85% |
| **2.** | Nedokončená výroba a polotovary | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **3.** | Výrobky | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **4.** | Zvířata | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **5.** | Zboží | 1,71% | 1,03% | 0,70% | 0,89% | 0,83% |
| **6.** | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.II.** | **Dlouhodobé pohledávky** | **0,02%** | **0,02%** | **0,03%** | **0,04%** | **0,07%** |
| **1.** | Pohledávky z obchodních vztahů | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,02% | 0,04% |
| **2.** | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **3.** | Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **4.** | Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | Ostatní poskytnuté zálohy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,02% | 0,02% |
| **5.** | Dohadné účty aktivní | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **6.** | Jiné pohledávky | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **7.** | Odložená daňová pohledávka | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.III.** | **Krátkodobé pohledávky** | **8,84%** | **10,41%** | **9,93%** | **10,28%** | **9,51%** |
| **1.** | Pohledávky z obchodních vztahů | 6,40% | 7,82% | 7,13% | 6,89% | 5,95% |
| **2.** | Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **3.** | Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **4.** | Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 0,05% | 0,08% | 0,04% | 0,06% | 0,02% |
| **5.** | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **6.** | Stát - daňové pohledávky | 1,13% | 1,22% | 1,24% | 0,23% | 0,14% |
| **7.** | Ostatní poskytnuté zálohy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,39% | 0,32% |
| **8.** | Dohadné účty aktivní | 1,26% | 1,15% | 1,50% | 2,69% | 0,32% |
| **9.** | Jiné pohledávky | 0,00% | 0,14% | 0,02% | 0,01% | 0,03% |
| **C.IV.** | **Finanční majetek** | **3,11%** | **3,19%** | **8,57%** | **1,42%** | **22,37%** |
| 1. | Peníze | 0,03% | 0,11% | 0,04% | 0,04% | 0,07% |
| 2. | Účty v bankách | 0,39% | 3,08% | 0,38% | 0,50% | 9,15% |
| 3. | Krátkodobý finanční majetek | 2,68% | 0,00% | 8,14% | 0,88% | 13,16% |
| 4. | Pořizovaný krátkodobý majetek | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **D.** | **OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv** | **3,65%** | **0,42%** | **0,32%** | **0,23%** | **0,21%** |
| **D.I.** | **Časové rozlišení** | **3,65%** | **0,42%** | **0,32%** | **0,23%** | **0,21%** |
| 1. | Náklady příštích období | 3,64% | 0,42% | 0,32% | 0,23% | 0,21% |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Příjmy příštích období | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% |

**Příloha 8: Rozvaha – vertikální analýza pasiv**

| | Vertikální analýza | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | PASIVA CELKEM | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| **A.** | **VLASTNÍ KAPITÁL** | **28,65%** | **34,88%** | **48,14%** | **71,03%** | **72,80%** |
| **A.I.** | **Základní kapitál** | **1,39%** | **1,40%** | **1,42%** | **1,69%** | **1,43%** |
| 1. | Základní kapitál | 1,39% | 1,40% | 1,42% | 1,69% | 1,43% |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Změny vlastního kapitálu | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.II.** | **Kapitálové fondy** | **14,27%** | **13,60%** | **14,62%** | **17,33%** | **14,68%** |
| 1. | Emisní ážio | 14,27% | 14,37% | 14,60% | 117,33% | 14,68% |
| 2. | Ostatní kapitálové fondy | 0,00% | 0,00% | 0,02% | 0,03% | 0,02% |
| 3. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 0,00% | -0,77% | 0,00% | -0,03% | -0,02% |
| 4. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.III.** | **Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku** | **0,28%** | **0,28%** | **0,28%** | **0,34%** | **0,29%** |
| 1. | Zákonný rezervní fond | 0,28% | 0,28% | 0,28% | 0,34% | 0,29% |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.IV.** | **Hospodářský výsledek minulých let** | **7,35%** | **12,80%** | **19,91%** | **37,78%** | **43,36%** |
| 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 7,35% | 12,80% | 19,91% | 37,78% | 43,36% |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **A.V.** | **Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)** | **5,36%** | **6,80%** | **11,91%** | **13,90%** | **13,04%** |
| **B.** | **CIZÍ ZDROJE** | **65,62%** | **61,69%** | **48,48%** | **25,43%** | **23,90%** |
| **B.I.** | **Rezervy** | **5,09%** | **1,47%** | **5,19%** | **6,23%** | **4,40%** |
| 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0,00% | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| 2. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Rezerva na daň z příjmů | 0,00% | 0,00% | 3,17% | 4,27% | 2,33% |
| 4. | Ostatní rezervy | 5,09% | 1,47% | 2,01% | 1,95% | 2,06% |
| **B.II.** | **Dlouhodobé závazky** | **31,29%** | **31,46%** | **6,34%** | **7,04%** | **5,45%** |
| 1. | Závazky z obchodních vztahů | 0,00% | 0,00% | 0,03% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Závazky k ovládanými a řízenými osobami | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Závazky k akcionářům | 4,87% | 5,71% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 5. | Přijaté zálohy | 0,00% | 0,00% | 0,49% | 0,71% | 0,71% |
| 6. | Vydané dluhopisy | 13,35% | 13,44% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 7. | Směnky k úhradě | 1,90% | 0,04% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 8. | Dohadné účty pasivní | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 9. | Jiné závazky | 6,88% | 6,15% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 10. | Odložený daňový závazek | 4,29% | 6,11% | 5,82% | 6,32% | 4,73% |
| **B.III.** | **Krátkodobé závazky** | **15,48%** | **18,33%** | **36,85%** | **12,16%** | **14,04%** |
| 2 | Závazky z obchodních vztahů | 2,99% | 1,93% | 4,09% | 4,11% | 3,30% |
| 2. | Závazky k ovládaným a řízeným osobám | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 4. | Závazky ke společ., člen. Družstva a k účastníkům sdružení | 0,00% | 0,00% | 4,98% | 0,02% | 0,00% |
| 5. | Závazky k zaměstnancům | 0,01% | 0,03% | 0,04% | 0,19% | 0,18% |
| 6. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 0,15% | 0,00% | 0,15% | 0,14% | 0,13% |
| 7. | Stát – daňové závazky a dotace | 0,07% | 0,00% | 0,10% | 0,06% | 0,07% |
| 8. | Přijaté zálohy | 0,13% | 0,01% | 0,04% | 0,62% | 0,67% |
| 9. | Vydané dluhopisy | 0,00% | 0,00% | 13,66% | 0,00% | 0,00% |
| 10. | Dohadné účty pasivní | 5,14% | 7,85% | 6,40% | 6,98% | 9,63% |
| 11. | Jiné závazky | 6,98% | 8,51% | 7,39% | 0,04% | 0,05% |
| **B.IV.** | **Bankovní úvěry a výpomoci** | **13,77%** | **10,43%** | **0,10%** | **0,00%** | **0,01%** |
| 1. | Bankovní úvěry dlouhodobé | 13,63% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Krátkodobé bankovní úvěry | 0,14% | 10,43% | 0,10% | 0,00% | 0,01% |
| 3. | Krátkodobé finanční výpomoci | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| **C.** | **OSTATNÍ PASIVA – přechodné účty pasiv** | **5,73%** | **3,44%** | **3,38%** | **3,54%** | **3,30%** |
| **C.I.** | **Časové rozlišení** | **5,73%** | **3,44%** | **3,38%** | **3,54%** | **3,30%** |
| 1. | Výdaje příštích období | 0,22% | 0,21% | 0,19% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Výnosy příštích období | 5,51% | 3,23% | 3,19% | 3,54% | 3,30% |

**Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty – vertikální analýza**

| | Položka | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **I.** | **Tržby za prodej zboží** | **4,13%** | **4,19%** | **3,84%** | **3,90%** | **4,60%** |
| A. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 18,53% | 10,40% | 8,48% | 8,24% | 9,27% |
| **+** | **OBCHODNÍ MARŽE** | **-14,40%** | **-6,21%** | **-4,64%** | **-4,35%** | **-4,67%** |
| **II.** | **Výkony** | **96,18%** | **96,14%** | **98,14%** | **97,39%** | **97,11%** |
| 1. | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 95,87% | 95,81% | 96,16% | 96,10% | 95,40% |
| 2. | Změna stavu zásob vlastní výroby | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Aktivace | 0,31% | 0,33% | 1,98% | 1,28% | 1,71% |
| **B.** | **Výkonová spotřeba** | **39,14%** | **38,95%** | **39,70%** | **39,70%** | **39,95%** |
| 1. | Spotřeba materiálu a energie | 2,26% | 2,49% | 2,13% | 1,86% | 2,48% |
| 2. | Služby | 36,88% | 36,46% | 37,57% | 37,84% | 37,47% |
| **+** | **PŘIDANÁ HODNOTA** | **42,64%** | **50,98%** | **53,81%** | **53,34%** | **52,49%** |
| **C.** | **Osobní náklady** | **5,31%** | **6,51%** | **6,65%** | **6,66%** | **6,99%** |
| 1. | Mzdové náklady | 3,82% | 4,64% | 4,67% | 4,66% | 4,84% |
| 2. | Odměny členům orgánů spol. a družstva | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| 3. | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 1,31% | 1,67% | 1,73% | 1,74% | 1,82% |
| 4. | Sociální náklady | 0,16% | 0,19% | 0,25% | 0,26% | 0,32% |
| D. | Daně a poplatky | 1,16% | 0,89% | 0,91% | 1,10% | 0,82% |
| E. | Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku | 14,10% | 21,17% | 20,18% | 19,76% | 18,79% |
| III. | Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu | 0,06% | 0,09% | 0,21% | 0,80% | 1,89% |
| 1. | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 0,06% | 0,09% | 0,16% | 0,77% | 1,87% |
| 2. | Tržby z prodeje materiálu | 0,01% | 0,00% | 0,05% | 0,03% | 0,01% |
| F. | Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu | 1,18% | 0,69% | 1,08% | 2,07% | 2,71% |
| 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 0,03% | 0,06% | 0,38% | 1,83% | 2,13% |
| 2. | Prodaný materiál | 1,15% | 0,63% | 0,70% | 0,24% | 0,58% |
| G. | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a KN | 2,43% | 3,37% | 1,13% | 1,03% | 2,26% |
| IV. | Ostatní provozní výnosy | 3,95% | 4,40% | 3,99% | 4,33% | 4,06% |
| H. | Ostatní provozní náklady | 0,97% | 1,56% | 2,65% | 3,18% | 2,38% |
| V. | Převod provozních výnosů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| I. | Převod provoz. nákladů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ***** | **PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **21,50%** | **21,29%** | **25,41%** | **24,67%** | **24,50%** |
| VI. | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 84,97% | 66,32% | 157,41% | 0,00% | 2,19% |
| J. | Prodané cenné papíry a podíly | 84,97% | 66,32% | 157,41% | 0,00% | 2,19% |
| **VII.** | **Výnosy z dl. finančního majetku** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jedn. | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | Výnosy z ostatních dl. CP a podílů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 3. | Výnosy z ostatního dl. finančního majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| VIII. | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 0,12% | 0,05% | 0,06% | 0,00% | 0,06% |
| K. | Náklady z finančního majetku | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| IX. | Výnosy z přecenění CP a derivátů | 0,00% | 0,00% | 0,21% | 0,00% | 0,01% |
| L. | Náklady z přecenění CP derivátů | 0,00% | 0,00% | 1,45% | 0,16% | 0,11% |
| M. | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | -4,43% | 7,76% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| X. | Výnosové úroky | 0,37% | 0,36% | 0,22% | 0,36% | 0,28% |
| N. | Nákladové úroky | 2,67% | 2,95% | 2,12% | 1,37% | 0,01% |
| XI. | Ostatní finanční výnosy | 0,90% | 4,72% | 0,40% | 0,39% | 0,43% |
| O. | Ostatní finanční náklady | 2,58% | 15,17% | 0,53% | 0,44% | 0,40% |
| XII. | Převod finančních výnosů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| P. | Převod finančních nákladů | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ***** | **FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **-8,30%** | **-5,24%** | **-3,21%** | **-1,23%** | **0,27%** |
| Q. | **Daň z příjmů za běžnou činnost** | 3,60% | 5,01% | 4,20% | 6,99% | 7,41% |
| 1. | splatná | 0,42% | 0,00% | 4,79% | 7,68% | 8,24% |
| 2. | odložená | 3,18% | 5,01% | -0,59% | -0,69% | -0,83% |
| ****** | **VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST** | **9,60%** | **11,05%** | **17,99%** | **16,45%** | **17,35%** |
| XIII. | Mimořádné výnosy | 0,24% | 1,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| R. | Mimořádné náklady | 0,33% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| S. | **Daň z příjmů z mimořádné činnosti** | **0,00%** | **0,31%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| 1. | splatná | 0,00% | 2,23% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. | odložená | 0,00% | -1,92% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ***** | **MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ** | **-0,09%** | **0,68%** | **0,00%** | **0,00%** | **0,00%** |
| T. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| ******* | **Výsledek hospodaření za účetní období** | **9,51%** | **11,73%** | **17,99%** | **16,45%** | **17,35%** |
| | **Výsledek hospodaření před zdaněním** | **13,11%** | **16,74%** | **22,20%** | **23,44%** | **24,76%** |

**Příloha 10: Přehled o peněžních tocích**

| | údaje jsou v tis. Kč | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Z.** | **Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)** | **2 782 291** | **3 462 829** | **5 376 999** | **6 106 132** | **6 774 969** |
| A.1. | Úpravy o nepeněžní operace | 6 555 307 | 4 920 441 | 5 647 145 | 5 959 304 | 5 466 794 |
| A.1.1. | Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku | 3 023 731 | 4 647 014 | 4 887 205 | 5 148 878 | 5 140 094 |
| A.1.2. | Změna stavu opravných položek a rezerv | 3 053 823 | -280 207 | 260 858 | 267 882 | 465 137 |
| A.1.3. | Změna stavu rezerv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.1.4. | Kurzové rozdíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.1.5. | Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv | -5 822 | -5 799 | 53 086 | 277 396 | 70 836 |
| A.1.6. | Úrokové náklady a výnosy | 483 575 | 559 433 | 445 996 | 265 148 | -91 748 |
| A.1.7. | Ostatní nepeněžní operace | 0 | 0 | 0 | 0 | -117 525 |
| **A.*** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami** | **9337598** | **8383270** | **11024144** | **12 065 436** | **12 241 763** |
| | **pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami** | | | | | |
| A.2. | Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | 2 057 382 | 1 839 726 | 740 190 | -679 291 | -1 962 770 |
| A.2.1. | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti | -493 400 | 535 825 | 32 853 | -248 834 | -595 825 |
| A.2.2. | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti | 2 408 487 | 1 083 158 | 474 936 | -178 750 | 1 225 626 |
| A.2.3. | Změna stavu zásob | 142 295 | 220 743 | 232 401 | -251 707 | -294 430 |
| A.2.4. | Změna stavu krátkodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 722 279 |
| **A.**** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými** | **11 394 980** | **10 222 996** | **11 764 334** | **11 386 145** | **10 278 993** |
| | **úroky a mimořádnými položkami** | | | | | |
| A.3. | Placené úroky | -561 904 | -636 127 | -478 549 | -419 185 | -54 186 |
| A.4. | Přijaté úroky | 78 479 | 76 694 | 68 167 | 60 350 | 91 241 |
| A.5. | Placené daně | -146 300 | -298 481 | 76 917 | -1 656 444 | -2 722 279 |
| A.6. | Příjmy a výdaje s mimořádnými účetními případy | 10 147 | -262 035 | 0 | 0 | 0 |
| A.7. | Přijaté dividendy a podíly na zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **A.***** | **Čistý peněžní tok z provozní činnosti** | **10 775 402** | **9 103 047** | **11 430 869** | **9 370 866** | **7 593 769** |
| | *Peněžní toky z investiční činnosti* | | | | | |
| B.1. | Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv | -11 178 043 | -5 294 934 | -2 823 495 | -2 817 517 | -2 557 796 |
| B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 11 716 | 19 526 | 38 959 | 196 041 | 515 128 |
| B.3. | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **B.***** | **Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti** | **-11 166 327** | **-5 275 408** | **-2 784 536** | **-2 621 476** | **-2 042 668** |
| | *Peněžní toky z finanční činnosti* | | | | | |
| C.1. | Změna stavu dlouhodobých příp. krátkodobých závazků | 1 220 574 | -3 752 248 | -6 701 806 | -9 441 079 | 0 |
| C.2. | Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky | 120000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2.1. | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | -149 001 |
| C.2.2. | Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky | 120 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **C.***** | **Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti** | **1 340 574** | **-3 752 248** | **-6 701 806** | **-9 441 079** | **-149 001** |
| **F.** | **Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků** | 949 649 | 75 391 | 1 944 527 | -2 691 689 | 5 402 100 |
| P. | Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na počátku období | 161 252 | 1 110 901 | 1 186 292 | 3 130 819 | 439 130 |
| R. | Stav peněžních prostředků (a ekvivalentů) na konci období | 1 110 901 | 1 186 292 | 3 130 819 | 439 130 | 5 841 230 |