

Technická univerzita v Liberci
Hospodářská fakulta

Studijní program: 6208 - Ekonomika a management
Studijní obor: Podniková ekonomika

Řízení finančních rizik a prognózování cash-flow v Severočeské energetice, a. s.

**The Directing of financial risks and forecasting cash-flow
in Severočeská energetika, a. s.**

BP-HF-KPE-200406

TOMÁŠ HERCOG

UNIVERZITNÍ KNIHOVNA
TECHNICKÉ UNIVERZITY V LIBERCI



3146072843

Vedoucí práce: Ing. Jaroslava Syrovátková, katedra Podnikové ekonomiky

Konzultant: Ing. Jiří Forman, Severočeská energetika, a. s.

Počet stran: 45

Počet příloh: 17

Datum odevzdání 21. 5. 2004

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2003/04

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro **Tomáše Hercoga**

program č. B 6208 Ekonomika a management
obor č. 6208R085 Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 111 / 1998 Sb. o vysokých školách a navazujících předpisů určuje tuto bakalářskou práci:

Název tématu: **Řízení finančních rizik a prognózování cashflow v Severočeské energetice, a. s.**

Pokyny pro vypracování:

1. Charakteristika současného stavu společnosti Severočeská energetika, a. s.
2. Finanční rizika společnosti
3. Vybrané finanční ukazatele společnosti
4. Metodika sestavování cashflow ve společnosti
5. Návrh na vylepšení stávající metodiky

Rozsah grafických prací:

25 - 30 stran textu + nutné přílohy

Rozsah průvodní zprávy:

Seznam odborné literatury:

FREIBERG, F.: *Finanční controlling*. Praha: Management Press, 1996

VALACH, J.: *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2001

HIGGINS, R. C.: *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada Publishing, 1997

SEKERKA, B.: *Profess*, Praha: Grada Publishing, 1996

DRURY, C.: *Management and Cost Accounting*. 3. vyd. London: Chapman and Hall London, 1992

Interní materiály společnosti

Internet

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslava Syrovátková

Konzultant: Ing. Jiří Forman, SČE, a. s.

Termín zadání bakalářské práce: 31. 10. 2003

Termín odevzdání bakalářské práce: 21. 5. 2004



doc. Ing. Ivan Jáč, CSc.
vedoucí katedry

prof. Ing. Jiří Kraft, CSc.
děkan Hospodářské fakulty

Poděkování

Touto cestou bych chtěl poděkovat všem, kteří mi pomohli se zpracováním mé bakalářské práce. Zejména pak moje poděkování patří Ing. Jiřímu Formanovi, řediteli finanční sekce v Severočeské energetice, a. s., který byl mým konzultantem v podniku a dále Ing. Jaroslavě Syrovátkové z katedry Podnikové ekonomiky, Technické univerzity v Liberci za její odbornou pomoc při konzultacích.

Prohlášení

Byl jsem seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci dne 13. 5. 2004



Resumé

Tématem bakalářské práce je „Řízení finančních rizik a prognózování cash-flow v Severočeské energetice, a. s.“ V úvodní části zpracovává historii, základní charakteristiky podniku, popis jeho činností a základní údaje, které je vhodné znát pro vytvoření obrazu společnosti. Ve druhé části se zaměřuje na řízení finančních rizik, přičemž pojem finanční rizika je zúžen pouze na řízení likvidity a měnová rizika. Cílem bylo nalézt vhodné nástroje, které momentálně společnost nepoužívá, ale byly by pro ni vhodné a vedly by ke snížení zmíněných rizik. Třetí část zpracovává finanční analýzu, kterou neobsahují výroční zprávy, jež jsou veřejnosti k dispozici. Bakalářská práce vytváří základní přehled o hospodaření společnosti a vývoji jejích základních ukazatelů a snaží se nalézt slabší místa společnosti a upozornit na ně. Čtvrtá část je zaměřena na výkaz cash-flow a jeho zpracování. Jedná se víceméně o teoretickou část.

Résumé

The topic of the bachelors work is “The Directing of financial risks and forecasting cash-flow in Severočeská energetika, a. s“. The first part describes the history, basic characteristics of the company and other basic data, necessary for attaining an overview of the company. The second part is focused on the directing of financial risks. Two most important aspects are selected: directing of liquidity and currency risks. Objective of this part is to find out some instruments, which are not used by the company now but are suitable for cutting back these risks. The third part constructs a financial analysis, which is not included in annual reports that are publicly available. This bachelors work is creates a basic overview of the company's management and analysis trends of basic indicators. It also finds out some weaknesses and draws attention to them. The fourth part is theoretical and it is focused on creating and processing cash-flow statements.

Obsah

Seznam symbolů a zkratek	6
Úvod	8
1 Představení společnosti	9
1.1 Základní údaje	9
1.1.1 Orgány společnosti	10
1.2 Historie a důležitá historická data	11
1.3 Hlavní obory činnosti	13
2 Řízení finančních rizik	15
2.1 Řízení likvidity	15
2.1.1 Pojem likvidita	15
2.1.2 Řízení likvidity z dlouhodobého hlediska	15
2.1.3 Řízení likvidity ve střednědobém horizontu	19
2.1.4 Řízení okamžité likvidity	19
2.1.5 Nástroje řízení likvidity	20
2.2 Řízení měnových rizik	24
2.2.1 Odhad cash-flow	24
2.2.2 Nástroje řízení měnových rizik	24
3 Finanční analýza a vybrané finanční ukazatele	27
3.1 Úvod do finanční analýzy	27
3.1.1 Úloha finanční analýzy	27
3.2 Základní ukazatele	28
3.2.1 Charakteristika ukazatelů	28
3.3 Vybrané údaje z účetních výkazů	30
3.3.1 Analýza rentability	31
3.3.2 Analýza zadluženosti	32
3.3.3 Analýza likvidity	34
3.3.4 Analýza aktivity	37
4 Výkaz o peněžních tocích – cash-flow	39
4.1 Charakteristika výkazu	39
4.2 Nejběžnější typy peněžních toků ve výkazu	40
4.3 Přístupy k sestavení výkazu	40

4.3.1 Přímá metoda	40
4.3.2 Nepřímá metoda	40
5 Závěr	41
Seznam odborné literatury	44
Seznam příloh	45
Seznam vzorců	46

Seznam symbolů a zkratek

%	procento
§	paragraf
a. s.	akciová společnost
ACP	average collection period - doba obratu pohledávek
apod.	a podobně
ART	account receivable turnover - rychlost obratu pohledávek
atd.	a tak dále
Brutto	hrubý
CP	cenný papír
CP	capital intensity - obratovost dlouhodobého hmotného majetku
CPR	cash-position ratio - okamžitá likvidita
CZK	Česká koruna
č.	číslo
č. ř.	číslo řádku
čas.	časový
ČEZ	České energetické závody
DER	debt-equity ratio - zadluženost vlastního kapitálu
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	daňové identifikační číslo
dlouh.	dlouhodobý
DPH	daň z přidané hodnoty
DR	debt ratio - ukazatel věřitelského rizika
EUR	Euro
FRA	forward rate agreement
GmbH	společnost s ručením omezeným
HV	hospodářský výsledek
IČ	identifikační číslo
Ing.	inženýr
Kč	korun českých
maj.	majetek
mimořád.	mimořádný
movit.	movitý
např.	například
Netto	čistý
označ.	označení
pod.	podnik
podn.	podnik
podst.	podstatný
popř.	popřípadě
prac.	pracovní
provoz.	provozní

přechod.	přechodný
QR	quick ratio - pohotová likvidita
resp.	respektive
ROI	return on investment - návratnost kapitálu
ROS	return on sales - rentabilita tržeb
rozh.	rozhodující
rozhod.	rozhodující
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
Sb.	sbírky
SČE	Severočeská energetika
soc.	sociální
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný (-á,-é)
úč.	účetní
ÚO	účetní období
V	volt
vl.	vlastní
wap	wireless application protocol
WCR	working capital ratio - běžná likvidita
www	world wide web - celosvětová síť

Úvod

Severočeská energetika, a. s., představuje na severu Čech organizaci, která má v distribuci elektrické energie monopolní postavení. Jako studenta Hospodářské fakulty Technické univerzity v Liberci mě tedy zajímá způsob finančního řízení této firmy. Z toho důvodu jsem již v dané společnosti zpracovával seminární práci z předmětu Úvod do managementu a absolvoval jsem zde také ve finančním oddělení svou odbornou praxi. V budoucnu bych se chtěl stát finančním manažerem, a proto mě na příkladu velké společnosti zaujalo minimalizování finančních rizik spojené s jejich řízením. K tomu je bezesporu nutné ovládat danou teorii a možnost její aplikace.

V dnešní době si již žádná společnost nemůže dovolit zanedbat jakoukoliv část řízení. Po vstupu do Evropské unie se sice mnoha firmám otevřely dveře na nové trhy, ale současně se pro ně také velmi zостřila konkurence. Vzhledem k tomu by bylo chybou ze strany managementu podcenit jakoukoliv výhodu, či nedokázat včas zjistit určité nedostatky společnosti.

Právě zjišťování slabých stránek SČE a nalezení nových nástrojů v oblasti finančních rizik je tématem mé práce. Zmíněná oblast se stává pro podniky velmi důležitou, zároveň se zde objevilo mnoho nových nástrojů, které na našem trhu nejsou příliš používané, ale přesto je pro české firmy nezbytné se s nimi velmi kvalitně seznámit.

Je také velmi důležité neustále analyzovat vlastní situaci a eliminovat tak nedostatky, které by mohly vést k pozdějším problémům firmy. Komplexní analýza je bohužel často zanedbávanou částí finančního řízení, zejména u malých a středních společností, což je dle mého názoru škoda. Zpracování této práce může znamenat určitý přínos nejen pro mne ale i pro společnost.

1 Představení společnosti

1.1 Základní údaje

Společnost:	Severočeská energetika, a. s.
Sídlo:	Teplická 874/8, 405 49 Děčín IV
Právní forma:	Akiová společnost, zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Ústí nad Labem oddíl B, vložka 512
Datum vzniku:	1. 1. 1994
IČ:	49 90 31 79
DIČ:	178-49 90 31 79
Telefon:	+ 420 412 441 111
Fax:	+ 420 412 442 977
e-mail:	info@sce.cz
www	http://www.sce.cz/ , http://www.skupinacez.cz/
wap:	http://wap.sce.cz/
bankovní spojení:	Komerční banka, číslo účtu 100-431/0100

1.1.1 Orgány společnosti

Představenstvo

Ing. Josef Holub	předseda představenstva a generální ředitel
Ing. Jan Saska	místopředseda představenstva
Ing. Vladislav Krajíc	člen představenstva
Ing. Miroslav Kekule	člen představenstva
Ing. Jiří Kubizňák	člen představenstva

Dozorčí rada

Ing. Petr Pětioký	předseda dozorčí rady
Ing. Vladislav Raška	místopředseda dozorčí rady
Ing. Pavel Hejkal	člen dozorčí rady
Ing. Václav Srba	člen dozorčí rady
Ing. Jiří Boháček	člen dozorčí rady
Ing. Jan Dobiáš	člen dozorčí rady
Ing. Martin Hušek*	člen dozorčí rady
Irena Klůsová*	člen dozorčí rady
Jiří Bára*	člen dozorčí rady

*- členové dozorčí rady volení za zaměstnance

1.2 Historie a důležitá historická data

Území severních Čech patří tradičně k nejprůmyslovějším oblastem s rozsáhlou sítí textílek a sklářských hutí, což jsou odvětví, která potřebují vysoký a stálý přísun elektrické energie.

Historikové udávají, že uplynulo více než 110 let od doby, kdy začala v Jablonci nad Nisou pracovat první elektrárna napojená na veřejný rozvod elektrické energie.

Postupem času prošla společnost řadou významných i méně významných restrukturalizačních procesů. Poslední organizační změna s cílem vytvoření moderní, procesně orientované společnosti s centrálním řízením byla připravena v průběhu roku 2000 s účinností k 1. 1. 2001. Nová organizace nahradila dosud liniově řízenou společnost s jednotlivými organizačními celky - závody. Akciová společnost Severočeská energetika se tímto uspořádáním řadí mezi přední společnosti české energetiky.

- 1891 - první elektřina pro veřejné účely v severních Čechách v Jablonci nad Nisou,
- 1911 - založení NEW GmbH - Severočeské elektrárny, společnost s. r. o. v Podmoklech,
- 1936 - uvedení vodní elektrárny Střekov do provozu,
- 1946 - vytvořeny Východočeské elektrárny Hradec Králové, krajské ředitelství Liberec a Středočeské elektrárny, krajské ředitelství Děčín,
- 1956 - zřízení samostatných státních podniků Energetické rozvodné závody Děčín a Liberec,
- 1961 - na veřejnou rozvodnou síť byla připojena poslední osada v severních Čechách Bukovec - Zakšín obec Dubá v okrese Česká Lípa,
- 1961 - zřízení Severočeských energetických závodů, národní podnik Děčín (SČE) sloučením státních podniků Děčín a Liberec,
- 1971 - likvidace posledního nenormalizovaného nízkého napětí (v Mostě 3 x 220/127 V),
- 1972 - vyčlenění teplárenství z aktivit SČE,
- 1981 - optimalizace rozvodných závodů (z 10 původně rozvodných závodů vytvořeny čtyři rozvodné závody Ústí nad Labem, Děčín, Liberec a Louny),
- 1990 - založení Severočeských energetických závodů, státní podnik, vyčleněním z koncernu ČEZ,
- 1991 - vyčlenění středního odborného učiliště ve Varnsdorfu,

- 1994 - založení akciové společnosti Severočeská energetika,
- 1996 - připomenutí 105. výročí zavedení elektřiny do veřejné sítě v severních Čechách v Jablonci nad Nisou a 60. výročí provozu vodní elektrárny Střekov,
- 1997 - počátek zavádění nových informačních technologií v prostředí SAP R/3,
- návrat do podnikání v oblasti teplárenství - společnost zakoupila významný podíl na základním mění Teplárny Ústí nad Labem, a.s.,
- 1998 - podpis smlouvy na dodávku elektřiny pro Chemopetrol, a. s. Litvínov,
- 1999 - uvedení Paroplynového cyklu Trmice (PPC Trmice) do trvalého provozu,
- zahájení procesu restrukturalizace,
- 2000 - proces restrukturalizace společnosti - přechod na procesní řízení. Ukončena činnost čtyř závodů Děčín, Liberec, Louny, Ústí nad Labem,
- 2001 - implementace procesně řízené společnosti s novou organizační strukturou,
- prodej akvizic - Teplárna Ústí, a.s. a PPC Trmice, a.s.,
- 110. výročí veřejného rozvodu elektrické energie na severu Čech,
- 65. výročí uvedení do provozu vodní elektrárny Střeliv,
- 2002 - pokračující implementace dílčích organizačních změn v procesně řízené společnosti v oblasti provozních a obchodních činností. Nové pojetí manipulace s poštovními zásilkami - zprovoznění Centrální elektronické podatelny vybavené novou technologií a softwarem,
- 2003 - v dubnu získal ČEZ, a. s. od státu majoritní podíl v Severočeské energetice, a. s.,
- změna vlastníka následně vyvolala i změnu v orgánech společnosti.

1.3 Hlavní obory činnosti

Hlavní podnikatelskou činností společnosti je distribuce elektřiny, což zahrnuje provozování distribuční soustavy a obchod s elektřinou. Společnost ve své režii realizuje výstavbu nových

zařízení, včetně přípravných a projekčních prací a výrobou elektřiny ve vlastní vodní elektrárně.

Další podnikatelské aktivity mají podpůrný charakter. Cílem je poskytnout zákazníkům komplexní služby a upevnit postavení společnosti na trhu.

K 31. 12. 2001 zanikla platnost všech autorizací a v duchu nového energetického zákona, vydaného pod č. 458/2000 Sb. byly Energetickým regulačním úřadem firmě uděleny tři licence umožňující pokračování činností.

Společnost je držitelem těchto licencí:

- Rozhodnutí o udělení licence č. 120100328 na distribuci elektřiny (skupina 12) s platností od 1. 12. 2001 do 16. 12. 2026.
- Rozhodnutí o udělení licence č. 140100383 na obchod s elektřinou (skupina 14) s platností od 1. 11. 2001 do 16. 11. 2026.
- Rozhodnutí o udělení licence č. 110100329 na výrobu elektřiny (skupina 11) s platností od 1. 12. 2001 do 16. 12. 2026.

Předmět podnikání společnosti je charakterizován v odstavci 2 Zakladatelské listiny a podle platných stanov společnosti obsahuje základní činnosti:

- Výroba a distribuce elektřiny, včetně provozování distribuční soustavy, obchod s elektřinou a poskytování služeb souvisejících s dodávkou, odběrem nebo použitím elektřiny.
- Výroba, montáž, opravy, rekonstrukce, revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení.
- Montáž, opravy a revize vyhrazených elektrických zařízení.
- Projektování elektrických zařízení.
- Opravy a montáž měřidel.
- Montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených zdvihacích zařízení.
- Instalace a opravy elektronických zařízení.
- Projektová činnost ve výstavbě.
- Automatizované zpracování dat.
- Poskytování software (prodej hotových programů na základě smlouvy s autory nebo vyhotovení programů na zakázku).
- Provozování tělovýchovných zařízení a zařízení sloužících regeneraci a rekondici.
- Montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení.
- Poskytování telekomunikačních služeb.
- Hostinská činnost.
- Silniční motorová doprava nákladní.
- Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady.
- Velkoobchod.
- Pronájem nemovitostí.
- Ubytovací služby.
- Výkon zeměměřičských činností.

2 Řízení finančních rizik

Samozřejmě, že finančních rizik existuje celá řada a jejich kompletní popsání a zpracování by samo o sobě vydalo dost na celou bakalářskou práci. Řekl bych, že se v dnešní době klade důraz na jejich řízení mnohem větší důraz, než kdykoliv předtím a je velice důležité finanční rizika neustále sledovat a mít je pod kontrolou. Pro každý podnik jsou také důležitá rizika jiného druhu. Záleží na odvětví, velikosti nebo třeba geografických oblastech jeho působení. Já se v této části zaměřím především na řízení **měnových** a **likvidních** rizik, která jsou pro Severočeskou energetiku, a. s., pravděpodobně nejdůležitějšími.

2.1 Řízení likvidity

Zde se chci věnovat řízení likvidity nebo můžeme říci též řízení hotovosti. V podmínkách České republiky se jedná o poměrně složitě ovlivnitelnou součást finančního řízení z důvodů stále ještě se rozvíjející ekonomiky. Ovšem do budoucna bude řízení likvidity znamenat jednu z nejdůležitějších oblastí podnikového řízení.

2.1.1 Pojem likvidita

Aby mohla společnost plnit své závazky, musí mít k dispozici určitou likviditu = hotovost. Udržováním určité výše hotovosti můžeme zabránit problémům se zákazníky a ostatními subjekty, se kterými přicházíme do styku (např. stát, banky). Na druhé straně udržovat neúměrně vysokou hladinu hotovosti může být pro podnik velice drahé a především z pohledu ztracené příležitosti (opportunity lost).

2.1.2 Řízení likvidity z dlouhodobého hlediska

Řízení likvidity v dlouhodobém horizontu úzce souvisí s rozpočty, které společnost připravuje.

Pro řízení likvidity potřebujeme vždy znát:

- očekávané příjmy v daném období,
- očekávané výdaje v daném období,
- stav disponibilních prostředků na začátku období,
- úroveň požadované pojistné zásoby.

Očekávané příjmy v daném období

Většinou jsou trojího druhu:

- příjmy z provozní činnosti,
- příjmy z finanční činnosti,
- příjmy z mimořádné činnosti.

Příjmy z provozní činnosti

Základem celého rozpočtu je stanovení úrovně tržeb. Jak se stanovují tržby ponecháme zatím stranou. Jestliže chceme získat skutečné příjmy, musíme tržby upravit dvojím způsobem:

- posunout o dobu splatnosti, kterou naše faktury budou mít,
- upravit vzhledem k neplacení našimi zákazníky včas případně vůbec (pro tento bod samozřejmě musíme mít již stanovené určité statistiky našich pohledávek, ze kterých můžeme vycházet, abychom dokázali minimalizovat odchylky).

Příjmy z finanční činnosti

Další skupinou příjmů jsou příjmy finanční. Mezi finančními příjmy můžeme najít:

- daně (např. přeplatky DPH apod.),
- pojištění (opět přeplatky a pojistná plnění),
- příjmy z finančních investic (úroky z účtů, výnosy z cenných papírů, obligací apod.),
- příjmy z poskytnutých licencí.

Příjmy z mimořádné činnosti

Tento druh příjmů je asi nejhůře odhadnutelný. Patří sem například prodej různého majetku, ať už hmotného nebo nehmotného, pokud samozřejmě obchod s majetkem nepatří mezi naše hlavní podnikatelské činnosti (realitní kancelář, developerské firmy). Tyto příjmy jsou většinou natolik specifické, že nemá cenu se jimi blíže zabývat, záleží hlavně na odhadu manažera a jeho přehledu o společnosti.

Očekávané výdaje v daném období

Pokud zmiňujeme příjmy nemůžeme samozřejmě opomenout výdaje, které jsou součástí každého rozpočtu a obvykle mají téměř stejnou strukturu jako příjmy:

- výdaje z provozní činnosti,
- výdaje z finanční činnosti,
- výdaje z mimořádné činnosti.

Výdaje z provozní činnosti

Opět tvoří nejpodstatnější část výdajů. Podobně jako u příjmů z provozní činnosti i u výdajů využijeme rozpočtů, které stejně musíme vytvořit – jen k jiným účelům. Tyto výdaje je dobré rozdělit podle zvyklostí podniku. Měly by se proto uvádět prakticky ve stejném členění, v jakém společnost vytváří rozpočtovanou výsledovku. Velmi také záleží na systému stanovování rozpočtů.

Výdaje z finanční činnosti

Opět sem patří (podobně jako u příjmů):

- nákladové úroky,
- daně (z příjmů, silniční, DPH),
- placené pojištění (jedná se buď o zákonné nebo smluvní),

- výplaty podílů na zisku,
- licenční poplatky.

Výdaje z mimořádné činnosti

Stejně jako u příjmů z mimořádné činnosti je pro výpočet těchto výdajů velmi obtížné stanovit nějakou standardní metodu. Vždy se jedná o specifickou situaci.

Stav hotovosti na počátku období

Podobně jako u jiných položek i u této dochází k tomu, že v době příprav rozpočtu většinou neznáme stav hotovosti na počátku rozpočtovaného roku. Nezbyvá nám tedy nic jiného, než i stav hotovosti na počátku období odhadnout. Odhad bude prováděn na základě střednědobého nebo dokonce krátkodobého řízení likvidity.

Pojistná zásoba

Pojistnou zásobu si většinou společnost stanovuje intuitivně. U každé společnosti bude její výše samozřejmě různá. Je to spojeno nejen s velikostí společnosti, ale je úzce spjata i s oborem, ve kterém působí, nebo třeba s její pozicí na trhu apod.

Závěr dlouhodobého řízení likvidity

Pro dlouhodobé řízení likvidity využíváme rozpočet, který upravíme na příjmy a výdaje. Takto získané údaje spojíme v jeden celek a získáme odhad vývoje našeho cash-flow v jednotlivých měsících příštího roku. Na základě tohoto postupu potom stanovíme další naše chování.

2.1.3 Řízení likvidity ve střednědobém horizontu

Doposud jsem mluvil o řízení likvidity v dlouhodobém horizontu – tedy podle ročního rozpočtu. Určitě ale každý finanční manažer potvrdí, že roční rozpočet je jedna věc, ale skutečnost však bývá značně odlišná. Proto je důležité, aby se likvidita plánovala i na kratší časový úsek. V praxi proto plánuje likvidita například systémem 3 + 1. Což znamená plán na čtyři měsíce, přičemž první je plánován podrobněji než další tři.

Pro řízení střednědobé likvidity je zapotřebí provést v podstatě stejné postupy jako při stanovování ročního rozpočtu. Protože ale základním časovým obdobím je měsíc, je zapotřebí získávat očekávané hodnoty měsíčně. Z tohoto důvodu je nutné co největší zjednodušení operací. Zároveň velmi záleží na organizačním dělení společnosti.

Jak jsem již zmínil, skutečnost se velmi často liší od plánovaných čísel a je proto nutné, aby lidé zabývající se vyhodnocováním plánů poměrně podrobně tyto odchylky komentovali. Je totiž velmi důležité zjistit proč k odchylce došlo, pokud chyba např. nastala v důsledku špatného systému, je nutné ho změnit, aby se již znovu neopakovala.

Výsledek střednědobé analýzy likvidity se posuzuje obdobně jako dlouhodobé analýzy. Rozdíl je především ve větší spolehlivosti údajů, ale tato spolehlivost je vykoupena nižší manévrovací schopností finančního manažera – na některé akce vyplývající z analýzy nemusí být dostatek času z důvodů různých průtahů.

2.1.4 Řízení okamžité likvidity

Spolehlivost střednědobých odhadů je sice vyšší než u odhadů dlouhodobých, přesto se i tyto odhady mohou značně lišit od skutečnosti. Proto většina manažerů potřebuje ještě spolehlivější odhady. Ty může získat, pokud zkrátí horizont odhadu. Tímto způsobem se dá dosáhnout velmi přesných odhadů pro horizont například příštího týdne.

Tato data jsou totiž většinou k dispozici v informačním systému společnosti. Pokud je běžná doba splatnosti našich faktur například 30 dní, víme naprosto přesně, jaké příjmy by se nám měly objevit na účtech během příštích 30 dní. V tomto případě jedinou neznámou je pravděpodobnost placení faktury naším zákazníkem. Schopnost určit tuto pravděpodobnost se zvyšuje, pokud máme zavedené zákazníky. U takových zákazníků víme z historie, jakou platební morálku můžeme očekávat.

2.1.5 Nástroje pro řízení likvidity

Pro řízení likvidity máme k dispozici relativně širokou škálu nástrojů. Některé jsou známe více, jiné méně. V zásadě ze zkušeností můžeme potvrdit, že prakticky všechny nástroje, o kterých se budu zmiňovat, jsou k dispozici i na českém trhu. V některých případech jsou však velmi málo využívány a proto poměrně neznámé.

Patří sem:

- úvěrové linky,
- depozitní vklady a overnights,
- pooling,
- obligace a jiné cenné papíry,
- úrokové SWAP a FRA.

Vklady u banky (především běžné účty, krátkodobé termínované účty, overnights)

Asi každá společnost si musí nechávat určitou finanční rezervu pro nečekané případy. Nicméně je nutné, aby tato rezerva byla optimální, protože držení vysoké hotovosti bez využití je nevhodné. Asi nejběžnějším nástrojem pro tyto peněžní rezervy jsou bankovní účty. Peníze zde nejsou dlouhodoběji vázány a jsou tedy vysoce likvidní. Peníze zde však nejsou zhodnocovány příliš vysokým úrokem, a proto by společnost měla takto

ukládat jen právě zmíněné nezbytné rezervy, o kterých velice pravděpodobně ví, že budou v krátkém čase použity. Pokud totiž jsou takto uloženy zbytečně velké finanční prostředky, dochází k jevu ztracené příležitosti.

Úvěry

Dalším nejpoužívanějším nástrojem řízení likvidity, ovšem z opačného spektra, jsou jistě různé formy úvěrů. V dnešní době rychlého rozvoje a silného konkurenčního boje již téměř nemůže existovat společnost, která by tohoto nástroje nevyužívala. Firmy, které se brání zadlužení za každou cenu, jsou většinou velice nepružné a pomalé, nestíhají proto přizpůsobovat svou nabídku a dříve či později končí. Úvěr je pravděpodobně nejjednodušší a nejrychlejší cesta pro většinu společností, jak se dostat k finančním prostředkům. Samozřejmě, že lepší postavení mají větší a déle působící firmy. Je tedy velmi důležité, aby firma optimálně financovala svůj rozvoj a to prostě v dnešní době již není možné. Na druhou stranu míru zadluženosti je nutné velice obezřetně kontrolovat a řídit, pokud tomu tak není, může se společnost velice rychle dostat do velkých problémů.

Pooling

Jedním z méně používaných finančních nástrojů je tzv. pooling. Souvisí s tím, co jsem již dříve zdůrazňoval – nemít současně finanční investice (ve smyslu využití volných finančních prostředků) a bankovní úvěry. Společnosti i banky se snažily najít řešení, kdy jedna a táž společnost měla na jednom bankovním účtu přebytek prostředky a na druhém se jí prostředků nedostávalo. Tato snaha vyústila právě k zavedení poolingů. Je to tedy metoda, ve které se zůstatky na různých účtech jedné společnosti vždy na konci dne sečtou a podle toho, jedná-li se o přebytek či nedostatek se úročí. Samozřejmě, že tento nástroj se dá používat pouze u velkých společností hlavně např. holdingového typu. Jedná se o dohodu mezi bankou a klientskou společností a lepší pozici u banky mají vždy větší firmy, tím pádem získávají i lepší podmínky.

Obligace a jiné cenné papíry

CP jsou opět velmi používaným nástrojem, zde je však jednoznačně nutné říci, že tento způsob řízení likvidity je použitelný pouze u velkých společností.

Dluhopisy (obligace) jsou velmi dobrým způsobem, jak získat peněžní prostředky. Mezi jejich největší výhodu patří určitě to, že jsou levnějším zdrojem, než většina úvěrů. Jsou úročeny většinou nižším úrokem, než bychom dostali na bankovním trhu. Nevýhodou určitě budou náklady spojené z emisí dluhopisů a s jejich prodejem. Musíme také počítat s tím, že získání financí bude trvat delší dobu než formou bankovního úvěru. S emisí dluhopisů je také spojeno další riziko. Je možné (a ve většině případů i reálné), že se společnosti nepodaří prodat všechny CP a je proto nutné počítat s nižší částkou, než je hodnota emise. Velmi zde záleží na dobrém jméně společnosti, historii a jejím hospodaření. Je jasné, že investoři kupují pouze dluhopisy od důvěryhodné společnosti. Nicméně Severočeská energetika, a. s., rozhodně takovouto společností je, a proto považuji za vhodné, tento způsob v mojí práci zmínit.

Akcie nejsou již tak často používaným nástrojem jako obligace. Samozřejmostí asi je, že tento způsob je použitelný pouze u akciových společností. Nicméně je to dobrá forma financování a hlavní výhodou je, že není nutné emitované akcie někdy v budoucnu zpět odkupovat. Získáme tedy relativně levné peněžní prostředky. Tento fakt, je samozřejmě vykopen faktem, že majitelé akcií se mohou podílet na řízení společnosti prostřednictvím valných hromad a pokud vlastní velkou část akcií, můžou mít v řízení společnosti zásadní slovo. Akcionář má dále právo na podíl ze zisku, pokud valná hromada rozhodne, že se zisk takto použije.

Úrokový swap a FRA

Úrokové swapy a FRA (forward rate agreement) jsou pokročilé finanční nástroje, které slouží k zabezpečení úrokových sazeb.

Úrokové swapy

Slouží k výměně nástroje s pohyblivou úrokovou sazbou za nástroj s s fixním úročením nebo naopak. Nástrojů, které by měly proměnlivý výnos, není nebylo v ČR mnoho, a proto se úrokové swapy u nás výrazně nerozšířily. Situace se ale začíná měnit s ustálením úrokových sazeb na úrovni vyspělých států. Jedná se však o velmi složitý nástroj, a proto jeho masovější rozšíření bude nějaký čas trvat. Jako nejlepší vysvětlení zde bude asi vhodné uvést příklad. Společnost má úvěr na částku 50 miliónů Kč s pohyblivou úrokovou sazbou (je závislá na velikosti úrokových sazeb na mezibankovním trhu PRIBOR, PRIBID, či LIBOR nebo EURIBOR) a chce si se zajistit proti očekávanému růstu úroků nákupem úrokového swapu za fixní úrokovou sazbu. Společnost prakticky spekuluje na růst úrokových sazeb, a proto pokud úrokové sazby opravdu vzrostou, společnost na tom vydělá a naopak – pokud úrokové sazby zůstanou stejné nebo klesnou, společnost prodělává. Společnost po uzavření úrokového swapu platí bance pevný úrok a od banky dostává úrok, který je založen na aktuální sazbě PRIBOR.

Forward rate agreement (FRA)

FRA je mírně jednodušší, než jsou úrokové swapy, zároveň je i v naší praxi využitelnější. Přesto se tento nástroj příliš nepoužívá. I zde hraje hlavní roli naše očekávání budoucího vývoje úrokových sazeb. Pro použití tohoto nástroje je velice důležité mít poměrně přesně a správně zpracovaný výkaz cash-flow, používá se totiž v závislosti na čisté hotovostní pozici společnosti v danou dobu. Například společnost očekává zápornou čistou hotovostní pozici a růst úrokových sazeb. Tzn. že bude potřebovat prostředky, ale pravděpodobně se jí zvýší úrokové sazby, bude se tedy snažit využít momentální úrokové sazby. Požádáme tedy banku, aby nám stanovila úrok na úvěr, který budeme čerpat např. za půl roku. Pokud je pro nás výhodný uzavřeme FRA. FRA je však založeno ne na skutečném poskytnutí úvěru za určitou dobu, ale jen na peněžním vyrovnání rozdílu. Pokud je tedy náš odhad správný a úroková míra se zvýší, banka nám v době skutečného čerpání bude doplácet rozdíl mezi skutečným úrokem a úrokem uzavřeného FRA. V opačném případě musím doplácet my bance.

2.2 Řízení měnových rizik

Dosud jsme se zajímali pouze o řízení likvidity českých korun. Nicméně, pokud se nějaké vstupy nebo výstupy společnosti uskutečňují v cizích měnách, musíme si uvědomit, že zde existuje i obrovské riziko měnové. Společnost by v takovém případě rozhodně se změnou kurzu měla počítat a případně se proti výkyvům zajistit.

2.2.1 Odhad cash-flow

Stejně jako u řízení likvidity domácích měn, i zde hraje významnou roli cash-flow. Analýza měn, objemů a časového rozložení jednotlivých plateb, je vlastně první věc, kterou by společnost měla udělat.

Ideálním stavem, který se nazývá přirozené jištění (natural hedging), je situace, kdy pro každou měnu jsou příjmy rovny výdajům. Přestože dosáhnout tento stav je praxi téměř nemožné, společnost by se měla snažit této situaci co nejvíce přiblížit.

Podobně, jako se společnost snaží zjistit očekávané cash-flow v korunách, bude zjišťovat i cash-flow pro jednotlivé měny. V případě, že pro určité období zjistí nedostatek nějaké měny, nebo naopak její přebytek, může si zajistit měnový kurz, za který danou měnu získá (případně prodá).

2.2.2 Nástroje řízení měnových rizik

V zásadě existují kromě klasických možností prodeje nebo držby na devizovém účtu i možnosti další:

- forwardové kontrakty,
- swapy,
- opce,
- investice do zahraničních cenných papírů,
- půjčky v cizích měnách.

Forwardy

Operace tohoto typu umožňují společnosti fixovat měnový kurz ve stanoveném termínu. Díky tomuto nástroji může společnost minimalizovat riziko spojené se změnou kurzu. Forwardový kontrakt umožňuje zafixovat kurz jedné měny proti druhé na určitý den v budoucnu bez ohledu na skutečný vývoj kurzů.

Základem pro stanovení forwardové ceny (tedy kurzu) je vzorec, který má tři základní proměnné:

- *aktuální kurz* mezi příslušnými měnami,
- *tzv. úrokový diferencál* neboli rozdíl mezi úrokovými sazbami obou měn,
- *období pro termínovaný obchod* ve dnech.

Vzorec vypadá následovně:

$$FK = AK * \frac{1 + i_T * (t/360)}{1 + i_Z * (t/360)} \quad (1)$$

FK – forwardový kurz

AK – aktuální kurz

i_T – domácí úroková sazba

i_Z – zahraniční úroková sazba

t – časové období

Swapy

Swapové operace jsou v podstatě kombinací spotového (okamžitého) obchodu a forwardového obchodu. Prostřednictvím tohoto typu operací je možné provést fixaci kurzů opět pro libovolně stanovené období. Využívají se v případě, kdy máme k dispozici jednu měnu a momentálně ji nepotřebujeme, ale potřebujeme měnu jinou. Prakticky si tedy zajistíme momentální nedostatek jedné měny tím, že ji dočasně vyměníme za jinou.

Výhodou tohoto finančního nástroje je také skutečnost, že za konkrétních podmínek lze snížit náklady na získávání zdrojů v určité měně. Swapová cena se vypočítává stejně jako u forwardového kontraktu.

Příklad: Máme k dispozici volné EUR a potřebujeme CZK. Máme následující možnosti:

- prodat EUR na okamžitém trhu a za určitou dobu, až je budeme potřebovat, je znovu koupit, v tomto případě ale nebudeme znát kurz zpětného nákupu
- provést swap – mnohdy to tak nevypadá, ale swapové operace bývají většinou výhodnější, než ponechání peněz v měně, kterou nepotřebujeme na devizovém účtě, je totiž možné peníze použít a vydělat mnohem více, než když pouze „leží“ bez užitku.

Opce

Opce jsou operace ještě o něco složitější, než jsou forwardové a swapové transakce. Jedná se o nástroj, při kterém je ponechána kupujícímu volba, chce-li obchod v době splatnosti uskutečnit či nikoliv. Konkrétní vysvětlení bude opět nejlepší. Například si domluvíme s bankou opci na nákup cizí měny za určitou dobu v předem daném kurzu. Za tuto opci zaplatíme bance např. 3 % z celkové hodnoty kontraktu. Když dojde ke dni splatnosti, můžeme se rozhodnout, chceme-li opci využít a opravdu měnu za daný kurz koupit, nebo si ji raději koupíme za aktuální tržní kurz. Ať už opci využijeme či nikoliv, ztrácíme poplatek, který jsem bance zaplatili za transakci. Máme ale jistotu, že náš nákup měny nebude stát víc, než jak je dohodnuto s bankou.

3 Finanční analýza a vybrané finanční ukazatele

3.1 Úvod do finanční analýzy

3.1.1 Úloha finanční analýzy

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje většinu dat a informací prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu o peněžních tocích (cash flow). Samozřejmě se používá i celá řada dalších zdrojů z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, či informace z peněžního a kapitálového trhu.

Nedostatkem informací a dat, které pochází z účetnictví a následně z účetních výkazů, je hlavně to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost. Tzn., že nám neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.

K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finanční hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření.

Díky finanční analýze je finanční řízení schopno lépe hodnotit tzv. „finanční zdraví podniku“. Obecně se za finančně zdravý podnik považuje takový, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách to prakticky

znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.

3.2 Základní finanční ukazatele

3.2.1 Charakteristika ukazatelů

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatele je samozřejmě podřízen hlavně tomu, co chceme změřit, musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí.

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako základního metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o finanční situaci podniku. Tyto se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku.

Ukazatele rentability (profitability ratios)

Tuto skupinu tvoří různé formy míry zisku jako všeobecně akceptovaného vrcholového ukazatele efektivnosti podniku. V rámci této skupiny jsou často uváděny i bezprostřední analytické ukazatele míry zisku, tj. určitá forma rentability odbytu v podobě ziskové marže, resp. ziskového rozpětí a charakteristika obratu neboli vázanosti vloženého kapitálu.

Ukazatele aktivity (asset utilization ratios)

Jedná se o ukazatele stupně využití podnikových aktiv, neboli ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob (materiálových, nedokončené výroby, hotových výrobků), pohledávek, hmotného dlouhodobého majetku atd.. Mají svou pevnou vazbu na syntetické ukazatele rentability a je tudíž logicky opodstatněné, že bývají uváděny s již zmíněnou první skupinou.

Ukazatele zadluženosti (debt ratios)

Pojmem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje. Proto tyto ukazatele hodnotí strukturu společnosti, podíl jejích vlastních a cizích zdrojů, nebo třeba poskytují různé pohledy na vlastnictví společnosti.

Ukazatele likvidity (liquidity ratios)

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí celkové charakteristiky finančního zdraví podniku. Cílem těchto ukazatelů je tedy vyjádřit se k potenciální schopnosti podniku hradit promptně své splatné závazky.

3.3 Vybrané údaje z účetních výkazů k 31. 12. jednotlivých let (v tis. Kč)

Rozvaha	1998	1999	2000	2001	2002
Aktiva					
Stálá aktiva	6 347 600	6 733 792	6 839 447	6 650 619	6 843 491
Zásoby	136 786	102 619	93 474	68 701	67 002
Dlouhodobé pohledávky	17 467	17 149	18 699	260 704	228 312
Krátkodobé pohledávky	286 548	536 510	626 677	738 909	828 867
Peníze	592	748	347	296	651
Ostatní finanční majetek	363 324	486 955	759 962	906 294	1 120 526
Ostatní aktiva	1 120 353	1 084 859	1 304 316	1 571 122	1 823 348
Aktiva celkem	8 272 670	8 962 632	9 642 922	10 196 645	10 912 197
Pasiva					
Vlastní kapitál	5 276 747	5 419 122	6 030 822	6 367 849	6 611 689
Rezervy	295 000	295 017	0	0	139 913
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 086 586	2 406 654	2 862 206	3 021 346	3 320 080
Bankovní úvěry a výpomoci	200 000	300 000	100 000	75 000	50 000
Ostatní pasiva	414 337	541 839	649 894	732 450	790 515
Pasiva celkem	8 272 670	8 962 632	9 642 922	10 196 645	10 912 197

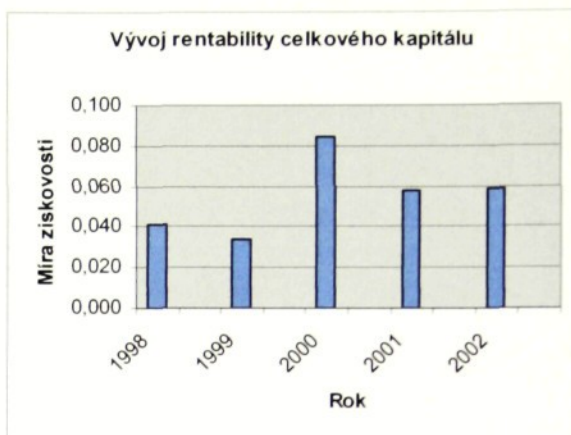
Výkaz zisků a ztrát	1998	1999	2000	2001	2002
Tržby za výkony a služby	9 315 532	9 699 991	10 496 397	11 086 129	10 874 405
Výkonová spotřeba	7 598 212	7 513 923	8 135 011	8 881 331	9 836 942
Přidaná hodnota a os. náklady	2 364 621	2 458 761	2 981 461	2 781 723	2 584 562
Hosp. výsledek za ÚO	505 772	440 931	1 066 649	805 588	749 289
Daň povinnost	170 505	132 453	244 965	213 776	103 125
Čistý hosp. výsledek	335 267	308 478	821 684	591 812	646 164

3.3.1 Analýza rentability

1) Rentabilita celkového kapitálu (ROI - Return on investment)

(2) Obr. 1: Vývoj rentability celkového kapitálu

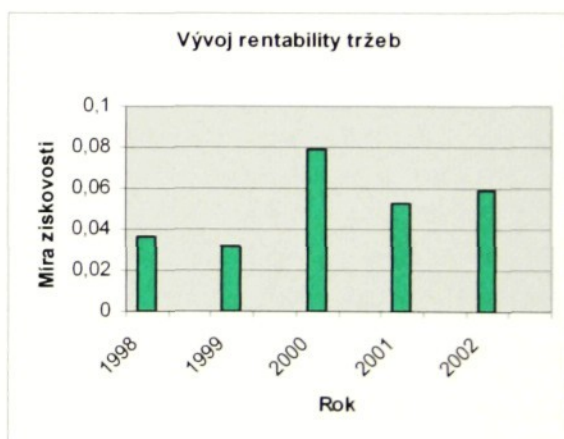
$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$
$$\text{ROI}_{1998} = \frac{335\,675}{8\,272\,670} = 4,06\%$$
$$\text{ROI}_{1999} = \frac{308\,478}{8\,962\,632} = 3,44\%$$
$$\text{ROI}_{2000} = \frac{813\,466}{9\,642\,922} = 8,44\%$$
$$\text{ROI}_{2001} = \frac{591\,812}{10\,196\,645} = 5,80\%$$
$$\text{ROI}_{2002} = \frac{646\,164}{10\,912\,197} = 5,92\%$$



2) Rentabilita tržeb (ROS - Return on sales)

(3) Obr. 2: Vývoj rentability tržeb

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk (čistý)}}{\text{tržby}}$$
$$\text{ROS}_{1998} = \frac{335\,675}{9\,315\,532} = 3,60\%$$
$$\text{ROS}_{1999} = \frac{308\,478}{9\,699\,991} = 3,18\%$$
$$\text{ROS}_{2000} = \frac{813\,466}{10\,360\,996} = 7,85\%$$
$$\text{ROS}_{2001} = \frac{591\,812}{11\,086\,129} = 5,34\%$$
$$\text{ROS}_{2002} = \frac{646\,164}{10\,874\,405} = 5,94\%$$



V ukazatelích rentability jsem používal vždy čistý zisk, protože ho považuji za nejvhodnější. Dá se říci, že ukazatele se vyvíjí dlouhodobě příznivě, protože stoupají. Velký výkyv v roce 2000 je způsoben tím, že podnik v tomto roce rozpustil rezervy v hodnotě Kč 295 017 tis. a zvýšil tím velmi výrazně zisk z mimořádné činnosti a tedy i celkovou ziskovost. Proto nepovažuji razantní snížení další rok za znepokojující a hodnotím rentabilitu celkového kapitálu i tržeb jako stoupající.

3.3.2 Analýza zadluženosti

1) Ukazatel věřitelského rizika (DR - Dept ratio)

(4) Obr. 3: Vývoj věřitelského rizika

$$DR = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$DR_{1998} = \frac{2\,995\,923}{8\,272\,670} = 36,21\%$$

$$DR_{1999} = \frac{3\,543\,510}{8\,962\,632} = 39,54\%$$

$$DR_{2000} = \frac{3\,612\,100}{9\,642\,922} = 37,46\%$$

$$DR_{2001} = \frac{3\,828\,796}{10\,196\,645} = 37,55\%$$

$$DR_{2002} = \frac{4\,300\,508}{10\,912\,197} = 39,41\%$$



2) Zadluženost vlastního kapitálu (DER - Dept-equity ratio)

(5) Obr. 4: Zadluženost vlastního kapitálu

$$DER = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

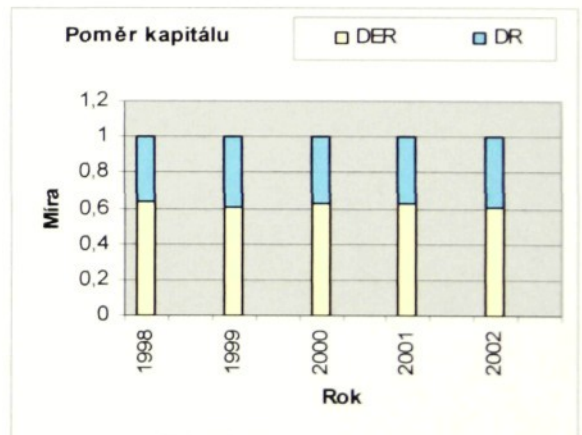
$$DER_{1998} = \frac{5\,276\,747}{8\,272\,670} = 63,79\%$$

$$DER_{1999} = \frac{5\,419\,122}{8\,962\,632} = 60,46\%$$

$$DER_{2000} = \frac{6\,030\,822}{9\,642\,922} = 62,54\%$$

$$DER_{2001} = \frac{6\,367\,849}{10\,196\,645} = 62,45\%$$

$$DER_{2002} = \frac{6\,611\,689}{10\,912\,197} = 60,59\%$$



Dva ukazatele zadluženosti, které jsem zde počítal spolu velice úzce souvisí, proto i jejich hodnocení provádím dohromady. Dá se říci, že hodnotí stejnou situaci z opačných pohledů, ale zároveň se vzájemně doplňují. Ukazatel věřitelského rizika se pohybuje celých pět let v dle mého názoru optimálních limitech mezi 35 % a 40 %.

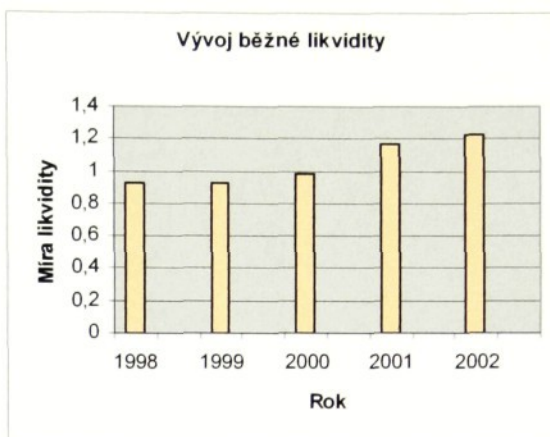
To znamená, že společnost není ani přehnaně zadlužená ani překapitalizovaná. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se pohybuje mezi 60 % a 65 %, což znamená míru využití vlastního kapitálu k podnikání. Nedá se určit jednoznačný vývojový trend, ale vzhledem k uspokojivým hodnotám obou ukazatelů toto neshledávám jako problém, který by se měl řešit. Je také velmi složité určit, jakým směrem by se trend měl ubírat, protože pohyb na obě strany má své klady i zápory, samozřejmě by zadluženost neměla přehnaně stoupat, protože by to mohlo dlouhodobě ohrožovat fungování podniku.

3.3.3 Ukazatele likvidity

1) Běžná likvidita (WCR - Working capital ratio)

(6) Obr. 5: Vývoj běžné likvidity

$$\text{WCR} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
$$\text{WCR}_{1998} = \frac{1\,925\,070}{2\,086\,586} = 0,923$$
$$\text{WCR}_{1999} = \frac{2\,228\,840}{2\,406\,654} = 0,926$$
$$\text{WCR}_{2000} = \frac{2\,803\,475}{2\,862\,206} = 0,979$$
$$\text{WCR}_{2001} = \frac{3\,546\,026}{3\,021\,346} = 1,174$$
$$\text{WCR}_{2002} = \frac{4\,068\,706}{3\,320\,080} = 1,225$$



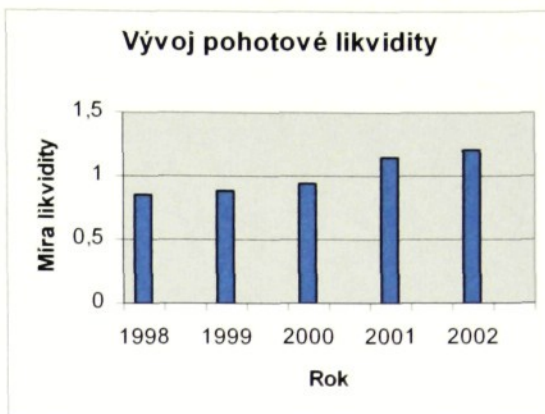
Ukazatel likvidity nám ukazuje, kolikrát pokrývají běžná aktiva krátkodobé závazky. Obecně se dá říci, že jakýsi optimální průměr by měl být asi 2 : 1, což v našem případě jednoznačně nedosahuje. Nicméně jeho hodnocení je poměrně komplikované, protože optima se liší podle toho, v jaké oblasti podnik působí. Ukazatel běžné likvidity je sice dost nízký, ale trend je jednoznačně stoupající takže se podnik ubírá správnou cestou, nemyslím, že by v tomto směru mohl mít problémy.

2) Pohotová likvidita (QR - Quick ratio)

(7)

Obr. 6: Vývoj pohotove likvidity

$$\text{QR} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{kratkodobe závazky}}$$
$$\text{QR}_{1998} = \frac{1\,788\,284}{2\,086\,586} = 0,857$$
$$\text{QR}_{1999} = \frac{2\,126\,221}{2\,406\,654} = 0,883$$
$$\text{QR}_{2000} = \frac{2\,710\,001}{2\,862\,206} = 0,947$$
$$\text{QR}_{2001} = \frac{3\,477\,325}{3\,021\,346} = 1,151$$
$$\text{QR}_{2002} = \frac{4\,001\,704}{3\,320\,080} = 1,205$$

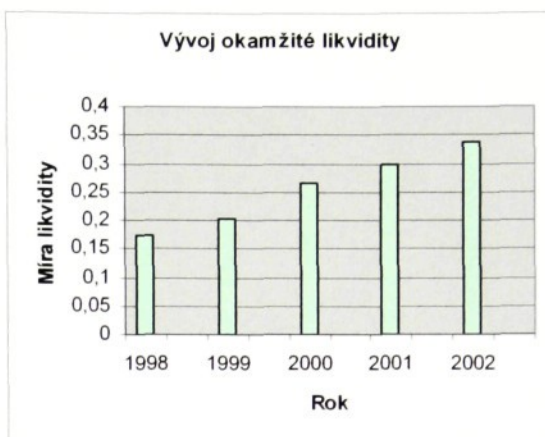


Tento ukazatel se lisi od předchozího tím, že bereme v potaz pouze strukturu pohotových aktiv (bez zásob). Určení optimální hodnoty je opět velmi slozite, i když časem se obecne přijal poměr 1 : 1, jako hodnota, kterou lze považovat za dobrou. U ukazatelů likvidity je spíše důležité sledovat časový vývoj. I v tomto pripade je trend rostouci a i k zmíněnému optimu poměry vyhovují. Ukazatel by však už výrazněji růst neměl, protože by to znamenalo, že společnost má přílíš prostředku pohotových aktivech, která prinaeji spíše malé zhodnocení.

3) Okamžitá likvidita (CPR - Cash-position ratio)

(8) Obr. 7: Vývoj okamžité likvidity

$$\text{CPR} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
$$\text{CPR}_{1998} = \frac{363\,916}{2\,086\,586} = 0,174$$
$$\text{CPR}_{1999} = \frac{487\,703}{2\,406\,654} = 0,203$$
$$\text{CPR}_{2000} = \frac{760\,309}{2\,862\,206} = 0,266$$
$$\text{CPR}_{2001} = \frac{906\,590}{3\,021\,346} = 0,300$$
$$\text{CPR}_{2002} = \frac{1\,121\,177}{3\,320\,080} = 0,338$$



Poslední ukazatel bere v úvahu jen ten nejlikvidnější majetek. Má opět po celých pět let stoupající charakter a ani v zde tedy nevidím žádný výrazný problém. Bohužel obecně uznávanou optimální jsem nikde nenašel, ale myslím, že hodnota 0.338 v roce 2002 je rozhodně dostatečně vysoká a znamená, že 33.8 % krátkodobých závazků dokáže podnik uhradit z finančního majetku.

3.3.4 Ukazatele aktivity

1) Rychlost obratu pohledávek (ART - Accounts receivable turnover)

(9) Obr. 8: Vývoj rychlosti obratu pohledávek

$$\text{ART} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

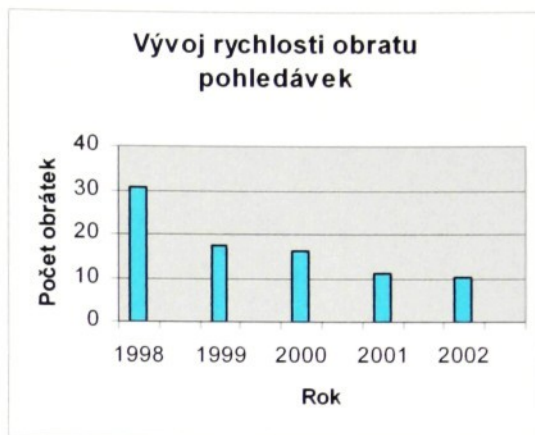
$$\text{ART}_{1998} = \frac{9\,315\,532}{304\,015} = 30,642$$

$$\text{ART}_{1999} = \frac{9\,699\,991}{553\,659} = 17,520$$

$$\text{ART}_{2000} = \frac{10\,360\,996}{645\,376} = 16,054$$

$$\text{ART}_{2001} = \frac{11\,086\,129}{999\,613} = 11,090$$

$$\text{ART}_{2002} = \frac{10\,874\,405}{1\,057\,179} = 10,286$$



2) Doba obratu pohledávek (ACP - Average collection period)

(10) Obr. 9: Vývoj doby obratu pohledávek

$$\text{ACP} = \frac{365}{\text{rychlost obratu pohledávek}}$$

$$\text{ART}_{1998} = \frac{365}{30,642} = 11,912$$

$$\text{ART}_{1999} = \frac{365}{17,520} = 20,834$$

$$\text{ART}_{2000} = \frac{365}{16,054} = 22,735$$

$$\text{ART}_{2001} = \frac{365}{11,090} = 32,911$$

$$\text{ART}_{2002} = \frac{365}{10,286} = 35,484$$



Při počítání ukazatelů aktivity jsem začal až hodnocením pohledávek, protože rychlost obratu zásob nepovažuji u podniku tohoto typu za rozhodující. Ukazatele rychlosti obratu a dobu obratu pohledávek jsem se rozhodl hodnotit společně, protože spolu opět velmi úzce souvisejí. Ukazatel rychlosti obratu pohledávek nám velice markantně klesá, to znamená, že pohledávka se "obrátil" za rok mnohem méněkrát. Myslím, že to je trend, který by měl

vedení společnosti znepokojovat, během pěti let se totiž snížil počet obrátek o 66.43 %, pohybuje se momentálně velmi nízko a je určitě žádoucí tuto hodnotu minimálně udržet, ale spíše by se měla začít zvyšovat. Ukazatel doby obratu pohledávek vychází z již zmíněné rychlosti obratu. Tento ukazatel nám naopak posledních pět let enormně roste a momentálně je doba obratu nebo chceme-li splatnosti pohledávky na 35 dnech (zaokrouhlo). Ani tato hodnota není příliš lichotivá, v hodnocení aktivity musím být tedy nejvíce kritický.

3) Obratovost DHM (CP - Capital intensity)

(11)

$$CP = \frac{\text{tržby}}{\text{DHM v zůstatkových cenách}}$$

$$CP_{1998} = \frac{9\,315\,532}{5\,716\,455} = 1,630$$

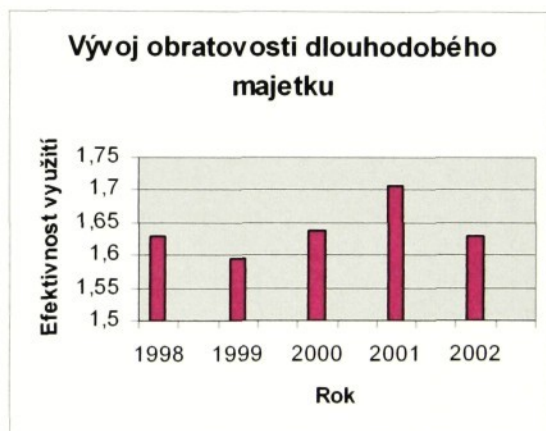
$$CP_{1999} = \frac{9\,699\,991}{6\,077\,232} = 1,596$$

$$CP_{2000} = \frac{10\,360\,996}{6\,321\,822} = 1,639$$

$$CP_{2001} = \frac{11\,086\,129}{6\,493\,812} = 1,707$$

$$CP_{2002} = \frac{10\,874\,405}{6\,672\,449} = 1,630$$

Obr. 10: Vývoj obratovosti dlouh. maj.



Jako poslední ukazatel aktivity jsem vybral hodnocení obratovosti dlouhodobého majetku. Tento ukazatel můžeme také charakterizovat jako relativní vázanost dlouhodobého majetku. Je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání dlouhodobého majetku. Stanovuje nám kolik jednotek tržeb bylo vyprodukováno na jednotku DHM, v našem případě by to tedy znamenalo kolik korun tržeb bylo vyprodukováno z 1 Kč DHM. Dále se tento ukazatel dá také interpretovat jako míra flexibility společnosti. V našem případě do roku 2001 ukazatel roste, to znamená, že se relativně snižují fixní náklady a snižuje se tak citlivost podniku na snížení tržeb. V roce dva tisíce ovšem došlo právě ke snížení tržeb oproti předchozímu roku a to se samozřejmě projevilo i v poklesu ukazatele.

4 Výkaz o peněžních tocích – cash-flow

4.1 Charakteristika výkazu

Mezinárodní účetní standardy požadují, aby podnik podával informace rovněž o peněžních tocích, které se uskutečnily během určité časové periody (v případě účetních výkazů je to období 1 roku). Tyto informace jsou užitečné pro uživatele tím, že mu umožňují učinit si názor o schopnosti podniku vydělávat peníze, odhadnout budoucí peněžní toky, přezkoumat vztah mezi ziskem a penězi a posoudit dopad měnících se cen. Pro manažery je takový výkaz rovněž užitečný: je souhrnnou zprávou o tom, odkud peníze přišly a na jaké účely byly použity. Zisk je bezesporu zajímavým ukazatelem, ale závazky se musí platit penězi. Samozřejmě, že zisk a peníze není jedno a totéž, i když by ve zdravém tržním prostředí a ve zdravém podniku měly k sobě konvergovat. Výkaz peněžních toků (cash-flow) vysvětluje příčiny změn ve výši peněžních prostředků. Tento výkaz umožňuje čtenáři predikovat budoucí peněžní toky, zhodnotit schopnost manažerů vytvářet a používat peníze a odhadovat připravenost podniku platit úroky, dividendy či splatné dluhy.

Zatímco rozvaha podává obraz o stavu podniku k určitému časovému okamžiku a předkládá tudíž stavové veličiny, výsledovka a výkaz cash-flow obsahují intervalové, tokové veličiny, což znamená, že svými údaji pokrývají určitou časovou periodu. Tak tyto výkazy vysvětlují, proč se rozvahové položky, jež jsou předmětem jejich zájmu a jež mají za úkol rozvést, v rozvaze změnil. Výkaz cash-flow obvykle vysvětluje změny nejen peněz, ale i peněžních ekvivalentů. Jimi se rozumí vysoce likvidní krátkodobý finanční majetek, který můžeme velmi rychle přeměnit na hotové peníze. Jedná se tedy třeba o krátkodobé cenné papíry. Peněžními toky pak rozumíme „přívly“ a „odlivy“ peněz a peněžních ekvivalentů.



4.2 Nejběžnější typy peněžních toků ve výkazu cash-flow

Toky, které jsou zaznamenány ve výkazu lze rozdělit do tří základních skupin. Jedná se o **provozní (běžnou) činnost**. Sem patří např. úhrady od zákazníků, úhrady dodavatelům, vyplacené mzdy, přijaté úroky a dividendy, či placené úroky a daně. Další skupinou je **investiční činnost**. Sem lze zařadit třeba prodej budov a pozemků, jejich nákup, nákup a prodej dlouhodobých cenných papírů, nebo přijaté splátky z poskytnutých dlouhodobých půjček nebo naopak jejich placení. Poslední skupinou je **financování**. Sem bych zařadil např. půjčky peněz od různých věřitelů, úhrady půjček různým věřitelům, emise akcií či obligací, nákup vlastních akcií nebo výplata dividend.

Pro zařazení určitého peněžního toku do té či oné skupiny je vždy velmi důležité momentální postavení podniku. Jestliže je např. podnik v pozici emitenta akcií, pak v jeho výkazu cash-flow se tato transakce objeví jako financování, naopak ten, kdy tyto akcie bude kupovat se záměrem je podržet po delší dobu, zařadí tuto operaci do investiční činnosti jako peněžní odtok.

4.3 Přístupy k sestavení výkazu

4.3.1 Přímá metoda

Přímá metoda spočívá v zásadě ve vyčlenění operací s peněžními prostředky (tj. příjmů a výdajů) ze souboru všech hospodářských operací a jejich samostatné sledování. Toto sledování lze rovněž provést dodatečně, např. analýzou účtů peněžních prostředků (pokladna, běžný účet) vedených v hlavní knize účetnictví.

4.3.2 Nepřímá metoda

Tato metoda vychází ze zisku/ztráty za účetní období. Tento ukazatel se nejdříve upraví o účinky transakcí nepeněžní povahy tak, aby reflektoval pouze přítoky a odtoky peněz. Transakcemi nepeněžní povahy jsou všechny náklady, které nejsou spojeny s peněžním výdajem (např. odpisy, tvorba rezerv) a všechny výnosy, které nejsou totožné s peněžním příjmem (např. rozpouštění rezerv). Po této úpravě obdržíme jen ty peněžní toky, které

souvisejí s výsledovkou. Ty musí být proto dále doplněny o účinky těch peněžních transakcí, které způsobily změny jen v rozvaze. Toto se dosáhne tím, že se zohlední účinky změn stavu zásob, pohledávek či závazků, k nimž došlo za uplynulé období.

5 Závěr

V této části bych se pokusil zhodnotit situaci v podniku, která vychází z finanční analýzy a zároveň bych se zde rád zmínil o mých závěrech a doporučeních pro Severočeskou energetiku, a. s. Zhodnocení situace v tak velké společnosti samozřejmě není vůbec lehkou záležitostí a fakt, že v této oblasti mám jen minimum praktických zkušeností, tuto situaci nijak nezlehčuje. Nicméně zhodnocení finanční analýzy je silně individuální záležitostí a dá se tedy říci, že co člověk to jiná analýza. Myslím, že každá myšlenka může být pro společnost do jisté míry zajímavá a každý manažer by měl vyslechnout všechny názory týkající se jeho práce a společnosti, kterou řídí.

Finanční analýzu jsem zaměřil na čtyři oblasti: rentabilitu, zadluženost, likviditu a aktivitu. Nyní bych se rád zmínil o závěrech, ke kterým jsem v jednotlivých částech došel. Rentabilita se pro společnost vyvíjí poměrně příznivě. I když zde dochází k určitým výkyvům, ať už kladným či záporným, považuji přesto trend za rostoucí. Výkyvy jsou vždy způsobeny mimořádnými situacemi, kterým se ovšem čas od času nevyhne žádná společnost, ale je pravdou, že dobrým prognózováním by se měly dát minimalizovat. Trochu mě mrzí, že jsem nestihl zpracovat také údaje za rok 2003, ve kterém se již mohl projevit vliv vstupu společnosti ČEZ, a. s. Bylo by velmi zajímavé sledovat, zda má toto událost nějaký výrazný vliv na hospodaření firmy. Zadluženost společnosti se pohybuje v přípustných mezích a nezbyvá mi tedy než konstatovat, že společnost by v této oblasti neměla mít v nejbližší době problémy, pokud nebude pokračovat poměrně výrazné zvýšení věřitelského rizika z roku 2002, které je vidět na obrázku 3. Další oblastí je likvidita, ani zde jsem neshledal závažnější problém, všechny ukazatele vykazují jednoznačný rostoucí trend. K dalšímu výraznému růstu by ale dle mého názoru nemělo docházet, protože by to znamenalo, že společnost drží zbytečně velkou část pohotových aktiv, což může být pro firmu „drahé“. Poslední oblastí, na kterou jsem se zaměřil byla aktivita. Musím konstatovat, že v této části bych měl být asi nejvíc kritický. Je sice pravda, že v dnešní době se konkurence na trhu silně zvyšuje a s tím souvisí i určité kroky k udržení stávajících zákazníků, či přilákání nových, ale doba i rychlost obratu pohledávek se vyvíjí pro společnost velmi nepříznivě. Pokud tento trend bude pokračovat, mohl by společnost dlouhodobě dotlačit do problémů. V současné době se však tento vývoj na společnosti negativně neprojevuje a předpokládám tedy, že současná hladina ukazatelů je pro

ni přijatelná. Myslím ale, že by management měl přijmout určité kroky k zastavení tohoto negativního vývoje.

Další mé doporučení se týká oblasti řízení finančních rizik. Společnost v současné době nemá víceméně žádné zásadní problémy co se týká likvidity nebo řízení měnových rizik. Avšak nástroje pro řízení rizik využívá jen velmi málo, a proto bych si dovolil i v této oblasti několik doporučení. Co se týká likvidity společnost samozřejmě využívá úvěrové zdroje a také různé termínované vklady a overnighty. To je sice dobrý způsob, jak krátkodobě a zároveň bezpečně uložit peněžní prostředky, nicméně si myslím, že by společnost měla používat ve větší míře i další dlouhodobější nástroje jako jsou dluhopisy či akcie. S tímto samozřejmě velmi úzce souvisí také precizní prognózování cash-flow, protože je nutné odhadnout potřebu peněžních prostředků v určité době s maximální přesností. Je třeba říci, že v současné době je nutno prognózování ve společnosti zlepšit, protože jsou v něm velké odchylky. Situace by se také měla zlepšit obsazením místa finančního analytika, což má společnost v brzké době v plánu. Dále si myslím, že by firma také měla začít využívat nové nástroje jako je např. pooling, protože společnost těchto rozměrů má určitě velmi dobré vztahy s bankami. Dalšími vhodnými nástroji jsou třeba swapové obchody či FRA. Měnová rizika také v současné době začínají být pro SČE velmi aktuální. Předpokládám, že se vstupem do Evropské unie se bude objevovat stále více zákazníků, kteří budou chtít platit v Euru a tím pádem se zvýší rizika měnových ztrát. Opět bych doporučil rozšíření aktivit v této oblasti. Asi nejvhodnějším nástrojem pro řízení rizik tohoto charakteru jsou deriváty. Konkrétně se jedná o forwardové kontrakty, swapy či opce. Je pravdou, že jejich používání je mnohdy poměrně komplikované a většinou se jedná o nepříliš rozšířené nástroje na českém trhu, ale moderní společnost velikosti Severočeské energetiky, a. s., si dle mého názoru již nemůže dovolit jejich nevyužívání. Navíc se vstupem do Evropské unie se společnosti otevřelo mnoho nových trhů, ale zároveň se pro ni velmi zostříla konkurence, která, minimálně v případě západních firem, maximum zmíněných nástrojů používá a jejich opomenutí by se tedy mohlo stát velkou konkurenční nevýhodou.

Seznam odborné literatury

- [1] DRURY, C.: *Management and Cost Accounting*. 3. vyd. London: Chapman and Hall London, 1992
- [2] FREIBERG, F.: *Finanční controlling*. Praha: Management Press, 1996
- [3] HIGGINS, R. C.: *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada Publishing, 1997
- [5] INTERNET: www.sce.cz
- [6] JÍLEK, J.: *Finanční rizika*. Praha: Grada, 2000
- [7] KOLEKTIV AUTORŮ: *Finanční řízení v praxi*. Praha: Alena Pavlíková, 3x3, 1998
- [8] KOVANICOVÁ D. A KOL.: *Finanční účetnictví v kontextu světového vývoje*. Praha: Polygon, 1999
- [9] PIVRNEC, J.: *Finanční management*. Praha: Grada, 1995
- [10] SEKERKA, B.: *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess, 1996
- [11] VALACH, J. A KOL.: *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997
- [12] VALACH, J.: *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress 2001

INTERNÍ MATERIÁLY

- [13] Výroční zpráva za rok 1998
- [14] Výroční zpráva za rok 1999
- [15] Výroční zpráva za rok 2000
- [16] Výroční zpráva za rok 2001
- [17] Výroční zpráva za rok 2002

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha v plném rozsahu sestavená k 31. 12. 1998
Příloha č. 2	Rozvaha v plném rozsahu sestavená k 31. 12. 1999
Příloha č. 3	Rozvaha v plném rozsahu sestavená k 31. 12. 2000
Příloha č. 4	Rozvaha v plném rozsahu sestavená k 31. 12. 2001
Příloha č. 5	Rozvaha v plném rozsahu sestavená k 31. 12. 2002
Příloha č. 6	Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31. 12. 1998
Příloha č. 7	Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31. 12. 1999
Příloha č. 8	Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31. 12. 2000
Příloha č. 9	Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31. 12. 2001
Příloha č. 10	Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31. 12. 2002
Příloha č. 11	Přehled o peněžních tocích za rok 1998
Příloha č. 12	Přehled o peněžních tocích za rok 1999
Příloha č. 13	Přehled o peněžních tocích za rok 2000
Příloha č. 14	Přehled o peněžních tocích za rok 2001
Příloha č. 15	Přehled o peněžních tocích za rok 2002
Příloha č. 16	Největší akcionáři Severočeské energetiky, a. s.
Příloha č. 17	Schéma sestavování cash-flow

Seznam vzorců

- (1) Forwardový kurz
- (2) Rentabilita celkového kapitálu (ROI - Return on investment)
- (3) Rentabilita tržeb (ROS - Return on sales)
- (4) Ukazatel věřitelského rizika (DR - Dept ratio)
- (5) Zadluženost vlastního kapitálu (DER - Dept-equity ratio)
- (6) Běžná likvidita (WCR - Working capital ratio)
- (7) Pohotová likvidita (QR - Quick ratio)
- (8) Okamžitá likvidita (CPR - Cash-position ratio)
- (9) Rychlost obrátu pohledávek (ART - Accounts receivable turnover)
- (10) Doba obrátu pohledávek (ACP - Average collection period)
- (11) Obratovost DHM (CP - Capital intensity)

Příloha č. 1

**Rozvaha v plném rozsahu sestavená
k 31. 12. 1998**

ÚČETNÍ VÝKAZY

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

(v tis. Kč)

	Stav k 31.12.1998			Stav
	Brutto	Korekce	Netto	k 31.12.1997
AKTIVA CELKEM	14 205 973	5 933 303	8 272 670	7 617 176
A. Pohledávky za upsané vlastní akcie				
B. Stálá aktiva	12 058 491	5 710 891	6 347 600	5 972 180
B.I. Nehmotný investiční majetek	119 715	59 181	60 534	50 614
B.I.1. Zřizovací výdaje	-	-	-	-
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumné a obdob.činnosti	-	-	-	-
B.I.3. Software	76 805	33 632	43 173	36 417
B.I.4. Ocenitelná práva	-	-	-	-
B.I.5. Jiný nehmotný investiční majetek	29 959	25 549	4 410	7 929
B.I.6. Nedokončené nehmotné investice	12 951	-	12 951	6 268
B.I.7. Poskytnuté zálohy na nehmot. invest. majetek	-	-	-	-
B.II. Hmotný investiční majetek	11 368 165	5 651 710	5 716 455	5 392 156
B.II.1. Pozemky	70 686	-	70 686	61 111
B.II.2. Budovy, haly a stavby	6 322 104	2 982 646	3 339 458	3 058 185
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movit.věcí	3 615 605	1 884 731	1 730 874	1 648 745
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-
B.II.6. Jiný hmotný investiční majetek	784 983	784 333	650	650
B.II.7. Nedokončené hmotné investice	555 536	-	555 536	598 549
B.II.8. Poskytnuté zálohy na hmotný investič.majetek	19 251	-	19 251	24 916
B.II.9. Opravná položka k nabytému majetku	-	-	-	-
B.III. Finanční investice	570 611	-	570 611	529 410
B.III.1. Podílové CP a vklady v podn. s rozhod. vlivem	487 705	-	487 705	476 804
B.III.2. Podílové CP a vklady v podn. s podst. vlivem	55	-	55	55
B.III.3. Ostatní investiční cenné papíry a vklady	80 620	-	80 620	52 551
B.III.4. Půjčky podnikům ve skupině	-	-	-	-
B.III.5. Jiné finanční investice	2 231	-	2 231	-
C. Oběžná aktiva	1 027 129	222 412	804 717	700 089
C.I. Zásoby	136 786	-	136 786	132 828
C.I.1. Materiál	128 664	-	128 664	119 411
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	410	-	410	342
C.I.3. Výrobky	-	-	-	-
C.I.4. Zvířata	-	-	-	-
C.I.5. Zboží	-	-	-	-
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	7 712	-	7 712	13 075
C.II. Dlouhodobé pohledávky	17 467	-	17 467	14 541
C.II.1. Pohledávky z obchodního styku	2 646	-	2 646	2 007
C.II.2. Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-	-

ÚČETNÍ VÝKAZY

C.II.3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-
C.II.4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-	-
C.II.5.	Jiné pohledávky	14 821	-	14 821	12 534
C.III.	Krátkodobé pohledávky	508 960	222 412	286 548	379 221
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	387 150	222 412	164 738	290 410
C.III.2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	-	-	-	-
C.III.3.	Sociální zabezpečení	-	-	-	-
C.III.4.	Stát - daňové pohledávky	22 911	-	22 911	8 450
C.III.5.	Odložená daňová pohledávka	74 336	-	74 336	73 928
C.III.6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	15 000	-	15 000	-
C.III.7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	-	-	-	-
C.III.8.	Jiné pohledávky	9 563	-	9 563	6 433
C.IV.	Finanční majetek	363 916	-	363 916	173 499
C.IV.1.	Peníze	592	-	592	800
C.IV.2.	Účty v bankách	63 950	-	63 950	172 699
C.IV.3.	Krátkodobý finanční majetek	299 374	-	299 374	-
D.	Ostatní aktiva - přechod. účty aktiv	1 120 353	-	1 120 353	944 907
D.I.	Časové rozlišení	22 564	-	22 564	15 891
D.I.1.	Náklady příštích období	20 216	-	20 216	15 599
D.I.2.	Příjmy příštích období	2 209	-	2 209	292
D.I.3.	Kurové rozdíly aktivní	139	-	139	-
D.II.	Dohadné účty aktivní	1 097 789	-	1 097 789	929 016

ÚČETNÍ VÝKAZY

(v tis. Kč)

	Stav k 31.12.1998	Stav k 31.12.1997
PASIVA CELKEM	8 272 670	7 617 176
A. Vlastní jmění	5 276 747	4 943 515
A.I. Základní jmění	3 257 667	3 257 051
A.I.1. Základní jmění	3 257 667	3 257 667
A.I.2. Vlastní akcie	-	-616
A.II. Kapitálové fondy	639 737	583 953
A.II.1. Emisní ážio	-	-
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	639 737	583 953
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-	-
A.II.4. Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	-	-
A.III. Fondy ze zisku	435 887	424 020
A.III.1. Zákonný rezervní fond	415 264	402 244
A.III.2. Nedělitelný fond	-	-
A.III.3. Statutární a ostatní fondy	20 623	21 776
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	607 780	418 089
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	607 780	418 089
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A.V. Hospodářský výsledek běžného účetního období	335 676	260 402
B. Cizí zdroje	2 995 923	2 673 661
B.I. Rezervy	295 000	217 000
B.I.1. Rezervy zákonné	-	-
B.I.2. Rezerva na kursové ztráty	-	-
B.I.3. Ostatní rezervy	295 000	217 000
B.II. Dlouhodobé závazky	-	-
B.II.1. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-
B.II.2. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-
B.II.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-
B.II.4. Emitované dluhopisy	-	-
B.II.5. Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-
B.II.6. Jiné dlouhodobé závazky	-	-
B.III. Krátkodobé závazky	2 086 586	1 376 260
B.III.1. Závazky z obchodního styku	1 697 186	1 179 256
B.III.2. Závazky ke společníkům a sdružením	19 023	104 086
B.III.3. Závazky k zaměstnancům	1 431	1 054
B.III.4. Závazky ze sociálního zabezpečení	15 655	13 249
B.III.5. Stát - daňové závazky a dotace	328 466	58 057
B.III.6. Odložený daňový závazek	-	-
B.III.7. Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	-	-
B.III.8. Závazky k podnikům s podstatným vlivem	-	-

ÚČETNÍ VÝKAZY

B.III.9.	Jiné závazky	24 825	20 558
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	200 000	800 000
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	200 000	200 000
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	-	600 000
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
C	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	414 337	280 401
C.I.	Časové rozlišení	409 118	269 120
C.I.1.	Výdaje příštích období	2 297	2 003
C.I.2.	Výnosy příštích období	406 718	266 655
C.I.3.	Kursová rozdíly pasivní	103	462
C.II.	Dohadné účty pasivní	5 219	11 281

Příloha č. 2

**Rozvaha v plném rozsahu sestavená
k 31. 12. 1999**

		Stav k 31. 12. 1999			Stav k 31. 12. 1998
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	001	15 469 127	6 506 495	8 962 632	8 272 670
A. Pohledávky za upsané vlastní akcie	002				
B. Stálá aktiva	003	12 965 725	6 231 933	6 733 792	6 347 600
B.I. Nehmotný investiční majetek	004	165 338	84 463	80 875	60 534
B.I.1. Zřizovací výdaje	005				
B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumné a obdob. činnosti	006				
B.I.3. Software	007	117 857	51 347	66 510	43 173
B.I.4. Ocenitelná práva	008				
B.I.5. Jiný nehmotný investiční majetek	009	40 527	33 116	7 411	4 410
B.I.6. Nedokončené nehmotné investice	010	6 954		6 954	12 951
B.I.7. Poskytnuté zálohy na nehmot. invest. majetek	011				
B.II. Hmotný investiční majetek	012	12 221 717	6 144 485	6 077 232	5 716 455
B.II.1. Pozemky	013	73 178		73 178	70 686
B.II.2. Budovy, haly a stavby	014	6 936 741	3 202 637	3 734 104	3 339 458
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movit. věci	015	3 811 242	2 154 970	1 656 272	1 730 874
B.II.4. Pěstičské celky trvalých porostů	016				
B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	017				
B.II.6. Jiný hmotný investiční majetek	018	787 528	786 878	650	650
B.II.7. Nedokončené hmotné investice	019	601 911		601 911	555 536
B.II.8. Poskytnuté zálohy na hmotný invest. majetek	020	11 117		11 117	19 251
B.II.9. Opravná položka k nabytému majetku	021				
B.III. Finanční investice	022	578 670	2 985	575 685	570 611
B.III.1. Podílové CP a vklady v podn. s rozhod. vlivem	023	487 705	2 985	484 720	487 705
B.III.2. Podílové CP a vklady v podn. s podst. vlivem	024	55		55	55
B.III.3. Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	90 910		90 910	80 620
B.III.4. Půjčky podnikům ve skupině	026				
B.III.5. Jiné finanční investice	027				2 231
C. Oběžná aktiva	028	1 418 543	274 562	1 143 981	804 717
C.I. Zásoby	029	102 619		102 619	136 786
C.I.1. Materiál	030	99 336		99 336	128 664
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	031	974		974	410
C.I.3. Výrobky	032				
C.I.4. Zvířata	033				
C.I.5. Zboží	034				
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	035	2 309		2 309	7 712
C.II. Dlouhodobé pohledávky	036	17 149		17 149	17 467
C.II.1. Pohledávky z obchodního styku	037	2 330		2 330	2 646
C.II.2. Pohledávky ke společníkům a sdružením	038				
C.II.3. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039				
C.II.4. Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040				
C.II.5. Jiné pohledávky	041	14 819		14 819	14 821
C.III. Krátkodobé pohledávky	042	811 072	274 562	536 510	286 548
C.III.1. Pohledávky z obchodního styku	043	535 185	224 755	310 430	164 738
C.III.2. Pohledávky ke společníkům a sdružením	044				
C.III.3. Sociální zabezpečení	045				
C.III.4. Stát - daňové pohledávky	046	60 666		60 666	22 911
C.III.5. Stát - odložená daňová pohledávka	047	14 807	14 807		74 336
C.III.6. Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	179 293	35 000	144 293	15 000
C.III.7. Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
C.III.8. Jiné pohledávky	050	21 121		21 121	9 563
C.IV. Finanční majetek	051	487 703		487 703	363 916
C.IV.1. Peníze	052	748		748	592
C.IV.2. Účty v bankách	053	66 955		66 955	63 950
C.IV.3. Krátkodobý finanční majetek	054	420 000		420 000	299 374
Ostatní aktiva - přechod. účty aktiv	055	1 084 859		1 084 859	1 120 353
C.V. Časové rozlišení	056	29 312		29 312	22 564
C.V.1. Náklady příštích období	057	28 798		28 798	20 216
C.V.2. Příjmy příštích období	058	497		497	2 209
C.V.3. Kurzové rozdíly aktivní	059	17		17	139
C.VI. Dohadné účty aktivní	060	1 055 547		1 055 547	1 097 789

tis. Kč

		Stav	
		k 31. 12. 1999	k 31. 12. 1998
PASIVA CELKEM		061	8 272 670
A.	Vlastní jmění	062	5 276 747
A.I.	Základní jmění	063	3 257 667
A.I.1.	Základní jmění	064	3 257 667
A.I.2.	Vlastní akcie	065	
A.II.	Kapitálové fondy	066	647 434
A.II.1.	Emisní ážio	067	
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	068	647 434
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069	
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070	
A.III.	Fondy ze zisku	071	445 616
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	072	432 048
A.III.2.	Nedělitelný fond	073	
A.III.3.	Statutární a ostatní fondy	074	13 568
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	075	807 330
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	807 330
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077	
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	078	261 075
B.	Cizí zdroje	079	3 001 671
B.I.	Rezervy	080	295 017
B.I.1.	Rezervy zákonné	081	
B.I.2.	Rezerva na kurzové ztráty	082	17
B.I.3.	Ostatní rezervy	083	295 000
B.II.	Dlouhodobé závazky	084	
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085	
B.II.2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086	
B.II.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	087	
B.II.4.	Emitované dluhopisy	088	
B.II.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089	
B.II.6.	Jiné dlouhodobé závazky	090	
B.III.	Krátkodobé závazky	091	2 406 654
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	092	2 006 528
B.III.2.	Závazky ke společníkům a sdružením	093	198
B.III.3.	Závazky k zaměstnancům	094	29 668
B.III.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	095	17 598
B.III.5.	Stát – daňové závazky a dotace	096	351 186
B.III.6.	Odložený daňový závazek	097	
B.III.7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098	
B.III.8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099	
B.III.9.	Jiné závazky	100	1 476
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	101	300 000
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	100 000
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	103	200 000
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	104	
C.	Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	105	541 839
C.I.	Časové rozlišení	106	535 827
C.I.1.	Výdaje příštích období	107	2 425
C.I.2.	Výnosy příštích období	108	533 346
C.I.3.	Kurzové rozdíly pasivní	109	56
C.II.	Dohadné účty pasivní	110	6 012

Příloha č. 3

**Rozvaha v plném rozsahu sestavená
k 31. 12. 2000**

Rozvaha v plném rozsahu

označ.	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé
			Brutto	Korekce	Netto	úč. období
						Netto
	AKTIVA CELKEM	001	17 023 369	7 380 447	9 642 922	8 962 532
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				0
B.	Stálá aktiva	003	13 915 819	7 076 372	6 839 447	6 733 792
B. I.	Nehmotný investiční majetek	004	214 591	114 475	100 116	80 875
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006	0		0	0
3.	Software	007	170 228	76 029	94 199	66 510
4.	Ocenitelná práva	008	0		0	0
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	44 012	38 446	5 566	7 411
6.	Nedokončené nehmotné investice	010	351	0	351	6 954
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011	0		0	0
B. II.	Hmotný investiční majetek	012	13 079 031	6 757 209	6 321 822	6 077 232
B. II. 1.	Pozemky	013	74 940	0	74 940	73 178
2.	Budovy, haly a stavby	014	7 387 620	3 475 804	3 911 816	3 734 104
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	4 057 685	2 405 726	1 651 959	1 656 272
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016	0		0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017	0		0	0
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	876 346	875 679	667	650
7.	Nedokončené hmotné investice	019	675 876	0	675 876	601 911
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020	6 564		6 564	11 117
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021	0		0	0
B. III.	Finanční investice	022	622 197	204 688	417 509	575 685
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	487 705	203 708	283 997	484 720
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	21 002	980	20 022	55
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	113 490	0	113 490	90 910
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026	0		0	0
5.	Jiné finanční investice	027	0		0	0
C.	Oběžná aktiva	028	1 803 234	304 075	1 499 159	1 143 981
C. I.	Zásoby	029	98 638	5 164	93 474	102 619
C. I. 1.	Materiál	030	92 352	5 164	87 188	99 336
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	3 460		3 460	974
3.	Výrobky	032	0		0	0
4.	Zvířata	033	0		0	0
5.	Zboží	034	0		0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	2 826		2 826	2 309
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	036	18 699	0	18 699	17 149
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037	3 563		3 563	2 330
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038	0		0	0
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039	0		0	0
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040	0		0	0
5.	Jiné pohledávky	041	15 136		15 136	14 819

označ.	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé
			Brutto	Korekce	Netto	úč. období
C. III.	Krátkodobé pohledávky	042	925 588	298 911	626 677	536 510
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	682 019	214 911	467 108	310 430
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044	0		0	0
3.	Sociální zabezpečení	045	0		0	0
4.	Stát - daňové pohledávky	046	567		567	60 666
5.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	240 000	84 000	156 000	144 293
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049	0		0	0
8.	Jiné pohledávky	050	3 002		3 002	21 121
C. VI.	Finanční majetek	051	760 309	0	760 309	487 703
C. IV. 1.	Peníze	052	347		347	748
2.	Účty v bankách	053	61 257		61 257	66 955
3.	Krátkodobý finanční majetek	054	698 705		698 705	420 000
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	1 304 316	0	1 304 316	1 084 859
D. I.	Časové rozlišení	056	40 711	0	40 711	29 312
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	39 266		39 266	28 798
2.	Příjmy příštích období	058	1 321		1 321	497
3.	Kursově rozdíly aktivní	059	124		124	17
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	1 263 605		1 263 605	1 055 547
	Kontrolní číslo	999	66 829 871	29 521 788	37 308 083	34 794 981

Označ.	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
	PASIVA CELKEM	061	9 642 922	8 962 632
A.	Vlastní jmění	062	6 030 822	5 419 122
A. I.	Základní jmění	063	3 257 667	3 257 667
A. I. 1.	Základní jmění	064	3 257 667	3 257 667
2.	Vlastní akcie	065	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	066	657 457	647 434
A. II. 1.	Emisní ážio	067	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	068	657 457	647 434
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	071	445 702	445 616
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	072	445 102	432 048
2.	Nedělitelný fond	073	0	0
3.	Statutární a ostatní fondy	074	600	13 568
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	075	904 404	807 330
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	904 404	807 330
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077	0	0
A. V.	Hosp. výsledek běžného účetního období (+/-)	078	765 592	261 075
B.	Cizí zdroje	079	2 962 206	3 001 671
B. I.	Rezervy	080	0	295 017
B. I. 1.	Rezervy zákonné	081	0	0
2.	Rezerva na kursově ztráty	082	0	17
3.	Ostatní rezervy	083	0	295 000
B. II.	Dlouhodobé závazky	084	0	0
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085	0	0
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	087	0	0
4.	Emitované dluhopisy	088	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089	0	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	090	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	091	2 862 206	2 406 654
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	092	2 266 567	2 006 528
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	093	356	198
3.	Závazky k zaměstnancům	094	43 853	29 668
4.	Závazky za sociálního zabezpečení	095	26 280	17 598
5.	Stát - daňové závazky a dotace	096	481 241	351 186
6.	Odložený daňový závazek	097	42 199	0
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098	0	0
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099	0	0
9.	Jiné závazky	100	1 710	1 476
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	101	100 000	300 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	75 000	100 000
2.	Běžné bankovní úvěry	103	25 000	200 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	104	0	0
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	105	649 894	541 839
C. I.	Časové rozlišení	106	643 823	535 827
C. I. 1.	Výdaje příštích období	107	3 917	2 425
2.	Výnosy příštích období	108	639 906	533 346
3.	Kursově rozdíly pasivní	109	0	56
C. II.	Dohadné účty pasivní	110	6 071	6 012
	Kontrolní číslo	999	37 800 025	35 583 441

Příloha č. 4

Rozvaha v plném rozsahu sestavená
k 31. 12. 2001

Výkazy za rok 2001

Rozvaha v plném rozsahu – aktiva k 31. 12. 2001 (v tis. Kč)

Rok	č. ř.	2001			2000	
		Brutto	Korekce	Netto		
	AKTIVA CELKEM	001	18 134 469	-7 937 824	10 196 645	9 642 922
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002	-	-	-	-
B.	Stálá aktiva	003	14 306 925	-7 656 306	6 650 619	6 839 447
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	233 703	-156 465	77 238	100 116
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	-	-	-	-
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006	-	-	-	-
3.	Software	007	186 936	-113 995	72 941	94 199
4.	Ocenitelná práva	008	-	-	-	-
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009	46 637	-42 470	4 167	5 566
6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010	130	-	130	351
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	13 779 373	-7 285 561	6 493 812	6 321 822
B. II. 1.	Pozemky	013	73 801	-	73 801	74 940
2.	Budovy, haly a stavby	014	7 940 857	-3 747 041	4 193 816	3 911 816
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	4 354 224	-2 578 033	1 776 191	1 651 959
4.	Pěstительské celky trvalých porostů	016	-	-	-	-
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017	-	-	-	-
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018	961 154	-960 487	667	667
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019	447 899	-	447 899	675 876
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020	1 438	-	1 438	6 564
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	022	293 849	-214 280	79 569	417 509
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v pod. s rozh. vlivem	023	4 418	-3 708	710	283 997
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podst. vlivem	024	21 741	-980	20 761	20 022
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025	263 190	-209 592	53 598	113 490
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026	-	-	-	-
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	027	4 500	-	4 500	-
C.	Oběžná aktiva	028	2 256 422	-281 518	1 974 904	1 499 159
C. I.	Zásoby	029	68 701	-	68 701	93 474
C. I. 1.	Materiál	030	65 222	-	65 222	87 188
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031	3 206	-	3 206	3 460
3.	Výrobky	032	-	-	-	-
4.	Zvířata	033	-	-	-	-
5.	Zboží	034	-	-	-	-
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	273	-	273	2 826
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	036	260 704	-	260 704	18 699
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037	78 832	-	78 832	3 563
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038	-	-	-	-
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039	-	-	-	-
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040	-	-	-	-
5.	Jiné pohledávky	041	181 872	-	181 872	15 136
C. III.	Krátkodobé pohledávky	042	1 019 723	-280 814	738 909	626 677
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	681 755	-210 646	471 109	467 108
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044	-	-	-	-
3.	Sociální zabezpečení	045	-	-	-	-
4.	Stát – daňové pohledávky	046	606	-	606	567
5.	Odložená daňová pohledávka	047	-	-	-	-
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048	-	-	-	156 000
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049	-	-	-	-
8.	Jiné pohledávky	050	337 362	-70 168	267 194	3 002
C. IV.	Finanční majetek	051	907 294	-704	906 590	760 309
C. IV. 1.	Peníze	052	296	-	296	347
2.	Účty v bankách	053	230 092	-	230 092	61 257
3.	Krátkodobý finanční majetek	054	676 906	-704	676 202	698 705
D.	Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	055	1 571 122	-	1 571 122	1 304 316
D. I.	Časové rozlišení	056	43 258	-	43 258	40 711
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	37 947	-	37 947	39 266
2.	Příjmy příštích období	058	5 288	-	5 288	1 321
3.	Kurzové rozdíly aktivní	059	23	-	23	124
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	1 527 864	-	1 527 864	1 263 605

Rozvaha v plném rozsahu – pasiva k 31. 12. 2001 (v tis. Kč)

Rok		2001	2000
	PASIVA CELKEM	10 196 645	9 642 922
A.	Vlastní kapitál	6 367 849	6 030 822
A. I.	Základní kapitál	3 257 667	3 257 667
A. I. 1.	Základní kapitál	3 257 667	3 257 667
2.	Vlastní akcie	–	–
A. II.	Kapitálové fondy	657 963	657 457
A. II. 1.	Emisní ážio	–	–
2.	Ostatní kapitálové fondy	657 963	657 457
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	–	–
		070	–
A. III.	Fondy ze zisku	492 268	445 702
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	484 082	445 102
2.	Nedělitelný fond	–	–
3.	Statutární a ostatní fondy	8 186	600
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	1 373 320	904 404
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 373 320	904 404
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	–	–
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	586 631	765 592
B.	Cizí zdroje	3 096 346	2 962 206
B. I.	Rezervy	–	–
B. I. 1.	Rezervy zákonné	–	–
2.	Rezerva na kurzové ztráty	–	–
3.	Ostatní rezervy	–	–
B. II.	Dlouhodobé závazky	–	–
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	–	–
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	–	–
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	–	–
4.	Emitované dluhopisy	–	–
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	–	–
6.	Jiné dlouhodobé závazky	–	–
B. III.	Krátkodobé závazky	3 021 346	2 862 206
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	2 551 796	2 266 567
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	625	356
3.	Závazky k zaměstnancům	23 005	43 853
4.	Závazky za sociálního zabezpečení	14 114	26 280
5.	Stát – daňové závazky a dotace	349 448	481 241
6.	Odložený daňový závazek	80 840	42 199
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	–	–
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	–	–
9.	Jiné závazky	1 518	1 710
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	75 000	100 000
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	50 000	75 000
2.	Běžné bankovní úvěry	25 000	25 000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	–	–
C.	Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	732 450	649 894
C. I.	Časové rozlišení	727 635	643 823
C. I. 1.	Výdaje příštích období	34 474	3 917
2.	Výnosy příštích období	693 154	639 906
3.	Kurzové rozdíly pasivní	7	–
C. II.	Dohadné účty pasivní	4 815	6 071

Příloha č. 5

**Rozvaha v plném rozsahu sestavená
k 31. 12. 2002**

Výkazy za rok 2002

Rozvaha v plném rozsahu – aktiva k 31. 12. 2002 (v tis. Kč)

Rok		2002	2001
	č. ř.	Brutto	Netto
	AKTIVA CELKEM	19 210 553	10 912 197
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	001	10 196 645
B.	Stálá aktiva	003	6 650 619
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	77 238
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	–
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	–
3.	Software	007	72 941
4.	Öcenitelná práva	008	–
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009	4 167
6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010	130
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehm. majetek	011	–
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	6 493 812
B. II. 1.	Pozemky	013	73 801
2.	Stavby	014	4 193 816
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	1 776 191
4.	Pěstitejské celky trvalých porostů	016	–
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017	–
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018	667
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019	447 899
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020	1 438
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021	–
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	022	79 569
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	710
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	20 761
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025	53 598
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026	–
5.	Jiný finanční majetek	027	4 500
6.	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	028	–
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	029	–
C.	Oběžná aktiva	030	1 974 904
C. I.	Zásoby	031	68 701
C. I. 1.	Materiál	032	65 222
2.	Nedokončená výroba a polotovary	033	3 206
3.	Výrobky	034	–
4.	Zvířata	035	–
5.	Zboží	036	–
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	037	273
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	038	260 704
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	039	78 832
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	040	–
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	041	–
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	042	–
5.	Jiné pohledávky	043	181 872
C. III.	Krátkodobé pohledávky	044	738 909
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	045	471 109
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	046	–
3.	Sociální zabezpečení	047	–
4.	Stát – daňové pohledávky	048	606
5.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	049	–
6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	050	–
7.	Jiné pohledávky	051	267 194
C. IV.	Finanční majetek	052	906 590
C. IV. 1.	Peníze	053	296
2.	Účty v bankách	054	230 092
3.	Krátkodobý finanční majetek	055	676 202
4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek	056	–
D.	Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	057	1 571 122
D. I.	Časové rozlišení	058	43 258
D. I. 1.	Náklady příštích období	059	37 970
2.	Příjmy příštích období	060	5 288
D. II.	Dohadné účty aktivní	061	1 527 864

Příloha č. 6

**Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu
k 31. 12. 1998**

ÚČETNÍ VÝKAZY

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT V PLNÉM ROZSAHU

		(v tis. Kč)	
		Stav	Stav
		k 31.12.1998	k 31.12.1997
I.	Tržby za prodej zboží	-	-
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	-	-
x	Obchodní marže	-	-
II.	Výkony	9 458 747	9 228 679
II.1.	Tržby za prodej vlastních výkonů výrobků a služeb	9 315 532	9 152 902
II.2.	Změna stavu vnitropod. zásob vl. výroby	68	154
II.3.	Aktivace	143 147	75 623
B.	Výkonová spotřeba	7 598 212	7 598 717
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	7 175 806	7 211 040
B.2.	Služby	422 406	387 677
x	Přidaná hodnota	1 860 535	1 629 962
C.	Osobní náklady	504 086	467 749
C.1.	Mzdové náklady	362 163	335 808
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	3 234	2 949
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení	128 739	119 277
C.4.	Sociální náklady	9 950	9 715
D.	Daně a poplatky	12 415	18 344
E.	Odpisy nehmotného a hmotného invest. majetku	696 327	596 219
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	225 214	268 137
F.	Zůstatková cena prodaného invest. majetku a materiálu	205 936	232 615
IV.	Zúčtování rezerv a čas. rozlišení provozních výnosů	-	-
G.	Tvorba rezerv a čas. rozlišení provozních nákladů	78 000	137 000
V.	Zúčtování opravných položek do provoz. výnosů	39 276	23 933
H.	Zúčtování opravných položek do provoz. nákladů	42 756	60 872
VI.	Ostatní provozní výnosy	47 428	31 546
i	Ostatní provozní náklady	58 447	27 654
VII.	Převod provozních výnosů	-	-
J.	Převod provozních nákladů	-	-
*	Provozní hospodářský výsledek	574 486	413 125
VIII.	Tržby z prodeje cen. papírů a vkladů	781 293	23 541
K.	Prodané cen. papíry a vklady	773 987	23 541
IX.	Výnosy z finančních investic	1 007	1 359
IX.1.	Výnosy z CP a vkladů v podnicích ve skupině	-	-
IX.2.	Výnosy z ostatních investičních CP a vkladů	-	1 359
IX.3.	Výnosy z ostatních finančních investic	1 007	-
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	1 828	8
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	-	-57

ÚČETNÍ VÝKAZY

XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	-	-
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-	-
XIII.	Výnosové úroky	42 168	30 032
N.	Nákladové úroky	111 665	97 400
XIV.	Ostatní finanční výnosy	1 145	12 501
O.	Ostatní finanční náklady	11 921	15 820
XV.	Převod finančních výnosů	-	-
P.	Převod finančních nákladů	-	-
*	Hospodářský výsledek z finančních operací	-70 132	-69 263
R.	Daň z příjmu za běžnou činnost	169 507	77 008
R.1.	splatná	169 916	190 072
R.2.	odložená	-409	-113 064
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	334 847	266 854
XVI.	Mimořádné výnosy	2 577	2 194
S.	Mimořádné náklady	1 159	7 927
T.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	589	719
T.1.	splatná	589	719
T.2.	odložená	-	-
*	Mimořádný hospodářský výsledek	829	-6 452
U.	Převod podílu na HV společníkům	-	-
***	Hospodářský výsledek za účetní období	335 676	260 402
	Hospodářský výsledek před zdaněním	505 772	338 129

Příloha č. 7

**Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu
k 31. 12. 1999**

		Stav k 31. 12. 1999	Stav k 31. 12. 1998
I.	Tržby za prodej zboží	01	
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02	
x	Obchodní marže	03	
II.	Výkony	04	9 864 399
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9 699 991
II.2.	Změna stavu vnitropod. zásob vl. výroby	06	564
II.3.	Aktivace	07	163 844
B.	Výkonová spotřeba	08	7 970 365
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7 513 923
B.2.	Služby	10	456 442
x	Přidaná hodnota	11	1 894 034
C.	Osobní náklady	12	564 727
C.1.	Mzdové náklady	13	406 972
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	3 041
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení	15	144 833
C.4.	Sociální náklady	16	9 881
D.	Daně a poplatky	17	15 182
E.	Odpisy nehmotného a hmotného invest. majetku	18	721 227
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	188 569
F.	Zůstatková cena prodaného invest. majetku a materiálu	20	169 690
IV.	Zúčtování rezerv a čas. rozlišení provozních výnosů	21	
G.	Tvorba rezerv a čas. rozlišení provozních nákladů	22	17
V.	Zúčtování opravných položek do provoz. výnosů	23	30 860
H.	Zúčtování opravných položek do provoz. nákladů	24	48 010
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	45 123
i.	Ostatní provozní náklady	26	63 306
VII.	Převod provozních výnosů	27	
J.	Převod provozních nákladů	28	
*	Provozní hospodářský výsledek	29	576 427
VIII.	Tržby z prodeje cen. papírů a vkladů	30	254 018
K.	Prodané cen. papíry a vklady	31	252 600
IX.	Výnosy z finančních investic	32	912
IX.1.	Výnosy z CP a vkladů v podnicích ve skupině	33	285
IX.2.	Výnosy z ostatních investičních CP a vkladů	34	500
IX.3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35	127
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36	17 182
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39	
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40	37 985
XIII.	Výnosové úroky	41	16 849
N.	Nákladové úroky	42	71 552
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	746
O.	Ostatní finanční náklady	44	9 301
XV.	Převod finančních výnosů	45	
P.	Převod finančních nákladů	46	
*	Hospodářský výsledek z finančních operací	47	-81 731
R.	Daň z příjmu za běžnou činnost	48	177 968
R.1.	splatná	49	118 439
R.2.	odložena	50	59 529
		51	
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	52	316 728
XVI.	Mimořádné výnosy	53	5 377
S.	Mimořádné náklady	54	59 142
T.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	1 888
T.1.	splatná	56	1 888
T.2.	odložena	57	
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	-55 653
U.	Převod podílu na HV společníkům	59	
***	Hospodářský výsledek za účetní období	60	261 075
	Hospodářský výsledek před zdaněním	61	440 931

Příloha č. 8

**Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu
k 31. 12. 2000**

Výkaz zisků a ztrát

Označ.		Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03	0	0
II.	Výkony	04	10 496 397	9 864 399
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	10 360 996	9 699 991
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	2 486	564
3.	Aktivace	07	132 915	163 844
B.	Výkonová spotřeba	08	8 135 011	7 970 365
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7 649 807	7 513 923
B. 2.	Služby	10	485 204	456 442
+	Přidaná hodnota	11	2 361 386	1 894 034
C.	Osobní náklady	12	620 075	564 727
C. 1.	Mzdové náklady	13	439 096	406 972
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	2 759	3 041
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	160 672	144 833
C. 4.	Sociální náklady	16	17 548	9 881
D.	Daně a poplatky	17	10 325	15 182
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	733 429	721 227
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	199 311	188 569
F.	Zůstatková cena prodávaného invest. majetku a materiálu	20	172 636	169 690
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	17	0
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	0	17
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	45 367	30 860
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	71 686	48 010
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	74 155	45 123
I.	Ostatní provozní náklady	26	73 513	63 306
VII.	Převod provozních výnosů	27	0	0
J.	Převod provozních nákladů	28	0	0
*	Provozní hospodářský výsledek	29	998 572	576 427

Označ.		Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	1 663 323	254 018
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31	1 665 972	252 600
IX.	Výnosy z finančních investic	32	1 849	912
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33	1 849	285
2.	Výnosy z ostatních investičních cenných papírů a vkladů	34	0	500
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35	0	127
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36	34 421	17 182
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	0	0
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	0	0
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39	49 807	0
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40	285 703	37 985
XIII.	Výnosové úroky	41	28 760	16 849
N.	Nákladové úroky	42	37 449	71 552
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	224	746
O.	Ostatní finanční náklady	44	13 730	9 301
XV.	Převod finančních výnosů	45	0	0
P.	Převod finančních nákladů	46	0	0
*	Hospodářský výsledek z finančních operací	47	- 224 470	- 81 731
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	48	300 230	177 968
R. 1.	- splatná	49	243 224	118 439
2.	- odložená	50	57 006	59 529
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	52	473 872	316 728
XVI.	Mimořádné výnosy	53	298 655	5 377
S.	Mimořádné náklady	54	6 108	59 142
T.	Daň z příjmů za mimořádnou činnost	55	827	1 888
T. 1.	- splatná	56	827	1 888
2.	- odložená	57		0
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	291 720	- 55 653
U.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům (+/-)	59		0
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)	60	765 592	261 075
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	61	1 066 649	440 931
	Kontrolní číslo	999	50 306 690	42 519 065

Příloha č. 9

**Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu
k 31. 12. 2001**

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31. 12. 2001 (v tis. Kč)

Rok		2001	2000
	č. ř.		
I.	Tržby za prodej zboží	01	-
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-
	+ Obchodní marže	03	-
II.	Výkony	04	11 086 129
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	10 874 405
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	-255
3.	Aktivace	07	211 979
B.	Výkonová spotřeba	08	8 881 331
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	8 421 164
B. 2.	Služby	10	460 167
	+ Přidaná hodnota	11	2 204 798
C.	Osobní náklady	12	576 925
C. 1.	Mzdové náklady	13	408 254
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	3 533
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	148 333
C. 4.	Sociální náklady	16	16 805
D.	Daně a poplatky	17	9 932
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	745 109
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	159 940
F.	Zůstatková cena prodávaného dlouhodobého majetku a materiálu	20	109 347
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	-
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	-
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	27 718
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	41 389
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	77 289
I.	Ostatní provozní náklady	26	48 547
VII.	Převod provozních výnosů	27	-
J.	Převod provozních nákladů	28	-
	* Provozní hospodářský výsledek	29	938 496
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	1 919 006
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31	2 093 280
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	32	2 402
IX.1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33	1 556
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	34	-
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	846
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36	16 428
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	-
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	-
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39	284 000
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40	280 464
XIII.	Výnosové úroky	41	46 666
N.	Nákladové úroky	42	8 868
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	18 882
O.	Ostatní finanční náklady	44	30 894
XV.	Převod finančních výnosů	45	-
P.	Převod finančních nákladů	46	-
	* Hospodářský výsledek z finančních operací	47	-126 122
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	48	218 643
R. 1.	- splatná	49	180 002
2.	- odložená	50	38 641
		51	-
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	52	593 731
XVI.	Mimořádné výnosy	53	3 117
S.	Mimořádné náklady	54	9 903
T.	Daň z příjmů za mimořádnou činnost	55	314
T. 1.	- splatná	56	314
2.	- odložená	57	-
	* Mimořádný hospodářský výsledek	58	-7 100
U.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	-
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)	60	586 631
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	61	805 588

Příloha č. 10

**Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu
k 31. 12. 2002**

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2002 (v tis. Kč)

Rok		2002	2001
	č. ř.		
I.	Tržby za prodej zboží		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-
	01		
	02		
	03		
+	Obchodní marže		
II.	Výkony	11 803 947	11 086 129
04			
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 534 250	10 874 405
05			
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	2 885	-255
06			
3.	Aktivace	266 812	211 979
07			
B.	Výkonová spotřeba	9 836 942	8 881 331
08			
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	7 042 988	8 421 164
09			
B. 2.	Služby	2 793 954	460 167
10			
+	Přidaná hodnota	1 967 005	2 204 798
11			
C.	Osobní náklady	617 557	576 925
12			
C. 1.	Mzdové náklady	432 160	408 254
13			
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	3 716	3 533
14			
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	155 542	148 333
15			
C. 4.	Sociální náklady	26 139	16 805
16			
D.	Daně a poplatky	12 943	9 932
17			
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	659 102	745 109
18			
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	137 284	159 940
19			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	147 678	109 347
20			
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	-	-
21			
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	7 054	-
22			
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	28 400	27 718
23			
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	172 012	41 389
24			
VI.	Ostatní provozní výnosy	92 154	77 289
25			
I.	Ostatní provozní náklady	47 138	48 547
26			
VII.	Převod provozních výnosů	-	-
27			
J.	Převod provozních nákladů	-	-
28			
*	Provozní výsledek hospodaření	561 359	938 496
29			
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	3 108 436	1 919 006
30			
K.	Prodané cenné papíry a vklady	3 099 235	2 093 280
31			
IX.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	4 756	2 402
32			
IX.1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	2 892	1 556
33			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	1 676	-
34			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	188	846
35			
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	19 563	16 428
36			
L.	Náklady z finančního majetku	1 517	-
37			
XI.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	1 782	-
38			
M.	Náklady z přecenění majetkových cenných papírů	-	-
39			
XII.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	-	-
40			
N.	Tvorba rezerv na finanční náklady	103 490	-
41			
XIII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	35 424	284 000
42			
O.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	-	280 464
43			
XIV.	Výnosové úroky	35 854	46 666
44			
P.	Nákladové úroky	6 298	8 868
45			
XV.	Ostatní finanční výnosy	4 681	18 882
46			
Q.	Ostatní finanční náklady	19 250	30 894
47			
XVI.	Převod finančních výnosů	-	-
48			
R.	Převod finančních nákladů	-	-
49			
*	Finanční výsledek hospodaření	-19 294	-126 122
50			
S.	Daň z příjmu za běžnou činnost	116 982	218 643
51			
S. 1.	- splatná	104 874	180 002
52			
2.	- odložená	12 108	38 641
53			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	425 083	593 731
54			
XVII.	Mimořádné výnosy	209 592	3 117
55			
T.	Mimořádné náklady	2 368	9 903
56			
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-734	314
57			
U. 1.	- splatná	-734	314
58			
2.	- odložená	-	-
59			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	207 958	-7 100
60			
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-
61			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	633 041	586 631
62			
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	749 289	805 588
63			

Příloha č. 11

Výkaz o peněžních tocích za rok 1998

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

6. ZÁVAŽNÉ ZMĚNY BĚHEM VYKAZOVANÉHO ROKU A PO JEHO SKONČENÍ

Během vykazovaného roku nastaly následující podstatné události, které měly finanční dopad na společnost:

1. V souladu s ustanovením § 183A zákona č. 513/91 Sb. byl proveden povinný odkup akcií Teplárny Ústí nad Labem, který proběhl v období od 18.2.1998 do 17.4.1998. Celkem bylo odkoupeno 23 219 kusů akcií.
2. Společnost navýšila podíl ve společnosti Aliatel a.s. na hodnotu 69 420 tis.Kč, z toho k 31.12.1998 splatila 50 463 tis.Kč.

Od data zpracování rozvahy k 31.12.1998 ke dni zpracování této přílohy nenastaly žádné další podstatné události, které by měly finanční dopad na společnost.

7. VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ (CASH FLOW) ZA ROK 1998

P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátek účetního období	173 499
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z	Účetní zisk nebo ztrát z běžné činnosti před zdaněním	504 763
A.1	Úpravy o nepeněžní operace (A.1.1 až A.1.5)	666 363
A.1.1	odpis stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek (+) a dále umořování položky k nabytému majetku (+/-)	567 457
A.1.2	změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-), tj. časové rozlišení nákladů a výnosů a kursových rozdílů s výjimkou: 1. časového rozlišení úroků 2. kursových rozdílů aktivních a pasivních, vztahujících se k závazkům v cizí měně z titulu pořízení investičního majetku	39 970
A.1.3	zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-) včetně oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí (vyúčtování do výnosů -, do nákladů +)	-7 726
A.1.4	výnosy z dividend a podílů na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost (investiční společnosti a fondy) (-)	-2 835
A.1.5	vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	69 497
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac.kapitálu a mimořádn.položkami (Z + A.1)	1 171 126
A.2	Změny pracovního kapitálu (A.2.1 až A.2.4)	516 287
A.2.1	změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	57 750
A.2.2	změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	761 665
A.2.3	změna stavu zásob (+/-)	-4 370
A.2.4	změna stavu krátkodobého finančního majetku	-298 758
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A.* + A.2)	1 687 413
A.3	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-111 665
A.4	Přijaté úroky s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost (investiční společnosti a fondy) (+/-)	42 168
A.5	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-169 916
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti (+/-)	829
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3 až A.6)	1 448 829

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Peněžní toky z investiční činnosti

B.1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	-1 724 347
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	809 383
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)	
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1 až B.3)	-914 964

Peněžní toky z finanční činnosti

C.1	Změna stavu pohledávek a závazků	-600 409
C.1.1	změna stavu dlouhodobých, papř. krátkodobých závazků (+/-)	-600 409
C.1.2	změna stavu pohledávek mimo obchodní styk (+/-)	
C.2	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky (C.2.1 až C.2.6)	-45 248
C.2.1	zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění nebo rezervního fondu včetně složených záloh na zvýšení (+)	50 098
C.2.2	vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům (-)	
C.2.3	peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	13 596
C.2.4	úhrada ztráty společníky (+)	
C.2.5	přímé platby na vrub fondů (-)	-38 231
C.2.6	vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně vypořádání se se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři v komanditní společnosti (-)	-70 711
C.3	Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost (investiční společnosti a fondy) (+)	2 835
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1 + C.2 + C.3)	-642 822
F	Čisté zvýšení, resp. snížení prostředků a ekvivalentů (A.*** + B.*** + C.***)	-108 957
R	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (P + /- F)	64 542

V Děčíně dne: 3.3.1999

Sestavil: Ing. Petra Holomková

Odpovídá: Ing. Petra Holomková
ředitelka sekce Účetnictví

Schválil: Ing. Vladislav Krajčí
obchodní ředitel

Příloha č. 12

Výkaz o peněžních tocích za rok 1999

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		tis. Kč
P.		64 542
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	494 696
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	1 006 345
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	753 266
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů	218 148
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-1 677
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-18 094
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a účtované výnosové úroky	54 702
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mimořádn. položkami (Z + A.1.)	1 501 041
A.2.	Změny pracovního kapitálu	230 661
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-168 014
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	486 419
A.2.3.	Změna stavu zásob	32 882
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	-120 626
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A.* + A.2.)	1 731 702
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-71 552
A.4.	Přijaté úroky s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	16 850
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-177 968
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek, včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	-55 653
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3. až A.6.)	1 443 379
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	-987 373
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	20 400
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)	-164 293
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1. až B.3.)	-1 131 266
Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-200 000
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-127 046
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění nebo rezervního fondu, včetně složených záloh na zvýšení	-3 482
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	- 649
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-25 317
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku, včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři v komanditní společnosti	-97 598
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	18 094
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1. + C.2. + C.3.)	-308 952
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení, prostředků a ekvivalentů (A.*** + B.*** + C.***)	3 161
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (P. + / - F.)	67 703

Příloha č. 13

Výkaz o peněžních tocích za rok 2000

7. Výkaz peněžních toků (Cash flow) za rok 2000

P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátek účetního období	67 703
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	
Z.	Účetní zisk nebo ztrát z běžné činnosti před zdaněním	774 102
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	584 010
A.1.1.	Odpis stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek a dále umořování položky k nabytému majetku	767 121
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů	- 144 205
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	- 11 325
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	- 36 270
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a účtované výnosové úroky	8 689
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1)	1 358 112
A.2.	Změny pracovního kapitálu	96 740
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	- 87 475
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	460 160
A.2.3.	Změna stavu zásob	2 760
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	- 278 705
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A.* + A.2)	1 454 852
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 37 449
A.4.	Přijaté úroky s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	28 760
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	- 300 230
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	291 720
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3 až A.6)	1 437 653
	Peněžní toky z investiční činnosti	
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	- 1 277 583
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	25 426
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)	- 60 707
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1 až B.3)	- 1 312 864
	Peněžní toky z finanční činnosti	
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	0
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	- 167 158
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění nebo rezervního fondu včetně složených záloh na zvýšení	49 973
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	- 3 244
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	- 77 580
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři v komaditní společnosti	- 136 307
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	36 270
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1 + C.2 + C.3)	- 130 888
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení prostředků a ekvivalentů (A.*** + B.*** + C.***)	- 6 099
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (P + / - F)	61 604

Příloha č. 14

Výkaz o peněžních tocích za rok 2001

Výkaz peněžních toků (cash flow) za rok 2001

	2001	2000
P Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátek účetního období		
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	61 604	67 709
Z Účetní zisk nebo ztrát z běžné činnosti před zdaněním	812 374	774 102
A.1 Úpravy o nepeněžní operace	640 763	584 010
A.1.1 Odpis stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek a dále umořování položky k nabytému majetku	763 385	767 121
A.1.2 Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů	-213 703	-144 205
A.1.3 Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	147 709	-11 325
A.1.4 Výnosy z dividend a podílů na zisku	-18 830	-36 270
A.1.5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a účtované výnosové úroky	-37 738	8 689
A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1)	1 453 137	1 358 112
A.2 Změny pracovního kapitálu	-64 440	96 740
A.2.1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-124 431	-87 475
A.2.2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	191 458	460 160
A.2.3 Změna stavu zásob	27 364	2 760
A.2.4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku	-68 851	-278 705
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A.* + A.2)	1 388 697	1 454 852
A.3 Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-8 868	-37 449
A.4 Přijaté úroky s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	43 970	28 760
A.5 Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-251 275	-300 230
A.6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými údatními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené splatné daně z příjmu z mimořádné činnosti	-6 786	291 720
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A.** + A.3 až A.6)	1 165 738	1 437 653
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1 Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	-1 207 069	-1 277 583
B.2 Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	182 949	25 426
B.3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)	-152 290	-60 707
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1 až B.3)	-861 830	-1 312 864
Peněžní toky z finanční činnosti		
C.1 Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	-25 000	
C.2 Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-249 604	-167 158
C.2.1 Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění nebo rezervního fondu včetně složených záloh na zvýšení	46 566	49 873
C.2.2 Vypacení podílu na vlastním jmění společníkům		
C.2.3 Peněžní dary a platby po vlastním jmění a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	506	-3 244
C.2.4 Úhrada zůstatky společníky		
C.2.5 Přímé platby na vrub fondů	-68 940	-77 580
C.2.6 Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené bražkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři v komanditní činnosti	-228 036	-136 307
C.3 Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	18 830	-36 270
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1 + C.2 + C.3)	-255 774	-130 888
F Čisté zvýšení, resp. snížení prostředků a ekvivalentů (A.*** + B.*** + C.***)	46 134	-6 039
R Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období (P + F - R)	109 738	61 604

Příloha č. 15

Výkaz o peněžních tocích za rok 2002

Přehled o peněžních tocích za rok 2002 (v tis. Kč)

Rok	2002	2001	2000
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	109 738	61 604	67 703
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	542 065	812 374	774 102
A. 1 Úpravy o nepeněžní operace	694 127	640 763	584 010
A. 1. 1 Odpis stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek a dále umořování opravné položky k nabytému majetku	664 407	763 385	767 121
A. 1. 2 Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů	41 495	-213 703	-144 205
A. 1. 3 Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	20 673	147 709	-11 325
A. 1. 4 Výnosy z dividend a podílů na zisku	-2 892	-18 830	-36 270
A. 1. 5 Vyučtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a účtované výnosové úroky	-29 556	-37 798	8 689
A. * Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	1 236 192	1 453 137	1 358 112
A. 2 Změny pracovního kapitálu	-33 192	-56 779	99 351
A. 2. 1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-218 032	-184 431	-87 475
A. 2. 2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	370 576	199 119	462 771
A. 2. 3 Změna stavu zásob	1 681	27 384	2 760
A. 2. 4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku	-187 417	-98 851	-278 705
A. ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1 203 000	1 396 358	1 457 463
A. 3 Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-6 298	-8 868	-37 449
A. 4 Přijaté úroky s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	29 691	43 970	28 760
A. 5 Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-226 741	-251 275	-300 230
A. 6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	207 224	-6 786	291 720
A. *** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 206 876	1 173 399	1 440 264
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1 Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)	-1 143 011	-1 207 069	-1 277 583
B. 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)	189 473	192 949	25 426
B. 3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám (-/+)	43 400	152 290	-60 707
B. *** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-910 138	-861 830	-1 312 864
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1 Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	-25 000	-25 000	-
C. 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-248 164	-249 604	-169 769
C. 2. 1 Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu nebo rezervního fondu včetně složených záloh na zvýšení	29 332	46 566	49 973
C. 2. 2 Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	-	-	-
C. 2. 3 Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	5 533	506	-3 244
C. 2. 4 Úhrada ztráty společníky	-	-	-
C. 2. 5 Přímé platby na vrub fondů	-47 332	-68 640	-77 580
C. 2. 6 Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři v komanditní společnosti	-235 697	-235 697	-138 918
C. 3 Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost	2 892	18 830	36 270
C. *** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-270 272	-263 435	-133 499
F. Čisté zvýšení, resp. snížení prostředků a ekvivalentů	26 466	48 134	-6 099
R. Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	136 204	109 738	61 604

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou.

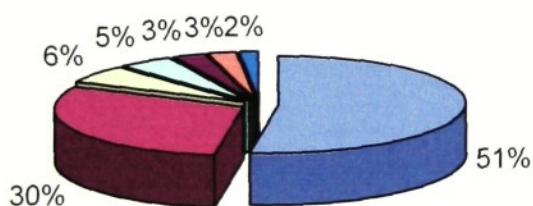
Příloha č. 16

Největší akcionáři Severočeské energetiky, a. s.

Největší akcionáři Severočeské energetiky, a. s.

Název	Akcie	%
ČEZ, a. s.	1 661 545	51,00
evnia Mitteldeutsche Energieversorgung AG	950 012	29,16
E. ON Czech Holding AG	192 889	5,92
RWE Plus	143 951	4,42
VNG - Verbundnetz Gas	88 443	2,71
Město Most	83 606	2,57
Město Teplice	49 934	1,54
Celkem	3 170 380	97,32

Největší akcionáři Severočeské energetiky, a. s.



- ČEZ, a. s.
- evnia Mitteldeutsche Energieversorgung AG
- E. ON Czech Holding AG
- RWE Plus
- VNG - Verbundnetz Gas
- Město Most
- Město Teplice

Příloha č. 17

Schéma sestavování cash-flow

Schéma sestavování cash-flow

