

Technická univerzita v Liberci
Hospodářská fakulta

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2000

RADOSLAV HAVEL

Technická univerzita v Liberci
Hospodářská fakulta

Obor: Podniková ekonomika

Ekonomická a finanční analýza podniku

The economic and financial company analysis

DP - PE - KPE - 200020

Radoslav Havel

Vedoucí práce: Doc. Ing. Jaroslav Jágr, Katedra podnikové ekonomiky

Konzultant: Ing. Josef Franěk, Pekárny a cukrárny Náchod, a.s.

Počet stran: 74

Počet příloh: 16

Datum odevzdání: 26. 5. 2000

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra podnikové ekonomiky

Školní rok 1999/2000

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

pro **Radoslava H a v l a**

obor č. 6268 - 8 Podniková ekonomika

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

Název tématu: **Ekonomická a finanční analýza podniku**

Pokyny pro vypracování:

- Popis a charakteristika společnosti Pekárny a cukrárny Náchod, a. s.
- Zhodnocení dosavadní činnosti společnosti pomocí finanční analýzy v časové řadě.
- Analýza kapitálové struktury.
- Na základě zjištěných výsledků navrhnout možnosti optimalizace

KPE/DOE-146

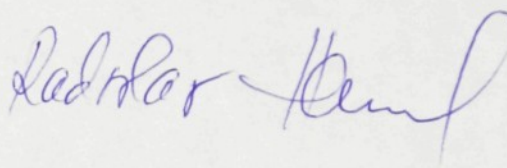
74.1.22 p. příl.

V 124/1000 H

Místopřísežné prohlášení

Místopřísežně prohlašuji, že jsem diplomovou práci vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury pod vedením vedoucího a konzultanta.

V Liberci 22. května 2000

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Radko Hrnčíř". The signature is fluid and cursive, with a large, stylized initial 'R'.

Rozsah grafických prací:

50 - 60 stran textu + nutné přílohy

Rozsah průvodní zprávy:

Seznam odborné literatury:

Brealey, R. A. – Myers, S. C.: Teorie a praxe firemních financí, Victoria Publishing, 1992

Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress, 1997

Donnelly, J. – Gibson, J. – Ivancevich, J.: Management, Praha, 1997

Vnitropodnikové materiály

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Jaroslav Jágr

Konzultant: Ing. Josef Franěk (Pekárny a cukrárny Náchod, a. s.)

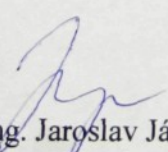
Ing. Radka Pešková (KPE)

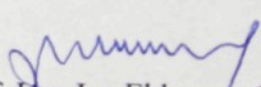
Termín zadání diplomové práce: 29.10.1999

Termín odevzdání diplomové práce: 26.5.2000

L.S.




doc. Ing. Jaroslav Jágr
vedoucí katedry


prof. Ing. Jan Ehleman, CSc.
děkan Hospodářské fakulty

Poděkování

Děkuji Doc. Ing. Jaroslavu Jágrovi z Katedry podnikové ekonomiky za odborné vedení práce, Ing. Josefu Fraňkovi, Ing. Marii Kebortové a ostatním zaměstnancům společnosti Pekárny a cukrárny Náchod, a.s. za poskytnuté konzultace a zapůjčení vnitropodnikových materiálů.

ANOTACE

Tato diplomová práce „Ekonomická a finanční analýza podniku“ vypracovaná Radoslavem Havlem, je zaměřena na praktické provedení finanční analýzy v akciové společnosti Pekárny a cukrárny Náchod. Základem práce je teoretický rozbor všech zkoumaných ukazatelů, celková charakteristika společnosti z hlediska organizačního vývoje, ekonomických výsledků, současné organizace, charakteristiky výrobků a provedení finanční a ekonomické analýzy od roku 1994 do roku 1999 pomocí základních ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a výroby, CASH FLOW a provedení horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů. Na základě získaných výsledků jsou v práci navrženy možnosti optimalizace současného stavu, které by měly přispět ke zlepšení finanční situace společnosti.

ANNOTATION

This master thesis „The economic and financial company analysis“ by Radoslav Havel, is focused on practical implementation of financial analysis in a joint-stock company Pekárny a cukrárny Náchod. The root of the work is a theoretical analysis of measuring indexes, the whole characterization of a company in a view of organization history, economic results, current organization, characterization of products and fulfillment of financial and economic analysis from 1994 to 1999 by means of basic indicators of money ratio, profitability, activity, indebtedness and production, CASH FLOW, horizontal and vertical analysis of accountant statements. By virtue of obtaining results the possibilities to optimize the current situation and to prettify the financial situation of a company are suggested.

OBSAH

OBSAH	7
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	10
1. ÚVOD	12
2. FINANČNÍ ANALÝZA – TEORETICKÁ ČÁST	12
2.1. UKAZATELE RENTABILITY	14
2.1.1. Rentabilita celkového kapitálu	14
2.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu	15
2.1.3. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	15
2.1.4. Rentabilita nákladů	16
2.1.5. Rentabilita tržeb	16
2.1.6. Ukazatel nákladovosti	16
2.2. UKAZATELE AKTIVITY PODNIKÁNÍ	17
2.2.1. Doba obratu zásob	17
2.2.2. Doba obratu pohledávek	18
2.2.3. Doba odkladu plateb	18
2.2.4. Obratový cyklus peněz	18
2.2.5. Ukazatel vázanosti celkových aktiv	19
2.2.6. Relativní vázanost stálých aktiv	19
2.2.7. Obrat celkových aktiv	19
2.2.8. Obrat stálých aktiv	19
2.3. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	20
2.3.1. Zadluženost /1/	20
2.3.2. Zadluženost /2/	20
2.3.3. Zadluženost /3/	21
2.3.4. Koeficient samofinancování	21
2.3.5. Úrokové krytí	21
2.3.6. Stav kapitalizace	22
2.4. UKAZATELE LIKVIDITY	22
2.4.1. Peněžní likvidita	22
2.4.2. Pohotová likvidita	23

2.4.3.	Běžná likvidita	23
2.4.4.	Řízení pracovního kapitálu.....	23
2.5.	UKAZATELE KAPITÁLOVÉHO TRHU	24
2.5.1.	Zisk po zdanění na akcii	24
2.5.2.	Poměr P/E.....	24
2.5.3.	Dividendový výnos	25
2.5.4.	Podíl vyplacených dividend na zisku	25
2.6.	VÝROBNÍ UKAZATELE.....	25
2.6.1.	Mzdová produktivita	25
2.6.2.	Nákladovost výnosů	25
2.6.3.	Materiálová náročnost výnosů	26
2.6.4.	Produktivita HIM	26
2.6.5.	Vázanost zásob na výnosy.....	26
2.6.6.	Produktivita práce na pracovníka.....	26
2.6.7.	Přidaná hodnota na pracovníka	27
2.7.	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	27
2.7.1.	Altmanův „Z skóre model“ finančního zdraví podniku	27
2.7.2.	Index IN.....	28
3.	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI PEKÁRNY A CUKRÁRNY NÁCHOD, A.S.....	29
3.1.	Základní údaje o společnosti	29
3.2.	Základní ekonomické výsledky.....	29
3.3.	Organizační vývoj společnosti	30
3.4.	Organizace společnosti.....	30
3.5.	Charakteristika výrobků	32
3.6.	Charakteristika pracovní síly.....	33
3.7.	Rozbor trhu.....	33
4.	FINANČNÍ A EKONOMICKÁ ANALÝZA	35
4.1.	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	35
4.1.1.	Majetková struktura.....	35
4.1.2.	Kapitálová struktura	40
4.1.3.	Výkaz zisků a ztrát	46

4.2. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	50
4.2.1. Ukazatele likvidity	50
4.2.2. Ukazatele aktivity.....	51
4.2.3. Ukazatele rentability	55
4.2.4. Ukazatele zadluženosti.....	57
4.2.5. Výrobní ukazatele	59
4.2.6. Ukazatele kapitálového trhu.....	63
4.3. SOUHRNNÉ UKAZATELE HODNOCENÍ	63
4.3.1. Altmanův model.....	63
4.3.2. Index IN.....	64
4.4. ANALÝZA CASH FLOW.....	66
4.4.1. Analýza CASH FLOW společnosti Pekárny a cukrárny Náchod, a.s.....	67
5. ZÁVĚRY FINANČNÍ ANALÝZY A MOŽNOSTI OPTIMALIZACE SOUČASNÉHO STAVU.....	68
6. ZÁVĚR.....	71
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	73
SEZNAM PŘÍLOH	74

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

%	=	procento
a.s.	=	akciová společnost
aj.	=	a jiný
apod.	=	a podobně
atd.	=	a tak dále
BEL	=	běžná likvidita
č.	=	číslo
ČPK	=	čistý pracovní kapitál
ČR	=	Česká republika
DODP	=	dobu odkladu plateb
DOP	=	dobu obratu pohledávek
DOZ	=	dobu obratu zásob
DV	=	dividendový výnos
EBIT	=	zisk před úroky a zdaněním
EPS	=	zisk po zdanění na akcii (earning per share)
GŘ	=	generální ředitel
HIM	=	hmotný investiční majetek
HV	=	hospodářský výsledek
IČO	=	identifikační číslo
K	=	kapitalizace
kap.	=	kapitola
Kč	=	koruna
ks	=	kus
KSF	=	koeficient samofinancování
mil.	=	milión
MNVÝ	=	materiálová náročnost výnosů
MP	=	mzdová produktivita
např.	=	například
NIM	=	nehmotný investiční majetek
NVÝ	=	nákladovost výnosů

OA	=	oběžná aktiva
OCA	=	obrat celkových aktiv
OCP	=	obratový cyklus peněz
OSA	=	obrat stálých aktiv
P/E	=	poměr tržní ceny k zisku na akcii
PEL	=	peněžní likvidita
PH	=	přidaná hodnota
PHIM	=	produktivita HIM
POL	=	pohotová likvidita
PP	=	produktivita práce
PVD	=	podíl vyplacených dividend
R	=	rentabilita
resp.	=	respektive
RN	=	rentabilita nákladů
ROCE	=	rentabilita dlouhodobého kapitálu (return on capital employed)
ROE	=	rentabilita vlastního kapitálu (return on equity)
ROI	=	rentabilita celkového kapitálu (return on investments)
ROS	=	rentabilita tržeb (return on sales)
RVSA	=	relativní vázanost stálých aktiv
str.	=	strana
t	=	tuna
tab.	=	tabulka
tis.	=	tisíc
tj.	=	to jest
tzn.	=	to znamená
tzv.	=	tak zvaný
ÚK	=	úrokové krytí
UN	=	ukazatel nákladovosti
VCA	=	vázanost celkových aktiv
viz.	=	k vidění
VZÁ	=	vázanost zásob na výnosy

1. ÚVOD

Pro zpracování závěrečné diplomové práce jsem se rozhodl vypracovat finanční a ekonomickou analýzu pro akciovou společnost Pekárny a cukrárny Náchod. V práci se zaměřuji na celkovou charakteristiku společnosti v oblasti organizace, výrobků, trhu a zhodnocení dosavadní činnosti v časové řadě 6-ti let pomocí výpočtu základních ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a výroby a na základě získaných výsledků navrhuji některá optimalizační opatření pro budoucí období.

2. FINANČNÍ ANALÝZA – TEORETICKÁ ČÁST

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Jedná se například o analýzu rentability, analýzu zadluženosti, analýzu likvidity apod..¹⁾

Základní metody finanční analýzy jsou:

- **absolutní a procentní ukazatele** - ukazatele obsažené přímo ve finančních výkazech podniku, které jsou přímo k dispozici. Mohou být uvedeny pouze za daný rok nebo ve srovnání s rokem předchozím. Ve finančních výkazech je výhodné sledovat nejen jejich absolutní změny, ale i změny oproti předchozímu období v procentech.

¹⁾ Valach J. a kolektiv – Finanční řízení podniku, Ekopress 1997, str. 75

Takovýto procentní rozbor po jednotlivých obdobích se označuje jako *horizontální procentní změna* nebo-li *horizontální analýza*. Změny ukazatelů je možné sledovat i ve vztahu jednotlivých položek výkazu k jedné z těchto položek (nejčastěji k celkovým aktivům či pasivům) v rámci jednoho období – tento výpočet potom označujeme jako *vertikální analýza*, která umožňuje srovnání výsledků a jejich změny v jednotlivých obdobích.

- **rozdílové ukazatele** - číselné hodnoty, které získáme součtem nebo rozdílem dvou nebo více absolutních ukazatelů. Jedná se o ukazatele označované jako fondy finančních prostředků např. čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a nebo ukazatele vyjadřující toky peněžních prostředků např. cash flow a různé ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty, např. položky výkazu zisků a ztrát.
- **poměrové ukazatele** - jsou podílem dvou hodnot, které získáme z absolutních ukazatelů. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit.

Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení. Pokud se týče velikosti vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit nějaké pevné „doporučené“ či dokonce „optimální“ hodnoty poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost. Pak by stačilo pouhým porovnáním naměřených hodnot s těmito vzorovými rozhodnout, zda jsou dobré nebo špatné. Ekonomická realita není bohužel takto jednoduchá a poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítko pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter.²⁾

V následujících kapitolách teoretické části se budu zabývat výkladem a konstrukcí jednotlivých poměrových ukazatelů a další skupiny ukazatelů budou vysvětleny v rámci poměrových ukazatelů.

²⁾ Valach J. a kolektiv – Finanční řízení podniku, Ekopress 1997, str. 76

2.1. Ukazatele rentability

Rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu a je tedy měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Obecně definujeme rentabilitu jako:

$$R = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Vložený kapitál můžeme chápat ve třech různých významech, a to podle toho, jaký význam je v konkrétním případě tomuto pojmu přiřazen. Na základě toho rozlišujeme 3 základní ukazatele rentability:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

2.1.1. Rentabilita celkového kapitálu (ROI - return on investments)

Měřením rentability celkového kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku a tím výnosnost zdrojů investovaných do podnikání.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkový kapitál}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Celkovým kapitálem rozumíme celková aktiva, protože aktiva vytváří nové zdroje, výnosy, které se rozdělují na zisk, úroky a daně. V případě, že do čitatele dosadíme zisk před zdaněním, tak nás daný ukazatel informuje o tom, jaká by byla rentabilita podniku v případě absence daně ze zisku. Protože je daň ze zisku přirozenou součástí ekonomického prostředí a tudíž musí být brána v úvahu, používáme pro vyjádření rentability celkového kapitálu spíše následující vzorec:

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk po zdanění} + [\text{úrok} \times (1 - \text{sazba daně})]}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

2.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - return on equity)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky (akcionáři, společníky apod.).

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní jmění}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Tato míra zisku představuje měřítko, podle kterého mohou akcionáři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice a je také důležitá při rozhodování potenciálních investorů.

Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii, protože pokud by tato hodnota byla trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost CP garantovaných státem, potom je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť investor od rizikovější investice očekává vyšší zhodnocení. Proto by měla být rentabilita vlastního kapitálu vyšší než míra výnosu bezrizikové investice na finančním trhu.

2.1.3. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE - return on capital employed)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu je ukazatelem, který se často používá pro mezipodnikové srovnání a provádíme hodnocení dlouhodobého investování pomocí stanovení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk po zdanění} + [\text{úrok} \times (1 - \text{sazba daně})]}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní jmění}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

2.1.4. Rentabilita nákladů

$$\text{RN} = \frac{\text{tržby}}{\text{náklady}}$$

Rentabilita nákladů vyjadřuje kolik Kč tržeb vytvořím z 1 Kč celkových nákladů. Jelikož se celkové náklady skládají z řady dílčích nákladů, můžeme zjistit i dílčí rentability např. mzdových, materiálových, aj. nákladů. Čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší je zhodnocení vložených nákladů.

2.1.5. Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

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

Rentabilita tržeb nám udává množství zisku v Kč, který vyprodukuje pomocí 1 Kč tržeb. Měří se tím výkonnost firmy tzn. jak využije všech svých prostředků k vytvoření celé produkce a jak je tato produkce oceněna trhem.

2.1.6. Ukazatel nákladovosti

$$\text{UNÁ} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}}$$

Ukazatel nákladovosti ukazuje množství nákladů v Kč, které musíme vynaložit na vytvoření 1 Kč tržeb.

2.2. Ukazatele aktivity podnikání

Ukazatele aktivity zachycují relativní vázanost kapitálu podniku v jednotlivých formách aktiv. Jejich hodnoty závisejí zejména na charakteru a délce provozního cyklu podniku a na způsobu jeho řízení.

2.2.1. Doba obratu zásob

Pomocí doby obratu zásob vypočítáme, jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob než jsou spotřebovány ve výrobním cyklu nebo prodány.

$$\text{DOZ} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{celkové náklady} / 360}$$

nebo

$$\text{DOZ} = \frac{360}{\text{obrat zásob}}$$

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}}$$

Doba obratu zásob by měla být co možná nejnížší, protože při vysoké době obratu jsou peněžní prostředky dlouho vázané v zásobách, a to může mít dopad na likviditu a platební schopnost podniku. Avšak určitá výše zásob je v podniku důležitá, zejména pro zajištění plynulé výroby a dostatečné zásoby hotových výrobků proto, aby byl podnik schopen reagovat na změny v poptávce a nebo aby nebyla ohrožena výroba v důsledku pozdních dodávek od dodavatelů.

2.2.2. Doba obratu pohledávek (average collection period)

Doba obratu pohledávek ukazuje, jak dlouho (ve dnech) se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny.

$$\text{DOP} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360}$$

Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku a můžeme zjistit, zda inkaso probíhá v souladu se stanovenou platební podmínkou nebo je lepší či horší.

2.2.3. Doba odkladu plateb

$$\text{DODP} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} / 360}$$

Doba odkladu plateb vyjadřuje průměrnou splatnost našich dluhů vůči dodavatelům (ve dnech) a ukazuje jak dodržujeme stanovené doby splatnosti našich dluhů.

2.2.4. Obratový cyklus peněz

$$\text{OCP} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba odkladu plateb}$$

Obratový cyklus peněz vyjadřuje dobu mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím peněz z prodeje výrobků. Na jeho zlepšení působí zkracování doby obratu zásob a pohledávek a prodlužování doby odkladu plateb.

2.2.5. Ukazatel vázanosti celkových aktiv (Total assets turnover)

$$VCA = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}}$$

Tento ukazatel měří celkovou produkční efektivnost firmy. Ukazatel podává informaci o výkonnosti, s níž firma využívá svých aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Platí, že čím je jeho hodnota nižší, tím lépe, jelikož firma expanduje, aniž by musela zvyšovat své finanční zdroje.

2.2.6. Relativní vázanost stálých aktiv (Turnover of fixed assets ratio)

$$RVSA = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{tržby}}$$

Tímto ukazatelem vyjadřujeme efektivitu a intenzitu využívání stálých aktiv.

2.2.7. Obrat celkových aktiv (Total assets turnover ratio)

$$OCA = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel ukazuje, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval.

2.2.8. Obrat stálých aktiv (Fixed assets turnover)

$$OSA = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Ukazatel vyjadřuje kolikrát se obrátí stálá aktiva za daný interval. Jeho význam spočívá při rozhodování, zda pořídit další investiční majetek. Jeho nízká hodnota signalizuje nízké využití výrobních kapacit.

2.3. Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktivit a činností cizí zdroje, které ovlivňují jak výnosnost kapitálu, tak riziko. Protože hlavní zájem akcionářů, kteří poskytují rizikový kapitál podniku se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadluženosti podniku.

2.3.1. Zadluženost /1/ (debt/equity ratio)

$$/1/ = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{vlastní jmění}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Zadluženost /1/ nám udává, kolik % cizích zdrojů připadá z vlastního jmění. Čím vyšší je tato hodnota, tím více podnik využívá cizí zdroje.

2.3.2. Zadluženost /2/

$$/2/ = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{úhrnný vložený kapitál}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Zadluženost /2/ ukazuje, kolik % z úhrnného vloženého kapitálu představují dluhy.

2.3.3. Zadluženost /3/ (debt ratio)

$$/3/ = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{úhrnný vložený kapitál}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Celková zadluženost, nebo-li ukazatel věřitelského rizika, patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší i riziko věřitelů. Vždy je ale nutné ho posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu a v souvislosti se strukturou cizího kapitálu.

2.3.4. Koeficient samofinancování

$$\text{KSF} = \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Koeficient samofinancování slouží k vyjádření z kolika % používá podnik vlastních zdrojů k financování dlouhodobých zdrojů. Společně s ukazatelem celkové zadluženosti musí dohromady tvořit 100 %.

2.3.5. Úrokové krytí (interest coverage)

$$\text{ÚK} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel udává, kolikrát jsem ze svého zisku schopen hradit své úroky. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úvěry a tím i možnost čerpání úvěru nového.

2.3.6. Stav kapitalizace

$$K = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

Ukazatel vyjadřuje z jakých zdrojů jsou kryta stálá aktiva. Tato aktiva by vždy měla být kryta ze zdrojů dlouhodobých, které by měly stálá aktiva převyšovat a zajistit tak i financování části oběžných aktiv – v takovém případě je ukazatel větší než 1 a jde o překapitalizování podniku, které znamená vyšší stabilitu; pokud je ale jeho hodnota menší než 1, tak se jedná o podkapitalizování, které je nežádoucí, protože část stálých aktiv je kryta krátkodobými zdroji a to může dlouhodobě vést k platební neschopnosti.

2.4. Ukazatele likvidity

Likvidita popisuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na hotovost nebo její ekvivalent. S likviditou úzce souvisí solventnost, která představuje schopnost daného subjektu hradit své závazky včas. Z hlediska likvidity podniku rozlišujeme tři stupně likvidity, a to podle vymezení širě likvidních prostředků, kterými jsou různé složky oběžných aktiv.

2.4.1. Peněžní likvidita (cash ratio)

$$PEL = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Peněžní likvidita vychází z nejužší definice likvidních aktiv a je tedy nejprísnejší, jelikož pracuje pouze s penězi v hotovosti a na účtech a nebo s jejími ekvivalenty např. směnky, šeky. Za optimální hodnotu se považuje likvidnost okolo 20 %.

2.4.2. Pohotová likvidita (*quick ratio*)

$$\text{POL} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Pohotová likvidita zahrnuje do likvidních prostředků kromě finančního majetku i krátkodobé pohledávky, a proto je nutné brát ohled na to, zda splatnost těchto pohledávek je reálná. Optimální hodnota se pohybuje okolo 100 %.

2.4.3. Běžná likvidita (*current ratio*)

$$\text{BEL} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

Běžná likvidita představuje likvidnost celkových oběžných aktiv podniku a optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 200 – 250 %.

2.4.4. Řízení pracovního kapitálu

Řízení pracovního kapitálu má velký vliv na likviditu podniku. Pracovní kapitál, nebo také čistý pracovní kapitál, je část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem a není tedy zatížena nutností brzkého splacení.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Při řízení pracovního kapitálu platí zásada opatrného financování, která spočívá v tom, že dlouhodobá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji, zatímco krátkodobá aktiva mohou být kryta i zdroji krátkodobými. ČPK by měl vždy být kladný, aby bylo z čeho financovat provoz, kdyby náhle musely být všechny krátkodobé dluhy zaplacený z oběžných aktiv. Jeho nízká (nebo dokonce záporná) hodnota znamená, že trvale vázaná část oběžných aktiv je kryta krátkodobými zdroji a to je nebezpečné pro likviditu.

Hodnota, která udává z kolika % jsou oběžná aktiva kryta z ČPK vyjadřuje **ukazatel krytí oběžných aktiv z ČPK**. Jeho optimální hodnota se pohybuje okolo 33 %.

$$\text{Krytí OA z ČPK} = \frac{\text{ČPK}}{\text{oběžná aktiva}} \times 100 \quad [\text{ v } \%]$$

2.5. Ukazatele kapitálového trhu

Tato analýza je možná pouze u akciových společností, které mají veřejně obchodovatelné akcie. Veškeré tyto ukazatele zajímají především skutečné vlastníky, majitele akcií, ale i vlastníky budoucí, kteří mají zájem do podniku investovat.

2.5.1. Zisk po zdanění na akcii (EPS – earnings per share)

Zisk po zdanění udává kolik peněžních jednotek zisku po zdanění připadá na jednu akcii.

$$\text{EPS} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{počet akcií}}$$

2.5.2. Poměr P/E

$$\text{P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{EPS}}$$

Tento ukazatel udává, kolikrát je tržní cena akcie větší než zisky na ni připadající. Vysoký P/E znamená, že riziko akcie je poměrně malé nebo se do budoucnosti očekává velký růst dividend. Naopak malý P/E může signalizovat větší riziko nebo malý růstový potenciál firmy.

2.5.3. Dividendový výnos (dividend yield)

$$DV = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Dividendový výnos udává výnosnost akcie, která je pro investory jednou z motivací ke koupi, držbě nebo prodeji.

2.5.4. Podíl vyplacených dividend na zisku (payout ratio)

$$PVD = \frac{\text{vyplacené dividendy}}{\text{zisk po zdanění}}$$

Podíl dividend na zisku podniku vypovídá o dividendové politice a z hlediska podniku je snaha o stabilní nebo mírně rostoucí dividendy.

2.6. Výrobní ukazatele

2.6.1. Mzdová produktivita

Ukazatel udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Hodnoty by měly vykazovat rostoucí tendenci.

$$MP = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

2.6.2. Nákladovost výnosů

Ukazatel ukazuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Jeho hodnoty by měly klesat.

$$NV\acute{Y} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

2.6.3. Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energií.

$$MNV\acute{Y} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \times 100 \quad [\text{v \%}]$$

2.6.4. Produktivita HIM

$$PHIM = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{HIM}$$

Produktivita HIM vyjadřuje stupeň využití HIM v Kč a jeho hodnota by měla být co nejvyšší.

2.6.5. Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel udává objem zásob, který je vázán na 1 Kč výnosů. Jeho hodnota by měla být minimální.

$$VZ\acute{A} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

2.6.6. Produktivita práce na pracovníka

Ukazatel vyjadřuje množství vyrobené produkce na jednoho pracovníka. Jeho hodnota by měla růst.

$$PP = \frac{\text{výroba}}{\text{počet pracovníků}}$$

2.6.7. Přidaná hodnota na pracovníka

Ukazatel vyjadřuje přidanou hodnotu na pracovníka, tedy hodnotu přidanou zpracováním vstupů na výstupy. Jeho hodnota by v časové řadě také měla vykazovat rostoucí tendenci.

$$PH = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

2.7. Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení podniku představují celkovou charakteristiku finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku vyjádřené jedním číslem. Mezi nejznámější patří následující indexy:

2.7.1. Altmanův „Z skóre model“ finančního zdraví podniku

Model vznikl z potřeby predikce možnosti bankrotu podniku tak, aby mohly být předem podniknuty kroky k nápravě. Model se skládá s množiny dílčích ukazatelů a jeho vzorec je následující:

$$Z \text{ model} = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = nerozdělený zisk z minulých let / aktiva celkem

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem

X_4 = vlastní jmění / celkové závazky

X_5 = tržby / aktiva celkem

Interpretace tohoto skóre je následující:

$Z < 1,2$ pásmo bankrotu

$1,2 < Z < 2,9$ pásmo tzv. šedé zóny

$Z > 2,9$ pásmo prosperity

2.7.2. Index IN

Tento model je výsledkem analýzy 24 empiricko-induktivních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů, ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniků.³⁾ Model byl sestaven pro potřeby českých podniků a jeho váhy jsou použitelné pro celou ekonomiku ČR.

$$IN = 0,22 X_1 + 0,14 X_2 + 8,33 X_3 + 0,52 X_4 + 0,10 X_5 + 16,80 X_6$$

kde:

X_1 = celková aktiva / cizí kapitál

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = tržby / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

X_6 = závazky po lhůtě splatnosti / tržby

Interpretace výsledné hodnoty IN je následující:

$IN < 1$ špatné finanční zdraví

$1 < Z < 2$ pásmo tzv. šedé zóny

$Z > 2$ dobré finanční zdraví

³⁾ Sedláček J. – Účetní data v rukou manažera, Computer Press Brno 1999, str. 112

3. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI PEKÁRNY A CUKRÁRNY NÁCHOD, A.S.

3.1. Základní údaje o společnosti

Název: Pekárny a cukrárny Náchod, a.s.

Sídlo: Plhovská 87, 547 34 Náchod

Právní forma: Akciová společnost

IČO: 46505083

Základní jmění: 76 580 000,-

Datum vzniku: 5. května 1992

Předmět činnosti:

- pekárenská, cukrárenská a perníkářská výroba
- koupe zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- silniční a motorová doprava

3.2. Základní ekonomické výsledky

Tab. č. 1 – Základní ekonomické výsledky společnosti Pekárny a cukrárny Náchod, a.s.

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Počet zaměstnanců	-*)	508	488	497	495	490
Přidaná hodnota (v tis. Kč)	76 046	82 555	89 943	89 186	87 341	91 843
Tržby z prodeje výrobků (v tis. Kč)	213 156	209 641	239 143	266 101	268 362	253 534
Hospodářský výsledek (v tis. Kč)	8779	2 385	299	3 590	227	-715
Produkce (v tis. Kč)	212 775	178 657	178 206	206 156	202 777	224 705
Produkce (v t)	14 479,4	13 648,6	13 317,1	12 369,9	12 209	11 703,7
Chléb	8 822,7	8 187,5	7 889,0	6 843,1	6 556,8	6 204,2
Pečivo	4 869,7	4 895,7	4 924,5	5 051,9	5 147,9	5 205,0
Listové těsto	203,3	181,5	167,5	147,3	146,7	99,3
Perníky	225,3	74,8	34,0	14,4	4,4	3,8
Zákusky	358,4	309,1	302,1	313,2	353,2	191,4

*) údaj nebyl k dispozici

3.3. Organizační vývoj společnosti

Společnost Pekárny a cukrárny Náchod, a.s., vznikla na základě schváleného privatizačního projektu Ministerstvem privatizace ČR a Fondem národního majetku ČR dne 5. května 1992 transformací ze státního podniku Pekárny a cukrárny Náchod, který byl k 1.1. 1991 vyčleněn z Východočeských pekáren a cukráren Pardubice, a k tomuto datu je také zaregistrována u Rejstříkového soudu v Hradci Králové.

Základní kapitál společnosti tvoří 76 580 tis. Kč, rozdělených na 76 580 ks akcií o nominální hodnotě Kč 1 000,- za jednu akcii, které jsou vystaveny na jméno a mají omezenou převoditelnost. Akcie mají charakter veřejně obchodovatelných, ale až do roku 1999 se s nimi na burze neobchodovalo.

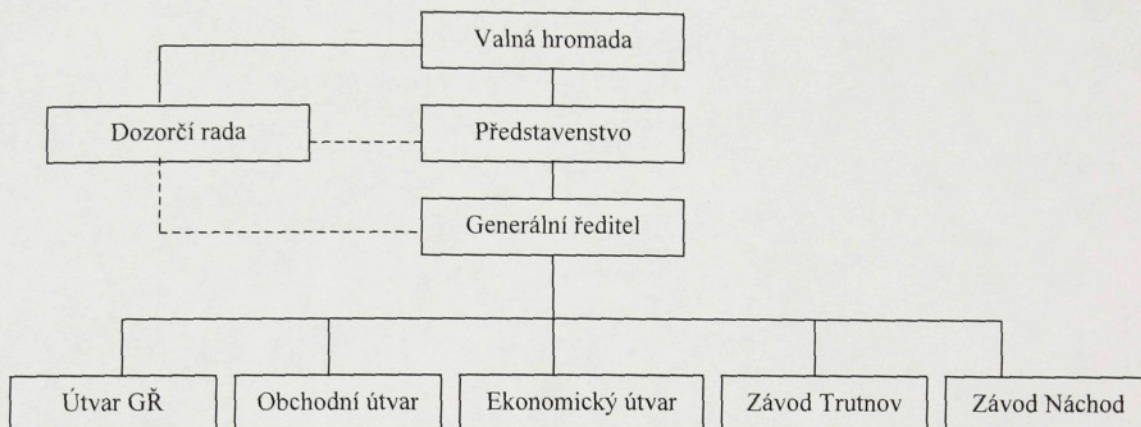
V současné době je hlavním vlastníkem společnosti Náchodský mlýn a.s., který vlastní 74,69 % základního jmění. Další akcie jsou rozděleny mezi zaměstnance a další drobné střadatele.

Společnost také vlastní 30 ks akcií akciové společnosti Náchodský mlýn v celkové hodnotě Kč 3 000 000,-, která tvoří 22,2 % základního jmění a.s. Náchodský mlýn. Dále vlastní akcie společnosti České pekárny a mlýny a.s. Praha v celkové hodnotě Kč 1 000 000,-, tj. 5 % základního jmění.

3.4. Organizace společnosti

Společnost Pekárny a cukrárny Náchod, a.s. je organizována způsobem, který ukazuje obr. č. [1]. Na tento systém organizace se přešlo od 1.1. 1997, jelikož původní divizionální systém organizace společnosti, rozdělený na dvě divize – na divizi výrobní a divizi obchodní, se ukázal jako neefektivní a z hlediska celé organizace velmi málo flexibilní.

Obr. č. 1 – Organizační schéma Pekárny a cukrárny Náchod, a.s.



V současné organizaci společnosti je náplň jednotlivých útvarů následující:

- **útvar generálního ředitele**

Tento útvar zajišťuje veškerou personalistiku a personální práce, kontroluje a řídí jakost výrobků a zabývá se řízením investic. Mezi další činnosti patří zajištění bezpečnosti a ochrany práce, požární ochrana a energetika.

- **obchodní útvar**

Hlavní funkcí tohoto útvaru je na základě jednání s a.s. Náchodský mlýn udávat další strategii pro rozvoj podniku a tuto strategii pak dále konzultovat s řediteli jednotlivých závodů. Do jeho kompetence patří i navrhování sortimentních a jiných změn, které přispějí k větší konkurenceschopnosti podniku. Jeho úkolem je také veškeré jednání s odběrateli a dodavateli. Pro svoji činnost musí mít dobré znalosti o situaci na trhu a o konkurenčních podnicích.

- **ekonomický útvar**

Ekonomický útvar zajišťuje veškerou agendu podniku tzn. vedení účetnictví, mzdy, fakturaci, řešení pohledávek apod. Spadá sem i výpočetní středisko a podnikem vytvořená zaměstnanecká záložna, která plní funkci podnikové banky.

- **závody**

Úkolem jednotlivých závodů je vyrobit výrobky podle požadavků trhu a tyto výrobky prodat. Společnost má 2 hlavní závody – Náchod a Trutnov, které se dále člení na provozovny: Náchod ⇒ provozovna Náchod, Broumov, Bílá Třemešná a cukrárna

Náchod – Plhov

Trutnov ⇒ provozovna Trutnov, Prosečné a cukrárna Trutnov

3.5. Charakteristika výrobků

Jak již vyplývá z názvu společnosti, základním sortimentem jsou různé druhy pečárenských a cukrárenských výrobků v tomto nabízeném sortimentu:

- *běžné pečivo* – drobné výrobky denní spotřeby ve tvaru rohlíků, vek, banketek, baget, housek, hvězdiček apod.
- *jemné pečivo denní spotřeby* – různé koláče, záviny aj., které se vyznačují příjemnou chutí, vzhledem i vůní a jsou k dispozici balené i nebalené
- *jemné pečivo pro nedělní a sváteční stůl* – různé buchty a bábovky určené nejen pro chvíle sváteční ale každodenní použití
- *jemné pečivo sváteční* – vánočky a mazance – tedy výrobky v našich krajích populární zejména v určitém období (vánoce, velikonoce), ale i mimo ně
- *chlebové výrobky* – rozmanitý sortiment balených i nebalených chlebových výrobků různých tvarů a s použitím různých surovin včetně výrobků racionální výživy
- *korpusy*
- *listové těsto zchlazené*
- *zákusky*
- *trvanlivé pečivo croissant*

V oblasti výrobků společnost neustále provádí inovace ve stávajícím sortimentu, ale snaží se přicházet i s novými výrobky, zejména z oblasti zdravé výživy, trvanlivého pečiva a ostatních speciálních výrobků, které se jeví jako vysoce konkurenceschopné a vhodné pro dodávky na export.

3.6. Charakteristika pracovní síly

Tabulka č. [1] udává počty pracovníků v jednotlivých letech sledovaného období. Z hlediska pracovníků má firma velké problémy s malým počtem kvalifikovaných pekařů a cukrářů, kteří v důsledku toho musí být nahrazováni málo kvalifikovanou pracovní silou. Toto se pak odráží v nevyrovnané kvalitě výrobků z hlediska hmotnosti a estetiky a to negativně ovlivňuje celkový prodej i spotřebu materiálu.

3.7. Rozbor trhu

Hlavním odbytištěm výrobků akciové společnosti Pekárny a cukrárny Náchod jsou regionální trhy Náchoda a Trutnova. V těchto regionech dosahuje firma zhruba 80 % podílu na trhu, v ostatních okolních regionech je podíl okolo 10 – 20 %.

V oblasti konkurence musí firma čelit zejména malým pekárnám a to v regionu Náchoda a Trutnova jsou následující subjekty:

- PEKO Česká Skalice $\Rightarrow$ nejsilnější konkurent
- BEAS Lično
- KVÍČEROVSKÁ PEKÁRNA Police nad Metují
- PEKÁRNA U ZVONU a HORÁKOVÁ Náchod
- PEKÁRNA ONDRUŠEK a GEISLER Červený Kostelec
- PEKÁRNA MOSTEK

Z velkých konkurentů to jsou např. HRADECKÉ PEKÁRNY a PEKÁRNY LIBEREC. V uplynulých letech dokázaly Pekárny a cukrárny velmi dobře konkurenci čelit, ale zejména malé pekárny představují v této oblasti největší hrozbu, jelikož mají větší výhodu v pružnější reakci na požadavky trhu.

Podobná situace je i u cukrářských výrobků, kde konkurenční cukrárny HARLEKÝN Broumov a MARTA Dobruška pronikly díky větší flexibilitě na tradiční trh společnosti .

V oblasti odbytu využívá společnost nejvíce sítě obchodních řetězců, např.:

- AHOLD Praha – prodejny PRIMA a SESAM
- MPM Brno – JULIUS MEINEL, PENAM
- COOP Hradec Králové – celý obchodní řetězec
- DISCONT PLUS Praha
- CEREAL Plzeň

Dodávky výrobků do těchto řetězců mají své klady i zápory. Největším přínosem pro každou firmu je, že má zajištěn velký odbyt svých výrobků v celém obchodním řetězci. Nevýhodou ovšem je, že pokud chce firma do takového řetězce proniknout, musí za to nejdříve tvrdě zaplatit a posléze musí ustupovat, často pro ni nevýhodným, požadavkům řetězce. např. slevy na výrobky (např. v roce 1999 poskytla společnost obchodním řetězcům slevy ve výši 17,5 mil. Kč), delší splatnost faktur (až do 60 dnů), aj.. Tato situace vede na jedné straně k tomu, že firma má zajištěn dobrý odbyt svých výrobků, ale na straně druhé je to velmi nákladné, neboť z firmy jsou postupně vysávány finanční prostředky ve formě slev a dalších vstupních poplatků do nově otevřených prodejen, a pro firmu se toto může stát finančně neúnosným, proto vystoupí z daného řetězce, čímž ale ztrácí část svého odbytu. Z toho plyne pokles výroby, propouštění zaměstnanců aj. a pokud firma nenajde jiná menší ale méně nákladná odbytiště, tak to může vést i ke krachu.

Společnost Pekárny a cukrárny ale nedodává vlastní výrobky pouze do sítě obchodních řetězců, ale začala si postupně budovat vlastní obchodní síť podnikových prodejen, kdy v současné době jsou to tyto:

- PEKÁRNA A CUKRÁRNA č.p. 87 Náchod (v nově zrekonstruované správní budově)
- PRODEJNA U MLÝNA Náchod-Staré Město
- KIOSEK Náchod-Běloves
- PRODEJNA ROZKOŠ Česká Skalice
- PRODEJNA Nové Město nad Metují
- KAUF LAND Trutnov

V dalších letech chce společnost tuto prodejní síť neustále rozšiřovat, zejména do okolních měst např. Jaroměř, Dobruška, Rychnov nad Kněžnou, Pec pod Sněžkou atd..

Společnost také počítá s expanzí na trhy sousedních zemí např. Slovensko (zde již společnost na trhu figuruje, ale odbyt nedosahuje plánovaných objemů), Polsko, Maďarsko, Německo, Rakousko. Společnost také obdržela grant od programu PHARE, který je realizován přes CZECH TRADE, na provedení marketingového průzkumu v Polsku a Španělsku.

4. FINANČNÍ A EKONOMICKÁ ANALÝZA

4.1. Horizontální a vertikální analýza

4.1.1. Majetková struktura

Majetková struktura tvoří aktiva podniku, které podávají informaci o veškerém majetku, který má daný subjekt k dispozici. Aktiva se člení následujícím způsobem:

STÁLÁ AKTIVA

- **Hmotný investiční majetek** – jedná se o majetek, který je k dispozici na dobu delší než 1 rok a jeho pořizovací cena je větší než 40 000,-. Jedná se např. o pozemky, budovy, dopravní prostředky, umělecká díla, apod.
- **Nehmotný investiční majetek** – majetek, který máme k dispozici také déle než 1 rok a pořizovací cena je větší než 60 000,-. Jedná se o majetek duševní povahy, např. autorská práva, software a jiný know-how.
- **Finanční investice** – kapitálové účasti v jiných společnostech, kdy podle výše můžeme získat buď rozhodující nebo podstatný vliv v dané společnosti.

OBĚŽNÁ AKTIVA

- **Zásoby** – majetek, který v podniku neustále obíhá a spotřebovává se. Rozčleňujeme ho na materiál, zboží, nedokončené výrobky a polotovary vlastní výroby.
- **Pohledávky** – prostředky, u kterých má hospodářský subjekt odklad pro jejich plnění. Vznikají převážně z obchodního styku (vůči odběratelům), zaměstnancům, státu.
- **Finanční majetek** – peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech

OSTATNÍ AKTIVA

Jedná se o účetní položky, které se vztahují do daného účetního období, ale z různých důvodů v tomto období zúčtovány nebyly. Jedná se o tzv. přechodné účty – příjmy a náklady příštích období a kurzové rozdíly a dohadné účty aktivní.

[3]

Komentář k provedené analýze aktiv

Tab. č. 2 - Horizontální analýza aktiv (v %)

Položka aktiv	95/94	96/95	97/96	98/97	99/98	99/94
Stálá aktiva	-0,15	8,95	12,96	8,45	-0,13	33,10
NIM	-34,45	-41,98	188,24	-13,88	-40,76	-44,07
HIM	0,03	9,45	11,96	8,90	-0,17	33,25
Finanční investice	0,00	0,00	33,33	0,00	5,25	40,33
Oběžná aktiva	2,16	37,06	4,55	1,33	-13,07	28,95
Zásoby	-31,52	-7,78	-20,55	22,80	-4,51	-41,17
Krátkodobé pohledávky	14,82	-19,32	24,69	1,09	-16,94	-3,00
z toho z obchodního styku	0,07	-9,17	23,15	-4,03	-17,64	-11,53
Dlouhodobé pohledávky	-100,00	-	-37,84	-100,00	-	-100,00
z toho z obchodního styku	-	-	-37,84	-100,00	-	-
Finanční majetek	29,02	111,07	-25,38	18,03	1,13	-107,00
Hotovost	1,33	1284,21	-36,12	2,60	31,69	1110,67
Běžný účet	19,43	100,00	-	109,73	-87,76	-100,24
Ostatní aktiva	14,25	-13,44	-41,25	-41,07	43,23	-50,96
Aktiva celkem	1,18	16,92	7,91	4,92	-4,23	28,28

Tab. č.3 – Vertikální analýza aktiv (v tis. Kč a v %)

Položka aktiv	1994	%	1995	%	1996	%	1997	%	1998	%	1999	%
Stálá aktiva	86 018	64,0	85 888	63,2	93 573	58,9	105 701	61,6	114 636	63,7	114 487	66,5
NIM	447	0,3	293	0,2	170	0,1	490	0,3	422	0,2	250	0,2
HIM	82 571	61,5	82 595	60,8	90 403	56,9	101 211	59,0	110 214	61,3	110 027	63,9
Finanční investice	3 000	2,2	3 000	2,2	3 000	1,9	4 000	2,3	4 000	0,2	4 210	2,4
Oběžná aktiva	42 688	31,8	43 610	32,1	59 774	37,6	62 493	36,5	63 326	35,2	55 047	32,0
Zásoby	27 580	20,5	18 887	13,9	17 417	11,0	13 837	8,1	16 992	9,4	16 226	9,4
Krátkodobé pohledávky	38 090	28,4	43 736	32,3	35 288	22,2	44 000	25,7	44 481	24,7	36 947	21,4
z toho z obchodního styku	38 090	28,4	38 116	28,1	34 619	21,8	42 633	24,8	40 917	22,7	33 700	19,6
Dlouhodobé pohledávky	804	0,6	-	-	4 965	3,1	3 086	1,8	-	-	-	-
z toho z obchodního styku	-	-	-	-	4 965	3,1	3 086	1,8	-	-	-	-
Finanční majetek	-26 786	-17,7	-19 013	-14,0	2 104	1,3	1 570	0,9	1 853	1,0	1 874	1,08
Peníze	150	0,1	152	0,1	2 104	1,3	1 344	0,8	1 376	0,8	1 816	1,05
Bankovní účty	-23 936	-17,8	-19 165	-14,1	-	-	226	0,1	479	0,2	58	0,03
Ostatní aktiva	5 587	4,2	6 383	4,7	5 525	3,5	3 246	1,9	1 913	1,1	2 740	1,6
Aktiva celkem	134 293	100	135 881	100	158 872	100	171 440	100	179 875	100	172 274	100

Z hlediska provedené horizontální a vertikální analýzy je zřejmé, že společnost Pekárny a cukrárny Náchod během sledovaného období dost investovala v oblasti stálých aktiv, která se zvýšila o 33,1 %, což ve finančním vyjádření činí 28 469 tis. Kč. Tento růst začal již v roce 1996, kdy vzrostla o téměř o 9 %, avšak největší nárůst byl v roce 1997, kdy stálá aktiva vzrostla o 12,96 %, tj. o 12 128 tis. Kč. Tento růst pokračoval i v roce 1998, avšak již ne takovým tempem jako v roce 1997 a v roce 1999 naopak poklesla o 0,13 %.

Ve struktuře stálých aktiv má hlavní váhu hmotný investiční majetek, zejména budovy, haly a stavby a dopravní prostředky. Ve sledovaném období docházelo k jeho růstu, který způsobil růst stálých aktiv. Tyto investice sloužily zejména k nákupu nových budov, které byly následně zrekonstruovány a použity pro vlastní podnikové prodejny a jejich vybavení a také pro novou administrativní budovu.

U nehmotného investičního majetku docházelo ke změnám podle potřeby softwarového vybavení a změn v oblasti know-how a jiných majetkových práv.

Finanční investice, vyjadřující majetkové podíly v jiných společnostech, představovaly držbu 30 ks akcií akciové společnosti Náchodský mlýn, kde má společnost 22,2 % podílu na základním jmění společnosti a dále držbu akcií společnosti České pekárny a mlýny a.s. ve výši 5 % základního jmění.

Dále bych se rád zmínil o podílu stálých aktiv na celkových aktivech. Z provedené vertikální analýzy vyplývá, že více jak 60 % celkových aktiv, výjimku tvoří rok 1996 s hodnotou 58,9 %, tvoří aktiva stálá. Tento pokles byl způsoben růstem oběžných aktiv, která právě v roce 1996 dosáhla nejvyšší hodnoty a vliv měla také ostatní aktiva, která do roku 1995 mírně vzrostla a poté klesala až do roku 1999, kdy opět mírně vzrostla.

Oběžná aktiva

Celková oběžná aktiva vzrostla od roku 1994 o 28,95 %, tj. o 12 359 tis. Kč a jejich největší růst byl v roce 1996 ve výši 37 % předchozího roku. Podstatně se změnila i jejich struktura, o které bych se rád zmínil dále.

Zásoby

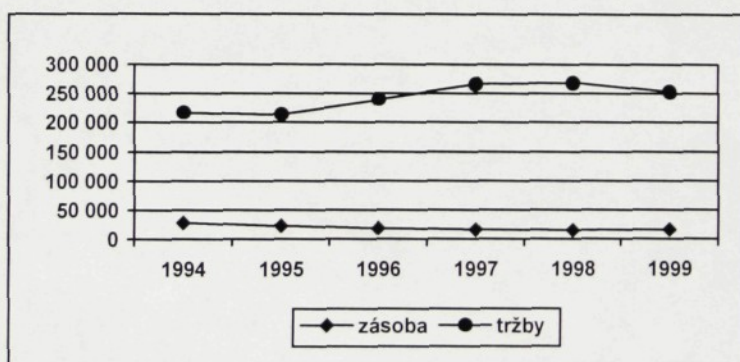
V oblasti zásob došlo ve společnosti k velkému snížení, protože od roku 1994 do roku 1999 poklesly o 41,17 %, tj. o 11 354 tis. Kč. Toto snížení se následně promítlo i do zlepšení doby obratu zásob, která poklesla o 16 dní, více viz. kap. [4.2.2.]. Struktura zásob v jednotlivých letech byla následující:

Tab. č. 4 – Struktura zásob (v tis. Kč)

Položka zásob	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Materiál	26 406	18 417	16 771	13 449	13 770	12 176
Výrobky vlastní výroby	924	355	607	337	468	861
Nakoupené zboží	250	115	39	51	154	154

Z tab. č.[4] je patrné, že ve struktuře zásob jsou nejdůležitější položkou zásoby materiálu, které do roku 1999 poklesly o 14 230 tis. Kč, tedy o více jak polovinu. Myslím si, že hlavní podíl na tomto snížení měl pokles výroby, která od roku 1994 poklesla o 2 775,7 t, kdy byla nižší potřeba vstupů. Pokud ale vyjdeme ze závislosti výše tržeb na velikosti zásob, můžeme zjistit, že i při poklesu zásob a výroby tržby rostly, proto si myslím, že tento pozitivní vývoj mohl být způsoben změnami ve výrobních cenách nebo možným přehodnocením veškerých norem spotřeby materiálu a odstraněním dalších nežádoucích vlivů, např. plýtvání, rozkrádání, atd., které umožnily nižší potřebu vstupů na výrobu stejného množství výstupů a to považuji za pozitivní vývoj.

Obr. č. 2 – Závislost mezi tržbami a zásobami (v tis. Kč)



Krátkodobé pohledávky

Krátkodobé pohledávky tvoří největší část oběžných aktiv. Během sledovaného období došlo k výrazným změnám v jejich výši - celkově poklesly o 3 % (rok 1994 oproti 1999), ale v prvních dvou letech rostly, poté v roce 1996 poklesly o 8 448 tis. Kč, ale již v roce 1997 opět vzrostly, a to nejvíce za sledované období, o 8 712 tis. Kč, tj. o 24,69 % a rostly i v roce 1998, kdy jejich úhrnná výše činila 44 481 tis. Kč. V roce 1999 opět poklesly o 7 534 tis. Kč.

Ve struktuře krátkodobých pohledávek mají největší podíl pohledávky z obchodního styku, které se podílejí z více jak 90 % na celkových pohledávkách, které jsou přímo závislé na platební kázni našich odběratelů a přímo tak ovlivňují ukazatel doby obratu pohledávek – viz. kap. [4.2.2.].

Dlouhodobé pohledávky

Jelikož dlouhodobé pohledávky byly vykazovány pouze v letech 1994, 1996 a 1997 a jednalo se převážně o pohledávky z obchodního styku, domnívám se tedy, že není dále důležité jejich změny rozebírat.

Finanční majetek

Finanční majetek přímo vyjadřuje množství peněz, které má firma k dispozici v hotovosti a na běžném účtu. Hotové peníze vzrostly od roku 1994 ze 150 tis. Kč na 1 816 tis. Kč v roce 1999, tj. o 1 666 tis. Kč. Domnívám se, že tento nárůst byl způsoben postupným otevíráním vlastních prodejen, které způsobily větší přísun, ale i potřebu hotových peněz. K běžnému účtu, který má charakter kontokorentního, má společnost sjednaný úvěrový rámec a zůstatek je závislý na množství čerpaných peněz a jelikož mi nebyly poskytnuty další informace o konkrétní výši kontokorentního úvěru a proto bych se touto analýzou dále nezabýval.

Ostatní aktiva

V ostatních aktivech mají hlavní váhu účty časového rozlišení a i v této oblasti došlo k poklesu z 5 587 tis. Kč v roce 1994 na 2 740 tis. Kč v roce 1999, tedy o 64,5 %.

4.1.2. Kapitálová struktura

Kapitálová struktura pojednává o struktuře kapitálu vloženého do podnikání. Základní členění kapitálu je následující:

1. *VLASTNÍ KAPITÁL*

- **Základní jmění** – peněžní i nepeněžní vklady společníků do společnosti. Pro kapitálové společnosti vyplývá povinnost jeho tvorby z obchodního zákoníku, který také uvádí minimální výši pro jednotlivé druhy společností.
- **Kapitálové fondy** – fondy, které nezvyšují základní jmění a jsou vytvářeny z dalších kapitálových vkladů např. dary, emisní ážio.
- **Fondy ze zisku** – fondy, které se vytvářejí procentem z vytvořeného zisku a slouží jako rezerva v případě nepříznivého hospodaření společnosti. Nejznámějším fondem je tzv. rezervní fond.
- **Hospodářský výsledek** – zisk nebo ztráta běžného roku a nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta předchozích let.

2. *CIZÍ KAPITÁL*

- **Rezervy** – cizí kapitál, který vytváříme za určitým účelem, např. na opravy, na kurzové ztráty apod. Rezervy mohou být daňově uznatelné, tj. takové, které tvoříme podle zákonných předpisů a ostatní.
- **Dlouhodobý cizí kapitál** – dlouhodobé závazky se splatností delší než 1 rok, např. emitované dluhopisy, směnky k úhradě.
- **Krátkodobý cizí kapitál** – krátkodobé zdroje splatné do 1 roku ve formě dodavatelských úvěrů, půjček, závazků vůči zaměstnancům atd.
- **Bankovní úvěry** – krátkodobé nebo dlouhodobé půjčky od bankovních institucí

3. *OSTATNÍ PASIVA*

Jedná se o přechodné účty pasiv v členění na výnosy a výdaje příštích období a kurzové rozdíly a dohadné účty pasivní.

[3]

Tab. č.5 – Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč a v %)

Položka pasiv	1994	%	1995	%	1996	%	1997	%	1998	%	1999	%
<i>Vlastní jmění</i>	94 254	70,2	92 912	68,4	93 282	58,7	96 699	56,4	96 951	53,9	97 187	56,3
Základní jmění	76 580	57,0	76 580	56,4	76 580	48,2	76 580	44,7	76 580	42,6	76 580	44,4
Kapitálové fondy	8 537	6,4	8 576	6,3	8 779	5,5	8 621	5,0	8 801	4,9	8 812	5,1
HV minulých let	688	0,5	5 782	4,3	7 648	4,8	7 932	4,6	11 343	6,3	11 558	6,7
HV běžného roku	8 779	6,5	2 385	1,8	299	0,2	3 590	2,1	227	0,1	237	0,1
<i>Cizí zdroje</i>	37 665	28,0	39 796	29,3	61 187	38,5	70 600	41,2	79 518	44,2	74 377	43,1
Rezervy	6 300	4,7	14 889	11,0	17 348	10,9	9 956	5,5	1 490	0,8	-	-
Krátkodobé závazky	9 836	7,3	10 699	7,9	17 089	10,8	22 666	13,2	24 647	13,7	23 492	13,6
z toho z obchodního styku	4 634	3,5	6 172	4,5	9 081	5,7	17 589	10,3	17 564	9,8	14 321	8,3
Úvěry	21 529	16,0	14 198	10,4	26 750	16,8	37 978	22,2	53 381	29,7	50 885	29,5
Krátkodobé úvěry	-	-	-	-	21 450	13,5	35 707	20,8	39 667	22,1	40 802	23,6
Dlouhodobé úvěry	21 529	16,0	14 198	10,4	5 300	3,3	2 271	1,3	13 714	7,6	10 083	5,8
<i>Ostatní pasiva</i>	2 374	1,8	3 173	2,3	4 403	2,8	4 141	2,4	3 406	1,9	1 031	0,6
Pasiva celkem	134 293	100	135 881	100	158 872	100	171 440	100	179 875	100	172 595	100

Tab. č.6 – Horizontální analýza pasiv (v %)

Položka pasiv	95/94	96/95	97/96	98/97	99/98	99/94
<i>Vlastní jmění</i>	-1,42	0,40	3,66	0,26	-0,74	2,10
Základní jmění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,46	2,37	-1,80	2,09	0,12	3,22
HV minulých let	740,41	32,27	3,71	43,00	1,90	1579,94
HV běžného roku	-72,83	-87,46	1100,67	-93,68	-414,98	-108,14
<i>Cizí zdroje</i>	5,66	53,75	15,38	12,63	-6,54	97,30
Rezervy	136,49	16,44	-42,61	-85,03	-100,00	-100,00
Krátkodobé závazky	8,77	59,73	32,64	8,74	-4,94	138,21
z toho z obchodního styku	33,19	47,13	93,69	-0,14	-18,46	209,04
Úvěry	-34,05	88,41	41,97	40,56	-4,68	136,35
Krátkodobé úvěry	-	-	66,47	11,09	5,23	-
Dlouhodobé úvěry	-34,05	-62,67	-57,15	503,87	-33,34	-57,54
<i>Ostatní pasiva</i>	33,66	38,76	-5,95	-17,75	-49,35	-27,34
Pasiva celkem	1,18	16,92	7,91	4,92	-4,23	28,28

Vlastní jmění

Vlastní jmění společnosti od roku 1994 vzrostlo o 2 933 tis. Kč, tj. o 3,11 %, přičemž největší růst byl v roce 1997 o 3,66 %, kdy vzrostlo o 3 417 tis. Kč. Tento růst byl způsoben výší vytvořeného zisku, který oproti předchozímu roku vzrostl o 3 291 tis. Kč. V dalších letech byl růst vlastního jmění pozvolnější v důsledku nízkého zisku a v roce 1999 dokonce došlo k jeho snížení vlivem vykázané ztráty ve výši 715 tis. Kč.

Při posuzování podílu vlastního jmění na celkových pasivech je z provedené vertikální analýzy zřetelný poměrně silný pokles. Zatímco v roce 1994 tvořilo vlastní jmění 70 % pasiv, v roce 1999 pouze 55,9 % (v roce 1998 dokonce 53,9 %). Tento pokles byl způsoben rychlejším růstem cizích zdrojů, které do roku 1999 vzrostly o 97 %, zatímco vlastní jmění o pouhé 2,1 %. V důsledku růstu těchto položek došlo i k růstu celkových pasiv, které vzrostly o 37 981 tis. Kč, tj. o 28,28 %. U jednotlivých položek vlastního jmění došlo k následujícím změnám:

Základní jmění

Jelikož v průběhu sledovaného období nedošlo ke změnám základního jmění, tzn., že společnost neprovedla zvýšení ani snížení, myslím si, že další hodnocení je zbytečné.

Fondy ze zisku

Konečný stav těchto fondů je závislý na výši příspěvku, který závisí na vytvořeném zisku a na výši čerpání ze strany společnosti. Během sledovaného období došlo k jejich nárůstu o 3,22 % tj. o 275 tis. Kč, kdy největší růst byl v roce 1996 o 203 tis. Kč (o 2,37 %) a v roce 1998 o 180 tis. Kč (o 2,09 %) oproti předchozímu roku.

Hospodářský výsledek minulých let

Jedná se o nerozdělený zisk z předchozích let. Na začátku sledovaného období byla jeho výše 688 tis. Kč a do roku 1999 vzrostla na 11 558 tis. Kč. To představuje obrovský nárůst, který byl hlavně ovlivněn výší vykázaného zisku z roku 1994, 1995 a 1997.

Hospodářský výsledek běžného roku

Rozborem zisku (ztráty) běžného roku se podrobněji zabývám kapitole [4.1.3.] při analýze nákladů a výnosů v jednotlivých letech sledovaného období.

Cizí zdroje

Cizí zdroje od roku 1994 vzrostly o 36 649 tis. Kč, tj. o 97,3 %. Jejich největší nárůst byl v roce 1996, kdy vzrostly o 21 391 tis. Kč a tento růst pokračoval i v dalších letech, ale již ne tak rychlým tempem a v roce 1999 dokonce poklesly o 5 204 tis. Kč. Z hlediska podílu cizích zdrojů na celkových pasivech došlo vlivem růstu všech cizích zdrojů k růstu podílu z 28 % na 43,1 % v roce 1999 (v roce 1998 dokonce 44,2 %) a největší procento cizích zdrojů tvořily úvěry. Ve struktuře cizích zdrojů došlo k následujícím změnám:

Rezervy

V letech 1995 a 1996 vykazovala společnost silnou tvorbu rezerv, kdy jejich konečný stav byl 14 889 tis. Kč resp. 17 348 tis. Kč. V dalších letech docházelo spíše k jejich rozpouštění než k tvorbě a na konci sledovaného období v roce 1999 již společnost

vykázala nulový stav rezerv. Jelikož se rezervy vždy tvoří na určitý účel, domnívám se, že v případě společnosti Pekárny a cukrárny Náchod se jednalo o rezervy, které byly určeny na modernizaci a celkovou rekonstrukci nové správní budovy a dalších nově otevíraných vlastních maloobchodních prodejen.

Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky také zaznamenaly od roku 1994 velký růst, kdy vzrostly z 9 836 tis. Kč na 23 430 tis. Kč, tj. o 138,21 %. Myslím si, že tento růst byl způsoben neustále se zhoršující platební situací firmy a přímo souvisí s nárůstem pohledávek, kdy společnost neměla dostatek prostředků ke splácení svých závazků, převážně z obchodního styku, jelikož podstatná část závazků je právě z obchodního styku. Nárůst závazků následně ovlivnil ukazatele závislé na jeho výši – likviditu (kap. [4.2.1.]) a dobu odkladu plateb (kap. [4.2.2.]).

Úvěry

V oblasti úvěrového zatížení také došlo k velkému růstu, zejména krátkodobých (provozních) úvěrů. Zatímco v roce 1994 a 1995 společnost krátkodobé úvěry nevykazovala, v dalších letech nastal poměrně velký růst, kdy v roce 1999 byla jejich potřeba více jak 41 000 tis. Kč. Myslím si, že tento stav byl způsoben tím, že v letech 1994 a 1995 společnost vykazovala zisk a navíc využívala k financování dlouhodobých potřeb další dlouhodobý cizí kapitál, který v těchto letech plně postačil a navíc byl vykazován i pracovní kapitál, který posloužil k financování provozních potřeb. Naproti tomu roky 1996, 1997 i 1998 byly ve znamení investic, ale již v roce 1996 došlo k poklesu zisku, ale i dlouhodobého cizího kapitálu a byla proto potřeba dalších provozních úvěrů. Výše kapitálu stále stačila na dlouhodobé finanční potřeby a v důsledku toho byl vykázán kladný pracovní kapitál (i když oproti předchozímu roku poklesl o více jak polovinu). V roce 1997 opět došlo k růstu zisku, ale dlouhodobý cizí kapitál opět poklesl a proto si myslím, že došlo k přesunu financování dlouhodobých potřeb z dlouhodobého do krátkodobého cizího kapitálu, který oproti předchozímu roku vzrostl o 14 257 tis. Kč, kdy důsledkem jeho růstu došlo k poklesu pracovního kapitálu do záporných hodnot, čímž si myslím, že bylo

potvrzeno tvrzení, že společnost financuje dlouhodobé potřeby z krátkodobého cizího kapitálu, což je velmi znepokojivá situace, která ovlivňuje celou finanční situaci. Alarmující je, že tato situace pokračovala i v dalších letech a neustále se prohlubovala.

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva také rostla a to do roku 1996 o 1 230 tis. Kč a v dalších letech postupně klesala. Celkově poklesla o 649 tis. Kč, tj. o 27,34 %.

4.1.3. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát nebo-li také výsledovka, nám podává informaci o výši a struktuře nákladů a výnosů společnosti za účetní období podle tří oblastí činnosti podniku (provozní, finanční a mimořádná) a slouží ke zjištění výše hospodářského výsledku, který se skládá ze třech dílčích hospodářských výsledků:

- **Hospodářský výsledek z provozní činnosti** – jedná se o rozdíl mezi provozními výnosy (zejména tržby za vlastní výrobky a služby a obchodní marže) a provozními náklady (spotřeba materiálu a energie, mzdové náklady, daně, odpisy).
- **Hospodářský výsledek z finančních operací** – rozdíl mezi finančními výnosy (tržby z prodeje cenných papírů, přijaté úroky) a finančními náklady (nákladové úroky, náklady na pořízení cenných papírů).
- **Hospodářský výsledek z mimořádné činnosti** – je výsledkem činností, které se vyskytují nahodile, např. škody v důsledku živelných pohrom, manka a přebytky na majetku, apod..

[3]

Komentář k provedené analýze výkazu zisků a ztrát

Tab. č. 7 – Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč a v %)

Položka výkazu zisků a ztrát	1994	%	1995	%	1996	%	1997	%	1998	%	1999	%
Tržby za zboží	3 441	1,25	3 276	1,23	5 806	2,2	5 255	1,84	7 657	2,63	18 853	6,83
Náklady na prodané zboží	3 405	1,31	3 361	1,29	5 100	2,0	4 307	1,55	6 651	2,28	15 299	5,64
Obchodní marže	36	-	-85	-	706	-	948	-	1 006	-	3 554	-
Celkové provozní výnosy	274 183	99,8	264 228	99,4	255 738	98,3	283 845	99,3	289 733	99,4	269 451	97,8
z toho tržby	213 156	77,6	209 641	78,8	233 337	89,7	260 846	91,3	260 705	89,5	234 681	85,0
Celkové provozní náklady	250 568	96,8	253 127	96,9	240 946	94,4	269 104	97,0	282 358	97,1	263 147	97,0
z toho materiálové náklady	178 649	69,0	172 454	66,0	149 888	58,7	174 905	63,1	179 844	61,9	156 834	57,7
osobní náklady	46 244	17,9	51 161	19,6	60 089	8,5	67 848	24,5	71 424	24,6	72 678	26,8
odpisy	8 818	3,4	9 468	3,6	10 714	4,3	9 764	3,5	10 740	3,7	11 441	4,2
Provozní HV	23 615	-	11 101	-	14 792	-	14 741	-	7 375	-	6 805	-
Finanční výnosy	228	0,083	1 085	0,4	4 399	1,7	1 281	0,4	578	0,2	568	0,2
z toho úroky	5	0,002	6	0,002	64	0,003	821	0,3	40	0,01	22	0,008
Finanční náklady	6 551	2,5	7 420	2,8	9 163	3,6	6 171	2,2	7 924	2,7	7 655	2,8
z toho úroky	5 057	2,0	5 571	2,1	4 364	1,7	4 326	1,6	6 304	2,2	5 759	2,1
HV z finančních operací	-6 323	-	-6 335	-	-4 764	-	-4 890	-	-7 346	-	-7 087	-
Mimořádné výnosy	209	0,076	647	0,2	99	0,04	671	0,3	538	0,4	326	0,1
Mimořádné náklady	1 833	0,7	567	0,2	5 171	2,0	2012	0,7	439	0,2	488	0,2
Mimořádný HV	-1 624	-	80	-	-5 072	-	-1 341	-	651	-	-162	-
Daň z příjmů za běž. činnost	6 889	-	2 461	-	4 657	-	4 920	-	453	-	271	-
HV za účetní období	8 779	-	2 385	-	299	-	3 590	-	227	-	-715	-

Tab. č.8 - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (v %)

Položka výkazu zisků a ztrát	95/94	96/95	97/96	98/97	99/98	99/94
Tržby za zboží	-4,80	77,23	-9,49	45,71	146,22	447,89
Náklady na prodané zboží	-1,29	51,74	-15,55	54,42	130,03	349,31
Obchodní marže	-336,11	930,59	34,28	6,12	253,28	9772,22
Celkové provozní výnosy	-3,63	-3,21	10,99	2,07	-7,00	-1,73
z toho tržby	-1,65	11,30	11,79	-0,05	-9,98	10,10
Celkové provozní náklady	1,02	-4,81	11,69	4,93	-6,80	5,02
z toho materiálové náklady	-3,47	-13,09	16,69	2,82	-12,79	-12,21
osobní náklady	10,63	17,45	12,91	5,27	1,76	57,16
odpisy	7,37	13,16	-8,87	10,00	6,53	29,75
Provozní HV	-52,99	33,25	-0,34	-49,97	-7,73	-71,18
Finanční výnosy	375,88	305,44	-70,88	-54,88	-1,73	149,12
z toho úroky	20,00	966,67	1182,81	-95,13	-45,00	340,00
Finanční náklady	13,27	23,49	-32,65	28,41	-3,39	16,85
z toho úroky	10,16	-21,67	-0,87	45,72	-8,65	13,88
HV z finančních operací	-0,19	-24,80	-2,64	-50,22	-3,53	-12,08
Mimořádné výnosy	209,57	-84,70	577,78	62,44	-70,09	55,98
Mimořádné náklady	-69,07	811,99	-61,09	-78,18	11,16	-73,38
Mimořádný HV	104,93	-6440,00	113,23	-2,98	-124,88	90,02
Daň z příjmů	-64,28	89,23	5,65	-90,79	-40,18	-96,07
HV za účetní období	-72,83	-87,46	1100,67	-93,68	-414,98	-108,14

Provozní hospodářský výsledek

Od roku 1994 do roku 1996 docházelo k poklesu provozních výnosů, které poklesly o 18 445 tis. Kč, v roce 1997 opět vzrostly o 28 107 tis. Kč a v dalším roce rostly již pozvolně a v roce 1999 opět poklesly o 7 %. Jelikož provozní výnosy jsou zastoupeny hlavně tržbami za vlastní výrobky, ovlivnily výkyvy v tržbách celkové provozní výnosy. Myslím si, že hlavní podíl na nižších tržbách měl propad výroby (viz. tab. č. [1]) a nižší prodejní ceny pro obchodní řetězce. V roce 1996 sice došlo k růstu tržeb i při velkém poklesu výroby, ale jelikož právě v tomto roce se společnosti podařilo zvýšit výrobní ceny svých výrobků, myslím si, že toto byl hlavní důvod jejich růstu v tomto a následujících dvou letech. V roce 1999 tržby opět poklesly a myslím si, že pokles byl způsoben dodávkami výrobků do obchodních řetězců a neustálého snižování cen podle jejich potřeb, ale samozřejmě to souvisí i s neustálým snižováním výroby. Naopak je tomu u tržeb za prodané zboží, které neustále rostou a myslím si, že toto bylo způsobeno postupným rozšiřováním vlastní maloobchodní sítě prodejen a nabízeného sortimentu zboží.

Provozní náklady vykazovaly podobnou tendenci jako výnosy. Do roku 1995 vzrostly o 2 559 tis. Kč, poté opět poklesly a od roku 1997 rostly až do roku 1998 poměrně rapidně a v roce 1999 opět poklesly. Ve struktuře nákladů mají největší podíl materiálové náklady, které od roku 1996 rapidně rostly, zároveň ale docházelo při jejich růstu ke snižování výroby a v důsledku toho rostla materiálová náročnost výroby – viz. kap. [4.2.5]. Naproti tomu stále rostoucí tendenci vykazovaly osobní náklady, což znamená, že při klesajícím počtu zaměstnanců rostly náklady na jednoho pracovníka, avšak tento pokles neměl protiváhu v růstu produktivity práce (viz. kap. [4.2.5.]), proto si myslím, že společnost má dostatek pracovníků, ale jejich efektivita je nízká. Náklady na prodané zboží rostly pomaleji než jejich tržby a díky tomu docházelo k růstu obchodní marže.

Celková výše provozních výnosů a nákladů následně ovlivnila i provozní hospodářský výsledek, který během sledovaného období poklesl o 16 810 tis. Kč vlivem výše popsaných skutečností.

Hospodářský výsledek z finančních operací

Hospodářský výsledek z finančních operací byl během sledovaného období vykazován v záporných hodnotách z důvodu vysokých finančních nákladů, zejména placených úroků při poměrně malých výnosech. Myslím si, že vysoké náklady byly způsobeny výši poskytnutých úvěrů v závislosti na úrokové míře.

Mimořádný hospodářský výsledek

Jeho výše je závislá na mimořádných, nebo-li neočekávaných výnosech a nákladech a jejich změny nejlépe ukazuje tab. č. [7].

Výsledná hodnota hospodářského výsledku od roku 1994 rapidně poklesla, kdy v prvních dvou letech a v roce 1997 vykazovala společnost poměrně vysokou výši zisku, avšak v dalších letech byla jeho hodnota nízká a v roce 1999 společnost vykázala ztrátu ve výši 715 tis. Kč. Tento pokles zisku, ale i další faktory následně ovlivnily ukazatele rentability – blíže viz. kap. [4.2.3.].

4.2. Analýza poměrových ukazatelů

4.2.1. Ukazatele likvidity

Tab. č. 9 - Ukazatele likvidity (v %)

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Okamžitá	-2,09	-1,41	5,2	2,6	2,8	2,83
Pohotová	125	183	92	76	70	58,5
Běžná	368	323	136	98	96	83,1
Čistý pracovní kapitál (tis.Kč)	30 574	30 131	14 450	-917	-2 581	-11 233
Krytí OA z ČPK (v %)	72,8	69,1	26,3	-1,5	-4,1	-20,41

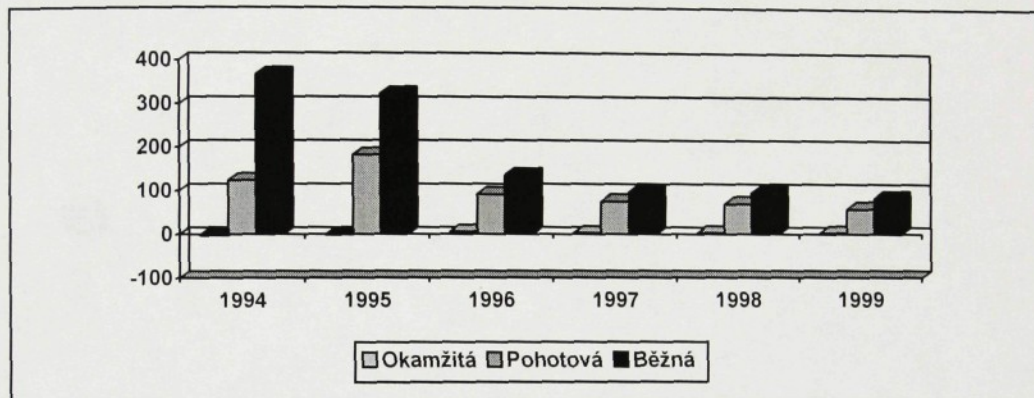
Ukazatele likvidity ukazují z kolika % je daný subjekt schopen přeměnit určitou část svých oběžných aktiv na hotové peníze. Na jednotlivé ukazatele působí mnoho faktorů, např. je ovlivněn stavem finančního majetku, pohledávek a velikostí krátkodobých závazků. U společnosti Pekárny a cukrárny Náchod jsou všechny vypočtené hodnoty velice nízké a domnívám se, že je to hlavně z důvodu obrovského nárůstu krátkodobých závazků, které od roku 1994 do roku 1999 vzrostly téměř o 55 000 tis. Kč, což představuje růst o více jak **480 %!**

Okamžitá likvidita je pod úrovní doporučených hodnot (10 – 20 %) a v letech 1994 a 1995 je dokonce záporná v důsledku záporného stavu peněžních prostředků na běžném účtě. V dalších letech sice nabývá kladných hodnot, ale je poměrně nízká. Od roku 1998 je zde určitá mírně rostoucí tendence, která je způsobena růstem finančního majetku a již ne tak dramatickým růstem krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita je v prvních dvou letech sledovaného období příznivá, avšak v dalších letech opět klesá. Tyto optimální hodnoty z roku 1994 a 1995 byly způsobeny v té době nízkým stavem krátkodobých závazků, které již v roce 1996 vzrostly na více jak 40 000 tis. Kč a v roce 1997 činily dokonce více než 60 000 tis. Kč. Čítec tohoto ukazatele je ovlivněn i výší pohledávek, avšak ani jejich růst nepomohl ke zlepšení celkového výsledku.

Běžná likvidita vyjadřuje likvidnost celkových oběžných aktiv. Mimo roky 1994 a 1995 jsou všechny hodnoty velice nízké. I zde platí stejný vliv krátkodobých závazků jako u výše popsaných ukazatelů.

Obr. č.3 - Ukazatele likvidity (v %)



Čistý pracovní kapitál

V letech 1994 – 1996 firma vytvořila pracovní kapitál, jelikož oběžná aktiva byla větší než krátkodobé závazky. V důsledku rostoucích závazků ukazatel poklesl a od roku 1997 nabýval záporných hodnot. Lze tedy říci, že pokud by musely všechny okamžitě splatné závazky být splaceny, tak by se firma dostala do finančních potíží, jelikož by nemohla dostát všem svým závazkům a nebyly by ani zdroje potřebné pro běžný provoz. Tuto situaci by bylo možné řešit dalšími úvěry, ale myslím si, že tímto krokem by se firma dostala pouze do začarovaného kruhu, který by nakonec stejně vedl ke krachu. Lepším řešením by podle mého názoru byla tvorba dostatečně velkého zisku, který by byl lepším zdrojem financí než další krátkodobé úvěry.

4.2.2. Ukazatele aktivity

Tab. č.10 - Ukazatele aktivity podnikání

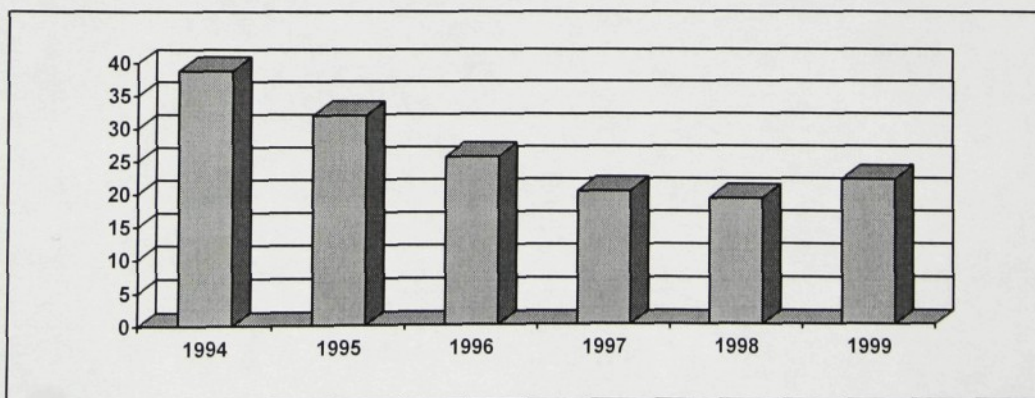
Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Průměrná zásoba (tis. Kč)	27 943	23 233,5	18 152	16 627	15 415	16 609
Doba obratu zásob	38,85	32,03	25,6	20,29	19,09	22,04
Obrátka zásob	7,75	9,16	13,17	17,2	17,4	15,3

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Doba obratu pohledávek	64,64	64,45	59,59	61,85	54,89	52,46
Doba odkladu plateb	7,7	10,44	13,67	23,8	23,56	20,33
Obratový cyklus peněz	95,79	86,04	71,52	58,34	50,42	54,17
Vázanost celkových aktiv	0,62	0,64	0,66	0,64	0,67	0,68
Relativní vázanost stálých aktiv	0,40	0,40	0,39	0,40	0,43	0,45
Obrat celkových aktiv	1,61	1,57	1,51	1,55	1,49	1,47
Obrat stálých aktiv	2,52	2,48	2,56	2,52	2,34	2,21

Doba obratu zásob

Dobu obratu zásob se od roku 1994 podařilo snížit z téměř 39 dnů až na 19 dní v roce 1998. Tento pokles byl způsoben poklesem průměrné zásoby z 27 943 tis. Kč v roce 1994 až na 15 414,5 tis. Kč v roce 1998, tedy o 12 528,5 tis. Kč za současného nárůstu celkových nákladů. V roce 1999 ukazatel opět vzrostl na 22 dní, tj. o 3 dny více než v předchozím roce. Tento nárůst byl způsoben růstem průměrné zásoby o 1 194,5 tis. Kč a na straně druhé propadem celkových nákladů o 19 432 tis. Kč. Myslím si, že pokles výše zásob přímo souvisí s poklesem výroby, kdy v důsledku jeho snížení byla i nižší potřeba zásob materiálu. Z tohoto důvodu bych toto snížení sice považoval za pozitivní, ale mělo by být posuzováno velmi obezřetně.

Obr. č. 4 - Doba obratu zásob (ve dnech)



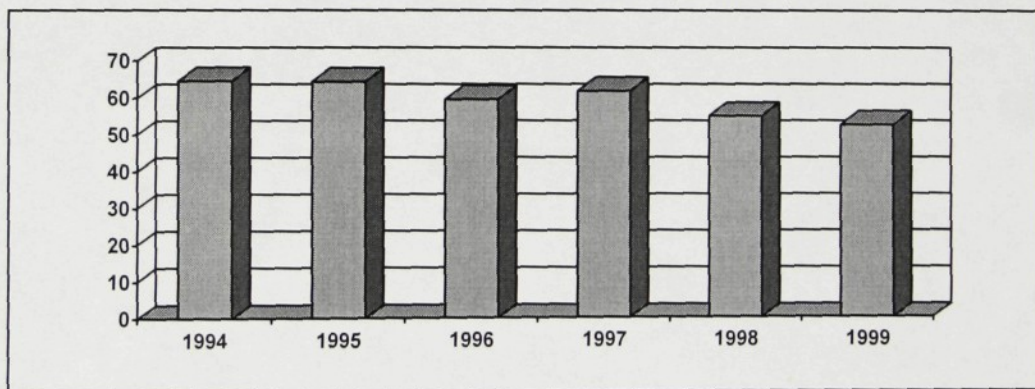
Obrat zásob

Obrat zásob ukazuje kolikrát je každá položka zásob během sledovaného období prodána a znovu uskladněna. Její výše přímo souvisí s dobou obratu zásob – když roste doba obratu zásob, klesá obrat zásob a naopak. U Pekáren a cukráren docházelo ke snižování doby obratu zásob, proto rostla obrátka zásob a v roce 1999 doba obratu vzrostla a důsledkem toho poklesla i obrátka.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek z obchodního styku, vyjadřující průměrnou splatnost našich pohledávek, vykazuje určitou tendenci splatnosti okolo 60 dní. V roce 1998 poklesla splatnost na zhruba 59 dní, což oproti předchozímu roku představuje zkrácení o 4 dny a tato klesající tendence pokračovala i v roce 1999, kdy se společnosti podařilo splatnost zkrátit dokonce na 52 dní – to oproti roku 1994 představuje zkrácení o 12 dní.

Obr. č. 5 - Doba obratu pohledávek (ve dnech)



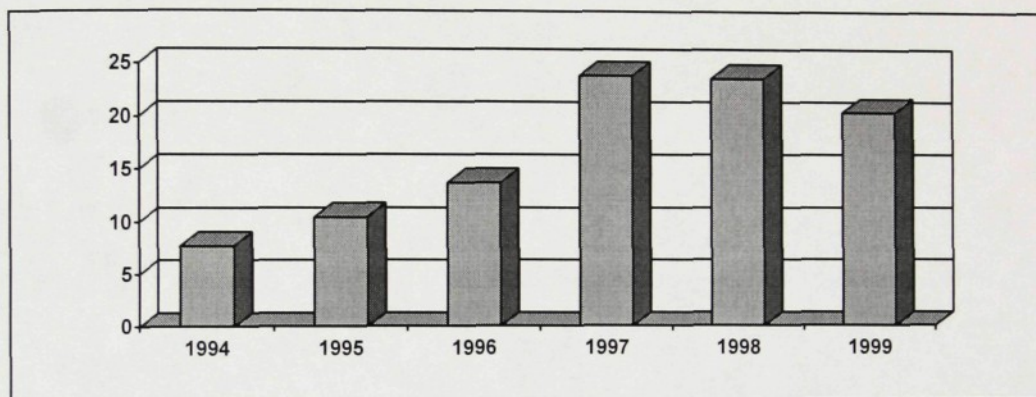
Tento pokles byl způsoben poklesem pohledávek o 2 605 tis. Kč za současného nárůstu tržeb o 2 261 tis. Kč v roce 1998 a dalšího snížení pohledávek v roce 1999 o 7 053 tis. Kč, ale zároveň byl ukazatel v tomto roce negativně ovlivněn poklesem tržeb o 14 828 tis. Kč.

Z obchodního styku je běžná doba splatnosti okolo 30 dní, a proto by se mohlo zdát, že vypočtené hodnoty jsou příliš vysoké. V akciové společnosti Pekárny a cukrárny Náchod je situace taková, že firma dodává své výrobky převážně do sítě obchodních řetězců, které

si tuto splatnost smluvně upravují na 45 – 60 dní. Proto lze říci, že vypočtené hodnoty jsou v souladu se smluvními vztahy, nebo nepatrně vyšší, ale na druhé straně tato situace negativně působí na celkovou platební situaci firmy, protože platby probíhají o něco déle, než by skutečně mohly probíhat.

Doba odkladu plateb

Obr. č. 6 - Doba odkladu plateb (ve dnech)



Z obrázku č.[6] je patrné, že platební morálka společnosti Pekárny a cukrárny se od roku 1994 zhoršila, neboť v roce 1994 činila v průměru 7 dní a do roku 1999 vzrostla až na více jak 20 dní. Tato situace byla způsobena nárůstem závazků o 12 955 tis. Kč od roku 1994 do roku 1997, kdy se situace stabilizovala, v roce 1998 závazky mírně poklesly a v roce 1999 poklesly oproti předchozímu roku dokonce o 3 243 tis. Kč.

Nepříznivý nárůst závazků je způsoben zhoršující se finanční situací firmy, která je také způsobena delší splatností pohledávek, která v návaznosti uvádí firmu do druhotné platební neschopnosti. Celkově lze ale říci, že platby probíhají v souladu s běžnou obchodně-úvěrovou politikou, i když došlo k jejich prodloužení.

Obrátový cyklus peněz

Během sledovaného období se podařilo snížit dobu mezi platbou za nakoupený materiál a příjmem peněz za vlastní výrobky z 95 dní v roce 1994 na 50 dní v roce 1998 – tedy o 45 dní. Toto zlepšení bylo hlavně způsobeno zkrácením doby obratu zásob a prodloužením

doby odkladu plateb. V roce 1999 se jeho hodnota opět zvýšila na 54 dní díky prodloužení doby obratu zásob o 3 dny a zkrácením doby odkladu plateb také o 3 dny.

4.2.3. Ukazatele rentability

Tab. č. 11 - Ukazatele rentability podnikání (v %)

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Celkového kapitálu	8,7	4,2	1,8	3,6	2,33	1,8
Vlastního kapitálu	9,31	2,57	0,32	3,71	0,23	-0,74
Dlouhodobého kapitálu	10,1	5,3	3,0	6,29	3,9	2,87
Ukazatel nákladovosti (v Kč)	1,20	1,23	1,07	1,04	1,08	1,07
Rentabilita nákladů (v Kč)	0,84	0,82	0,94	0,96	0,92	0,93
Rentabilita tržeb (v Kč)	0,041	0,011	0,0013	0,013	0,00084	-0,0028

Ukazatele rentability vycházejí z vytvořeného zisku, proto je mezi jejich hodnotou a výší vytvořeného zisku přímá úměrnost. U společnosti Pekárny a cukrárny došlo v oblasti zisku k velkému poklesu. Zatímco v roce 1994 činil čistý zisk 8779 tis. Kč, na konci sledovaného období v roce 1999 již společnost vykázala ztrátu ve výši 715 tis. Kč, což představuje velmi prudký pokles zisku, který ovlivnil všechny ukazatele, které ze zisku vycházejí.

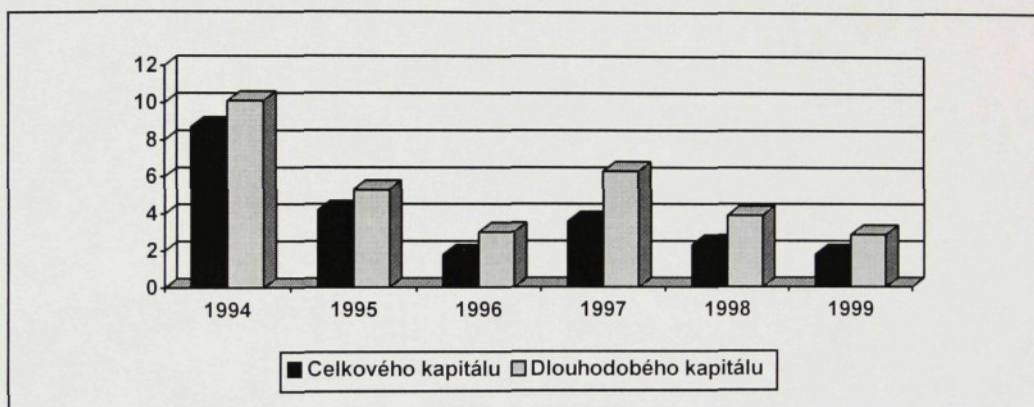
Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilitou celkového kapitálu rozumíme výnosnost veškerého kapitálu vloženého do podnikání. Na jeho výši působí kromě zisku (i když zisk má zásadní význam) i velikost úhrnného vloženého kapitálu. Jeho růst byl ve sledovaném období podstatně nižší, než pokles zisku, proto si myslím, že vliv růstu úhrnného vloženého kapitálu na pokles tohoto ukazatele můžeme vyloučit. Na výslednou hodnotu má vliv i sazba daně a výše placených nákladových úroků. Avšak tyto faktory nemají vliv v takové míře, neboť daň z příjmů právnických osob od roku 1994 klesla ze 42 % na 35 % v roce 1999 a snižující se daňové zatížení by mělo (pokud budeme vycházet z konstantní úrovně ostatních faktorů) působit na zvyšování hodnoty daného ukazatele a vliv úroků bych také vyloučil, neboť zde nedocházelo k žádným velkým skokům v jejich výši.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Při konstrukci tohoto ukazatele pracujeme s kapitálem, který máme dlouhodobě k dispozici a zjišťujeme jeho výnosnost. Jeho výše má také vliv na celkovou hodnotu ukazatele, ale v případě Pekáren a cukráren můžeme vliv dlouhodobého kapitálu na pokles výsledných hodnot vyloučit, neboť jeho hodnota klesala (mimo rok 1998) a to by v případě konstantního nebo rostoucího zisku mělo působit na zvýšení celkové rentability, nikoliv na jeho snížení, ke kterému docházelo.

Obr. č. 7 – Rentabilita celkového a dlouhodobého kapitálu (v %)



Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři, společníky, apod.. Jelikož je ukazatel konstruován na základě čistého zisku, ovlivnila jeho výše hodnotu ukazatele a v roce 1999 vlivem vykázané ztráty byla záporná. Toto zhodnocení vložených prostředků je velmi nízké a společnost by se měla snažit zlepšit své hospodářské výsledky, protože pokud by chtěla přilákat nové investory, tak by jim nemohla nabídnout dobré zhodnocení vložených prostředků a to by pro ně bylo dlouhodobě nezajímavé a nežádoucí.

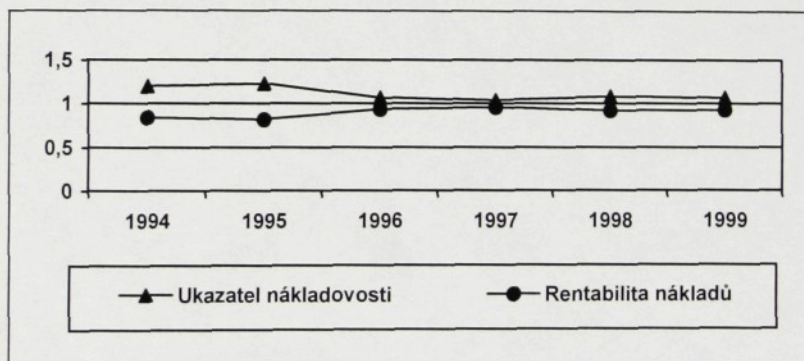
Ukazatel nákladovosti

Ukazatel nákladovosti ve sledovaném období klesl v důsledku rychlejšího růstu tržeb než nákladů. V roce 1998 jeho hodnota nepatrně vzrostla v důsledku většího nárůstu nákladů oproti tržbám. Hodnocení tohoto ukazatele musíme provádět velmi obezřetně, neboť jeho nízká hodnota vždy nemusí znamenat lepší hospodářské výsledky, ale je nutné ho posuzovat z hlediska výše tržeb. U sledované společnosti jsou výsledné hodnoty přímým odrazem výkyvů v tržbách – viz. kap. [4.1.3.].

Rentabilita tržeb a nákladů

Rentabilita tržeb ve sledovaném období klesala v závislosti na výši vytvořeného zisku a růstu tržeb. Rentabilita nákladů se vyvíjela v závislosti na velikosti tržeb a celkových nákladů.

Obr. č. 8 – Ukazatel nákladovosti a rentability nákladů (v %)



4.2.4. Ukazatele zadluženosti

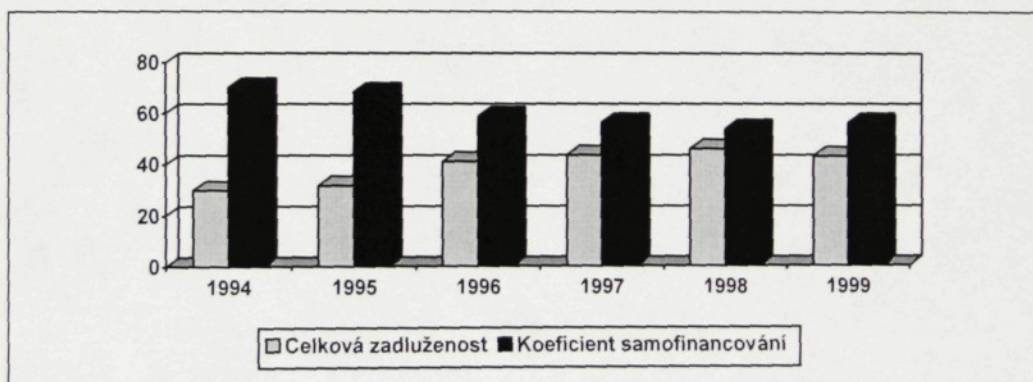
Tab. č.12 – Ukazatele zadluženosti (v %)

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Dlouhodobý kapitál (tis. Kč)	115 783	107 110	98 582	98 970	110 665	105 377
Zadluženost vlastního jmění	22,8	15,28	5,68	2,35	14,15	9,5
Zadluženost vloženého kapitálu	16,03	10,45	3,33	1,32	7,62	5,3
Celková zadluženost	29,8	31,6	41,2	43,6	46,1	43,5
Koeficient samofinancování	70,2	68,4	58,72	56,4	53,9	55,9
Úrokové krytí (index)	4,098	1,87	2,14	2,97	1,11	0,92
Kapitalizace (index)	1,35	1,25	1,05	0,93	0,97	0,92

Celková zadluženost společnosti od roku 1994 podstatně vzrostla – z 29,8 % na 43,5 % v roce 1999 (v roce 1998 dokonce na 46,1 %). Toto zvýšení bylo způsobeno růstem cizího kapitálu o 36 649 tis. Kč tj. o **97,3 %**. Z cizího kapitálu poměrně vzrostly krátkodobé závazky (o 13 594 tis. Kč), zejména z obchodního styku (o 9 687 tis. Kč), které následně ovlivnily hodnoty likvidity a průměrnou dobu splatnosti závazků – viz. kap. [4.2.1. a 4.2.2.]. Významně vzrostla i potřeba úvěrů – zejména provozních, které v roce 1999 činily již 41 742 tis. Kč a podílely se tak s více jak 24 % na celkových pasivech firmy.

S růstem celkové zadluženosti v přímé úměrnosti klesal koeficient samofinancování, kdy na začátku sledovaného období společnost kryla z vlastních zdrojů okolo 70 % svých potřeb, klesl tento podíl v důsledku růstu cizích zdrojů až na 56 % v roce 1999 (v roce 1998 dokonce na 53 %).

Obr. č. 9 – Celková zadluženost a koeficient samofinancování (v %)



Literatura [1] udává, že optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je takový, že vlastní zdroje by měly být větší než zdroje cizí. Z tohoto důvodu lze říci, že výše cizího kapitálu ve společnosti odpovídá doporučeným hodnotám. Já osobně se domnívám, že výše cizích zdrojů je závislá jednak na velikosti organizace a charakteru její činnosti, jelikož v některých odvětvích může být tato hodnota vyšší a v jiných díky vyššímu riziku naopak nižší. Dále si myslím, že záleží i na tom, zda je daný subjekt schopen splácet úroky. Často i při vysoké úrovni zisku může být lepší využívat cizích zdrojů před vlastními, ale to jen v případě, že úrok placený za cizí kapitál je nižší než výnosnost celkového kapitálu.

Úrokové krytí

Jelikož je tento ukazatel závislý na výši hrubého zisku a nákladových úroků, došlo v průběhu sledovaného období k jeho poklesu, kdy v roce 1994 byla společnost schopna platit úroky ze svého zisku 4 krát, v roce 1999 již pouze 0,92 krát, důsledkem vykázané ztráty ve výši 715 tis. Kč.

Kapitalizace

Jelikož by se optimální hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat okolo 1, lze říci, že roky 1994 – 1996 byly ve znamení dobré finanční stability. V ostatních letech se hodnota pohybuje mírně pod úrovní 1, což znamená, že ke krytí stálých aktiv jsou použity krátkodobé zdroje a to je situace velice znepokojivá a riskantní, jelikož by to mohlo vážně ohrozit budoucí platební schopnost společnosti.

4.2.5. Výrobní ukazatele

Tab. č.13 – Výrobní ukazatele

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Mzdová produktivita (v Kč)	8,13	7,16	5,92	5,94	5,72	5,35
Produktivita HIM (v Kč)	3,32	3,21	2,88	2,82	2,63	2,51
Nákladovost výnosů (v %)	94,4	98,4	98,1	97,3	100,1	98,4
Materiálová náročnost výnosů (v%)	42,1	40,0	48,2	53,2	54,9	50,5
Vázanost zásob na výnosy (v Kč)	0,101	0,071	0,067	0,049	0,058	0,059
Produktivita práce (v t/prac.)	-	26,87	27,29	24,89	24,66	23,89
Přidaná hodnota (v tis. Kč/prac)	-	162,51	182,76	180,97	176,45	187,43
Výnosy (bez mimořádných) (v tis.Kč)	274 441	265 313	260 137	285 126	290 311	275 649
Mzdy (v tis. Kč)	33 747	37 036	43 955	47 975	50 731	51 552
HIM (v tis. Kč)	82 571	82 595	90 403	101 211	110 214	110 027
Náklady (v tis. Kč)	258 952	261 114	255 280	277 287	290 721	271 289
Spotřeba materiálu (v tis. Kč)	115 516	106 020	125 446	151 698	159 278	139 285
Zásoby (v tis. Kč)	27 580	18 887	17 417	13 837	16 992	16 226
Počet pracovníků	-	508	488	497	495	490
Výroba (v t)	14 479,4	13 648,6	13 317,1	12 369,9	12 209	11 703,7
Přidaná hodnota (v tis. Kč)	76 046	82 555	89 186	89 943	87 341	91 843

Mzdová produktivita

Ukazatel udává kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Podle teorie [2] by měly výsledné hodnoty vykazovat rostoucí tendenci. V případě Pekáren a cukráren byla jeho tendence opačná. Pokles byl způsoben rychle rostoucími mzdovými náklady při velkých výkyvech výnosů, které do roku 1996 klesaly, poté vzrostly a v roce 1999 opět poklesly. Jejich růst byl však pomalejší než růst mzdových nákladů. Blíže se náklady a výnosy zabývám v kap. [4.1.3.].

Produktivita HIM

Ukazatel vyjadřuje využití HIM, tedy množství výnosů reprodukováných 1 Kč vloženého HIM. Jeho hodnota by měla být co nejvyšší, aby prostředky vložené do HIM vynášely co nejvíce. U Pekáren a cukráren vynášel HIM v roce 1994 3,23 Kč, ale do roku 1999 poklesla jeho hodnota na 2,51 Kč. Došlo tedy ke snížení produktivity HIM, a myslím si, že v případě společnosti mělo dojít spíše k růstu, neboť v průběhu sledovaného období společnost dosti investovala do HIM a to znamená, že tyto investice nebyly plně využity a jejich efekt nebyl takový, jaký by mohl být a nebo jaký byl očekáván.

Nákladovost výnosů

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady a jeho hodnota by měla během časového období klesat. U sledované společnosti nedocházelo k jeho snižování, ale spíše k výkyvům, kdy hodnota v různých obdobích rostla nebo klesala. U společnosti jsou výnosy z více jak 90 % zatíženy náklady, a to si myslím je dosti vysoká hodnota, která následně ovlivňuje i výši hospodářského výsledku. Velice znepokojivá byla situace v roce 1998, kdy náklady byly větší než výnosy a ukazatel proto přesáhl hodnotu 100 %. I když v tomto roce byly náklady větší než výnosy, dosáhla společnost zisk a to bylo způsobeno tím, že jmenovatel je očištěn od mimořádných výnosů, které právě v tomto roce činily 1 090 tis. Kč a jejich výše následně ovlivnila výsledný hospodářský výsledek.

Myslím si, že tento ukazatel by se neměl podceňovat, protože výroba v roce 1998 byla vlastně ztrátová a ani ostatní roky na tom nebyly nejlépe, protože se ukazatel pohyboval těsně pod hranicí 100 %. Proto si myslím, že by se společnost měla zamyslet nad výší svých nákladů a začít tuto situaci řešit nejlépe úpravou výrobních cen (pokud je to možné) a přehodnotit normy spotřeby materiálu a ostatní náklady a snažit se je snížit.

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energií a ve společnosti se pohyboval v rozmezí 40 – 55 %. Není sice stanovena optimální hodnota, ale jelikož ve společnosti došlo k růstu materiálové náročnosti, myslím si, že by tato situace měla být řešena podobným způsobem jako u nákladovosti výnosů.

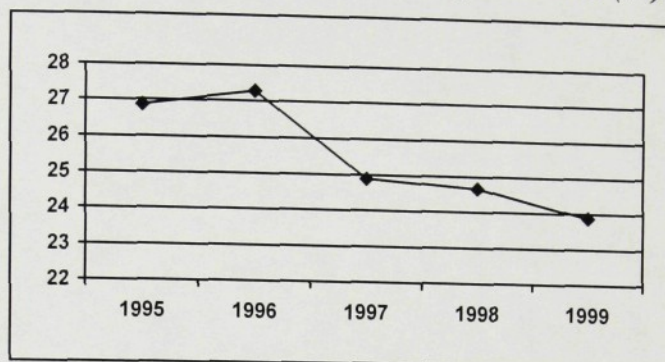
Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel vyjadřuje objem zásob vázaných na 1 Kč výnosů. Jeho hodnota by měla být minimální a i u společnosti dosahovala nízkých hodnot, které během sledovaného období ještě poklesly (s výjimkou roku 1998 a 1999). Myslím si, tento pokles byl způsoben poklesem zásob.

Produktivita práce na pracovníka

Ukazatel vyjadřuje objem produkce vyrobený na 1 pracovníka za určité období (v tomto případě za rok). Záměrně jsem počítal s výrobou v tunách nikoliv v Kč, protože si myslím, že při výpočtu v Kč by jeho hodnota byla ovlivněna změnami vnitropodnikových cen a mohla by být rostoucí, zatímco při vyjádření v tunách je zřetelný pokles produktivity práce. Pokles byl způsoben poklesem výroby, který byl rychlejší než úbytky pracovníků v jednotlivých letech. Z toho vyplývá, že společnost by měla zvážit stav pracovníků, jelikož s poklesem výroby je při jejich nezměněném stavu jejich skutečný potenciál ne plně využit a to se odráží v nižší produktivitě práce.

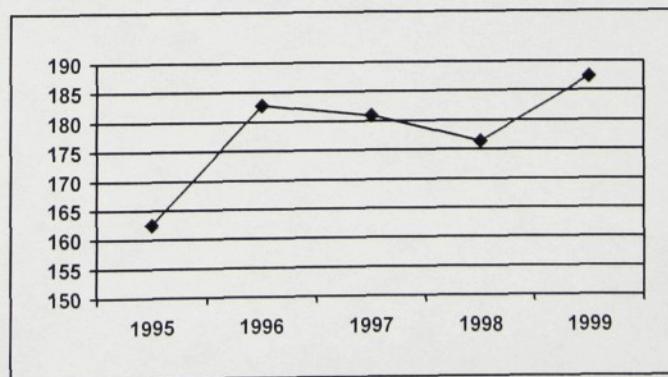
Obr. č. 10 – Produktivita práce na pracovníka (v t)



Přidaná hodnota na pracovníka

Ukazatel vyjadřuje hodnotu přidanou zpracováním vstupů na výstupy jedním pracovníkem. Jeho hodnota by měla vykazovat rostoucí tendenci, ale u společnosti došlo k růstu pouze z roku 1995 na 1996, poté hodnota opět klesala do roku 1998 a v roce 1999 opět vzrostla. Na růst v roce 1996 měla vliv vyšší přidaná hodnota o 6 631 tis. Kč a vyšší počet pracovníků. V dalších letech došlo k pomalejšímu růstu přidané hodnoty (v roce 1998 k poklesu) než k růstu počtu pracovníků. Růst v roce 1999 byl způsoben vyšší realizovanou přidanou hodnotou a nižším počtem pracovníků o 5. Na výši přidané hodnoty má vliv objem výroby, výrobní spotřeba a velikost obchodní marže. Jelikož výrobní náklady rostly rychleji než výroba, myslím si, že na růst přidané hodnoty měl zásadní vliv růst obchodní marže, která v roce 1999 dosti vzrostla a pokles v letech 1996 – 1998 byl způsoben jejím pozvolným růstem při negativním působení ostatních faktorů. Proto si myslím, že se ukázal pozitivní efekt vlastních maloobchodních prodejen. Podrobněji se přidanou hodnotou, náklady a výnosy zabývám v kapitole [4.1.3].

Obr. č. 11 – Přidaná hodnota na pracovníka (v tis. Kč)



4.2.6. Ukazatele kapitálového trhu

Jelikož akciová společnost Pekárny a cukrárny Náchod během sledovaného období (od roku 1994 do 1998) neobchodovala se svými akciemi na pražské burze, nezabýval jsem se v těchto letech touto analýzou. Během roku 1999 sice společnost na burzu vstoupila, ale myslím si, že počítat tyto ukazatele pouze pro jedno období by nemělo vypovídací schopnost, a proto jsem se touto analýzou dále nezabýval.

4.3. Souhrnné ukazatele hodnocení

4.3.1. Altmanův model

Tab. č.14 – Vypočtené hodnoty Altmanova modelu

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Nerozdělený zisk	18 004	16 743	16 726	20 143	20 371	19 655
EBIT	20 725	10 417	9 320	12 836	6 984	5 315
X1	0,228	0,222	0,091	-0,005	-0,014	-0,065
X2	0,134	0,123	0,105	0,117	0,113	0,114
X3	0,154	0,077	0,059	0,075	0,039	0,031
X4	2,502	2,335	1,525	1,37	1,219	1,295
X5	1,613	1,567	1,505	1,552	1,492	1,472
Z	3,416	3,047	2,48	2,453	2,208	2,159

Ukazatel X1 postupně klesal vlivem poklesu čistého pracovního kapitálu a růstu celkových aktiv. Od roku 1997 společnost vykazovala záporný čistý pracovní kapitál, a proto se i tento ukazatel dostal do záporných hodnot.

Hodnota ukazatele X2 také klesala a to v letech 1994 – 1996 v důsledku poklesu nerozděleného zisku při růstu celkových aktiv, který nebyl (s výjimkou roku 1996) tak vysoký. Od roku 1997 se jeho hodnota nepatrně zvýšila v důsledku nárůstu nerozděleného zisku vlivem zvýšení zisku běžného roku. V roce 1998 opět nepatrně poklesl vlivem růstu aktiv a v roce 1999 opět o něco vzrostl v důsledku poklesu aktiv.

Index X3 také postupně klesal a to vlivem poklesu zisku před odečtením daní a úroků za soustavného růstu celkových aktiv.

Index X4 vykazoval podobnou tendenci jako indexy předchozí. Pokles zde byl způsoben vysokým růstem cizích zdrojů při nepatrném růstu vlastního jmění.

Hodnota indexu X5 také klesala důsledkem vývoje tržeb a celkových aktiv, kdy aktiva rostla rychleji než tržby.

Výsledné hodnoty Altmanova modelu mají dvě různé interpretace. Zatímco roky 1994 a 1995 jsou ve znamení dobré finanční situace, v dalších letech se společnost dostala do tzv. pásma šedé zóny, tzn. že se nachází ve fázi, ve které má určité problémy, které pokud nebudou řešeny, by společnosti mohly způsobit vážné finanční problémy.

4.3.2. Index IN

Tab. č.15 – Vypočtené hodnoty indexu IN

Ukazatel / rok	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Závazky po splatnosti	*)	*)	2 069	7 164	8 925	*)
X1	3,565	3,414	2,596	2,428	2,262	2,318
X2	4,098	1,87	2,136	2,967	1,108	0,922
X3	0,154	0,077	0,059	0,075	0,039	0,031
X4	1,613	1,567	1,505	1,552	1,492	1,471
X5	3,681	3,234	1,357	0,985	0,961	0,831
X6	-	-	0,0087	0,027	0,032	-
IN	3,725**)	2,736**)	2,362	2,844	2,354	1,71**)

Pozn. *) údaj nebyl k dispozici

**) údaj zkreslen o absenci závazků po lhůtě splatnosti

Index X1 díky rychlejšímu růstu cizích zdrojů nad celkovými aktivy postupně klesal. V roce 1999 o něco vzrostl vlivem poklesu celkových aktiv o 7 601 tis. Kč a cizích zdrojů o 5 204 tis. Kč. Tento ukazatel je vlastně reciprokou hodnotou ukazatele celkové zadluženosti.

Index X2, nebo-li ukazatel úrokového krytí, se měnil v závislosti na výši hospodářského výsledku před zdaněním a nákladovými úroky a celkové výši nákladových úroků a díky poklesu zisku jeho hodnota také klesala.

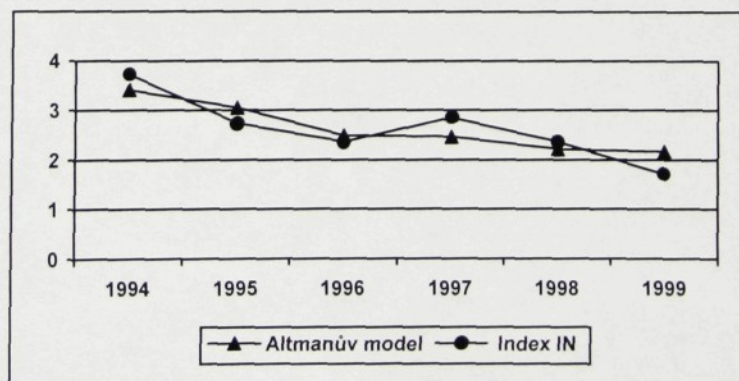
Index X3, ukazatel výnosnosti aktiv, je také závislý na výši hospodářského výsledku před zdaněním a úroky, ale na jeho pokles měl vliv nejenom pokles zisku, ale také nárůst celkových aktiv.

Index X4, ukazatel obratu aktiv, je závislý na tržbách za vlastní výrobky, služby a zboží a na výši celkových aktiv. Ve společnosti rostly tržby téměř stejným tempem jako aktiva, a proto ve výsledném ukazateli nebyly velké odchylky a pohyboval se v rozmezí 1,5 – 1,6.

Index X5, ukazatel běžné likvidity, byl již popsán v kapitole [4.2.1.], proto jeho hodnoty nebudu znovu rozebírat.

U indexu X6, době obratu závazků po lhůtě splatnosti, v roce 1994, 1995 a 1999 nebyly k dispozici údaje o výši závazků po lhůtě splatnosti, proto v těchto letech nejsou hodnoty tohoto indexu vypočteny. Myslím si ale, že jejich hodnota by byla minimální, neboť z předchozí analýzy vyplynulo, že závazky společnosti byly v těchto letech minimální (s výjimkou roku 1999), proto se domnívám, že výsledná hodnota indexu není nijak výrazně zkreslena. V dalších letech je růst indexu způsoben růstem závazků po lhůtě splatnosti.

Obr. č. 12 – Altmanův model a Index IN



Výsledná hodnota Indexu IN se po celé sledované období pohybovala na úrovni 2, a to znamená dobré finanční zdraví firmy, ale jeho hodnota klesala na rozdíl od Altmanova modelu, kde pouze roky 1994 a 1995 byly označeny jako finančně silné a roky 1996 - 1999 se nacházely v oblasti tzv. šedé zóny. Proto si myslím, že by se tento výsledek měl posuzovat obezřetně a nedomnívat se, že je firma finančně zdravá, protože předchozí analýza zjistila řadu nedostatků, které sice ještě neznamenají krach, ale způsobují vážné finanční problémy, které k tomuto stavu mohou vést.

Osobně si myslím, že větší vypovídací schopnost má právě Index IN, neboť byl sestaven pro potřeby českých podniků a přímo odráží úroveň celé naší ekonomiky. Jelikož je ale patrné, že jeho výsledná hodnota klesá a pokud bude tento vývoj pokračovat dále, mohla by se společnost také dostat do velmi vážných finančních problémů. Proto si myslím, že by bylo dobré již nyní přijmout některá opatření ke zlepšení celkové finanční situace firmy. Blíže se o této problematice zmiňuji v kapitole [5].

4.4. Analýza CASH FLOW

Výkaz cash flow podává informaci o pohybu peněžních prostředků účetní jednotky za dané časové období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. Výpočet cash flow můžeme provést dvěma způsoby:

- **přímo** – sledováním příjmů a výdajů za dané období
- **nepřímo** – pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další peněžní prostředky v souvislosti se změnami majetku a kapitálu

Většinou se používá nepřímá metoda, kdy výpočet můžeme provést pomocí následujícího zjednodušeného vzorce:

- + zisk (po úhradě úroků a zdanění)
- + odpisy

- + jiné náklady nevyvolávající pohyb peněz (např. rezervy)
- výnosy nevyvolávající pohyb peněz
- = **CASH FLOW ZE SAMOFINANCOVÁNÍ**
- + úbytek pohledávek
- přírůstek pohledávek
- + úbytek nakoupených krátkodobých cenných papírů
- přírůstek nakoupených krátkodobých cenných papírů
- + úbytek zásob
- přírůstek zásob
- + přírůstek krátkodobých dluhů
- úbytek krátkodobých dluhů
- = **CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI** (obsahuje i CASH FLOW ze samofinancování)
- + úbytek fixního majetku
- přírůstek fixního majetku
- + úbytek nakoupených akcií a dluhopisů
- přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů
- = **CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI**
- + přírůstek dlouhodobých dluhů
- úbytek dlouhodobých dluhů
- + přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
- = **CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI**

Výsledný cash flow je součtem dílčích cash flow z provozní, finanční a investiční činnosti.

[1]

4.4.1. Analýza CASH FLOW společnosti Pekárny a cukrárny Náchod, a.s.

Tab. č.16 – Analýza CASH FLOW (v tis. Kč)

Ukazatel / rok	1995	1996	1997	1998
CASH FLOW z provozní činnosti	16 725	20 974	28 430	20 833
CASH FLOW z investiční činnosti	-9 243	-13 658	-20 289	-18 998
CASH FLOW z finanční činnosti	-2 710	-5 364	-7 607	-1 552
CASH FLOW celkem	4 772	1 952	- 534	283

V bilanci cash flow jsou hlavním zdrojem zisk, odpisy, zvýšení krátkodobých závazků z obchodního styku i ostatních závazků, růst krátkodobých úvěrů, snížení zásob a položky časového rozlišení. Detailní rozpis výkazu cash flow je uveden v přílohách [5, 8, 11 a 14].

V provozním cash flow došlo od roku 1995 do roku 1997 k růstu, který byl způsoben poklesem zásob, růstem odpisů, růstem krátkodobých závazků z obchodního styku a ostatních závazků, zejména provozních úvěrů. Tyto zdroje byly využity převážně na krytí zvýšených pohledávek. V roce 1998 došlo k poklesu jeho hodnoty, a myslím si, že pokles byl způsoben růstem zásob a poklesem zisku při téměř shodné tendenci ostatních faktorů.

Cash flow z investiční činnosti také dosti vzrostl a to v důsledku vysokých investic v oblasti hmotného investičního majetku a finančních investic.

Cash flow z finanční činnosti také vzrostl v souvislosti s úbytkem dlouhodobých dluhů, ale v roce 1998 jeho hodnota poklesla důsledkem přírůstku dalších dlouhodobých úvěrů.

Výsledný cash flow zachycuje celkový tok peněžních prostředků z provozní, finanční a investiční činnosti a ovlivňuje výši finančního majetku na konci účetního období. O těchto změnách již bylo pojednáno v kapitole [4.1.1.].

5. ZÁVĚRY FINANČNÍ ANALÝZY A MOŽNOSTI OPTIMALIZACE SOUČASNÉHO STAVU

Na základě provedené finanční a ekonomické analýzy jsem dospěl k těmto výsledkům:

- likvidita podniku je přímo kritická, a to jak okamžitá, tak i běžná. Společnost nedosahuje ani zlomku doporučených hodnot a v případě nutnosti okamžitého splacení všech závazků by se dostala do velkých finančních potíží.

- od roku 1994 došlo k velkému propadu výroby – celkem o 2 775,7 t např. výroba perníku poklesla z 225,3 t na 3,8 t (tj. pokles o **221,5 t**), chléb o 2 618,5 t, a tento propad ovlivnil celou ekonomiku podniku
- podařilo se zkrátit dobu obratu zásob, což je pozitivní faktor, ale na druhou stranu si myslím, že to bylo způsobeno poklesem výroby a důsledkem toho byla nižší potřeba zásob. Z tohoto důvodu bych tento pokles neoznačoval jako přínosný.
- společnost má vysokou nákladovost výroby - okolo 90 % a v roce 1998 byla výroba dokonce ztrátová
- klesá produktivita práce důsledkem klesající výroby při téměř nezměněném počtu pracovníků
- společnost se dostává do druhotné platební neschopnosti důsledkem vysoké doby obratu pohledávek (okolo 60 dní), i když v případě společnosti můžeme toto vlivem požadavků obchodních řetězců označit za normální, ale společnost to způsobuje nemalé finanční problémy
- v důsledku špatné finanční situace došlo k prodloužení splatnosti závazků
- klesá vytvořený zisk (v roce 1999 společnost již vykazala ztrátu), který následně ovlivňuje všechny ukazatele rentability, které klesají
- celková zadluženost vzrostla z 29 % na více jak 40 %
- společnost se postupně stává podkapitalizovanou, tzn. že ke krytí svých dlouhodobých potřeb nemá potřebný dlouhodobý kapitál a nahrazuje ho kapitálem krátkodobým, proto společnost vykazuje záporný pracovní kapitál. To je velmi kritická situace a nejhorší je, že v této oblasti nedochází ke zlepšení, spíše naopak.

Z tohoto důvodu si myslím, že by společnost měla provést některá z těchto opatření:

Nejdříve by se měla celá společnost stabilizovat a snažit se zlepšit současnou situaci, která pokud nebude řešena, by mohla vést ke krachu celé společnosti, proto doporučuji provést:

- kompletní reorganizaci celé společnosti, zejména zvážit stav pracovníků, především snížit počet nevýrobních pracovníků a u výrobních pracovníků se snažit udržet stávající a získávat nové kvalifikované pekaře a cukráře, např. spoluprací s odbornými učiteli, úřady práce apod.. Změny v pracovnících provést z důvodu vysokých mzdových

nákladů, nízké produktivity práce a s ohledem na zajištění plynulosti výrobního procesu.

- dále nezvyšovat investiční majetek, především ne budovy, ale v případě nutného zvýšení toto provést maximálně do výše tvorby vlastních zdrojů financování
- zvážit prodej nepotřebného a nevyužívaného majetku, především staveb, popřípadě se snažit využívat tento majetek jiným způsobem, např. formou pronájmu, který přispěje k jeho lepšímu využití a přísunu dalších potřebných finančních prostředků
- neustále zvyšovat odbyt vlastních výrobků a služeb, nejlépe pomocí postupného rozšiřování vlastní maloobchodní prodejní sítě, protože v těchto prodejnách může být nabízen plný sortiment výrobků, kdežto v současné době dosti využívaných obchodních řetězcích je sortiment velmi zúžen
- při rozšiřování maloobchodní sítě se vyhýbat nákupu dalších nemovitostí, spíše využívat cizí maloobchodní jednotky a jim poskytnout určité výhody např. na principu franchisingu
- hledání nových trhů v okolních zemích, pro které bude nutné vytvořit konkurenceschopnou nabídku, která bude odpovídat požadavkům tamního trhu
- neustále provádět inovace ve výrobě a snažit se rozšiřovat sortiment dobře prodejných výrobků, např. běžného pečiva, výrobků zdravé výživy, trvanlivého pečiva, které je obzvláště vhodné pro export; naopak tlumit výrobu málo prodejného sortimentu a jak vyplynulo z předchozí analýzy, jedná se např. o perníky, u kterých byl velký propad výroby a částečně i chléb. Myslím si však, že tyto výrobky jsou na trhu žádané, a proto by bylo dobré hledat příčiny jejich propadů, které mohou být např. v receptuře, chuti, kvalitě balení, trvanlivosti apod.. Z tohoto důvodu bych spíše provedl podrobný průzkum konkurenčních výrobků a snažil se zjistit důvody jejich úspěchu a poté je aplikoval přímo do výroby.
- neustále monitorovat výši pohledávek podle jednotlivých neplatičů a sledovat trendy v jejich splatnosti, dále rozdělit neplatiče podle platební morálky a opakovaným neplatičům dodávky pozastavit
- vytvořit vlastní prezentaci na Internetu (informace o firmě, katalog výrobků včetně jejich popisu a ceníku) a umožnit on-line objednávky a zároveň využívat výhod elektronické pošty, která podstatně urychlí a zlevní komunikaci s tuzemskými i zahraničními zákazníky. Výše popsané skutečnosti mají také vliv na image firmy,

protože využití Internetu a možnost on-line objednávek působí pozitivně v očích zákazníků na to, že firma se nebrání novinkám a drží krok s nejmodernějšími technologiemi a proto se vyplatí s ní obchodovat.

- stanovit si dlouhodobý rozvojový plán činnosti a provést jeho rozepsání do krátkodobých cílů a strategií a neustále sledovat a vyhodnocovat ekonomický a finanční vývoj a v případě odchylek od plánu hledat příčiny jejich vzniku a snažit se je odstranit

Celkově lze říci, že akciová společnost Pekárny a cukrárny Náchod je ve svém regionu dominantním výrobcem a prodejcem pečiva s mohutným majetkovým a přiměřeným kapitálovým vybavením, které by v případě zvýšení efektivity, produktivity, rentability a adekvátní míře zadlužení nemělo v budoucnu ohrozit její finanční a ekonomickou stabilitu i postavení na trhu.

6. ZÁVĚR

Úkolem závěrečné diplomové práce „Ekonomická a finanční analýza podniku“ bylo provést popis a charakteristiku společnosti Pekárny a cukrárny Náchod, a.s., zhodnotit dosavadní činnost pomocí finanční analýzy v časové řadě a na základě získaných výsledků navrhnout možnosti optimalizace.

Pro zpracování výše uvedených skutečností jsem se ve druhé kapitole (první kapitolou je úvod do diplomové práce) zaměřil na teoretické zpracování finanční analýzy. Uvedl jsem konstrukci a stručné hodnocení jednotlivých ukazatelů, se kterými jsem pracoval v praktické části. Pro zpracování této kapitoly jsem použil literaturu, jejíž seznam je uveden na konci diplomové práce.

Ve třetí kapitole jsem se snažil o přiblížení společnosti jako celku z hlediska organizačního vývoje, dosažených ekonomických výsledků, současné organizace, charakteristiky výrobků a trhu. Tato část diplomové práce slouží jako vstup pro pochopení

všech podnikových procesů a pro provedenou finanční a ekonomickou analýzu a následná doporučení.

Čtvrtá kapitola tvoří praktickou část diplomové práce a je rozdělena do čtyř částí. V první části jsem provedl horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výsledovky a snažil jsem se o zhodnocení trendů vývoje. Ve druhé části byla provedena celková finanční a ekonomická analýza společnosti pomocí výpočtu a zhodnocení ukazatelů likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti a výroby. Veškeré vypočtené hodnoty jsem uvedl do tabulek a pro větší názornost připojil obrázky zachycující trendy vývoje ukazatelů. Ve třetí části jsem se zaměřil na souhrnné ukazatele, a to na Altmanův model a Index IN a jejich následné zhodnocení. Čtvrtá část je věnována analýze CASH FLOW a i zde jsem provedl zhodnocení změn ve vývoji tohoto ukazatele.

Pro zpracování páté kapitoly jsem použil výsledky finanční a ekonomické analýzy, které jsem shrnul do několika, podle mého názoru, důležitých bodů a na základě toho navrhl opatření, která by podle mého názoru mohla přispět ke zlepšení podnikové činnosti a její finanční stability.

Myslím si, že tato diplomová práce by mohla být předmětem zájmu akciové společnosti Pekárny a cukrárny Náchod, neboť zde byla provedena analýza podnikové činnosti od roku 1994 do roku 1999 a byly navrženy možnosti optimalizace současného stavu, a proto by se mohla stát podkladem pro diskusi o dalším rozvoji společnosti. I pro mne byla tato diplomová práce přínosem, neboť mi umožnila prohloubit získané teoretické znalosti a blíže jsem se seznámil se společností, která každý den vyrábí pečivo pro celý region mého bydliště a náš rodinný stůl.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. VALACH J. a kolektiv: *Finanční řízení podniku*, Ekopress, Praha 1997
2. SEDLÁČEK J.: *Účetní data v rukou manažera*, Computer Press, Brno 1999
3. SŮVOVÁ H. a kolektiv: *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*, Serifa a.s., Praha 1999
4. REZKOVÁ J.: *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu*, Bilance, Praha 1996
5. REZKOVÁ J.: *Finanční analýza účetních dat v praxi*, Bilance, Praha 1995
6. GRÜNWALD R. - TERMER T. - HOLEČKOVÁ J.: *Finanční analýza a plánování*, Nad Zlato, Praha 1993
7. VYSUŠIL J. : *Finance v centru pozornosti*, Profess, Praha 1996
8. *Ekonomický a právní poradce podnikatele*: č. 11/99, 13/98, 14-15/98, 9-10/99, 8/99
Poradce podnikatele
9. *Daňový a účetní poradce podnikatele*: č. 9/97, 14-15/99, Informační centrum podnikatelů
10. BREALEY R. A. – MYERS S. C.: *Teorie a praxe firemních financí*, Victoria Publishing 1992

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1 – Rozvaha k 31. 12. 1994 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1994 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3 – Rozvaha k 31. 12. 1995 (v tis. Kč)
- Příloha č. 4 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1995 (v tis. Kč)
- Příloha č. 5 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1995 (v tis. Kč)
- Příloha č. 6 – Rozvaha k 31. 12. 1996 (v tis. Kč)
- Příloha č. 7 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1996 (v tis. Kč)
- Příloha č. 8 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1996 (v tis. Kč)
- Příloha č. 9 – Rozvaha k 31. 12. 1997 (v tis. Kč)
- Příloha č. 10 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1997 (v tis. Kč)
- Příloha č. 11 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1997 (v tis. Kč)
- Příloha č. 12 – Rozvaha k 31. 12. 1998 (v tis. Kč)
- Příloha č. 13 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1998 (v tis. Kč)
- Příloha č. 14 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1998 (v tis. Kč)
- Příloha č. 15 – Rozvaha k 31. 12. 1999 (v tis. Kč)
- Příloha č. 16 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1999 (v tis. Kč)

Příloha č. 1 – Rozvaha k 31. 12. 1994 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	205 959	71 666	134 293	122 686
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	156 561	70 543	86 018	80 845
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	890	443	447	518
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006				
3.	Software	007	225	78	147	73
4.	Ocenitelná práva	008	478	205	273	410
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	160	160		
6.	Nedokončené nehmotné investice	010	27		27	35
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011				
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	152 671	70 100	82 571	77 327
B. II. 1.	Pozemky	013	2 581		2 581	2 581
2.	Budovy, haly a stavby	014	68 217	18 947	49 270	45 947
3.	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky a inventář	015	70 744	43 507	27 237	30 744
4.	Pěstební celky trvalých porostů	016				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	7 646	7 646		
7.	Nedokončené hmotné investice	019	3 483		3 483	892
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020				
9.	Opavná položka k nabytému majetku	021				-2 837
B. III.	Finanční investice	022	3 000		3 000	3 000
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	3 000		3 000	3 000
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024				
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025				
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5.	Jiné finanční investice	027				
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	43 811	1 123	42 688	36 572
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	27 725	145	27 580	28 306
C. I. 1.	Materiál	030	26 551	145	26 406	27 356
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031				
3.	Výrobky	032	924		924	945
4.	Zvířata	033				
5.	Zboží	034	250		250	5
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036	1 782	978	804	543
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037				
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038	765		765	465
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039				
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040				
5.	Jiné pohledávky	041	1 017	978	39	78
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	38 090		38 090	26 326
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	38 090		38 090	26 241
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				
3.	Sociální zabezpečení	045				
4.	Stát - daňové pohledávky	046				85
5.	Odložená daňová pohledávka	047				
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8.	Jiné pohledávky	050				
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	-23 786		-23 786	-18 603
C. IV. 1.	Peníze	052	150		150	273
2.	Účty v bankách	053	-23 936		-23 936	-18 876
3.	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	5 587		5 587	5 269
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	5 587		5 584	5 269
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	5 492		5 492	5 213
2.	Příjmy příštích období	058	92		92	50
3.	Kursově rozdíly aktivní	059				6
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	3		3	
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	823 833	286 664	537 169	490 744

PASIVA	řád	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	134 293	122 686
Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	94 254	91 057
Základní jmění (ř. 64 + 64)	063	76 250	76 586
Základní jmění	064	76 586	76 586
Vlastní akcie	065	- 336	
Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066		
Emisní ážio	067		
Ostatní kapitálové fondy	068		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070		
Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	8 537	8 144
Zákonný rezervní fond	072	8 420	7 991
Nedělitelný fond	073		
Statutární a ostatní fondy	074	107	153
Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	688	- 1 155
Nerozdělený zisk minulých let	076	688	- 1 155
Neuhrazená ztráta minulých let	077		
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+ / -) (ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105))	078	8 779	7 482
Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	37 665	29 039
Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	6 300	6 300
Rezervy zákonné	081	6 300	6 300
Rezerva na kursové ztráty	082		
Ostatní rezervy	083		
Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
Emitované dluhopisy	088		
Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
Jiné dlouhodobé závazky	090		
Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	9 836	6 953
Závazky z obchodního styku	092	4 634	3 075
Závazky ke společníkům a sdružení	093	1 836	1 800
Závazky k zaměstnancům	094	1 742	1 514
Závazky ze sociálního zabezpečení	095	1 131	564
Stát - daňové závazky a dotace	096	416	
Odložený daňový závazek	097		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
Jiné závazky	100	77	
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	21 529	15 786
Bankovní úvěry dlouhodobé	102	21 529	15 786
Běžné bankovní úvěry	103		
Krátkodobé finanční výpomoci	104		
Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	105	2 374	2 590
Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	1 571	1 054
Výdaje příštích období	107	1 567	1 054
Výnosy příštích období	108	4	
Kursové rozdíly pasívní	109		
Dohadné účty pasívní	110	803	1 536
Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999	527 590	481 726

Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1994 (v tis. Kč)

označ	TEXT	řád	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	3 441	2 617
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	3 405	2 617
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	254 659	244 371
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	213 156	206 466
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	06	1 974	1 396
3.	Aktivace	07	39 529	36 509
B.	Výrobní spotřeba (ř. 09 + 10)	08	178 649	169 035
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	115 516	116 933
2.	Služby	10	63 133	52 102
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	76 046	75 336
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	46 244	40 441
C. 1.	Mzdové náklady	13	33 747	29 611
C. 2.	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	14	694	148
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	11 669	10 583
C. 4.	Sociální náklady	16	134	99
D.	Daně a poplatky	17	575	1 024
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	8 818	8 961
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	6 567	6 328
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku	20	4 935	5 253
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	6 300	
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	6 300	6 300
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23		
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	978	
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	3 216	169
I.	Ostatní provozní náklady	26	664	866
VII.	Převod provozních výnosů	27		
J.	Převod provozních nákladů	28		
*	Provozní hospodářský výsledek (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28))	29	23 615	18 988
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	144	
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31	144	
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32	71	
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		
2.	Výnosy z ostatních investičních papírů a vkladů	34		
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35	71	
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
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		
XIII.	Výnosové úroky	41	5	2
N.	Nákladové úroky	42	5 057	3 704
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	8	23
O.	Ostatní finanční náklady	44	1 350	1 070
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46))	47	- 6 323	- 4 749
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	6 889	6 533
R. 1.	- splatná	49	6 889	6 533
2.	- odložená	50		
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	10 403	7 706
XVI.	Mimořádné výnosy	53	209	2 610
S.	Mimořádné náklady	54	1 833	2 834
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
T. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	- 1 624	- 224
U.	převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59		
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 779	7 482
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 23+ 47 + 53 - 54)	61		
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99	1 137 905	

Příloha č. 3 – Rozvaha k 31. 12. 1995 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	214 214	78 333	135 881	134 293
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	162 885	76 997	85 888	86 018
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	1 081	788	293	447
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006				
3.	Software	007	224	142	82	147
4.	Ocenitelná práva	008	478	341	137	273
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	315	305	10	
6.	Nedokončené nehmotné investice	010	64		64	27
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011				
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	158 804	76 209	82 595	82 571
B. II. 1.	Pozemky	013	2 546		2 546	2 581
2.	Budovy, haly a stavby	014	71 458	20 409	51 049	49 270
3.	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky a inventář	015	69 747	44 630	25 117	27 237
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	13 265	11 170	2 095	
7.	Nedokončené hmotné investice	019	1 788		1 788	3 483
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020				
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021				
B. III.	Finanční investice	022	3 000		3 000	3 000
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	3 000		3 000	3 000
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024				
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025				
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5.	Jiné finanční investice	027				
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	44 946	1 336	43 610	42 688
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	19 032	145	18 887	27 580
C. I. 1.	Materiál	030	18 562	145	18 417	26 406
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031				
3.	Výrobky	032	355		355	924
4.	Zvířata	033				
5.	Zboží	034	115		115	250
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036				804
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037				
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038				765
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039				
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040				
5.	Jiné pohledávky	041				39
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	44 927	1 191	43 736	38 090
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	39 307	1 191	38 116	38 090
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044	815		815	
3.	Sociální zabezpečení	045				
4.	Stát - daňové pohledávky	046	4 740		4 740	
5.	Odložená daňová pohledávka	047				
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8.	Jiné pohledávky	050	65		65	
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	-19 013		-19 013	-23 786
C. IV. 1.	Peníze	052	152		152	150
2.	Účty v bankách	053	-19 165		-19 165	-23 936
3.	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	6 383		6 383	5 587
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	6 383		6 383	5 584
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	6 367		6 367	5 492
2.	Příjmy příštích období	058	11		11	92
3.	Kursově rozdíly aktivní	059	5		5	
D. II.	Dohadné účty aktivní	060				3
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	856 856	313 332	543 524	537 169

PASIVA	řad.	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	135 881	134 293
Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	92 912	94 254
Základní jmění (ř. 64 + 64)	063	76 169	76 250
Základní jmění	064	76 580	76 586
Vlastní akcie	065	- 411	- 336
Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066		
Emisní ážio	067		
Ostatní kapitálové fondy	068		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070		
Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	8 576	8 537
Zákonný rezervní fond	072	8 412	8 430
Nedělitelný fond	073		
Statutární a ostatní fondy	074	164	107
Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	5 782	688
Nerozdělený zisk minulých let	076	5 782	688
Neuhrazená ztráta minulých let	077		
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105))	078	2 385	8 779
Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	39 796	37 665
Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	14 899	6 300
Rezervy zákonné	081	14 649	6 300
Rezerva na kursové ztráty	082		
Ostatní rezervy	083	250	
Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
Emitované dluhopisy	088		
Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
Jiné dlouhodobé závazky	090		
Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	10 699	9 836
Závazky z obchodního styku	092	6 172	4 634
Závazky ke společníkům a sdružení	093	2 245	1 836
Závazky k zaměstnancům	094	128	1 742
Závazky ze sociálního zabezpečení	095	1 000	1 131
Stát - daňové závazky a dotace	096	297	416
Odložený daňový závazek	097		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
Jiné závazky	100	857	77
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	14 198	21 529
Bankovní úvěry dlouhodobé	102	14 198	21 529
Běžné bankovní úvěry	103		
Krátkodobé finanční výpomoci	104		
Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	105	3 173	2 374
Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	2 795	1 571
Výdaje příštích období	107	2 791	1 567
Výnosy příštích období	108	4	4
Kursové rozdíly pasivní	109		
Dohadné účty pasivní	110	378	803
Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999	540 760	527 590

Příloha č. 4 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1995 (v tis. Kč)

označ.	TEXT	řád.	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	3 276	3 441
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	3 361	3 405
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	- 85	36
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	255 094	254 659
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	209 641	213 156
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	06	665	1 974
3.	Aktivace	07	44 788	39 529
B	Výrobní spotřeba (ř. 09 + 10)	08	172 454	178 649
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	106 020	115 516
2.	Služby	10	66 434	63 133
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	82 555	76 046
C	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	51 161	46 244
C. 1.	Mzdové náklady	13	37 036	33 244
C. 2.	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	14	669	694
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	13 143	11 669
C. 4.	Sociální náklady	16	313	134
D	Daně a poplatky	17	576	575
E	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	9 468	8 818
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	2 929	6 567
F	Zůstatková cena prodaného investičního majetku	20	2 673	4 935
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	1 951	6 300
G	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	10 550	6 300
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	978	
H	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	1 191	978
VI.	Ostatní provozní výnosy	25		3 216
I	Ostatní provozní náklady	26	1 693	664
VII.	Převod provozních výnosů	27		
J	Převod provozních nákladů	28		
*	Provozní hospodářský výsledek (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28))	29	11 101	23 615
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	489	144
K	Prodané cenné papíry a vklady	31	484	144
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32	579	71
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33	579	
2.	Výnosy z ostatních investičních papírů a vkladů	34		
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		71
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
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		
XIII.	Výnosové úroky	41	6	5
N	Nákladové úroky	42	5 571	5 057
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	11	8
O	Ostatní finanční náklady	44	1 365	1 350
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46))	47	- 6 355	- 6 323
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	2 461	6 889
R. 1.	- splatná	49	2 461	6 889
2.	- odložená	50		
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	2 305	10 403
XVI.	Mimořádné výnosy	53	647	209
S.	Mimořádné náklady	54	567	1 833
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
T. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	80	- 1 624
U	převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59		
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	2 385	8 779
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 23+ 47 + 53 - 54)	61	4 846	15 668
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99	1 108 135	1 153 573

Příloha č. 5 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1995 (v tis. Kč)

P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	-23 786
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2 165
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	17 343
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv Odpis pohledávek Umořování opravné položky k nabytému majetku	10 925
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv Změna stavu přechodných účtů aktiv a pasiv	274
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	579
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky Vyúčtované výnosové úroky	5565
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	19 508
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	5 163
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-4 737
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	1 207
A.2.3.	Změna stavu zásob	8 693
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	24 671
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-5 571
A.4.	Přijaté úroky	6
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulá období	-2 461
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV včetně uhrazené daně z příjmu z mimořádné činnosti	80
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A**+A.3.+A.4.+A.5.+A.6.)	16 725
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-9 373
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	130
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+B.2.+B.3.)	-9 243
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-3 289
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení zákl. jmění, event. rez. fondů, včetně složených záloh na toto zvýšení	-
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	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a finanční vypořádání se společníky	-
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	579
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.+C.3.)	-2 710
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A***+B***+C***)	4 772
R.	Stav peněžních prostředků na konci období (P+F)	-19 014

Příloha č. 6 – Rozvaha k 31. 12. 1996 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	250 273	91 401	158 872	135 881
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	181 561	87 988	93 573	85 888
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	1 309	1 139	170	293
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006				
3.	Software	007	306	200	106	82
4.	Ocenitelná práva	008	478	478		137
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	461	461		10
6.	Nedokončené nehmotné investice	010	64		64	64
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011				
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	177 252	86 849	90 403	82 595
B. II. 1.	Pozemky	013	3 449		3 449	2 546
2.	Budovy, haly a stavby	014	83 338	21 837	61 501	51 049
3.	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky a inventář	015	76 554	54 784	21 770	25 117
4.	Pěstíelské celky trvalých porostů	016				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	12 189	10 228	1 961	2 095
7.	Nedokončené hmotné investice	019	1 722		1 722	1 788
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020				
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021				
B. III.	Finanční investice	022	3 000		3 000	3 000
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023				3 000
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	3 000		3 000	
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025				
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5.	Jiné finanční investice	027				
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	63 187	3 413	59 774	43 610
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	17 417		17 417	18 887
C. I. 1.	Materiál	030	16 771		16 771	18 417
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031				
3.	Výrobky	032	607		607	355
4.	Zvířata	033				
5.	Zboží	034	39		39	115
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036	6 261	1 296	4 965	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037	6 261	1 296	4 965	
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				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	37 405	2 117	35 288	43 736
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	36 736	2 117	34 619	38 116
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				815
3.	Sociální zabezpečení	045				
4.	Stát - daňové pohledávky	046	352		352	4 740
5.	Odloužená daňová pohledávka	047				
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8.	Jiné pohledávky	050	317		317	65
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	2 104		2 104	-19 013
C. IV. 1.	Peníze	052	2 104		2 104	152
2.	Účty v bankách	053				-19 165
3.	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	5 525		5 525	6 383
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	5 097		5 097	6 383
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	5 019		5 019	6 367
2.	Příjmy příštích období	058	66		66	11
3.	Kursově rozdíly aktivní	059	12		12	5
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	428		428	
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	1 000 664	365 604	635 060	543 524

PASIVA	řád	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	158 872	135 881
Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	93 282	92 912
Základní jmění (ř. 64 + 64)	063	76 556	76 169
Základní jmění	064	76 580	76 580
Vlastní akcie	065	- 24	- 411
Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066		
Emisní ážio	067		
Ostatní kapitálové fondy	068		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070		
Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	8 779	8 576
Zákonný rezervní fond	072	8 531	8 412
Nedělitelný fond	073		
Statutární a ostatní fondy	074	248	164
Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	7 648	5 782
Nerozdělený zisk minulých let	076		
Neuhrazená ztráta minulých let	077		
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+ / -) [ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105)]	078	299	2 385
Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	61 187	39 796
Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	17 348	14 899
Rezervy zákonné	081	17 348	14 649
Rezerva na kursově ztráty	082		
Ostatní rezervy	083		250
Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
Emitované dluhopisy	088		
Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
Jiné dlouhodobé závazky	090		
Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	17 089	10 699
Závazky z obchodního styku	092	9 081	6 172
Závazky ke společníkům a sdružení	093	277	2 245
Závazky k zaměstnancům	094	2 743	128
Závazky ze sociálního zabezpečení	095	2 241	1 000
Stát - daňové závazky a dotace	096	704	297
Odložený daňový závazek	097		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
Jiné závazky	100	2 043	857
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	26 750	14 198
Bankovní úvěry dlouhodobé	102	5 300	14 198
Běžné bankovní úvěry	103	21 450	
Krátkodobé finanční výpomoci	104		
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	105	4 403	3 173
Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	2 009	2 795
Výdaje příštích období	107	1 886	2 791
Výnosy příštích období	108	123	4
Kursově rozdíly pasivní	109		
Dohadné účty pasivní	110	2 394	378
Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999	632 795	540 761

Příloha č. 7 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1996 (v tis. Kč)

označ a	TEXT b	řad. c	Stav v běžném úč. období 1	Stav v minulém úč. období 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	5 806	3 276
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	5 100	3 361
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	238 368	255 094
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	233 337	209 641
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	06	4 683	665
3.	Aktivace	07	348	44 788
B	Výrobní spotřeba (ř. 09 + 10)	08	149 888	172 454
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	125 446	106 020
2.	Služby	10	24 442	66 434
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	89 186	82 555
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	60 089	51 161
C. 1.	Mzdové náklady	13	43 955	37 036
C. 2.	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	14	718	669
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	15 143	13 143
C. 4.	Sociální náklady	16	273	313
D	Dané a poplatky	17	1 095	576
E	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	10 714	9 468
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	7 051	2 929
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku	20	2 873	2 673
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	4 001	1 951
G	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	6 450	10 550
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	327	978
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	2 403	1 191
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	185	
I.	Ostatní provozní náklady	26	2 334	1 693
VII.	Převod provozních výnosů	27		
J.	Převod provozních nákladů	28		
*	Provozní hospodářský výsledek [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28)]	29	14 792	11 101
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	3 506	489
K	Prodané cenné papíry a vklady	31	3 506	484
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32	819	579
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		579
2.	Výnosy z ostatních investičních papírů a vkladů	34	819	
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
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		
XIII.	Výnosové úroky	41	64	6
N	Nákladové úroky	42	4 364	5 571
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	10	11
O	Ostatní finanční náklady	44	1 293	1 365
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací [ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46)]	47	- 4 764	- 6 335
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	4 657	2 461
R. 1.	- splatná	49	4 657	2 461
2.	- odložená	50		
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	5 371	2 305
XVI.	Mimořádné výnosy	53	99	647
S.	Mimořádné náklady	54	5 171	567
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
T. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	- 5 072	80
U	převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59		
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	299	2 385
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 23 + 47 + 53 - 54)	61	4 956	4 846
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99	1 079 468	1 108 136

Příloha č. 8 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1996 (v tis. Kč)

P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	152
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	10 028
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	16 444
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv Odpis pohledávek Umořování opravné položky k nabytému majetku	11 812
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv Změna stavu přechodných účtů aktiv a pasiv	4 898
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-3 747
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-819
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky Vyúčtované výnosové úroky	4 300
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	26 472
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	8 535
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	675
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	6 390
A.2.3.	Změna stavu zásob	1 470
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	35 007
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 364
A.4.	Přijaté úroky	64
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulá období	-4 661
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV včetně uhrazené daně z příjmu z mimořádné činnosti	-5 072
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A**+A.3.+A.4.+ A.5.+A.6.)	20 974
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-17 696
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	4 038
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+B.2.+B.3.)	-13 658
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-6 613
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	430
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení zákl. jmění, event. rez. fondů, včetně složených záloh na toto zvýšení	-
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	-
C.2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a finanční vypořádání se společníky	-
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	819
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.+C.3.)	-5 364
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A***+B***+C***)	1 952
R.	Stav peněžních prostředků na konci období (P+F)	2 104

Příloha č. 9 – Rozvaha k 31. 12. 1997 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	270 004	98 564	171 440	158 872
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	199 733	94 032	105 701	93 573
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	1 743	1 253	490	170
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006				
3.	Software	007	737	308	429	106
4.	Ocenitelná práva	008	478	478		
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	467	467		
6.	Nedokončené nehmotné investice	010	61		61	64
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011				
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	193 990	92 779	101 211	90 403
B. II. 1.	Pozemky	013	3 411		3 411	3 449
2.	Budovy, haly a stavby	014	81 368	24 084	57 284	61 501
3.	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky a inventář	015	79 868	57 317	22 551	21 770
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	12 705	11 378	1 327	1 691
7.	Nedokončené hmotné investice	019	14 424		14 424	1 722
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020	2 214		2 214	
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021				
B. III.	Finanční investice	022	4 000		4 000	3 000
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023				
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	3 000		3 000	3 000
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	1 000		1 000	
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5.	Jiné finanční investice	027				
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	67 025	4 532	62 493	59 774
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	13 837		13 837	17 417
C. I. 1.	Materiál	030	13 449		13 449	16 771
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031				
3.	Výrobky	032	337		337	607
4.	Zvířata	033				
5.	Zboží	034	51		51	39
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036	7 618	4 532	3 086	4 965
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037	7 618	4 532	3 086	4 965
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				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	44 000		44 000	35 288
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	42 633		42 633	34 619
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				
3.	Sociální zabezpečení	045				
4.	Stát - daňové pohledávky	046	908		908	352
5.	Odložená daňová pohledávka	047				
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8.	Jiné pohledávky	050	459		459	317
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	1 570		1 570	2 104
C. IV. 1.	Peníze	052	1 344		1 344	2 104
2.	Účty v bankách	053	226		226	
3.	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	3 246		3 246	5 525
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	2 817		2 817	5 097
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	2 816		2 816	5 019
2.	Příjmy příštích období	058	1		1	66
3.	Kursově rozdíly aktivní	059				12
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	429		429	428
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	1 079 587	394 256	685 331	635 060

PASIVA	řád.	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	171 440	158 872
Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	96 699	93 282
Základní jmění (ř. 64 + 64)	063	75 556	76 556
Základní jmění	064	76 580	76 580
Vlastní akcie	065	- 24	- 24
Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066		
Emisní ážio	067		
Ostatní kapitálové fondy	068		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070		
Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	8 621	8 779
Zákonný rezervní fond	072	8 546	8 531
Nedělitelný fond	073		
Statutární a ostatní fondy	074	75	248
Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	7 932	7 648
Nerozdělený zisk minulých let	076	7 932	7 648
Neuhrazená ztráta minulých let	077		
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+ / -) (ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105))	078	3 590	299
Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	70 600	61 187
Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080	9 956	17 348
Rezervy zákonné	081	9 956	17 348
Rezerva na kursové ztráty	082		
Ostatní rezervy	083		
Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
Emitované dluhopisy	088		
Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
Jiné dlouhodobé závazky	090		
Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	22 666	17 089
Závazky z obchodního styku	092	17 589	9 081
Závazky ke společníkům a sdružení	093	92	277
Závazky k zaměstnancům	094	3 438	2 743
Závazky ze sociálního zabezpečení	095	1 799	2 241
Stát - daňové závazky a dotace	096	- 361	704
Odložený daňový závazek	097		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
Jiné závazky	100	109	2 043
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	37 978	26 750
Bankovní úvěry dlouhodobé	102	2 271	5 300
Běžné bankovní úvěry	103	35 707	21 450
Krátkodobé finanční výpomoci	104		
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	105	4 141	4 403
Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	1 958	2 009
Výdaje příštích období	107	1 952	1 886
Výnosy příštích období	108		123
Kursové rozdíly pasivní	109	6	
Dohadné účty pasivní	110	2 183	2 394
Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999	679 988	632 795

Příloha č. 10 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1997 (v tis. Kč)

označ a	TEXT b	řád c	Stav v běžném úč. období 1	Stav v minulém úč. období 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	5 255	5 806
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 307	5 100
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	948	706
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	263 900	238 368
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	260 846	233 368
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	06	21	4 683
3.	Aktivace	07	3 033	348
B.	Výrobní spotřeba (ř. 09 + 10)	08	174 905	149 888
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	151 698	125 446
2.	Služby	10	23 207	24 442
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	87 341	89 186
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	67 848	60 089
C. 1.	Mzdové náklady	13	47 975	43 955
C. 2.	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	14	1 512	718
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	16 568	15 143
C. 4.	Sociální náklady	16	1 793	273
D.	Daně a poplatky	17	889	1 095
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	9 764	10 714
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	2 690	7 051
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku	20	2 203	2 873
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	11 843	4 001
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	4 450	6 450
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	14	327
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	1 133	2 403
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	143	185
I.	Ostatní provozní náklady	26	3 605	2 334
VII.	Převod provozních výnosů	27		
J.	Převod provozních nákladů	28		
*	Provozní hospodářský výsledek [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28)]	29	14 741	14 792
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30		3 506
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		3 506
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32	429	819
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		
2.	Výnosy z ostatních investičních papírů a vkladů	34	429	819
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
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		
XIII.	Výnosové úroky	41	821	64
N.	Nákladové úroky	42	4 326	4 364
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	31	10
O.	Ostatní finanční náklady	44	1 845	1 293
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací [ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46)]	47	- 4 890	- 4 764
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	4 920	4 657
R. 1.	- splatná	49	4 920	4 657
2.	- odložená	50		
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	4 931	5 371
XVI.	Mimořádné výnosy	53	671	99
S.	Mimořádné náklady	54	2 012	5 171
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
T. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	- 1 341	- 5 072
U.	převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59		
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	3 590	299
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 23 + 47 + 53 - 54)	61	8 510	4 956
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99	1 196 438	1 079 468

Příloha č. 11 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1997 (v tis. Kč)

P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	2 104
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	8 510
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	16 663
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv Odpis pohledávek Umořování opravné položky k nabytému majetku	10 311
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv Změna stavu přechodných účtů aktiv a pasiv	3 734
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-458
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-429
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky Vyúčtované výnosové úroky	3 505
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	25 173
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	13 023
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	3 535
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	8 508
A.2.3.	Změna stavu zásob	980
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	38 196
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 326
A.4.	Přijaté úroky	821
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulá období	-4 920
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV včetně uhrazené daně z příjmu z mimořádné činnosti	-1 341
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A**+A.3.+A.4.+ A.5.+A.6.)	28 430
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-20 867
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	578
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+B.2.+B.3.)	-20 289
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-8 105
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení zákł. jmění, event. rez. fondů, včetně složených záloh na toto zvýšení	-
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	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a finanční vypořádání se společníky	-
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	498
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.+C.3.)	-7 607
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A***+B***+C***)	-534
R.	Stav peněžních prostředků na konci období (P+F)	1 570

Příloha č. 12 – Rozvaha k 31. 12. 1998 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	291 174	111 299	179 875	171 440
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	218 322	103 686	114 636	105 701
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	1 853	1 431	422	490
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006				
3.	Software	007	880	458	422	429
4.	Ocenitelná práva	008	478	478		
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	009	495	495		61
6.	Nedokončené nehmotné investice	010				
7.	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011				
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	212 469	102 255	110 214	101 211
B. II. 1.	Pozemky	013	3 360		3 360	3 411
2.	Budovy, haly a stavby	014	107 631	25 805	81 826	57 284
3.	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky a inventář	015	87 408	63 040	24 368	22 551
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	016				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6.	Jiný hmotný investiční majetek	018	13 546	13 410	136	1 327
7.	Nedokončené hmotné investice	019	524		524	14 424
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020				2 214
9.	Opravná položka k nabytému majetku	021				
B. III.	Finanční investice	022	4 000		4 000	4 000
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023				
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	3 000		3 000	3 000
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	1 000		1 000	1 000
4.	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5.	Jiné finanční investice	027				
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	70 939	7 613	63 326	62 493
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	16 992		16 992	13 837
C. I. 1.	Materiál	030	13 770		13 770	13 449
2.	Nedokončená výroba a polotovary	031				
3.	Výrobky	032	468		468	337
4.	Zvířata	033				
5.	Zboží	034	154		154	51
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	2 600		2 600	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036				3 086
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037				3 086
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				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	52 094	7 613	44 481	44 000
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	48 530	7 613	40 917	42 633
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				
3.	Sociální zabezpečení	045				
4.	Stát - daňové pohledávky	046	3 020		3 020	908
5.	Odložená daňová pohledávka	047				
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8.	Jiné pohledávky	050	544		544	459
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	1 853		1 853	1 570
C. IV. 1.	Peníze	052	1 379		1 379	1 344
2.	Účty v bankách	053	474		474	226
3.	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	1 913		1 913	3 246
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	1 485		1 485	2 817
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	1 437		1 437	2 816
2.	Příjmy příštích období	058	48		48	1
3.	Kursově rozdílů aktivní	059				
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	428		428	429
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	1 164 268	445 196	719 072	687 331

PASIVA	řád.	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	179 875	171 440
Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	96 951	96 699
Základní jmění (ř. 64 + 64)	063	76 580	76 556
Vlastní akcie	064	76 580	76 580
Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	065		- 24
Emisní ážio	066		
Ostatní kapitálové fondy	067		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	068		
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	069		
Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	070		
Zákonný rezervní fond	071	8 801	8 621
Nedělitelný fond	072	8 726	8 546
Statutární a ostatní fondy	073		
Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	074	75	75
Nerozdělený zisk minulých let	075	11 343	7 932
Neuhrazená ztráta minulých let	076	11 343	7 932
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+ / -) [ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105)]	077		
Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	078	227	3 590
Rezervy	079	79 518	70 600
Rezervy zákonné (ř. 81 + 82 + 83)	080	1 490	9 956
Rezerva na kursové ztráty	081	1 490	9 956
Ostatní rezervy	082		
Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	083		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	084		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	085		
Dlouhodobé přijaté zálohy	086		
Emitované dluhopisy	087		
Dlouhodobé směnky k úhradě	088		
Jiné dlouhodobé závazky	089		
Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	090		
Závazky z obchodního styku	091	24 647	22 666
Závazky ke společníkům a sdružení	092	17 564	17 589
Závazky k zaměstnancům	093	92	92
Závazky ze sociálního zabezpečení	094	4 640	3 438
Stát - daňové závazky a dotace	095	1 912	1 799
Odložený daňový závazek	096	439	- 361
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	097		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	098		
Jiné závazky	099		109
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	100	53 381	37 978
Bankovní úvěry dlouhodobé	101	13 714	2 271
Běžné bankovní úvěry	102	39 667	35 707
Krátkodobé finanční výpomoci	103		
Ostatní pasiva - přechodné účty pasív	104	3 406	4 141
Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	105	1 664	1 958
Výdaje příštích období	106	1 641	1 952
Výnosy příštích období	107	23	
Kursové rozdíly pasivní	108		6
Dohadné účty pasivní	109	1 742	2 183
Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	110	717 531	679 987

Příloha č. 13 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1998 (v tis. Kč)

označ.	TEXT	řád	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 657	5 255
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 651	4 307
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1 006	948
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	266 179	263 900
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	260 705	260 846
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	06	413	21
3.	Aktivace	07	5 061	3 033
B.	Výrobní spotřeba (ř. 09 + 10)	08	179 844	174 905
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	159 278	151 698
2.	Služby	10	20 566	23 207
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	87 341	89 943
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	71 424	67 848
C. 1.	Mzdové náklady	13	50 731	47 975
C. 2.	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	14	902	1 512
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	17 631	16 568
C. 4.	Sociální náklady	16	2 160	1 793
D.	Daně a poplatky	17	802	889
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	10 740	9 764
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	3 282	2 690
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku	20	3 122	2 203
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	9 211	11 843
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22	745	4 450
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	1 202	14
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	4 354	1 133
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	2 202	143
I.	Ostatní provozní náklady	26	4 676	3 605
VII.	Převod provozních výnosů	27		
J.	Převod provozních nákladů	28		
*	Provozní hospodářský výsledek [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28)]	29	7 375	14 741
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	1	
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31	24	
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32	429	429
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		
2.	Výnosy z ostatních investičních papírů a vkladů	34	429	429
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
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		
XIII.	Výnosové úroky	41	40	821
N.	Nákladové úroky	42	6 304	4 326
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	108	31
O.	Ostatní finanční náklady	44	1 596	1 845
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací [ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46)]	47	- 7 346	- 4 890
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	453	4 920
R. 1.	- splatná	49	453	4 920
2.	- odložená	50		
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	- 424	4 931
XVI.	Mimořádné výnosy	53	1 090	671
S.	Mimořádné náklady	54	439	2 012
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
T. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	651	- 1 341
		59		
U.	převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	60	227	3 590
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	61	680	8 510
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 23 + 47 + 53 - 54)	61		
		99	1 190 414	1 196 438
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)			

Příloha č. 14 – Výkaz CASH-FLOW k 31. 12. 1998 (v tis. Kč)

P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	1 570
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	680
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	23 856
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv Odpis pohledávek Umožňování opravné položky k nabytému majetku	13 377
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv Změna stavu přechodných účtů aktiv a pasiv	4 786
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-142
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-429
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky Vyúčtované výnosové úroky	6 264
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)	24 536
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	4 896
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	1 716
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	25
A.2.3.	Změna stavu zásob	3 155
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	29 432
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-6 304
A.4.	Přijaté úroky	40
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulá období	-2 986
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV včetně uhrazené daně z příjmu z mimořádné činnosti	651
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A**+A.3.+A.4.+ A.5.+A.6.)	20 833
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-19 238
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	240
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+B.2.+B.3.)	-18 998
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-1 981
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení zákl. jmění, event. rez. fondů, včetně složených záloh na toto zvýšení	-
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	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	-
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a finanční vypořádání se společníky	-
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	429
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+C.2.+C.3.)	-1 552
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A***+B***+C***)	283
R.	Stav peněžních prostředků na konci období (P+F)	1 853

Příloha č. 15 – Rozvaha k 31. 12. 1999 (v tis. Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 28 + 55)	001	292 826	120 552	172 274	179 875
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 12 + 22)	003	226 970	112 483	114 486	114 636
B. I.	Nehmotný investiční majetek (ř. 05 až 11)	004	1 504	1 254	250	422
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumné a obdobné činnosti	006				
3	Software	007	651	401	250	422
4	Ocenitelná práva	008	477	477		
5	Jiný nehmotný investiční majetek	009	375	375		
6	Nedokončené nehmotné investice	010				
7	Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	011				
B. II.	Hmotný investiční majetek (ř. 13 až 21)	012	221 255	111 229	110 026	110 214
B. II. 1.	Pozemky	013	3 361		3 361	3 360
2	Budovy, haly a stavby	014	112 356	28 071	84 285	81 826
3	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky a inventář	015	89 658	69 651	20 034	24 368
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	016				
5	Základní stádo a tažná zvířata	017				
6	Jiný hmotný investiční majetek	018	15 045	13 505	1 540	136
7	Nedokončené hmotné investice	019	806		806	524
8	Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	020				
9	Opravná položka k nabytému majetku	021				
B. III.	Finanční investice	022	4 210		4 210	4 000
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	023	110		110	
2	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	024	3 000		3 000	3 000
3	Ostatní investiční cenné papíry a vklady	025	1 000		1 000	1 000
4	Půjčky podnikům ve skupině	026				
5	Jiné finanční investice	027	100		100	
C.	Oběžná aktiva (ř. 29 + 36 + 42 + 51)	028	63 116	8 069	55 047	63 326
C. I.	Zásoby (ř. 30 až 35)	029	16 226		16 226	16 992
C. I. 1.	Materiál	030	12 175		12 175	13 770
2	Nedokončená výroba a polotovary	031				
3	Výrobky	032	860		860	468
4	Zvířata	033				
5	Zboží	034	588		588	154
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	035	2 600		2 600	2 600
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 37 až 41)	036				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037				
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				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 43 až 50)	042	45 015	8 069	36 946	44 481
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	41 769	8 069	33 700	40 917
2	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				
3	Sociální zabezpečení	045				
4	Stát - daňové pohledávky	046	1 388		1 388	3 020
5	Odloužená daňová pohledávka	047				
6	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8	Jiné pohledávky	050	1 857		1 857	544
C. IV.	Finanční majetek (ř. 52 až 54)	051	1 874		1 874	1 853
C. IV. 1.	Peníze	052	1 815		1 815	1 379
2	Účty v bankách	053	58		58	474
3	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	2 740		2 740	1 913
D. I.	Časové rozlišení (ř. 57 až 59)	056	2 165		2 165	1 485
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	2 118		2 118	1 437
2	Příjmy příštích období	058	47		47	48
3	Kursově rozdíly aktivní	059				
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	574		574	428
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 60)	999	1 170 733	482 210	688 522	719 072

PASIVA	řad.	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
b	c	5	6
PASIVA CELKEM (ř. 62 + 79 + 105)	061	172 274	179 875
Vlastní jmění (ř. 63 + 66 + 71 + 75 + 78)	062	96 234	96 951
Základní jmění (ř. 64 + 64)	063	76 580	76 580
Základní jmění	064	76 580	76 580
Vlastní akcie	065		
Kapitálové fondy (ř. 67 až 70)	066		
Emisní ážio	067		
Ostatní kapitálové fondy	068		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070		
Fondy ze zisku (ř. 72 + 73 + 74)	071	8 812	8 801
Zákonný rezervní fond	072	8 737	8 726
Nedělitelný fond	073		
Statutární a ostatní fondy	074	75	75
Hospodářský výsledek minulých let (ř. 76 + 77)	075	11 558	11 343
Nerozdělený zisk minulých let	076	11 558	11 343
Neuhrazená ztráta minulých let	077		
Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+63 + 66 + 71 + 75 + 79 + 105))	078	-715	227
Cizí zdroje (ř. 80 + 84 + 91 + 101)	079	74 314	79 518
Rezervy (ř. 81 + 82 + 83)	080		1 490
Rezervy zákonné	081		1 490
Rezerva na kursové ztráty	082		
Ostatní rezervy	083		
Dlouhodobé závazky (ř. 85 až 90)	084		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
Emitované dluhopisy	088		
Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
Jiné dlouhodobé závazky	090		
Krátkodobé závazky (ř. 92 až 100)	091	23 429	24 647
Závazky z obchodního styku	092	14 321	17 564
Závazky ke společníkům a sdružení	093	90	92
Závazky k zaměstnancům	094	4 171	4 640
Závazky ze sociálního zabezpečení	095	1 817	1 912
Stát - daňové závazky a dotace	096	438	439
Odložený daňový závazek	097		
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
Jiné závazky	100	2 590	
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 102 až 104)	101	50 884	53 381
Bankovní úvěry dlouhodobé	102	9 142	13 714
Běžné bankovní úvěry	103	40 802	39 667
Krátkodobé finanční výpomoci	104	940	
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	105	1 724	3 406
Časové rozlišení (ř. 107 až 109)	106	1 155	1 664
Výdaje příštích období	107	1 155	1 641
Výnosy příštích období	108		23
Kursové rozdíly pasivní	109		
Dohadné účty pasivní	110	569	1 742
Kontrolní číslo (ř. 61 až 110)	999	689 242	717 531

Příloha č. 16 – Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. 1999 (v tis. Kč)

označ.	TEXT	řád	Stav v běžném úč. období	Stav v minulém úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	18 853	7 657
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	15 299	6 651
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	3 554	1 006
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	245 123	266 179
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	06	234 681	260 705
3.	Aktivace	07	744	413
B.	Výrobní spotřeba (ř. 09 + 10)	08	9 698	5 061
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	156 834	179 844
2.	Služby	10	139 285	159 278
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	17 549	20 566
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	91 843	87 341
C. 1.	Mzdové náklady	13	72 678	71 424
C. 2.	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	14	51 552	50 731
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	1 307	902
C. 4.	Sociální náklady	16	17 716	17 631
D.	Daně a poplatky	17	2 102	2 160
E.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	18	694	802
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	11 441	10 740
F.	Zůstatková cena prodaného investičního majetku	20	2 630	3 282
			1 713	3 122
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	21	1 490	9 211
G.	Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	22		745
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23	482	1 202
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24	1 133	4 354
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	1 373	2 202
I.	Ostatní provozní náklady	26	3 354	4 676
VII.	Převod provozních výnosů	27		
J.	Převod provozních nákladů	28		
*	Provozní hospodářský výsledek (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 20 + 21 - 22 + 23 - 24 + 25 - 26 + (-27) - (-28))	29	6 805	7 375
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30		1
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		24
IX.	Výnosy z finančních investic (ř. 33 + 34 + 35)	32	486	429
IX. 1.	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích ve skupině	33		
2.	Výnosy z ostatních investičních papírů a vkladů	34	486	429
3.	Výnosy z ostatních finančních investic	35		
X.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	36		
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		
XIII.	Výnosové úroky	41	22	40
N.	Nákladové úroky	42	5 759	6 304
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	60	108
O.	Ostatní finanční náklady	44	1 896	1 596
XV.	Převod finančních výnosů	45		
P.	Převod finančních nákladů	46		
*	Hospodářský výsledek z finančních operací (ř. 30 - 31 + 32 + 36 + 37 - 38 + 39 - 40 + 41 - 42 + 43 - 44 + (-45) - (-46))	47	-7 087	-7 346
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 49 + 50)	48	271	453
R. 1.	- splatná	49	271	453
2.	- odložená	50		
		51		
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost (ř. 29 + 47 - 48)	52	-552	-424
XVI.	Mimořádné výnosy	53	326	1 090
S.	Mimořádné náklady	54	488	439
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
T. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 53 - 54 - 55)	58	-162	651
U	převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59		
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-715	227
	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-) (ř. 23+ 47 + 53 - 54)	61	-444	680
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 61)	99	1 111 046	1 190 414

Prohlášení o využívání výsledků Dp

Jsem si vědom (a) toho, že diplomová práce je majetkem školy a že s ní nemohu sám (a) bez svolení školy disponovat, a že diplomová práce může být zapůjčena či objednána (kopie) za účelem využití jejího obsahu.

Beru na vědomí, že po 5ti letech si mohu diplomovou práci vyžádat v Univerzitní knihovně TU v Liberci, kde je uložena.

Jméno a příjmení (rodné příjmení):

RADOSLAV HAVEL

Adresa:

ZAHECKA' 247

Podpis:

Radoslav Havel

Datum:

24. 5. 2000

599 11 DELNI' RADECHOVA'