

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Hospodářská fakulta

DIPLOMOVÁ PRÁCE

2001

Jiří Mach

Technická univerzita v Liberci

Hospodářská fakulta

Studijní program: 6208 - Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Likvidita a řízení finančních toků podniku

Liquidity and Cash-flow

DP-PE-KPE-200155

Bc. JIŘÍ MACH

Vedoucí práce: doc.Ing Ivan Jáč, CSc. Katedra podnikové ekonomie

Konzultant : Ing. Lothar Weihs, auditor

Počet stran 52

Počet příloh 14

25.5.2001

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2000/01

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

pro **Jiřího Macha**

obor č. 6208 T Podniková ekonomika

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

Název tématu: **Likvidita a řízení finančních toků podniku**

Pokyny pro vypracování:

1. Finanční analýza podniku se zaměřením na likviditu
2. Cash-flow jako nástroj řízení likvidity podniku
3. Posouzení likvidity Severočeské plynárenské a. s.
4. Mezipodnikové srovnání ukazatelů
5. Návrh opatření

17/02 H

KPE / POE-EK
52 s, 18 s. příl.

Rozsah grafických prací:

50 - 60 stran textu + nutné přílohy

Rozsah průvodní zprávy:

Seznam odborné literatury:

Freiberg, F.: Cash-flow – Řízení likvidity podniku, Management Press 1997

Synek, M.: Podniková ekonomika, C. H. Beck 1999

Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress 1999

Spiller Earl - May, P.: Financial accounting, Basic Concepts, Irwin Inc. Boston 1990

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

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Ivan Jáč, CSc.

Konzultant: Ing. Lothar Weihs, auditor

Termín zadání diplomové práce: 31.10.2000

Termín odevzdání diplomové práce: 25.5.2001

L.S.



doc. Ing. Ivan Jáč, CSc.
vedoucí katedry

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

Prohlášení

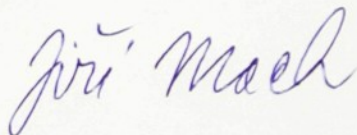
Prohlašuji, že jsem diplomovou práci vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury pod vedením vedoucího a konzultanta. Byl jsem seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 o právu autorském, zejména §60 (školní dílo) a §35 (o nevýdělečném užití díla k vnitřní potřebě školy).

Beru na vědomí, že TUL má právo na uzavření licenční smlouvy o užití mé práce a prohlašuji, že souhlasím s případným užitím mé práce (prodej, zapůjčení apod.)

Jsem si vědom toho, že užití své diplomní práce či poskytnutí licenci k jejímu užití mohu jen se souhlasem TUL, která má právo ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, vynaložených univerzitou na vytvoření díla (až do její skutečné výše).

Po pěti letech si mohu tuto práci vyžádat v Univerzitní knihovně TU v Liberci, kde je uložena, a tím výše uvedená omezení vůči mé osobě končí.

V Liberci dne 25. května 2001

Handwritten signature in blue ink, reading "Jiří Mach".

RESUME

Ve své práci se zabývám analýzou podniku z hlediska likvidity a peněžních toků.

První část je zaměřena na popis cash-flow v podobě výkazu zobrazujícího toky peněžních prostředků a popis poměrových ukazatelů. Problematika zobrazování cash-flow ve formě výkazu je popsána z aspektu datové základny, metod sestavování, vypovídací schopnosti, struktury a obsahu výkazu. Nechybí zde ani fondové pojetí cash-flow a výklad k ukazatelům cash-flow a jejich vypovídacím hodnotám. Ukazatelé finanční likvidity jsou zde zastoupeny třemi, dle mně, základními poměry.

Druhá část je prakticko-aplikační, jejímž předmětem je posouzení likvidity a finančních toků na příkladě SČP, a.s. V této části jsem analyzoval a vysvětlil změny cash-flow a použil finanční ukazatele likvidity i cash-flow v podobě ukazatelů k provedení finanční analýzy podniku. S obdobným zaměřením jsem provedl mezipodnikové porovnání distribučních společností. Pro výpočty jsem použil software Microsoft Excel a zčásti ekonomický software FLOW-IT.

V závěrečné části navrhuji opatření pro objektivnější posouzení společnosti SČP, a.s.

RESUME

In my work I was concerned with liquidity and cash-flow analysis.

The first part is aimed at a description of the cash-flow statement and ratio coefficients. Problems with the form of the cash-flow statement is described from aspects of data basis, methods of frame, state in evidence ability, structure and contents. There is a fund conception of cash-flow and an interpretation of coefficients of cash-flow in the work too. Three basic liquidity ratios are described in the work.

In the second, practise part I judged the liquidity and cash-flow using SČP, a.s as my example. I analysed and iterpreted changes of cash-flow and used finacial liquidity ratios, and coefficients with cash-flow. In the same way I practiced the benchmarking. For calculations I used following software: Microsoft Excel and Flow-it.

In the conclusion I put forward measure for better objectivity by passing judgement in SČP, a.s.

Seznam použitých zkratk a symbolů	7
ÚVOD	8
1. TEORETICKÁ ČÁST	
„Finanční analýza podniku se zaměřením na likviditu“	9
1.1 Cash-Flow -jako nástroj řízení likvidity podniku	11
1.1.1 Retrospektivní cash-flow	11
1.1.2 Cash-flow v podobě výkazu finančních toků	11
1.1.3 Datová základna cash-flow	13
1.1.4 Metody sestavování výkazů cash-flow	14
1.1.5 Integrace výkazu cash-flow s rozvahou a výsledovkou ..	16
1.1.6 Účetní metody sestavení výkazu cash-flow	18
1.1.7 Formy a obsah výkazu cash-flow	18
1.1.8 Rozdílové ukazatelé – fondové pojetí cash-flow	20
1.1.9 Cash-flow v podobě ukazatelů	22
1.2 Poměrové ukazatelé finanční likvidity	23
1.3 Zpracování finanční analýzy a výpočetní technika	27
2. PRAKTICKO - APLIKAČNÍ ČÁST	30
Posouzení finančních toků a likvidity na příkladě:	
2.1. „Severočeská plynárenská, akciová společnost“	30
2.1.1 Analýza aktiv a pasiv	33
2.1.2 Analýza výkazu o peněžních tocích	35
2.1.3 Analýza peněžních toků zdroje-užití.....	37
2.1.4 Poměrové ukazatele	37
2.1.5 Poměrové ukazatele na základě cash-flow	41
2.2 Mezipodnikové porovnání	45
3. ZÁVĚR	49
4. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	51
5. SEZNAM TABULEK	52

Seznam použitých zkratek a symbolů

CF (cash-flow)	peněžní tok
ČPK	čistý pracovní kapitál
DOM	domácnosti
HVÚO	hospodářský výsledek účetního období
JČP, a.s.	Jihočeská plynárenská a.s.
MIS	manažerský informační systém
MO	maloodběratel
OS	operační systém
OSGC	zákaznický informační systém
PPC	provozně průmyslové centrum
ROA (Return on Assets)	rentabilita aktiv
ROE (Return on Equity)	rentabilita vlastního kapitálu
SČP, a.s.	Severočeská plynárenská a.s.
STP, a.s.	Středočeská plynárenská, a.s.
SW (software)	programové vybavení
VO	velkoodběratel
ZČP, a.s.	Západočeská plynárenská a.s.
ZČE, a.s.	Západočeská energetická a.s.

ÚVOD

V dnešní době, kdy platí „Zákon o konkurzu a vyrovnaní č. 328/91 ve znění pozdějších předpisů“ nabývá finanční analýza zvláště se zřetelem na likviditu na významu.

Konkursní či vyrovnávací řízení ze strany věřitelů podniku nevzniká při každé krátkodobé ztrátě platební schopnosti, ale i tato ztráta je spojena s nemalými riziky. Podnik ztrácí důvěru svých partnerů, vzrůstá obtížnost prolongace úvěrů, vzrůstají potíže s nabytím nových úvěrů, a to i v případě jejich předběžného příslibení. Zvyšuje se finanční napětí, snižují se možnosti financování nezbytných potřeb podniku a prohlubuje se tak finanční krize podniku. Ani výrazný růst obratu, ani dynamická koncepce marketingu, ani příkladný Portfolio- management, stejně tak jako žádná nejmodernější koncepce výrobní technologie nemohou zabránit úpadku podniku, jakmile není schopen dostát svým platebním povinnostem.

Téma platební schopnosti mne zaujalo natolik, že jsem se jej rozhodl zpracovat. Cash-flow byl ještě v 80 letech v naší ekonomice opomíjený a téměř neznámý. S nástupem tržního hospodářství nabývá rychle na významu. Touto prací se snažím přiblížit problematiku hospodářské a finanční stability podniku při rozboru rozvahy pomocí poměrových ukazatelů a význam cash-flow jako účinného nástroje řízení. Práce má návaznost na moji Bakalářskou práci na téma „Likvidita a solventnost“.

Provedu posouzení Severočeské plynárenské, a.s. ze všech hledisek likvidity a porovnáám ji s vybranými distribučními společnostmi.

PRŮZKUM SOUČASNÉHO STAVU

V současné době jsou hospodářské jednotky povinny dodržovat platné zákony vydané Ministerstvem financí např.: Zákon o účetnictví 563/91 ve znění pozdějších předpisů, Zákon č. 328/1991 Sb., o konkurzu a vyrovnaní, zákon o rezervách, o dani z příjmu, o soustavě daní, o spotřebních daních a jiné.

Mimo to existuje řada literatury, SW programů zaměřených jak na bližší vysvětlení a zjednodušení zpracování povinných výkazů, tak i s různým zaměřením např. pro potřebu bank, tvorbu plánů, Manažerské informační systémy (MIS), které zajišťují komplexní řešení problematiky řízení včetně zahrnutí oblasti finanční analýzy.

1 TEORETICKÁ ČÁST

„Finanční analýza podniku se zaměřením na likviditu“

Finanční analýza je naprosto nepostradatelný soubor aktivit pro přípravu a kontrolu finančních rozhodnutí podniku. Její obsah je určen potřebami, které vyplývají jednak ze souboru rozhodovacích procesů ve vlastním podniku (interní) a jednak ze souboru požadavků externích subjektů spojených s příslušným podnikem hospodářsky, finančně aj. (externí finanční analýza).

Vnitřní požadavky na finanční analýzu jsou dány především potřebou efektivního plánování a kontroly podnikových aktivit. K plánování budoucích aktivit je nutná znalost výchozí finanční pozice podniku a znalost finančních důsledků možných cest vývoje. Finanční analýza používá k tomu účelu nástroje v podobě finančních ukazatelů a bilancí.

Ze strany externích subjektů je potřeba analýzy, její forma i obsah dána charakterem finančně hospodářského spojení těchto subjektů s daným podnikem. Finanční analýzou mapují výhody a rizika tohoto spojení. Povaha finanční analýzy se tedy mění s cíli, které se jejím prostřednictvím sledují. Její kvalita je potom určována mírou souladu formy a obsahu analytických nástrojů a postupů s jejími cíli.

Solventnost [8] představuje obecnou schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

Likvidita je obvykle chápána jako momentální schopnost uhradit splatné závazky. Likvidita je měřítkem krátkodobé, nebo okamžité solventnosti.

Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy

Tato definice poukazuje na vzájemnou podmíněnost likvidity a solventnosti: podmínkou solventnosti je, aby měl podnik dostatečnou část svého majetku vázanu ve formě, jíž může platit - tedy ve formě peněz nebo ve formě pohotově přeměnitelné v peníze. Pokud tomu tak není, je podnik solventní jen z části nebo je dokonce insolventní.

Schopnost podniku hradit své závazky (vyjadřované pojmy likvidita, solventnost) je jednou ze základních podmínek jeho existence. Patří (spolu s odhadem budoucího

[8] GRÜN WALD R., HOLEČKOVÁ J.: Finanční analýza a plánování podniku. 2.vydání VŠE Praha, 1999, str 64-70

vývoje) mezi klíčové charakteristiky finanční analýzy.

Likvidita může být pojata také jako soubor likvidních prostředků.

Z věcného hlediska se finanční analýza dělí na tři oblasti:

Analýza potřeb a zdrojů finančních prostředků:

je založena na bilanční metodě a je orientována na minulost i budoucnost. V sestavovaných bilancích jsou zachyceny toky finančních prostředků

Analýza finanční pozice a ziskovosti:

zakládá se na ukazatelích zadluženosti, likvidity, cash-flow, rentability, tržní hodnoty podniku a podnikové aktivity

Analýza podnikatelského rizika:

je to specifická oblast finanční analýzy, která se zabývá především rizikem souvisejícím s hmotnými a finančními investicemi, resp. s držbou portfolia cenných papírů.

Důležitá je rovněž analýza rizik souvisejících s finanční nerovnováhou ve spojení s běžnou aktivitou podniku. Tato rizika se identifikují a usměrňují rozbořením faktorů, které mají vliv na likviditu podniku, resp. na vyrovnanost platebních toků. Analýza finanční nerovnováhy by měla být nedílnou součástí analýzy potřeb a zdrojů finančních prostředků a analýzy finanční pozice a ziskovosti.

Díky finanční analýze je možné snížit rizika pomocí souboru informací, které zpřehledňují rozhodovací pole, určují a oceňují rizikové situace.

Jeden z účinných nástrojů se zakládá na tocích peněžních prostředků. V retrospektivním pojetí nabývá tento nástroj nejčastěji podoby výkazu (bilance) cash-flow a souboru ukazatelů cash-flow. V perspektivním pojetí se pak jedná o bilance prognózovaného cash-flow, které jsou základem finančního plánu podniku.

Význam retrospektivních informací

Pokud podnik existoval v minulosti a existuje i nyní, byl a je likvidní, je pro něj podstatné zachování jeho likvidity v budoucnosti, tedy vybilancování jeho budoucích příjmů a výdajů.

Minulý a současný vývoj nelze sice změnit, ale lze v něm hledat ponaučení. Lze v něm určit faktory a jevy, které jsou podstatné pro zajišťování budoucí likvidity. Předností informací minulých období je jejich snadná dostupnost a vysoká spolehlivost.

Tyto informace mají zvláštní význam pro externí subjekty, které jsou při rozhodování o formách, obsahu a rozsahu finančně hospodářských kontaktů s podnikem odkázány na bilanční analýzu, jejíž datovou základnou jsou především data účetní závěrky. Pomocí podílových ukazatelů a finančních bilancí analyzují minulý finančně hospodářský vývoj a současnou majetkovou a finanční pozici podniku.

1.1 CASH-FLOW /JAKO NÁSTROJ ŘÍZENÍ LIKVIDITY PODNIKU

1.1.1 Retrospektivní cash-flow

Retrospektivní cash-flow je důležitou kategorií dynamické finanční analýzy. Při vlastní finanční analýze se s cash-flow pracuje ve dvou základních jevových formách:

- Cash-flow v podobě formálně a obsahově vymezeného zobrazení (výkazu) souboru peněžních toků (toků finančních prostředků) za dané minulé období. Výkaz cash-flow lze považovat za důležitý nástroj finanční (bilanční) analýzy. Oproti jiným finančním nástrojům dovoluje výkaz cash-flow komplexní popis a vyhodnocení finančního dění podniku. V podobě toků finančních prostředků zachycuje veškeré finanční a investiční procesy určitého období v jejich vzájemných souvislostech a tím umožňuje odhalení a analýzu vztahů, které se jinak ztrácejí v množství dílčích údajů.
- Cash-flow v podobě ukazatele se užívá v rámci ukazatelové finanční analýzy jako míra k hodnocení finanční pozice podniku. Veličina cash-flow se v ukazatelích zpravidla vztahuje k jiným charakteristikám podnikového dění (např. ke kapitálu, podnikovým výkonům apod.). Takové relativní ukazatele pak vypovídají o míře finančního zhodnocení kapitálu, podnikových výkonů apod.

1.1.2 Cash-flow v podobě výkazu finančních toků

Výkaz cash-flow tedy zobrazuje pohyby peněžních prostředků a jejich příčiny. Analýza peněžních toků se obvykle zaměřuje na hodnocení absolutní a relativní intenzity

jednotlivých finančních toků. Sledují se posuny ve struktuře toků a míra jejich stability.

Pomocí peněžních toků a jejich intenzity se tak důsledně a komplexně poznávají formy vázání kapitálu v jednotlivých položkách podnikového majetku, formy jeho uvolňování a v neposlední řadě formy financování podniku.

Interpretovat finanční toky nelze izolovaně jen na základě toků daného období.

Analýza cash-flow se opírá i o další informace a to:

- informace o finančně hospodářském vývoji podniku několik let zpět
- informace o finanční pozici na začátku a konci sledovaného období
- informace o finančních a hospodářských cílech podniku
- informace o pravděpodobném budoucím finančně hospodářském dění podniku

Základní struktura výkazu cash-flow rozlišuje zpravidla oblast běžné podnikové činnosti, ta je z finančního hlediska podniku nejvýznamnější, dále investiční oblast a oblast externího financování. Cash-flow generovaný oblastí běžné podnikové činnosti lze považovat za výraz podnikové finanční nezávislosti, resp. vnitřní finanční síly podniku k financování potřeb majících primární význam pro budoucí existenci a vývoj podniku.

Jedná se zejména o tyto finanční potřeby podniku:

- investiční výdaje
- splátky závazků
- dividendy

Cash-flow, vyjadřující vnitřní finanční sílu běžné činnosti podniku, se v rámci finanční analýzy porovnává s výdaji na výše uvedené potřeby a s cash-flow jednotlivých segmentů obsažených ve výkaze. Z těchto relací vyplývá, jak dalece je podnik schopen z vlastní finanční síly splácet dluhy, provádět obnovovací a rozvojové investice, posilovat likviditu a rozdělovat zisky.

Specifickou alternativou koncepce vykazování cash-flow je výkaz cash-flow ve fondové podobě, kdy se ve výkazu zobrazují toky finančních prostředků jako přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) daného finančního fondu. Finanční fond je v tomto pojetí považován za míru likvidity a výkaz cash-flow je pak komplexním zobrazením změny likvidity v daném období. Takový výkaz je pro analýzu likvidity cenným nástrojem, neboť umožňuje analýzu důvodu změn likvidity ve sledovaném období.

Výkaz cash-flow poskytuje tyto informace o:

- strukturu zdrojů získaných podnikem v daném období
- finančně hospodářské politice podniku v daném období (číselné účinky)
- strukturu užití finančních prostředků v daném období
- změnách finanční pozice podniku, resp.o změnách likvidity podniku
- vztahu finančních zdrojů z vnitřní činnosti k ostatním finančním zdrojům

1.1.3 Datová základna cash-flow

Koncepce cash-flow vychází v praxi z účetních dat. Nezastupitelným, komplexním, systémovým a ověřitelným zdrojem dat je podnikový účetní systém.

Problematika souladu účetních dat se skutečností nepostihuje samozřejmě pouze oblast výkaznictví cash-flow, ale zasahuje všechny nástroje finanční analýzy závisejících na účetních informacích.

V podnicích jsou používány dva účetní systémy -jednoduchý a podvojný účetní systém. Těžiště však leží v oblasti podvojného účetnictví. Podniky v něm účtující mají totiž větší potřebu zobrazovat finanční situaci pomocí cash-flow. Důvody této potřeby jsou především nedostatečná orientace podvojného účetního systému a jeho účetní závěrky na evidenci finančních procesů a vysoká poptávka managementu a externích subjektů po informacích znázorňujících finanční situaci podniku.

Účetnictví plní především tyto informační funkce:

- v číselné podobě zprostředkovává stav a vývoj majetku a závazků
- umožňuje zjištění periodického průběžného hospodářského výsledku (zisku nebo ztráty) činnosti podniku
- je základnou pro propočet daní
- je základem pro kalkulaci nákladů, statistiku, plánování a analýzu.

Snahy o periodické vykazování aktuálního hospodářského výsledku podniku a jeho majetkové finanční situace vedly ke vzniku průběžného periodického podvojného účetnictví (akruální účetnictví). Podstatou akruální koncepce účetnictví je evidence podnikového dění nezávisle na okamžiku uskutečněných plateb. Pro evidenci finančně hospodářského dění není tedy podstatná doba realizace toků plateb, ale uplatňuje se tzv. zisková realizace, respektive nákladově výnosový realizační princip.

1.1.4 Metody sestavování výkazů cash-flow

Výkazy cash-flow lze koncipovat třemi základními způsoby:

Výkaz cash-flow koncipovaný na základě toků plateb

Je to čistý účet toků peněžních prostředků. Struktura výkazu vypadá při bilančním schematickém znázornění takto:

Příjmy	Výdaje
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje za určité období
Příjmy za určité období	Konečný stav peněžních prostředků
Obrat příjmů	Obrat výdajů

Rozdíl obrátů strany příjmů a výdajů představuje změny stavu peněžních prostředků, resp. cash-flow. Přímé sestavení výkazu cash-flow pomocí příjmů a výdajů je však v podvojném účetnictví problematické, neboť účetní osnova neobsahuje účty příjmů a výdajů. Pro takové sestavení výkazu cash-flow bylo by třeba dodatečně vyhodnotit účty peněžních prostředků (např. běžný účet) podle jednotlivých příjmů a výdajů, nebo jinou možností je zavedení příjmových a výdajových účtů do účetního systému. Takto sestavený výkaz cash-flow postrádá informace o tocích finančních prostředků, které nemají charakter příjmů a výdajů peněžních prostředků (např. změna zásob, pohledávek, závazků apod.), což snižuje vypovídací schopnost cash-flow o finanční pozici podniku.

Výkaz cash-flow koncipovaný na základě nákladů a výnosů korigovaných o změny položek rozvahy

Schematické znázornění:

Příjmy	Výdaje
Počáteční stav peněžních prostředků	Náklady + - Změny položek rozvahy
Výnosy + - Změny položek rozvahy	Konečný stav peněžních prostředků
Obrat příjmů	Obrat výdajů

Tento výkaz je založen na transformaci výnosově nákladových informací v informace příjmově výdajové a to pomocí změn položek rozvahy. Jedná se o modifikované pojetí vykazování cash-flow, kdy jsou toky peněžních prostředků zobrazovány pomocí toků nákladů a výnosů a změn stavů majetkových a kapitálových položek (změny stavů aktiv a pasív). Např. výnosy se korigují na příjmy o změny stavu pohledávek a přijatých záloh, náklady na materiál o změny stavů dodavatelů materiálu, stavu materiálu na skladě atd.

Výkaz cash-flow koncipovaný na základě zisků za běžné období korigovaného o změny položek rozvahy

Výkaz vychází ze salda výnosů a nákladů, tedy ze zisku. Je založen na korekci zisku o změny stavů položek aktiv a pasív, které představují změny mezi toky příjmů a výdajů a toky výnosů a nákladů (rozdíl mezi cash-flow a ziskem).

Základní struktura výkazu:

Užití	Zdroje
+ - Změny položek rozvahy	Počáteční stav Peněžních prostředků
Konečný stav peněžních prostředků	Zisk + - Změny položek rozvahy

Ve výkazu cash-flow nelze v tomto případě identifikovat příjmy a výdaje, a to ani v modifikované podobě. Místo příjmy a výdaje je v tomto případě přesnější označení užití a zdroje finančních prostředků.

1.1.5 Integrace výkazu cash-flow s rozvahou a výsledovkou

Podnikový podvojný účetní systém obsahuje v současné době dvě souhrnné bilance:

- rozvahu;
- výkaz zisků a ztrát.

Obě tyto bilance tvoří součást účetní závěrky, která dále obsahuje přílohu k těmto výkazům, výkaz cash-flow a situační zprávu (zprávu o činnosti).

Rozvaha je souhrnným účetním výkazem, který zobrazuje ve formě bilance k danému okamžiku stav majetku podniku podle jednotlivých druhů a finanční zdroje ke krytí tohoto majetku.

Základem vzoru rozvahy je tato bilanční rovnice:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasíva}$$

Výsledovka je souhrnným výkazem nákladů a výnosů za dané období. Lze ji považovat za „pomocný“ syntetický účet k položce zisku zachyceného v rozvaze. Rozvaha udává absolutní velikost zisku, avšak vysvětlení vzniku zisku zobrazuje výsledovka. Udává při jakých nákladech a výnosech se zisk vytvořil.

Integrujícím prvkem současného duálního výkaznictví je zisk. Zisk je vykazován v rozvaze na straně pasív jako přírůstek vlastního kapitálu. Zisk je rovněž obsahem výkazu zisku a ztrát, kde je dán rozdílem výnosů a nákladů. Z toho logicky vyplývá, že výkaz zisků a ztrát vyjadřuje pomocí toků nákladů a výnosů změnu vlastního kapitálu za dané období. Každý náklad představuje snížení vlastního kapitálu (tzv. hrubá ztráta) a každý výnos představuje jeho zvýšení (tzv. hrubý zisk). Účetní zisk (ztráta) je pak dán rozdílem hrubých zisků a ztrát.

Tak jako lze „vypreparovat“ z rozvahy zisk a sledovat samostatně jeho tvorbu ve výkazu zisků a ztrát, je možné „vypreparovat“ z rozvahy peněžní prostředky a samostatně sledovat jejich další pohyb v další tj. finanční bilanci v podobě výkazu cash-flow.

Osou tohoto tříbilančního systému je rozvaha. Ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými. Výkaz zisků a ztrát vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůsteku vlastního kapitálu tvořícího součást pasív. Výkaz cash-flow analogicky skýtá přímé vysvětlení změny peněžních prostředků tvořících součást aktiv.

Výkaz cash-flow		Balance (konec období) Aktiva Pasíva		Výkaz zisků a ztrát	
Počáteční Stav peněžních prostředků	Výdaje	Majetek	Vlastní kapitál	Náklady	Výnosy
Příjmy			Cizí kapitál		
	Koneč.stav peněžních prostřed.	Peněžní Prostřed.	Zisk	Zisk	

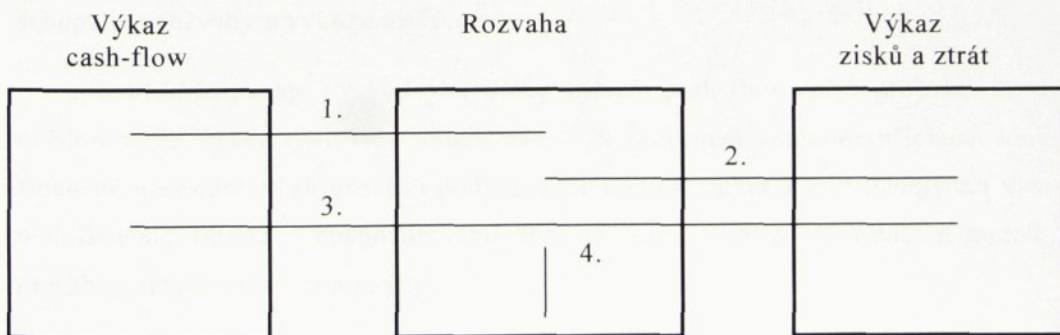
[1]

Hospodářským procesem dochází nepřetržitě k pohybu hodnot, který se projevuje změnami stavů položek aktiv a pasív, včetně změn peněžních prostředků a zisku.

V tomto tříbilančním systému lze identifikovat následující čtyři základní typy hospodářských transakcí.

Transakce:

- jsou peněžně účinné, neovlivňují zisk
- jsou ziskově účinné, neovlivňují peněžní prostředky
- jsou ziskově i peněžně účinné
- neovlivňují ani zisk, ani peněžní prostředky.



[1] FREIBERG F.:Cash flow. 3.rozšířené vyd. Management press, Praha 1997, s.37-38

1.1.6 Účetní metody sestavení výkazu cash-flow

Pro výpočet cash-flow se používají dvě účetní metody. Přímá účetní metoda se používá pro výpočet cash-flow koncipovaného na bázi nákladů a výnosů korigovaných o změny stavů rozvahy. A nepřímá účetní metoda pro výpočet cash-flow koncipovaného na bázi zisku korigovaného o změny stavů položek rozvahy. Přičemž pokles aktiv a přírůstek pasív lze považovat za zdroje, neboť mají pozitivní účinek na peněžní prostředky.

Naopak zvýšení aktiv a pokles pasív rozšíří stranu užití zdrojů.

1.1.7 Formy a obsah výkazu cash-flow

Výkaz cash-flow zobrazuje pomocí toků finančních prostředků investiční a finanční rozhodovací procesy realizované podnikem v daném období (toky finančních prostředků jsou finančním důsledkem investičních a rozhodovacích procesů).

Účel výkazu cash-flow lze vidět ve dvou rovinách:

- v rovině popisu vývoje finanční situace podniku v daném období;
- v rovině identifikace příčin změn ve finanční situaci.

Deskriptivní funkci výkazu cash-flow lze obecně formulovat jako jasný, výstižný a správný popis vývoje likvidity, resp. finanční situace podniku ve sledovaném období. V této funkci přesahuje výkaz cash-flow při vhodné konstrukci výrazně vypovídací schopnosti rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

Identifikační, resp. vysvětlující úlohu výkazu cash-flow nelze přecenit. Je třeba si uvědomit, že výkaz cash-flow může nanejvýš indikovat základní příčinné souvislosti finančně hospodářských procesů podniku. Ke komplexnímu a podrobnějšímu vysvětlení podnikového finančně hospodářského dění je třeba dalších informací a metod, které přesahují rámec bilanční analýzy.

Základní požadavky na formu a obsah výkazu cash-flow

Výkaz cash-flow má zobrazovat popis změn v likviditě, resp. ve finanční situaci podniku v daném období. Existuje bezpočet těchto způsobů popisu. Vždy by však mělo jít o transparentní popis umožňující identifikovat faktory, které mají elementární vliv na finanční situaci podniku. Předpokladem transparentní a účelové formy a obsahu výkazu cash-flow je respektování minimálně těchto základních požadavků:

Oddělené vykazování tvorby vnitřních finančních zdrojů (zisk, odpisy, rezervy, desinvestice). Nejvýznamnější složkou vnitřních finančních zdrojů je zisk. Ziskovost podniku je základní podmínkou jeho likvidity. Umožňuje udržovat a zvyšovat hodnotu podniku, kryje hospodářská rizika a zajišťuje poskytovatelům externího kapitálu jeho návratnost.

Oblast tvorby vnitřních zdrojů určuje schopnost podniku získávat vnější kapitál. Čím větší je objem tvorby vnitřních zdrojů, tím větší má podnik potenciál (sílu) vykrýt potřebu kapitálu finančními zdroji.

Oddělené vykazování oblasti vnějších finančních zdrojů (úvěry, obligace, emise apod.). Tyto zdroje mají zcela jiný finančně hospodářský charakter než vnitřní finanční zdroje. Jejich pohyb je ovlivňován především třemi činiteli:

- velikost tvorby vnitřních zdrojů
- velikost potřeby finančních prostředků na investice,
- velikostí současné zadluženosti, resp. velikostí potřeby finančních prostředků na úhradu závazků.

Strukturace toků výkazu cash-flow podle lhůtovosti. Aspekty lhůtovosti finančních zdrojů (zejména vnějších) a doby vázanosti finančních zdrojů v jednotlivých položkách majetku jsou pro finanční situaci podniku důležité. Z poměru mezi lhůtovostí jednotlivých toků lze usuzovat na vývoj likvidity. Krátkodobé finanční zdroje zvyšují nebezpečí ilikvidity obzvláště tehdy, jsou-li užívány na dlouhodobé potřeby. Dlouhodobé finanční zdroje naopak nebezpečí ilikvidity snižují.

Strukturace toků výkazu cash-flow z právně vlastnického hlediska, tzn. dělení zdrojů na cizí a vlastní. Struktura těchto zdrojů je jednou z determinant finanční pozice podniku. Vyšší podíl vlastních finančních zdrojů je pro podnikovou likviditu pozitivní. Důležitější je však, spíše než objem vlastního kapitálu, schopnost podniku vlastní kapitál v případě potřeby zvyšovat. Významnou determinantou této schopnosti je tvorba vnitřních finančních zdrojů, která umožňuje obsluhu vlastního kapitálu, např. v podobě dividend. Oblast tvorby vnitřních finančních zdrojů je samozřejmě důležitá i k posouzení stupně zadluženosti podniku (výše cizího kapitálu).

Oddělené sledování vnitřní a vnější oblasti financování. Výše sald vnitřní a vnější oblasti a jejich poměr indikují finanční situaci podniku. Tato skutečnost vede k nutnosti průkazného zobrazení výše struktury těchto sald. Vnitřní oblast zahrnuje jednak tvorbu vnitřních finančních zdrojů, jednak jejich vnitřní užití (investice). Výše tvorby vnitřních zdrojů vypovídá o schopnosti podniku vytvářet finanční přebytky z běžné činnosti.

V poměru k investicím vypovídá o schopnosti podniku financovat investice z vnitř. síly.

Saldo vnitřní oblasti financování může být kladné (vnitřní zdroje > investice), nebo záporné (vnitřní zdroje < investice). Kladné saldo vnitřní oblasti vede k negativnímu saldu vnější oblasti financování (umožňuje snížení závazků). Záporné saldo vnitřní oblasti vede naopak k pozitivnímu saldu vnější oblasti financování (roste potřeba cizího a vlastního externího kapitálu). Stav trvalejšího výskytu záporného salda vnitřní oblasti ohrožuje likviditu podniku. Zvyšuje finanční napětí podniku v oblasti externího kapitálu, projevující se stoupajícími nároky na obsluhu věřitelů a vlastníků.

1.1.8 Rozdílové ukazatele –fondové pojetí cash-flow

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (s výraznou orientací na jeho likviditu) se označují jako finanční fondy nebo též fondy finančních prostředků. Důležité zde je vymezení peněžních prostředků: podle platné úpravy se za ně považují peníze v hotovosti a na bankovních účtech (vyjma pasivního zůstatku na běžném účtu). Z tohoto pojetí výkazu vyplývá i úkol cash flow: má vysvětlit změnu stavu pohotových peněz (tedy změnu mezi dvěma stavovými veličinami), k níž došlo za daný časový interval.

Samotný fakt dosažení zisku nedává ještě záruku, že podnik bude schopen hradit své závazky. Proto se v tržních ekonomikách využívá cash flow jako nástroj analýzy likvidity za daný časový interval. To ovšem vyžaduje založit výkaz cash flow na takových veličinách, které jsou s likviditou bezprostředně spojeny: které neberou v úvahu jen množství peněžních prostředků (popř. i dalších likvidních položek aktiv schopných poměrně rychle se přeměnit v peníze), ale které zvažují i velikost krátkodobých závazků. Takovými veličinami, koncipovanými jako rozdíl mezi likvidními položkami aktiv a krátkodobými závazky (a označovanými proto jako rozdílové ukazatele), jsou fondy finančních prostředků.

Fond je rozdílem mezi souhrnem určitých (tj. všech či jen vybraných) položek krátkodobých aktiv na jedné straně a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv (krátkodobých finančních zdrojů) na straně druhé.

Z nich nejčastěji užívaným je ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.

Takto definovaný fond finančních prostředků se označuje termínem čistý pracovní kapitál ČPK (net working capital). Někdy se tento fond označuje v češtině rovněž jako provozovací kapitál.

Relace mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má významný vliv na platební schopnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv (vhodně strukturovaných a ve zdravé míře likvidních) nad krátkodobými zdroji opravňuje k úsudku, že firma má dobré finanční zázemí. Má - li být totiž podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu - čistého pracovního kapitálu. Ten představuje „finanční polštář“, který firmě umožňuje pokračovat ve své činnosti i v případě, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost.

Pro analýzu finanční situace (především likvidity) pomocí čistého pracovního kapitálu ČPK mají význam ty transakce, které způsobily za určitý časový úsek jeho výslednou změnu (zvýšení či snížení).

Pracovní kapitál je část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. Je to část oběžných aktiv, se kterou může podnik volně disponovat pro realizaci svých záměrů (např. pro rozšíření podniku, nákup surovin a materiálu v době, kdy je to cenově výhodné, k získání účasti v jiných podnicích apod.). Zároveň můžeme pracovní kapitál chápat jako prostředky, které by podniku umožnily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, kdyby byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky.

Sledování stavu, forem a pohybu pracovního kapitálu se vzhledem k jeho důležitosti věnuje velká pozornost. Jelikož rozvaha neposkytuje dostatečné údaje potřebné pro zjištění zdrojů tvorby pracovního kapitálu (tj. růst položek oběžných aktiv a pokles položek krátkodobých závazků) a o způsobech jeho užití, sestavuje se v některých zemích (např. USA) samostatný výkaz o tvorbě a použití pracovního kapitálu.

Pracovní kapitál je rovněž měřítkem likvidity, má úzkou vazbu na ukazatel běžné likvidity, který nepřímou vyjadřuje velikost pracovního kapitálu. Ukazatel běžné likvidity však lépe charakterizuje solventnost než absolutní částka pracovního kapitálu.

Od pracovního kapitálu se odvozuje ukazatel obratu pracovního kapitálu (working capital turnover ratio), který je také měřítkem likvidity. Je konstruován jako poměr tržeb k průměrnému stavu pracovního kapitálu za určité období (např. 1 rok).

Do tohoto ukazatele se promítá délka výrobního cyklu, která ovlivňuje, jak velká část oběžných aktiv a jak dlouho je vázána v zásobách a pohledávkách. Vázanost aktiv ve formě zásob a pohledávek, rychlost jakou jsou přeměňovány na hotovost se pak projevuje v likviditě podniku. Hodnoty tohoto ukazatele se mohou významně lišit v různých odvětvích a v závislosti na druhu činnosti, např. v obchodě může být obrát 12 krát za rok, zatímco ve stavebnictví nemusí dosáhnout ani 1 krát za rok.

1.1.9 Cash-flow v podobě ukazatelů

Ukazatele cash-flow tvoří nedílnou součást systému ukazatelů užívaných k finančně hospodářské analýze podniku. Jejich význam roste s významem finančních hledisek v řízení a analýze podnikové hospodářské činnosti.

Ukazateli lze snadno a rychle indentifikovat finančně hospodářskou pozici podniku. Značného rozšíření doznala ukazatelová analýza především ze strany subjektů, kde slouží zejména k rychlé identifikaci rizik vyplývajících z koaličního vztahu těchto externích subjektů k danému podniku.

Ukazatele představují srozumitelnou, snadno zjistitelnou a časově a místně srovnatelnou číselnou charakteristiku ekonomických jevů. Jsou koncipovány v relativní formě jako poměr dvou veličin charakterizujících určitou sféru podnikové činnosti.

Vymezení obsahu ukazatelů by mělo být podřízeno účelu jejich použití. U ukazatelů cash-flow je jejich účel v podstatě dán potřebou vyjádření vnitřního finančního potenciálu podniku, resp. jeho vnitřní finanční síly. Takto vymezený cash-flow je pak mírou schopnosti podniku tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky použitelné k financování existenčně významných potřeb.

Cash-flow vyjadřující vnitřní finanční potenciál podniku obsahově odpovídá cash-flow koncipovanému na bázi finančního fondu v podobě čistého pracovního kapitálu. Finanční přebytek (schodek) z vlastní hospodářské činnosti je v tomto případě dán rozdílem příjmů a výdajů zvyšující, resp. snižující hodnotu čistého pracovního kapitálu (ČPK je rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy).

Základní vztah pro výpočet cash-flow v podobě vnitřního finančního potenciálu vyjadřuje tato rovnice:

$$\text{Cash-flow} = \text{Zisk} + \text{Odpisy} \pm \text{Změna dlouhodobých rezerv} \quad (1)$$

Pro jednoznačnost je nutné vedle základního vymezení finančního fondu upřesnit i rozsah příjmů a výdajů (daňové, úrokové, mimořádné výdaje) do obsahové náplně cash-flow.

Relativní ukazatelé cash-flow jsou počítány pokud není uvedeno jinak na základě ČPK.

Blíže k ukazatelům je uvedeno v kapitole 2.1 "Posouzení finančního toku a likvidity na příkladu SČP, a.s.

1.2 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ LIKVIDITY

Tato skupina poměrových ukazatelů je zaměřena na zjištění platební schopnosti. Poměrový ukazatel (ratio) charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů (mezi dvěma extenzivními ukazateli) pomocí jejich poměru.

Mezi položkami uváděnými do poměru musí existovat vzájemná souvislost.

Poměrové ukazatelé:

- umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jsou určitým „sítem“, jež zachytí oblasti vyžadující hlubší analýz
- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy
- jsou vhodným nástrojem průřezové analýzy, tj. porovnávání finanční situace firmy s finanční situací podobných firem
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislosti mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Přehled použitých ukazatelů likvidity je zřejmý z finanční analýzy SČP, a.s. – tab. č.: 8.

Poměrové ukazatele platební schopnosti odvozují solventnost, resp. likviditu podniku od poměru mezi oběžnými aktivy jako nejlikvidnější skupinou aktiv a krátkodobými závazky splatnými v blízké budoucnosti (obvykle do 1 roku).

Klasickým ukazatelem tohoto typu je poměr celkového objemu oběžných aktiv a

krátkodobých závazků. Bývá nazýván ukazatelem solventnosti nebo běžné likvidity (current ratio) nebo také poměrovým ukazatelem pracovního kapitálu (working capital ratio). Je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

Ukazatel solventnosti neboli běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, resp. kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých závazků. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Hlavní smysl ukazatele solventnosti spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoli např. tak, že by byl nucen prodávat hmotný investiční majetek.

Tento ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim cennou informaci do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku (aktiv), neboť věřitelé podstupují určité riziko, že jim závazky nebudou splaceny.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tato charakteristika je však velmi hrubou mírou, neboť její vypovídací schopnost je dále závislá na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a rovněž na typu odvětví, v němž podnik operuje. Zastaralé zásoby spolu se značným objemem pohledávek a přitom téměř nulovým zůstatku na běžném účtu dokáží vytvořit zdání optimálního stavu (za optimální je považována hodnota ukazatele 2:1, avšak pojem optimální je lépe nahradit pojmem průměrná ve smyslu průměru za všechna odvětví ekonomiky), ačkoli se podnik ve skutečnosti nachází v dlouhodobé a značné platební neschopnosti.

Pokud jde o výše uvedenou hodnotu ukazatele běžné likvidity, vytvořila se hlavně vlivem bankovních kruhů USA tradiční představa, že měřítkem úvěruschopnosti podniku a tedy i bezpečnosti poskytnutých úvěrů i jejich splácení je stav, kdy hodnota tohoto ukazatele činí alespoň „2 : 1“. To znamená, že jednotka krátkodobých závazků je kryta dvěma jednotkami oběžných aktiv. Stačilo by tudíž likvidovat polovinu oběžných aktiv, aby se uhradily všechny krátkodobé závazky podniku. V současné době je tato představa korigována a zdůrazňuje se především, že výši tohoto ukazatele je třeba vždy posuzovat

s ohledem na konkrétní podmínky příslušného podniku.

Zároveň je třeba upozornit na to, že vývoj a změny hodnoty tohoto ukazatele je nutno posuzovat velmi obezřetně, neboť se velmi obtížně interpretují. Je poměrně zřejmé, jestliže rostou krátkodobá pasíva rychleji než oběžná aktiva, ukazatel běžné likvidity se snižuje, a to může znamenat, že podnik má potíže s likviditou.

Ovšem, je-li ukazatel běžné likvidity větší než 1 a oběžná aktiva i krátkodobé závazky vzrostou o stejnou částku, dochází zároveň k poklesu ukazatele běžné likvidity. Naopak poklesnou-li oběžná aktiva i krátkodobé závazky o stejnou částku, dochází k růstu ukazatele běžné likvidity.

Prakticky to může znamenat, že v období recese, které je provázeno omezením provozní činnosti podniku, oběžná aktiva jsou snižována, rovněž závazky jsou na nízké úrovni, může tento ukazatel výrazně vzrůst. A v období konjunktury, kdy dochází k rozvoji provoní aktivity a podnik začíná prosperovat, narůstají jednotlivé položky oběžných aktiv (např. se zvyšují zásoby, pohledávky v důsledku většího odbytu apod.) a také se zvyšují krátkodobé závazky, projeví se to v poklesu ukazatele běžné likvidity. Paradoxně může tedy nastat situace, kdy růst (zlepšení) ukazatele běžné likvidity je projevem nepříznivého vývoje podnikatelské činnosti a naopak pokles (zhoršení) ukazatele běžné likvidity může nastat, jestliže podnik úspěšně rozvíjí svou činnost a prosperuje.

Ukazatel běžné likvidity má i některá další omezení vypovídací schopnosti. Za nejdůležitější pokládáme to, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti, tj. doby potřebné na jejich přeměnu na peněžní prostředky, bezprostředně použitelné k úhradě finančních závazků podniku. A dále nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti.

Například, je-li většina krátkodobých závazků splatná 1. čtvrtletí následujícího roku a jsou-li zároveň oběžná aktiva z větší části ve formě zásob, jejichž přeměna na peněžní hotovost si vyžádá delší čas, bude platební schopnost podniku velmi nepříznivá, a to i přesto, že ukazatel bude činit 2 : 1, popř. i více. A naopak vykazuje-li podnik nízkou hodnotu ukazatele např. 1 : 1, ale oběžná aktiva jsou převážně ve formě hotovostních peněz, popř. snadno prodejných obchodovatelných cenných papírů a většina krátkodobých závazků je splatná až ke konci následujícího roku, je jeho skutečná platební schopnost ve srovnání s předchozím případem podstatně lepší.

Existují ještě některá další omezení tohoto ukazatele, například je možno jej ovlivnit

k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. Protože se vypočítává jednorázově, nevyjadřuje vývoj platební schopnosti podniku během roku. Proto má-li podnik v době splatnosti dostát svým finančním závazkům, musí si vést podrobný platební kalendář, plán příjmů a výdajů (cash budget), ve kterém sleduje jak splatnost jednotlivých dluhů, tak i tvorbu peněžních prostředků.

Ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní. Ve snaze odstranit z ukazatele vliv obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob (surovin, materiálu, polotovarů, nedokončené výroby, hotových výrobků), je často zjišťována hodnota ukazatele pohotové likvidity (quick ratio, acid test). Je měřítkem okamžité solventnosti.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Při výpočtu se bere v úvahu struktura oběžných aktiv z hlediska likvidity. Poměřuje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům.

Čítatel ukazatele je vhodné opravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná (pohledávky po lhůtě splatnosti), neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Z důvodu opatrnosti (např. má-li podnik pomalý obrat pohledávek) se v některých případech zahrnují pohledávky jen v poloviční výši. Do výpočtu se obvykle nezahrnují ani náklady příštích období.

Spíše než samotná hodnota ukazatele, resp. její porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích je užitečné sledovat její vývoj v čase. Ve srovnání s předchozím ukazatelem se všeobecně považuje za mnohem praktičtější. Z analytických důvodů se považuje za užitečné porovnávat oba ukazatele. Podstatně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob ve struktuře aktiv podniku.

Pokud jde o výši ukazatele pohotové likvidity, na rozdíl od ukazatele běžné likvidity, nevytvořilo se určité bezpečnostní kritérium, i když se někdy uvádí, že pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou, je-li hodnota alespoň 1 : 1. V takovém případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby.

Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku nebo akcionářů. Bude totiž znamenat, že značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, který přinášejí jen malý nebo žádný úrok. Jejich nadměrná výše vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků

a tím negativně ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků. Proto se podnik musí snažit stanovit si optimální a strukturu pohotových (likvidních) oběžných aktiv ve vztahu k celkovému objemu a povaze své činnosti. Problematikou optimalizace struktury krátkodobých aktiv se zabývá oblast řízení zásob, pohledávek, peněžních prostředků, která přesahuje rámec obsahového zaměření tohoto textu.

Posledním ukazatelem uvedeného typu je ukazatel hotovostní (peněžní) likvidity (cash-position ratio).

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{hotovost}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Hotovostí se rozumí všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma peněz na běžném účtu, jiných účtech či v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné cenné papíry, šeky, tj. ekvivalenty hotovosti (cash equivalents). Podle terminologie a struktury naší současné rozvahy je možno hotovost ztotožnit s finančním majetkem (peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek). Zároveň je třeba upozornit, že součástí krátkodobých závazků jsou i běžné bankovní úvěry, které jsou rovněž v naší rozvaze uvedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí.

1.3 ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY A VÝPOČETNÍ TECHNIKA

Využití počítačů a specializovaných programů je dnes již nezbytným předpokladem pro skutečně kvalitní zpracování finanční analýzy. Praxe ovšem ukazuje, že v úrovni aplikace tohoto nástroje u nás existují poměrně značné rozdíly a že ekonomické subjekty včetně bank ho zatím nevyužívají důsledně. To má za následek obecně nižší kvalitu procesu řízení, vyšší míru neurčitosti a tím spojeného rizika při rozhodování (v bankách zejména rozhodování o poskytovaných úvěrech). [3]

Je tedy zřejmé, že u nás existuje mnoho dobrých důvodů, proč zpracování finančních analýz s pomocí specializované výpočetní techniky v účetních jednotkách a bankách zavádět v co nejširší míře.

Uvedeme si ty nejdůležitější:

- zkvalitnění podkladů pro rozhodování v účetních jednotkách a řízení banky
- postupy hodnocení v programových algoritmech
- standardizace výstupů ekonomického hodnocení
- integrace dat z různých zdrojů

Zkvalitnění podkladů

Zavádění počítačů v oblastech ekonomického řízení má mimořádný význam již řadu desetiletí. S nástupem mikropočítačů a později PC se tento význam řádově zvýšil. Počítač se stal přímým nástrojem nejen rutinního provádění výpočtů, ale zejména aktivním článkem v procesu řízení.

Výstupy zpracování ekonomických dat slouží jako přímé podklady pro řízení ekonomického subjektu v krátkodobém (operativním) až dlouhodobém (perspektivním) horizontu. Tento fakt, třebaže se zdá samozřejmý, je třeba si dobře uvědomovat i v současné době převratného pokroku v oblasti informačních technologií. Použití počítače není samoučelné a získává tak přesně vymezené místo dané modelem řízení.

Oblast finanční analýzy je mimo jiné podoblastí řízení v bankovníctví. Od finančních analýz hospodaření v počítačovém provedení očekávají banky podporu při:

- rozhodování o poskytnutí úvěrů klientům
- získávání informací o finančních investičních aktivitách, které vyžadují monitoring trhu
- řízení z titulu majetkových účastí v podnicích.

Podporou při těchto typech rozhodování se rozumí užití finanční analýzy jako dílčího, nebo i hlavního kritéria pro realizaci rozhodnutí. Postupy finanční analýzy jsou formalizované v algoritmech příslušných počítačových programů a v programové dokumentaci jsou jednoznačně popsány. Aktualizace algoritmů se provádí na základě změn v metodice hodnocení. Jednou z nejdůležitějších metodických změn je změna účetní osnovy, které podléhá hodnocený subjekt.

Výběr základního programového prostředí pro aplikaci programů finanční analýzy je proto zásadní z hlediska očekávaných změn a jejich realizace. To platí jak pro tvůrce programu (SW firmu), tak pro uživatele programového produktu – podnik nebo banku, kteří za každou aktualizaci musejí znovu zaplatit.

Je také velmi důležité, jaké základní programové prostředí bude pro vývoj finančně analytického programu využito. Vývoj i užití programové výbavy v oblasti finanční analýzy jsou do značné míry souběžné pro podnik i banku. V mnoha důležitých detailech (např. v procesu přípravy finančního plánu nebo kalkulace ziskovosti vztažené na výrobní program atd.) však finanční analýza aplikovaná na podnikové úrovni zachází do podstatně větších podrobností, než by mohlo zajímat banku. To je ovšem zcela logické, neboť banka je ve vztahu k podniku pouhým externím hodnotitelem.

Standardizace výstupů

V této souvislosti je třeba zdůraznit pevnou vazbu mezi metodikou a programem. Prioritní je stav metodiky, návazně se upravuje program. Výstupy zahrnují standardní sestavy požadované metodikou (např. celostátně platné formuláře finančních výkazů, přílohy k situačním zprávám, požadované výkazy pro banky apod.), mohou ale volitelně zahrnovat i nadstandardní, např. grafické a další cílené rozborové sestavy.

Samozřejmým požadavkem na programy realizující finanční analýzu je široká prezentační a grafická forma výstupů. Na softwarovém trhu existuje takový výběr programů, že si lze poměrně uspokojivě vybrat i s ohledem na jednoduchost a přehlednost výstupů.

Vzájemné vlivy jednotlivých ukazatelů se v praxi někdy zjednodušeně integrují do jediného hodnotícího kritéria, jehož vypovídací schopnost však může být diskutabilní. Je třeba vidět, že s těmito výstupy zacházejí pracovníci různé úrovně. Při aplikaci souhrnných kritérií (např. bonita klienta, porovnávání podniků apod.) platí při hodnocení požadavek zařazení minimálního souboru vzájemně nezávislých ukazatelů.

Tabulková i grafická forma výstupů je vhodná pro zařazení do zpráv různého charakteru. Většina textových procesorů v operační systému Windows umožňuje vkládat exportované výstupní sestavy z programů finanční analýzy přímo do vlastního textu.

Potřeba integrace dat vyniká u Manažerských informačních systémů (MIS), které zajišťují komplexní řešení problematiky řízení se zahrnutím oblasti finanční analýzy. Jejich aplikace zpracovává komplexní, hierarchickou strukturu dat s výstupy na více úrovních v systému řízení. Tyto systémy lze řadit k nejprogresivnějším v rámci systémů pro podporu rozhodování. Vyskytují se nejčastěji v bankách a v takových podnicích, kde hlavní důraz je kladen na podporu účetnictví s vazbou na dílčí subsystémy a manažerské výstupy.

2 PRAKTICKO - APLIKAČNÍ ČÁST

2.1 Posouzení finančních toků a likvidity na příkladě

Severočeská plynárenská, akciová společnost

Klíšská 940, 401 17 Ústí nad Labem

Společnosti SČP, a.s. děkuji za poskytnutí podkladů pro praktickou část této práce - rozvahy, výsledovky a cash-flow za roky 1996, 97, 98, 99 a 2000, předvahy za rok 2000 a výroční zprávy za roky 1995, 96, 97, 98 a 99.

Pro jejich zpracování jsem používal software Microsoft EXCEL, částečně BILANA a Flow-it , na kterém jsem mohl analýzu zpracovat ve firmě Ekofin s.r.o.

Několik informativních údajů z výroční zprávy a.s. za rok 1999 doplněných o data 2000

Obchod:

V souladu s hlavními směry rozvoje společnosti i schváleným podnikatelským záměrem na rok 1999 zůstal její hlavní podnikatelskou aktivitou i nadále nákup, přeprava a prodej zemního plynu všem kategoriím zákazníků na území severočeského regionu. Celkové výnosy z prodeje zemního plynu dosáhly v roce 1999 úrovně 4 842 mil.Kč a oproti roku 1998 vzrostly o 7,7% , v roce 2000 výše 5 339 mil.Kč což je nárůst o 10,2% oproti roku 1999. Představovaly tak v roce 2000 podíl 97,7 % všech tržeb společnosti.

Významným momentem v oblasti obchodu z pohledu SČP, a.s., bylo v roce 1999 především vydání nových výměrů MF ČR č. 01/99, resp. 010/99, které změnily nákupní a prodejní ceny zemního plynu s platností od 1.1.1999, resp. 1.9.1999. Tento výměr zvýšil obchodní rozpětí mezi průměrnou nákupní a prodejní cenou plynu, to se odrazilo v nebyvale dobrém hospodářském výsledku. V roce 2000 novým výměrem MF ČR naopak snížilo obchodní marži pro distribuční plynárenské společnosti.

V dubnu 1999 SČP, a.s., zahájila provoz zákaznického informačního systému OSGC pro kategorii Velkoodběr.

Nákup zemního plynu

Obdobně jako v předchozích letech, i v roce 1999 probíhal veškerý nákup zemního plynu pro SČP, a.s., na základě prodlouženého střednědobého kontraktu s Transgas, s.p., Praha. Během celého roku rovněž probíhala jednání obou smluvních stran s cílem uzavřít takový vzájemně výhodný smluvní vztah, který by zajistil dodávky zemního plynu pro SČP, a.s., v dlouhodobějším časovém horizontu.

Celkový objem nákupu zemního plynu vzrostl o 9,5% a dosáhl v roce 1999 úrovně 1 204 983 tis.m³. Dodávky byly zajišťovány převážně přes předávací stanice Dobříň, Bylany a Sirejovice. Pro případ pokrytí krátkodobých zvýšených potřeb dodávek zemního plynu v zimních měsících SČP, a.s., uzavřela smlouvy o výpomocných dodávkách se sousedními distribučními společnostmi.

Společnost nadále vykazovala mimořádně dobrou vyváženost odběrového diagramu, a to především díky vysokému podílu zákazníků, kteří využívají zemní plyn pro technologické účely. Denní maximální nakoupené množství zemního plynu se během roku pohybovalo od minima 1 502 tis.m³/den v srpnu 1999 do maxima 5 655 tis.m³/den v prosinci. Poměr minimálního a maximálního denního odběru se tak meziročně snížil z 4,1 na hodnotu 3,8. Tím se SČP a.s., zachovala postavení společnosti s vůbec nejlepším průběhem odběrového diagramu mezi plynárenskými distribučními společnostmi v ČR.

Prodej zemního plynu

Společnost v roce 1999 zaznamenala významný nárůst objemu prodeje, když se jí oproti roku 1998 podařilo prodat o 122 632 tis.m³ více zemního plynu, což představuje zvýšení o 11,3%.

Celkový objem prodeje dosáhl výše 1 203 188 tis.m³. Společnost tímto výsledkem postoupila na třetí místo mezi regionálními plynárenskými distribučními společnostmi v objemu prodaného zemního plynu.

Největší podíl na celkovém meziročním nárůstu prodeje má kategorie Velkoodběratel (VO), kde bylo prodáno 855 823 tis.m³, což ve srovnání s rokem 1998 představuje nárůst o 10,4%. Tohoto významného obchodního úspěchu bylo dosaženo především vysokým a celoročně stabilním odběrem největšího zákazníka společnosti, PPC Trmice, a.s. Dalšími klíčovými zákazníky v této kategorii zůstaly i v roce 1999 Glaverbel Czech, a.s., Teplice, Česká rafinérská, a.s., Litvínov a Chemopetrol, a.s., Litvínov. Přes významný nárůst prodeje v kategorii Velkoodběratel se snížil podíl této skupiny

zákazníků na celkovém objemu prodeje zemního plynu na 71,1%. Přetrvává tak vysoká citlivost výsledků dosahovaných v odchodu se zemním plynem na aktuální hospodářské situaci rozhodujících průmyslových firem a komunální sféry v regionu.

Přes negativní vliv zvýšení prodejních cen, určitou stagnaci rozvoje drobného podnikání a patrnou tendenci k úsporám byl zaznamenán velmi příznivý vývoj prodeje i v zákaznických kategoriích Maloodběratel (MO) a Domácnost (DOM). V kategorii Maloodběratel se podařilo prodat 93 789 tis.m³ zemního plynu, což je o 11 421 tis.m³ více než v předchozím roce. Podobný vývojový trend se projevil v kategorii Domácnost, kde celkový prodej 253 576 tis.m³ vzrostl o 30 327 tis.m³. V obou kategoriích tak došlo meziročně ke zvýšení celkového objemu prodaného zemního plynu o 14%.

V roce 2000 se sice zvýšil počet odběratelů, ale celkový prodej plynu poklesl o cca 25 mil.m³.

Informační technologie

Společnost pokračovala i v roce 1999 v procesu obměny a rozvoje informačních technologií, a to v souladu se střednědobou strategií schválenou orgány společnosti již v roce 1997. Byla tak realizována další fáze procesu implementace informačních technologií, které jsou nezbytným předpokladem pro transformaci SČP, a.s., v moderní zákaznický orientovanou distribuční energetickou společnost.

Privatizace

Očekávanou událostí je privatizace plynárenského odvětví. Prodány mají být podíly státu ve společnosti Transgas a distribučních společnostech. Navzdory zpoždění privatizace, by jméno jejich nového majitele mělo být známo ještě letos. Oproti jiným oborům lze plynárenství prodat rychle, za několik měsíců., investoři si lépe spočítají velikost budoucích výnosů. Privatizace se zpozdila především kvůli výběru poradců pro prodej.

O postupu při privatizaci plynárenství rozhodla vláda koncem loňského roku. Stát prodá v jednom balíku své podíly v osmi distributorech a 49 až 97 % akcií v monopolním dovozcí plynu, společnosti Transgas.

Komentář k analýze podkladů SČP,a.s

2.1.1 Analýza aktiv a pasiv

Z rozvahy tabulka č. 1, 2, 3 vyvozují následující závěry:

na straně aktiv

- čtyřnásobný nárůst nehmotného investičního majetku mezi roky 1996-1997 o 28 079 tis. Kč, dvounásobný meziroční nárůst v roce 1998 na 75 868 tis.Kč (z čehož tvoří software šestnáctinásobný nárůst), v roce 1999 dosáhl nehmotný investiční majetek absolutní hodnoty 100 mil.Kč a v roce 2000 se snižuje na 95,9 mil.Kč

-trvalý nárůst hmotného investičního majetku a to o 287 752 tis. Kč mezi roky 1996-1997, 231 720 tis. mezi 1998-1999 a o 216 923 tis. v roce 2000

- v roce 1996 došlo k podstatnému nákupu cenných papírů- navýšení částky akciového podílu Universal banky za 94 454 tis. Kč. V roce 1998 , kdy byl na banku vyhlášeno konkurzní řízení byla riziková finanční investice pokryta opravnými položkami ve výši 99 243 tis. Kč

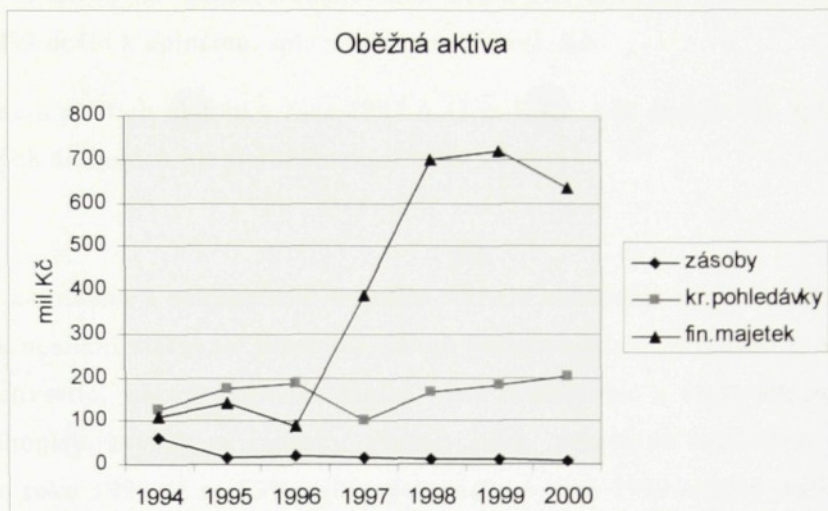
- oběžná aktiva měly výrazný nárůst mezi roky 1996 a 1997 o 214 mil. Kč, roky 1997 a 1998 o 368 260 tis.Kč. V dalším roce se nárůst snižuje a mezi roky 1999 a 2000 je záporný ve výši 67 645 tis. Kč

- mezi roky 1996 a 1997 dochází ke snížení krátkodobých pohledávek o 84 463 tis. Kč a v roce 1998 k jejich nárůstu o 61 882 tis. Kč. V roce 2000 meziročně stav pohledávek stoupl o 21 338 tis.Kč, přitom pohledávky z obchodního styku poklesly za stejné období o 38 596 tis.Kč a celkový výsledek tak ovlivnily daňové pohledávky vůči státu ve výši 60 281 tis.Kč

- finanční majetek roste v roce 1997 oproti roku 1996 o 301 174 tis.Kč, v roce 1998 o 308 295 tis.Kč. Naopak v roce 2000 se oproti roku 1999 snižuje o 86161 tis.Kč

- nárůst příjmů příštích období je mezi roky 1996-1997 o 326 088 tis. Kč (uvedený nárůst souvisí se zavedením nového zákaznického informačního systému. Kdy dochází k odečtu v měsíci dubnu 1998 a ne k 31.12.97

-vyfakturování skutečné spotřeby od záloh). V následujících letech přechod na kontinuální odečty. V roce 1998 a 1999 pokles vždy o 80 mil. až v roce 2000 je meziroční nárůst o 121,1 mil.Kč



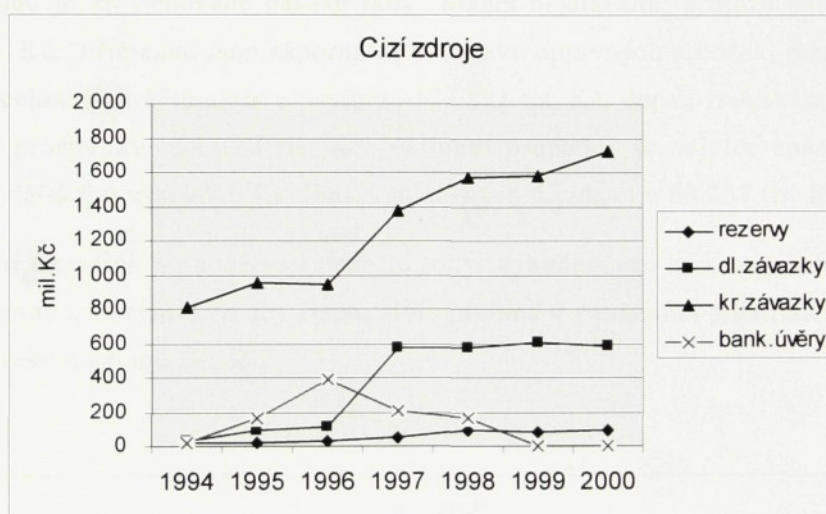
strana pasiv

- v letech 1994 až 2000 došlo k posílení kapitálových fondů o 110 478 tis. Kč
- hospodářský výsledek běžného účetního období byl nejpříznivější v roce 1999 a to 394 577 ti.Kč, v roce 2000 poklesl na 234 532 tis.Kč. Toto snížení je způsobeno snížením prodeje plynu v technických jednotkách a snížením obchodního rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou.
- nerozdělený zisk narůstá meziročně v roce 1996 o 110 852 tis. Kč , v roce 1998 o 67 946 tis. Kč, v roce 1999 o 88 432 tis. Kč , v roce 2000 dosahuje nárůst nejvyšší hodnoty 289 145 tis. Kč. Nerozdělený zisk zvyšuje hodnotu vlastního kapitálu a má pozitivní dopad na finanční situaci společnosti
- mezi roky 1999 a 2000 se rezervy zvýšily o 8 653 tis. Kč. Podle platné metodiky byla takto v roce 2000 pokryta potenciální rizika vyplývající zejména ze změny vnitřní struktury pohledávek po lhůtě splatnosti a nevybraných záloh kategorie MO a DOM
- v roce 1997 je zaznamenán enormní nárůst dlouhodobých závazků (hlavně emitované dluhopisy v hodnotě 400000 tis. Kč, splatné v roce 2003 se 14% úrokovou mírou) o 463 455 tis. Kč
- nárůst krátkodobých závazků v roce 1997 oproti roku 1996 (převážně závazků z obchodního styku) o 433 721 tis. Kč, v roce 1998 meziroční nárůst o 196 109 tis. Kč a mezi roky 1999-2000 nárůst o 145 286 tis. Kč. Tento neustálý růst je zapříčiněn růstem ceny plynu.

- v roce 1997 došlo ke splácení bankovních úvěrů 189 mil.Kč, v roce 1998 36mil.Kč
a v roce 1999 došlo k úplnému splacení dluhu 163mil. Kč

- nárůst výdajů příštích období v roce 1997 o 43 mil. Kč, kde dochází ke splácení úroků z emitovaných dluhopisů (k platbě dochází vždy v lednu)

Nárůst hmotného a nehmotného majetku může v konečném důsledku vést k rozvoji podniku a k posílení získávání vlastních zdrojů financování. Z rozvah je však patrné, že rozvoj investic, nákup cenných papírů není financován z vlastních zdrojů. Byly vydány dluhopisy, zvýšily se závazky. Poměr cizích zdrojů na celkových pasivech se zvyšoval do roku 1998 až na 53% celkových pasiv, v roce 1999 a 2000 došlo k poklesu cizích zdrojů na necelých 48%, což je jistě jev pozitivní.



2.1.2 Analýza výkazu o peněžních tocích

Dle tabulky č.6 je zřejmé že peněžní tok v roce 1996 byl záporný, a to ve výši -54 415 tis. Kč. V roce 1997 byl trend cash-flow zcela opačný a zaznamenal růst ve výši 301 174 tis. Což je jistý úspěch firemního managementu.

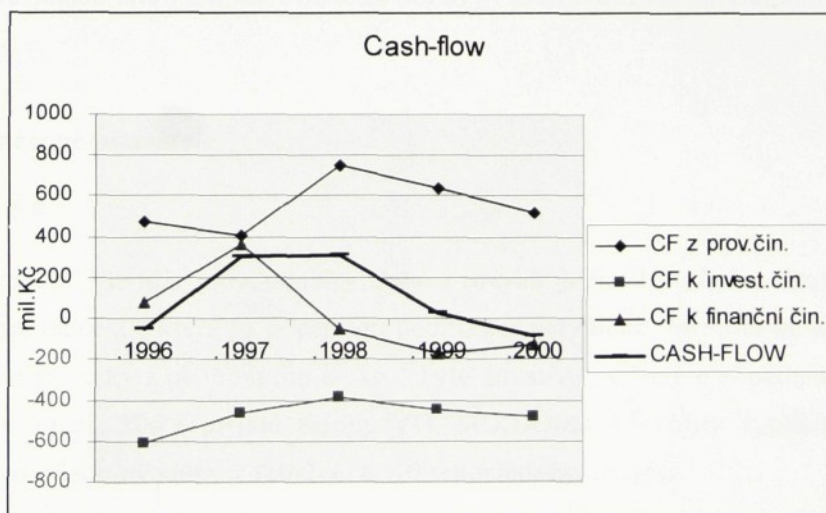
Tuto pozitivní změnu způsobilo podstatného snížení dlouhodobých a krátkodobých závazků o 282 364 tis. Kč a výdajů spojených s pořízením stálých aktiv ve výši 145 093 tis. Kč. Naproti tomu nepříznivě působila změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv ve výši 440 009 tis. Kč.

V roce 1998 dosáhl cash-flow 308 295 tis. Kč. Tento výsledek ovlivnily: zvýšení stavu opravných položek, rezerv a změna stavu zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv o 496 192 tis a úpravy o nepeněžní operace o 503 925 tis. Kč. Negativně se projevila změna potřeby pracovního kapitálu o -235 583 tis. Kč a změna stavu dlouhodobých popřípadě krátkodobých závazků -395 008 tis.

V roce 1999 dochází ke snížení peněžního toku na 22 549 tis. Kč a to přes vysoký účetní zisk společnosti z běžné činnosti před zdaněním ve výši 575069 tis. Kč.(nárůst 2,5 násobný).V důsledku záporné změny stavu opravných položek, rezerv a změny stavu zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv o -167 611 tis., změna potřeby pracovního kapitálu o -250 273 tis. Kč, vzrostly výdaje spojené s pořízením stálých aktiv o 57 915 tis. a negativně zapůsobila změna stavu dlouhodobých popřípadě krátkodobých závazků o -98 188 tis. Kč.

Rok 2000 je ze sledované časové řady rokem nejslabším, protože peněžní tok je -86 161 tis. Kč. Příčinami jsou záporná změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv o -174 881 tis. Kč, dopad změn vlastního jmění na peněžní prostředky -58 222 tis. Kč , v tomto propadu se nejvíce způsobil pokles růstu hospodářského výsledku .Zvýšení vyplácených dividend o 63 257 tis. Kč.

K řízení likvidity se používají peněžní toky vyhodnocené za kratší časová období, např. v týdenních intervalech, aby řízení mělo přehled o peněžních prostředcích a mohlo operativně řešit nastalou situaci.



2.1.3 Analýza peněžních toků zdroje-užití

Z rozdělení peněžních toků tabulka č.7 vyplývá:

Nejvýznamnější zdroje v roce 1999 byly:

-zvýšení hospodářského výsledku o	264 020 tis.Kč
-zvýšení vlastního jmění bez HVUO o	93 125 tis.Kč
-snížení ostatních aktiv-přechodných účtů o	79 374 tis.Kč

V roce 1999 byly užity zdroje k :

-nákupu stálých aktiv ve výši	255 776 tis.Kč
-splácení bankovních úvěrů a výpomocí	163 326 tis.Kč

V roce 2000 byly hlavními zdroji :

-zvýšení vlastního jmění bez HVUO	296 609 tis.Kč
-zvýšení krátkodobých závazků o	145 286 tis.Kč

Tyto zdroje byly v roce 2000 užity k:

-nákupu stálých aktiv	212 635 tis.Kč
-vyrovnání negativního vlivu poklesu HVUO o	160 045 tis.Kč

Nákupy stálých aktiv jsou prováděny jednak z investičních důvodů , převážně na rozvoj plynofikační sítě , jednak z důvodu obnovy zastarávajícího zařízení a budov.

2.1.4 Poměrové ukazatele

viz tabulka č.8

Pro výpočet likvidit jsou použity data z rozvah jednotlivých let. Pro objektivní pohled na společnost , která je podstatou podnikání netypická, bychom mohli na straně pasiv upravit závazky z obchodního styku . Tyto závazky snížíme o zaplacené zálohy na odběr plynu z účtu 324 (přijaté zálohy VO, MO,DOM). Likvidity vypočítané z takto upravených dat jsou uvedeny v tabulce č. 10 v posledním sloupci.

Běžně se používají tři základní typy ukazatelů:

solventnost neboli běžná likvidita (2) . Je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Ukazatel solventnosti neboli běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku

Vypočtené hodnoty nedosahují ani v jednom případě doporučeného stavu. V roce 1998 se na hodnotě likvidity 0,55 odráží významnější růst oběžných aktiv, ten je zapříčiněn především růstem krátkodobého finančního majetku. V roce 1999 dosahuje likvidita 0,58 – oběžná aktiva narůstají rychleji než krátkodobá pasiva. V roce 2000 se ukazatel běžné likvidity snižuje na 0,49. Upravená likvidita za rok 2000 vychází 1,41 a blíží se spodní doporučené hranici.

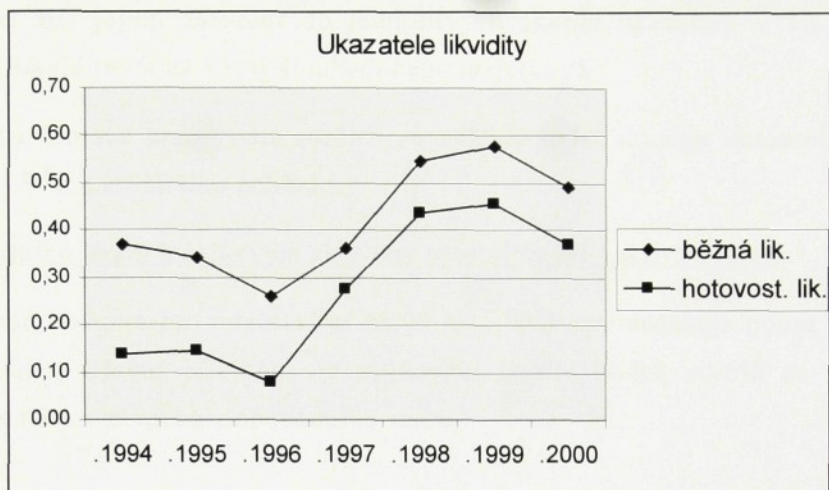
ukazatel pohotové likvidity (3) Je měřítkem okamžité solventnosti.

Z důvodu opatrnosti je vhodné číselník ukazatele opravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná (pohledávky po lhůtě splatnosti), neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Pro výpočet likvidit jsem použil již netto hodnoty, které jsou o nedobytné pohledávky očištěny. Pohotová likvidita se vyvíjela pozitivně v časovém období 1994 až do roku 1999, kdy dosáhla maxima 0,57 (doporučená hodnota je 1). V roce 2000 poklesla na 0,48 - po úpravě vychází 1,38 a odpovídá doporučenému rozpětí.

Srovnání pohotové a běžné likvidity poukazuje na minimální váhu zásob ve struktuře aktiv podniku.

Posledním ukazatelem uvedeného typu je ukazatel hotovostní (peněžní) likvidity (4) Hotovost je suma peněz na běžném účtu, jiných účtech, v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky, tj. ekvivalenty hotovosti (cash equivalents).

Hotovostní likvidita v roce 1997 má hodnotu 0,28, tím dosahuje minimální doporučené hodnoty za obor, tento trend má i v následujících letech. V roce 1999 dosáhla maxima 0,46 -v roce 2000 dochází ke zhoršení na 0,37. Upravený ukazatel za rok 2000 dosahuje 1,05 , to je příznivá hodnota.



POZNÁMKA:

Při čerpání podkladů viz /odkaz na literaturu / je zřejmá určitá nejednotnost jak v názvosloví tak i obsahu jednotlivých položek pro výpočet konkrétních ukazatelů. Stejně tak se liší i doporučené hodnoty ukazatelů.

Příklad výpočtu ukazatelů (tabulka č.8):

Lit	UKAZATELE	Vztah	Vzorec pro výpočet (SW Microsoft Excel)
	Ukazatele likvidity		
/8/	Běžná likvidita	oběžná aktiva / krátkodobé závazky	=A!D28/P!D117
/6/	Current Ratio -běžný poměr	oběžná aktiva / krátkodobá a ostatní pasiva	=A!D65/P!D115
/4/	Běžná likvidita	krátkodobá aktiva/krátkodobá pasiva	=A!D64/P!D114
/8/	Pohotovostní likvidita	oběžná aktiva -zásoby/ krátkodobé závazky	=A!D71/P!D117
/6/	Quick Ratio (Acid Test)	oběžná aktiva - zásoby / krátk. a osta. pasiva	=(A!D65-A!D29)/P!D115
/4/	Pohotovostní likvidita	krátkodobá aktiva-zásoby / krátkodobá pasiva	=(A!D64-A!D29)/P!D114
/8/	Hotovostní likvidita	hotovost / krátkodobé závazky	=A!D51/P!D117
/6/	Cash Ratio (solventnost)	finanční majetek / krátkodobá a ostatní pasiva	=A!D51/P!D115
/4/	Okamžitá likvidita	hotovost + ekvival.hotov. / okamžitě splat. pas.	
/5/	Likvidita III. stupně - celková	ob.akt.-dlouhod. pohl./krátk.záv.+běž.b.úvěry	=A!D65/P!D117
	Mezi ukazatele likvidity	(viz odkaz) bývají ještě zahrnuty např.:	
/6/	Bilanční likvidita	Stálá aktiva / cizí zdroje dlouhodobé (krátk.závazky - (krátk.pohled. + fin.majetek +ost.aktiva)) *100 / zásoby	=A!D3/P!D116
/5/	Spolehlivost zásob (%)	vlastní jmění / hmot.inv. majetek + fin.invest	=(P!D117-(A!D42+A!D51+A!D55))*100/A!D29
/5/	Krytí majetku	vlastní jmění + dlouhodobé závazky / hmot.inv. majetek + fin.invest +dlouhod.pohledávky	=P!D62/(A!D22+A!D12)
/5/	Krytí dlouhodobého majetku		=(P!D62+P!D84)/(A!D12+A!D22+A!D36)

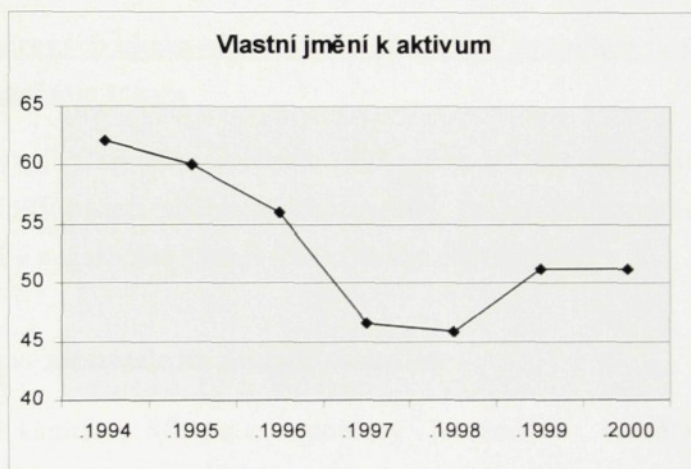
Legenda: A!D3 odkaz na list aktiv, sloupec D (1994), řádek 28 (Oběžná aktiva)
P!D117 odkaz na list pasiv, sloupec D (1994), řádek 117 (pomoc. výpočet)

Rovněž se liší jejich zařazení do jednotlivých skupin ukazatelů – viz tabulka č 8 „Bilanční likvidita /6/ až Krytí dlouhodobého majetku /5/“

Zadání Diplomové práce jsem rozšířil o některé další skupiny ukazatelů umožňující posouzení SČP,a.s z širšího pohledu

Podíl vlastního jmění k celkovým aktivům: vlastní jmění / aktiva celkem (5)

doporučená hodnota pro odvětví je 65,03 % , SČP,a.s. dosahuje pouze výše 51,26% v roce 2000 . Hlavní příčinou je zvyšování podílu cizích zdrojů na straně pasív, především nárůst závazků z obchodního styku.



Obrat pohledávek: obrat / krátkodobé pohledávky (6)

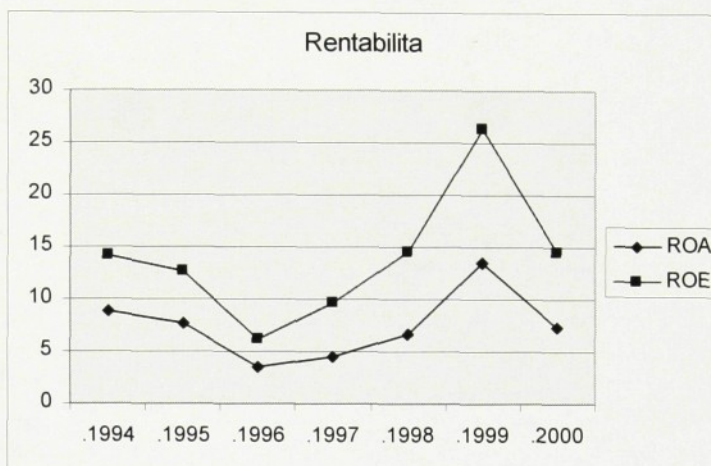
doporučený ukazatel za odvětví je 5,93 SČP, a.s. překračuje uvedené doporučení více jak šestinásobně v roce 1997, více než čtyřnásobně v roce 2000.Což jsou příznivé hodnoty.

Rentabilita celkových aktiv: čistý zisk / aktiva (7)

doporučená výše je 6,33% . Trend od roku 1994 do 1996 je klesající, neplnění je hlavně ovlivněno nízkou výší HVÚO ke zvyšujícím se aktivům.V roce 1998 se hodnota dostává nad požadovanou úroveň a v roce 1999 dosáhla více než dvounásobku požadované výše především díky skvělému hospodář. výsledku společnosti. V roce 2000 poklesla na 7,4 .

Rentabilita vlastního jmění: čistý zisk / vlastní jmění (8)

není stanovena doporučená výše ukazatele (ROE). Trend je obdobný jako u ukazatele (ROA). Na průběh má značný vliv nárůst cizího kapitálu.

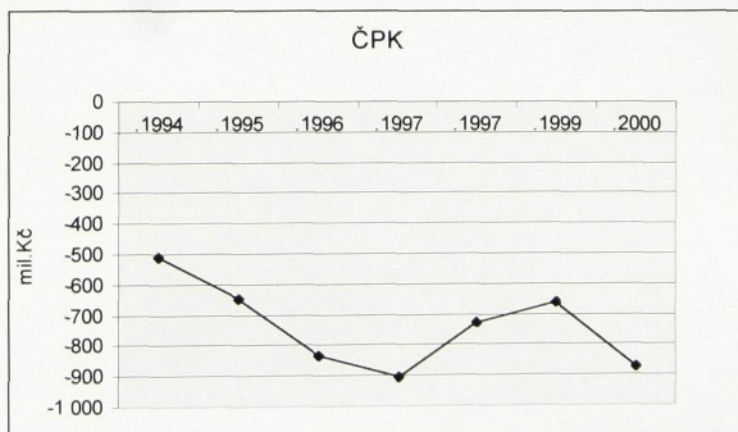


Srovnání poměrových ukazatelů likvidity získaných výpočtem (v tabulce č.10 tj. dle SČP,a.s.) s finančním tokem

Kladnému vývoji Cash-flow v letech 1997, 1998 a 1999 odpovídá i pozitivní vývoj ukazatelů likvidity běžné, pohotové i hotovostní. Stejně tak záporné Cash-flow v roce 2000 se zrcadlí v negativním vývoji těchto ukazatelů likvidity.

2.1.5 Poměrové ukazatele na základě cash-flow

Čistý pracovní kapitál v SČP, a.s. vypočtený je záporný. Jeden z důvodů je, že se nejedná o výrobní podnik a proto množství zásob v oběžném majetku je minimální. Hlavním důvodem ale zůstává to, že společnost pracuje s cizími zdroji ve formě záloh. Použitím upravených krátkodobých závazků vystoupí ČPK z červených čísel na hodnotu 245 199 tis.Kč (viz. úprava 2000 tabulka č.9).



Obratová rentabilita: $\text{cash-flow}(\check{\text{ČPK}}) / \text{obrat}$ (9)

Ukazatel udává finanční efektivitu hospodaření –je vhodnou doplňkovou mírou k ziskové rentabilitě (menší ovlivnění investičními cykly a odpisovou politikou). Hodnotí schopnost podniku vytvářet finanční přebytky.

Negativní trend vývoje se mění v roce 1997, kdy dochází ke zlepšení tohoto ukazatele .

Celková finanční rentabilita:

$$\text{cash-flow}(\check{\text{ČPK}}) / \text{kapitál} = (\text{cash-flow} / \text{obrat}) * (\text{obrat} / \text{kapitál}) \quad (10)$$

Obrat. rentabilita kombinací s obrátkou kapitálu zvyšuje vypovídající schopnost o celkové finanční rentabilitě kapitálu firmy. Vývoj tohoto ukazatele zůstává ve všech letech obdobný.

Stupeň oddlužení: $\text{cash-flow}(\check{\text{ČPK}}) * 100 / \text{cizí kapitál}$ (doporuč. 20-30%) (11)

Vyjadřuje schopnost vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly.

Někdy bývá vysvětlován jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru.

Trend je mírně rostoucí.

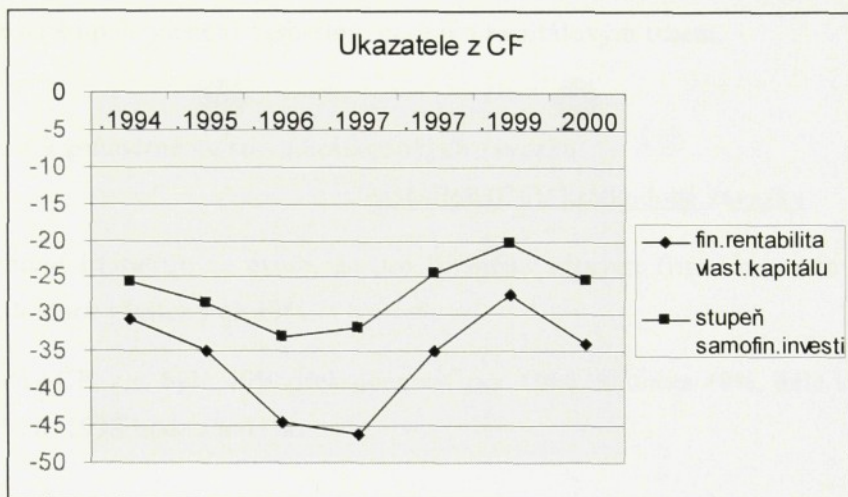
Stupeň samofinancování investic: $\text{cash-flow}(\check{\text{ČPK}}) * 100 / \text{investice}$ (12)

Význam ukazatele je dán názvem.

Vypočtené hodnoty poukazují na nutnost externího financování.

Finanční rentabilita vlastního kapitálu: $\text{cash-flow}(\check{\text{ČPK}}) * 100 / \text{vlast. Kapitál}$ (13)

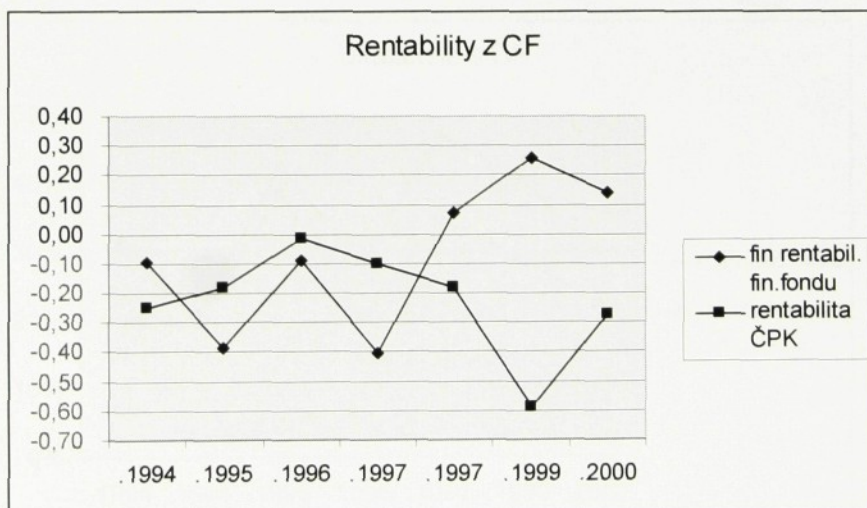
Ukazatel je vhodným doplňkem k ziskové rentabilitě vlastního kapitálu (důležité z pohledu vlastníka) která je dosti ovlivněna odpisy a tvorbou rezerv. Výše tohoto ukazatele je podstatně ovlivněna poměrem cizího kapitálu k vlastnímu a úrokovými výdaji na cizí kapitál. Finanční rentabilita v roce 1996 výrazně klesá .



Finanční rentabilita finančního fondu: $\frac{\text{cash-flow(CF)}}{\text{finanční fond}}$ (14)

Vyjadřuje míru schopnosti reprodukovat z vnitřních zdrojů finanční fond (ČPK) tj. likviditu.

Vhodným doplň. ukazatelem je : $\frac{\text{cash-flow}}{\text{celkové příjmy finanč. fondu}}$ (15)



cash-flow na akcii: $\frac{\text{cash-flow}}{\text{počet akcií}}$ (16)

Indikace výnosnost investic do cenných papírů – akcií.

Kurs akcie k finanční výnosnosti akcie: $\frac{\text{kurs akcie}}{\text{cash-flow na akcii}}$ (17)

Ukazuje na stupeň ocenění cash-flow podniku kapitálovým trhem.

Cash-flow k průměrnému stavu krátkodobých závazků:

$\frac{\text{cash-flow(CF)}}{\text{krátkodobé závazky}}$ (18)

V zahraniční literatuře se uvádí, že pro finančně zdravou firmu by tento ukazatel měl nabývat hodnot větších než 40%.

V případě SČP, a.s. bylo 40% překročeno v roce 1996, hodnota 48%, dále v roce 1998 to bylo 47% a 1999 hodnota 41%.

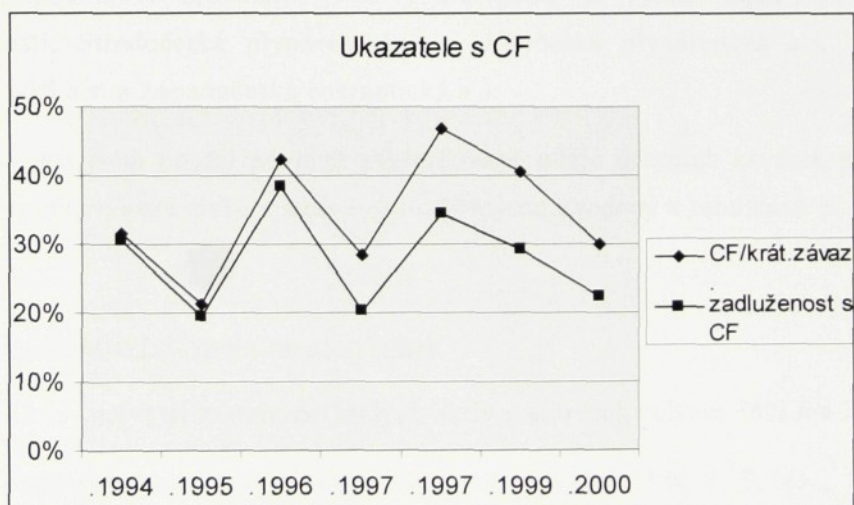
Zadluženost podniku pomocí cash-flow:

$\frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{celkové závazky}}$ (19)

Tento ukazatel hodnotí výši objemu dluhů k tvorbě prostředků na jejich splácení.

V zahraniční literatuře se uvádí, že pro finančně zdravou firmu by tento ukazatel měl nabývat hodnot větších než 20%.

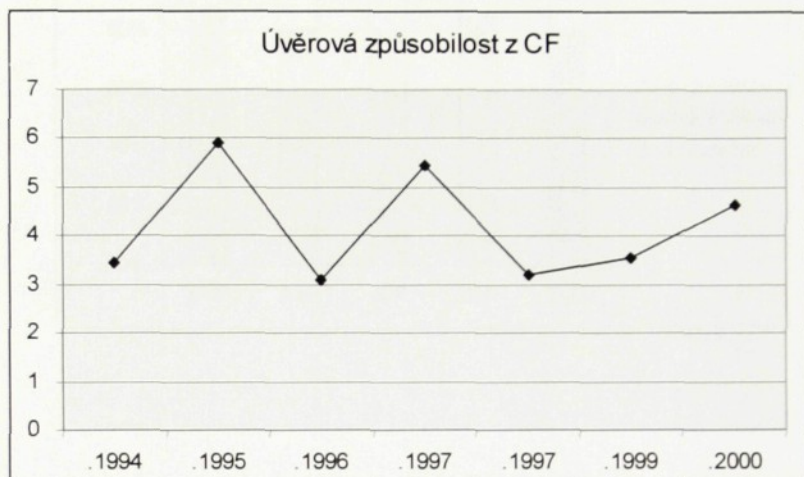
SČP,a.s. splňuje kritérium zdravé firmy v celé časové řadě.



Úvěrová způsobilost (z cash-flow): $\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{CF z provozní činnosti}}$ (20)

Poměr vyjadřuje úvěrovou způsobilost firmy. Jeho hodnota značí, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami splnil všechny závazky: čím je

hodnota vyšší, tím více musí podnik vydat na splátky úvěrů a tím méně zůstává na investování a rozvoj. Údaj poskytuje informaci pro projednání lhůty splatnosti nově požadovaných bankovních úvěrů a lze z ní usuzovat na rizika banky.



2.2 Mezipodnikové srovnání

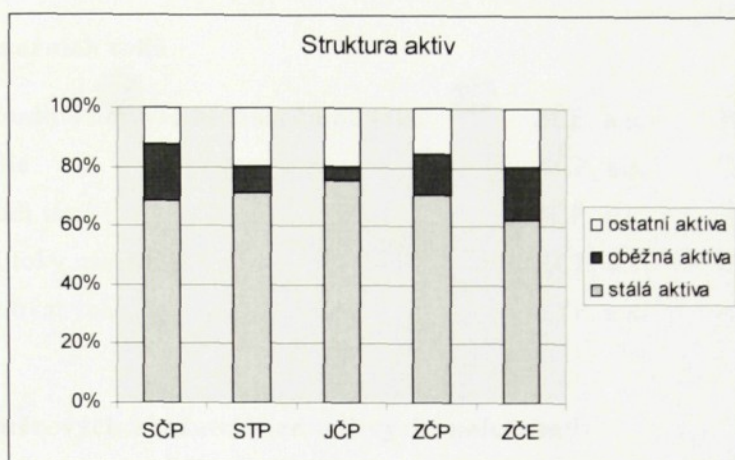
Pro mezipodnikové srovnání s SČP, a.s. jsem si vybral následující distribuční společnosti: Středočeská plynárenská a.s., Jihočeská plynárenská a.s., Západočeská plynárenská a.s. a Západočeská energetická a.s.

Pro tuto část jsem použil povinně zveřejňované údaje účetních závěrek pro rok 1999. Údaje rozvah, výkazů zisků a ztrát a cash-flow jsou uvedeny v tabulkách č. 10, 11 a 12

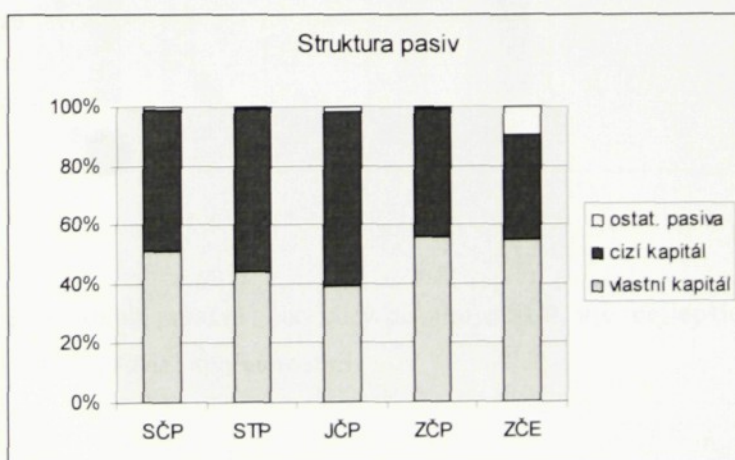
Z rozvah jednotlivých společností vyvozují:

Strana aktiv- největší zastoupení stálých aktiv v aktivech celkem 76% má JČP, a.s.

Poměr oběžných aktiv k aktivum celkem má nejvyšší 19% SČP, a.s., z toho tvoří finanční majetek plných 15% z celkových aktiv. Tento stav poukazuje na výbornou strukturu aktiv SČP, a.s.



Strana pasiv- největší poměr vlastních pasiv k pasivum celkem má ZČP, a.s. 56%. Naopak nejnižší podíl vlastních pasiv 39% má JČP, a.s., která má i nejvyšší podíl cizích pasiv 59% z důvodu vysokého zadlužení bankovními úvěry. To se samozřejmě projevuje v nejnižším koeficientu samofinancování a nejvyšší míře zadluženosti. Strukturu pasiv jednotlivých společností nejlépe znázorňuje graf.



Porovnání finančních toků

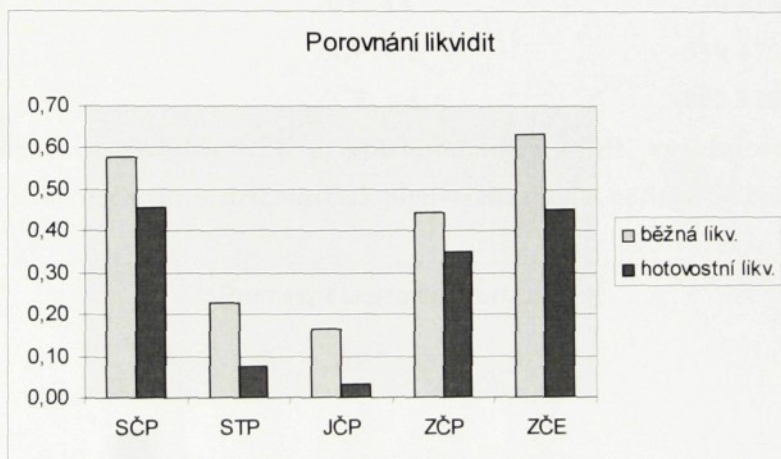
V roce 1999 dosáhla nejvyššího finančního toku
druhá se umístila
dále podle pořadí třetí
a se zápornými toky následují
nejhorší ze sledovaných

ZČE, a.s.	185 523 tis.Kč
SČP, a.s.	22 549 tis.Kč
JČP, a.s.	13 904 tis.Kč
ZČP, a.s.	-24 623 tis.Kč
STP, a.s.	-90 355 tis.Kč

Porovnání poměrových ukazatelů jednotlivých společností:

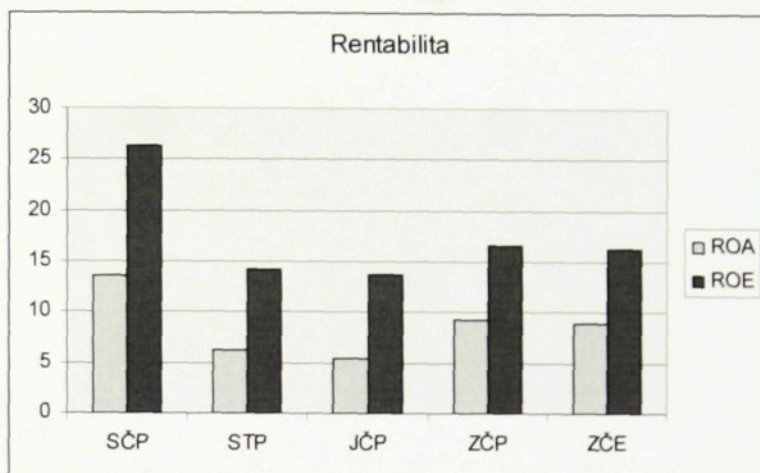
V rámci běžné likvidity nevyhovuje ani jedna společnost. ZČE, a.s. dosahuje 0,63 , po ní následuje SČP , a.s. 0,58.

U hotovostní likvidity dokonce SČP, a.s. dosahuje o jednu setinu lepšího výsledku než ZČE, a.s.



I ve většině ostatních poměrů likvidity dosahuje SČP, a.s. nejlepších hodnot mezi porovnávanými distribučními společnostmi.

Mezi silné stránky SČP, a.s. patří také rentabilita. Má nejlepší výsledky v rentabilitě celkových aktiv i v rentabilitě vlastního jmění mezi porovnávanými společnostmi.



Čistý pracovní kapitál je ve všech případech záporný . Jedná se o již popsany problém distribučních společností, pracujících s cizími zdroji ve formě záloh.

Čistý pracovní kapitál v:	SČP, a.s.	-662 993 tis.Kč
	STP, a.s.	-1 133 023 tis.Kč
	JČP, a.s.	-730 817 tis.Kč
	ZČP, a.s.	-559 475 tis.Kč
	ZČE, a.s.	-802 378 tis.Kč

Celková finanční rentabilita ČPK a rentabilita tržeb z ČPK vychází nejpříznivěji pro ZČE, a.s. a ze společností distribuujících plyn vychází opět nejlépe SČP, a.s.



3 Závěr

Mým záměrem bylo prozkoumat současnou situaci v oblasti zjišťování a řízení likvidity s cílem posoudit finanční zdraví Severočeské plynárenské akciové společnosti

Velký důraz jsem ve své práci kladl na cash-flow. Poměrové ukazatele likvidity, počítané na základě údajů z rozvahy mohou situaci velice zkreslovat. Případy kdy dojde k zlepšení likvidity, aniž by došlo k posílení likvidních prostředků mohou nastat např. díky přeúčtování úvěru z běžného na dlouhodobý.

Každý podnik sleduje svou majetkovou strukturu, to znamená podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv. Majetková struktura ovlivňuje likviditu podniku. Statický přehled o majetkové a kapitálové struktuře podává rozvaha a ta spolu s výsledovkou tvoří dva základní výkazy našich podniků. Protože cíl podniku je maximalizace majetku, který se obtížně vyjadřuje v ukazatelích jako jsou cena akcií, míra dividend, míra zisku ad., v tržních ekonomikách se používá pro podnikové rozhodování ukazatel čistého cash-flow.

Objektivnější a doplňující přehled o okamžité situaci organizace jednoznačně získají díky důslednému využívání přehledu cash-flow a to v pravidelných časových obdobích. Pouze výše peněžních prostředků je důležitá při placení závazků.

Díky údajům cash-flow si mohou všichni učinit úsudek o tom, na jaké úrovni je v podniku řízení likvidity a finanční řízení vůbec. Mohou posoudit schopnost podniku vytvářet finanční přebytky, splácet závazky, financovat investice vlastními zdroji, dále mohou posoudit důsledky finanční a investiční politiky podniku na jeho finanční situaci. Znatelný může být též rozdíl mezi ziskem a cash-flow.

Ve své práci jsem důkladně zhodnotil finanční situaci firmy, a to i v časové řadě.

Analýza poukazuje na dobré finanční zdraví firmy, v dlouhodobém trendu zlepšující se stav. Značný vliv na konečné výsledky, má samozřejmě Výměr ministerstva financí, který stanovuje maximální nákupní a prodejní ceny zemního plynu. Aplikace tohoto výměru ve svém důsledku znamená snížení, nebo také zvýšení marše u jednotlivých kategorií zákazníků, což může ve svém důsledku přinášet problémy při naplňování plánované výše hrubého zisku.

Většina ukazatelů likvidity neleží v oblasti doporučené odbornou literaturou, ale můžeme je pro objektivní pohled na společnost SČP, a.s. modifikovat. Protože společnost pracuje s cizími zdroji ve formě záloh za plyn, můžeme tyto zálohy odečíst od krátkodobých závazků. Tím se podstatně sníží krátkodobé závazky a ukazatelé likvidity se dostanou do doporučené oblasti.

Z mezipodnikového srovnání vychází SČP, a.s. velmi dobře, mezi společnostmi distribuujícími plyn absolutně nejlépe. Výsledky jednoznačně hovoří o dlouhodobě dobré strategii řízení firmy, při důsledném využívání finančních nástrojů.

Seznam literatury

- /1/ FREIBERG, F.: Cash flow -Řízení likvidity podniku.3.vyd. Managament Pres, 1997
- /2/ KOVANICOVÁ, D.- KOVANIC P.: Poklady skryté v účetnictví.. Polygon 1995
- /3/ MLČOCH,,: Malá ekonomická encyklopedie, 1995
- /4/ VOMÁČKOVÁ, H.: Finanční účetnictví & firemní finance
- /5/ Bilanční analýza - popis ukazatelů, ICU(Český Krumlov) 1997
- /6// Příklad žádosti o bankovní úvěr
- /7/ Podklady „Severočeská plynárenská, akciová společnost“
Výroční zpráva 1995, 1996, 1997, 1998, 1999
Rozvaha v plném rozsahu 2000
Výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu 2000
Přehled o peněžních tocích 2000
- /8/ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.:Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. VŠE Praha, 1999
- /9/ ČERNÁ, A.: Finanční analýza. 1. vyd.Bankovní Institut,1997
- /10/ SYNEK, M.:Podniková ekonomika, C.H. Beck 1999
- /11/ VALACH ,J.a col.:Finanční řízení podniku. Ekopress 1999
- /12/ SPILLER, E.-MAY, P.: Financial accounting, Basic Concepts, Irvin Inc. Boston 90
- /13/ BREALEY, R.A.- MYERS, S.C.:Teorie a praxe financí , Viktoria Publisching 1992
- /14/ Podvojně účetnictví , 3. vyd. Victoria Publishing 1996
- /15/ HOLEYŠOVSKÝ, M.: Konkurs a vyrovnání po novele, zákon č. 328/1991 Sb.,
Newsletter 2000
- /16/ www.jcp.cz
- /17/ www.zce.cz
- /18/ www.stp.cz

Seznam tabulek

- č.1 Rozvaha
- č.2 Struktura AKTIV a PASIV
- č.3 Absolutní změny AKTIV a PASIV
- č.4 Výkaz ZISKU a ZTRÁT
- č.5 Absolutní změny výkazu ZISKU a ZTRÁT
- č.6 Přehled o finančních tocích
- č.7 Výkaz o peněž. tocích, vypočítaný z analýzy AKTIV a PASIV – zdroje a užití
- č.8 Poměrové ukazatele
- č.9 Poměrové ukazatele z cash-flow
- č.10 Rozvahy porovnávaných společností
- č.11 Výkazy ZISKU a ZTRÁT porovnávaných společností
- č.12 Přehledy o finančních tocích porovnávaných společností
- č.13 Mezipodnikové porovnání – poměrové ukazatelé
- č.14 Mezipodnikové porovnání – poměrové ukazatelé z CF

ROZVAHA

(vynechány některé řádky s "minim. hodnotou")

označ. a	AKTIVA (v tis.Kč) b	řad. c	účetní období									
			30.12.94	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00			
A.	AKTIVA CELKEM	1	2 678 545	3 085 737	3 353 215	4 209 754	4 542 710	4 756 418	5 022 653			
B.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	2		0	0	0	0	0	0			
B.I.	Stálá aktiva	3	1 996 489	2 269 890	2 641 285	2 956 490	2 999 653	3 255 429	3 468 064			
	Nehmotný investiční majetek	4	4 583	6 205	9 146	37 225	75 868	100 192	95 947			
	3. Software	7		3 519	2 864	2 882	46 381	71 264	88 524			
	5. Jiný nehmotný investiční majetek	9		491	5 931	5 666	5 282	4 345	5 286			
	6. Nedokončené nehmotné investice	10		2 195	130	7 682	23 408	22 889	1 932			
	7. Poskytnuté zálohy na nehmot. inv. majetek	11		0	221	20 995	797	1 694	205			
B.II.	Hmotný investiční majetek	12	1 988 209	2 254 610	2 528 610	2 816 362	2 920 125	3 151 845	3 368 768			
B.II. 1.	Pozemky	13		17 170	17 610	17 775	18 479	18 570	19 018			
	2. Budovy, haly a stavby	14		1 949 865	2 160 595	2 487 584	2 654 942	2 737 852	2 953 637			
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15		167 477	194 567	190 222	161 002	233 636	283 850			
	6. Jiný hmotný investiční majetek	18		45	1 512	3 364	4 397	4 609	2 788			
	7. Nedokončené hmotné investice	19		115 440	121 102	68 166	43 583	87 821	85 918			
	8. Poskytnuté zálohy na hmotný invest.majetek	20		4 613	33 224	49 251	37 722	69 357	23 557			
B.III.	Finanční investice	22	3 697	9 075	103 529	102 903	3 660	3 392	3 349			
	3. Ostatní investiční cenné papíry a vklady	25		5 852	102 431	102 340	3 182	2 999	2 999			
	5. Jiné finanční investice	27		2 525	1 098	213	128	43	0			
C.	Oběžná aktiva	28	298 069	334 810	295 243	509 322	877 582	914 888	847 243			
C.I.	Zásoby	29	60 489	17 871	20 435	15 401	13 954	11 978	9 819			
	1. Materiál	30		17 871	20 435	15 401	13 954	11 978	9 819			
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	36	0	0	0	2 412	1 932	1 800	1 137			
	5. Jiné pohledávky	41		0	0	2 412	1 932	1 800	1 137			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42	126 598	174 087	186 371	101 908	163 790	180 655	201 993			
C.III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	43		139 573	137 221	78 617	128 797	178 545	139 949			
	4. Stát - daňové pohledávky	46		16 839	47 679	23 071	34 848	1 686	61 967			
C.IV.	Finanční majetek	51	110 982	142 852	88 437	389 611	697 906	720 455	634 294			
C.IV. 1	Peníze	52		82	409	729	677	1 091	1 027			
	2. Účty v bankách	53		142 770	88 028	388 882	298 551	56 074	59 418			
	3. Krátkodobý finanční majetek	54		0	0	0	398 678	663 290	573 849			
D.	Ostatní aktiva -přechodné účty aktiv	55	383 987	481 037	416 687	743 932	665 475	586 101	707 346			
D.I.	Časové rozlišení	56		479 948	416 687	743 637	665 464	585 795	707 346			
	1. Náklady příštích období	57		378	1 798	2 660	4 912	5 609	6 093			
	2. Příjmy příštích období	58		479 570	414 889	740 977	660 552	580 186	701 253			
D.II.	Dohadné účty aktivní	60		1 089	0	295	11	306	0			

Pomocné mezisoučty pro výpočet ukazatelů (viz seznam odkazů)

/ 4/	Krátkodobé pohledávky z obchodního styku	64	187 087	192 040	207 215	118 038	577 099	857 014	786 688			
	Krátkodobé pohledávky z obchodního styku	65	682 056	815 847	711 930	1 250 842	1 541 125	1 499 189	1 534 452			

ROZVAHA

(vynechány některé řádky s "minim. hodnotou")

označ.	PASIVA (v tis.Kč)	řád.	účetní období									
			30.12.94	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00			
a	b	c										
A.	PASIVA CELKEM	61	2 678 545	3 085 737	3 353 215	4 209 754	4 542 710	4 756 418	5 022 653			
A.I.	Vlastní jmění	62	1 661 675	1 852 776	1 879 198	1 963 280	2 081 094	2 438 239	2 574 803			
A.I.1.	Základní jmění	63	1 016 371	1 029 033	1 027 949	1 027 418	1 027 418	1 027 418	1 031 131			
A.I.1.1.	Základní jmění	64		1 031 131	1 031 131	1 031 131	1 031 131	1 031 131	1 031 131			
2.	Vlastní akcie	65		-2 098	-3 182	-3 713	-3 713	-3 713	0			
A.II.	Kapitálové fondy	66	8 325	79 974	101 353	105 933	110 319	115 496	118 803			
2.	Ostatní kapitálové fondy	68		80 195	101 353	105 933	110 319	115 496	118 803			
A.III.	Fondy ze zisku	71	512 251	512 737	513 176	512 512	513 276	512 792	513 236			
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	72		512 003	512 003	512 003	512 003	512 003	512 003			
3.	Statutární a ostatní fondy	74		734	1 173	509	1 273	789	1 233			
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	75	124 728	114 945	225 797	231 578	299 524	387 956	677 101			
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	76		114 945	225 797	231 578	299 524	387 956	677 101			
A.V.	Hosp.výsledek běžného účet. období (+/-)	78		116 087	10 923	85 839	130 557	394 577	234 532			
B.	Cizí zdroje	79	881 111	1 231 356	1 471 226	2 200 817	2 404 155	2 272 039	2 402 267			
B.I.	Rezervy	80	21 056	21 485	29 985	51 418	93 604	87 100	95 753			
B.I.1.	Rezervy zákonné	81		15 000	20 000	29 457	77 434	70 768	60 936			
3.	Ostatní rezervy	83		6 485	9 985	21 961	16 170	16 332	34 817			
B.II.	Dlouhodobé závazky	84	27 913	90 346	110 308	573 763	575 499	607 058	583 347			
4.	Emitované dluhopisy	88		0	0	400 000	400 000	400 000	400 000			
6.	Jiné dlouhodobé závazky	90		90 346	110 308	173 763	175 499	207 058	183 347			
B.III.	Krátkodobé závazky	91	808 382	953 226	941 896	1 375 617	1 571 726	1 577 881	1 723 167			
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	92		940 461	918 815	1 344 096	1 497 322	1 425 264	1 630 042			
3.	Závazky k zaměstnancům	94		4 356	6 667	6 783	7 562	9 546	9 237			
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	95		2 423	4 383	5 256	4 866	5 739	5 516			
5.	Stát-daňové závazky a dotace	96		617	1 204	1 685	46 133	90 320	1 694			
6.	Odloužené daňové závazek	97		5 369	10 827	17 723	15 540	46 689	76 346			
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	101	23 760	166 299	389 037	200 019	163 326	0	0			
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102		139 038	200 019	163 326	129 889	0	0			
2.	Běžné bankovní úvěry	103		27 261	189 018	36 693	33 437	0	0			
C.	Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv	105	135 759	1 605	2 791	45 657	57 461	46 140	45 583			
C.I.	Časové rozlišení	106	0	0	0	43 967	43 520	43 420	43 530			
C.I.1.	Výdaje příštích období	107		0	0	43 504	43 504	43 365	43 515			
C.II.	Dohadové účty pasivní	110		1 605	2 791	1 690	13 941	2 720	2 053			
Pomocné mezisoučty pro výpočet ukazatelů (viz seznam odkazů)												
/ 4 /	krátkodobá a ostatní pasiva =krátk.záv. + běžné	114	044 141	082 002	1 133 705	1 457 967	1 662 624	1 624 021	1 768 750			

STRUKTURA AKTIVA A PASIV v %

označ.	a	SRUKTURA AKTIV A PASIV (%)	řad.	c	účetní období								
					30.12.94	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00		
A.	AKTIVA CELKEM (= 100%)												
B.	Pohledávky za upsané vlastní jmění												
B.I	Stálá aktiva												
3.	Nehmotný investiční majetek												
6.	Software												
B.II.	Nedokončené nehmotné investice												
12.	Hmotný investiční majetek												
2.	Budovy, haly a stavby												
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí												
7.	Nedokončené hmotné investice												
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný invest.majetek												
B.III.	Finanční investice												
3.	Ostatní investiční cenné papíry a vklady												
C.	Oběžná aktiva												
C.I.	Zásoby -materiál												
C.III.	Krátkodobé pohledávky												
2.	Účty v bankách												
3.	Krátkodobý finanční majetek												
D.	Ostatní aktiva -přechodné účty aktiv												
D.I.	Časové rozlišení												
A.	PASIVA CELKEM (= 100%)												
A.I.	Vlastní jmění												
A.II.	Základní jmění												
A.III.	Kapitálové fondy												
A.IV.	Fondy ze zisku												
A. V.	Hospodářský výsledek minulých let												
B.	Hosp.výsledek běžného účet. období (+/-)												
B.I.	Cizí zdroje												
B.II.	Rezervy												
4.	Dlouhodobé závazky												
B.III.	Emitované dluhopisy												
B.IV.	Krátkodobé závazky												
C.	Bankovní úvěry a výpomoci												
C.I.	Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv												
	Časové rozlišení												

ABSOLUTNÍ ZMĚNY AKTIV A PASIV

označ. a	ABSOLUTNÍ ZMĚNA AKTIV A PASIV (období 1- období 2)	rad. c	období 1 období 2	31.12.95 30.12.94	31.12.96 31.12.95	31.12.97 31.12.96	31.12.98 31.12.97	31.12.99 31.12.98	31.12.00 31.12.99
AKTIVA CELKEM									
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	1		407 192	267 478	856 539	332 956	213 708	266 235
B.	Stálá aktiva	2		0	0	0	0	0	0
B.I.	Nehmotný investiční majetek	3		273 401	371 395	315 205	43 163	255 776	212 635
		4		1 622	2 941	28 079	38 643	24 324	-4 245
3.	Software	7		3 519	-655	18	43 499	24 883	17 260
B.II.	Hmotný investiční majetek	12		266 401	274 000	287 752	103 763	231 720	216 923
2.	Budovy, haly a stavby	14			210 730	326 989	167 358	82 910	215 785
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	15			27 090	-4 345	-29 220	72 634	50 214
7.	Nedokončené hmotné investice	19			5 662	-52 936	-24 583	44 238	-1 903
8.	Poskytnuté zálohy na hmotný invest.majetek	20			28 611	16 027	-11 529	31 635	-45 800
B.III.	Finanční investice	22		5 378	94 454	-626	-99 243	-268	-43
C.	Oběžná aktiva	28		36 741	-39 567	214 079	368 260	37 306	-67 645
C.I.	Zásoby	29		-42 618	2 564	-5 034	-1 447	-1 976	-2 159
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	36		0	0	2 412	-480	-132	-663
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42		47 489	12 284	-84 463	61 882	16 865	21 338
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	43		139 573	-2 352	-58 604	50 180	49 748	-38 596
4.	Stát - daňové pohledávky	46		16 839	30 840	-24 608	11 777	-33 162	60 281
C.IV.	Finanční majetek	51		31 870	-54 415	301 174	308 295	22 549	-86 161
2.	Účty v bankách	53		142 770	-54 742	300 854	-90 331	-242 477	3 344
3.	Krátkodobý finanční majetek	54		0	0	0	398 678	264 612	-89 441
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	55		97 050	-64 350	327 245	-78 457	-79 374	121 245
2.	Příjmy příštích období	58			-64 681	326 088	-80 425	-80 366	121 067
PASIVA CELKEM									
A.	Vlastní jmění	61		407 192	267 478	856 539	332 956	213 708	266 235
A.II.	Kapitálové fondy	62		191 101	26 422	84 082	117 814	357 145	136 564
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	66		71 649	21 379	4 580	4 386	5 177	3 307
A. V.	Hosp.výsledek běžného účt. období (+/-)	75		-9 783	110 852	5 781	67 946	88 432	289 145
B.	Cizí zdroje	78			-105 164	74 916	44 718	264 020	-160 045
B.I.	Rezervy	79		350 245	239 870	729 591	203 338	-132 116	130 228
B.II.	Dlouhodobé závazky	80		429	8 500	21 433	42 186	-6 504	8 653
4.	Emitované dluhopisy	84		62 433	19 962	463 455	1 736	31 559	-23 711
6.	Jiné dlouhodobé závazky	88		0	0	400 000	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	90		90 346	19 962	63 455	1 736	31 559	-23 711
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	91		144 844	-11 330	433 721	196 109	6 155	145 286
6.	Odloužené daňové závazek	92		940 461	-21 646	425 281	153 226	-72 058	204 778
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	97		5 369	5 458	6 896	-2 183	31 149	29 657
C.	Ostatní pasiva-přechodné účty pasív	101		142 539	222 738	-189 018	-36 693	-163 326	0
		105		-134 154	1 186	42 866	11 804	-11 321	-557

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

Tabulka č:4
SČP, a.s.

označ. a	TEXT b	ř., c	účetní období						
			31.12.94	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00
I.	Tržby za prodej zboží	1	5 403	287	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	5 429	359	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže	3	-26	-72	0	0	0	0	0
II.	Výkony	4	3 021 401	3 417 329	3 606 720	3 943 870	4 506 751	4 854 269	5 352 637
II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	3 021 030	3 416 936	3 606 707	3 943 846	4 506 363	4 854 269	5 352 637
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	6		0	0	0			
3.	Aktivace	7	371	393	13	24	388	0	0
B.	Výkonová spotřeba	8	2 523 080	2 870 391	3 051 509	3 328 770	3 665 928	3 820 459	4 501 165
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	9		2 786 750	2 928 981	3 182 596	3 499 581	3 563 941	4 257 324
B. 2	Služby	10		83 641	122 528	146 174	166 347	256 518	243 841
+	Přidaná hodnota	11	498 295	546 866	555 211	615 100	840 823	1 033 810	851 472
C.	Osobní náklady	12	102 233	116 775	139 142	161 315	173 407	194 282	207 527
C. 1.	Mzdové náklady	13		85 630	102 089	116 324	125 233	139 650	148 089
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		1 222	1 765	2 220	2 360	3 106	3 455
C. 3.	Náklady na sociálně zabezpečení	15		29 923	35 288	40 400	43 232	48 627	51 590
C. 4.	Sociální náklady	16		0	0	2 371	2 582	2 899	4 393
D.	Daně a poplatky	17	1 460	1 848	2 093	1 913	4 974	3 864	4 070
E.	Odpisy nehm. a hmot. investičního majetku	18	123 086	150 304	175 504	205 038	229 625	241 665	270 573
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19		7 552	9 962	7 628	23 625	15 906	10 388
F.	Zůstatková cena prodaného invest. majetku a mater.	20		7 145	10 356	6 281	17 365	7 606	4 281
IV.	Zúčtování rezerv a časov. rozlišení provoz. výnosů	21		0	0	20 038	10 858	51 292	50 085
G.	Tvorba rezerv a časov.rozlišení provoz. nákladů	22		21 485	8 500	41 471	53 044	44 788	58 738
V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23		1 371	71 171	52 835	74 165	5 482	5 805
H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24		23 772	83 710	95 233	113 376	11 377	14 904
VI.	Ostatní provozní výnosy	25		3 465	3 436	2 811	3 133	1 794	2 145
I.	Ostatní provozní náklady	26		6 136	5 698	8 047	7 144	7 509	12 335
VII.	Převod provozních výnosů	27		0	0	0	0	0	0
J.	Převod provozních nákladů	28		0	0	0	0	0	0
*	Provozní hospodářský výsledek	29	242 695	231 789	214 777	179 114	353 669	597 193	347 467
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30		12 662	431	3 133	336 907	10 025 080	221 671
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		12 662	431	6 404	333 915	10 025 086	220 837
IX.	Výnosy z finančních investic	32		0	0	0	0	0	0
IX.1	Výnosy z cenných papírů a vkladů v podn. ve skupině	33		0	0	0	0	0	0
2	Výnosy z ostatních invest. cenných papírů a vkladů	34		0	0	0	0	0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

Tabulka č.4
SČP, a.s.

označ. a	TEXT b	ř., c	účetní období							
			31.12.94	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00	
X.	Výnosy z krátkého finančního majetku	36		0	0	0	498	27 605	29 774	
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37		0	0	0	0	0	0	
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38		0	0	0	0	0	0	
XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39		0	0	3 904	0	0	0	
M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40		0	99 124	0	97 117	872	258	
XIII.	Výnosové úroky	41		6 261	5 225	23 522	45 885	16 198	5 806	
N.	Nákladové úroky	42		14 608	29 320	51 738	71 047	58 355	47 411	
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43		132	149	23	321	4 528	743	
O.	Ostatní finanční náklady	44		2 376	3 912	9 018	5 812	11 222	7 828	
XV.	Převod finančních výnosů	45		0	0	0	0	0	0	
P.	Převod finančních nákladů	46		0	0	0	0	0	0	
*	Hospodářský výsledek z finančních operací	47	-820	-10 591	-126 982	-36 578	-124 280	-22 124	-18 340	
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	48	115 017	104 935	76 449	54 117	99 985	186 333	90 677	
R. 1.	splatná	49	113 536	101 047	70 991	47 221	102 168	155 184	61 020	
2.	odložená	50	1 481	3 888	5 458	6 896	-2 183	31 149	29 657	
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	51	126 858	116 263	11 346	88 419	129 404	388 736	238 450	
XVI.	Mimořádné výnosy	52	1 952	3 190	428	879	2 171	8 370	647	
S.	Mimořádné náklady	54	9 137	3 537	701	4 720	59	160	5 567	
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	-5 055	-171	150	-1 261	959	2 369	-1 002	
T: 1.	splatná	56	-5 055	-171	150	-1 261	959	2 369	-1 002	
2.	odložená	57		0	0	0				
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	-2 130	-176	-423	-2 580	1 153	5 841	-3 918	
U.	Převod podílu na hospod. výsledku společníkům (+/-)	59		0	0	0	0	0	0	
***	Hospodářský výsledek za účetní období	60	124 728	116 087	10 923	85 839	130 557	394 577	234 532	
	Hospodářský výsledek před zdaněním		234 690	220 851	87 522	138 695	231 501	583 279	324 207	
	Kontrolní číslo	99	10 258 796	14 518 687	15 010 465	16 586 267	19 887 928	41 665 495	23 249 744	
	denšní tržby = (ř1+ ř5) / 253		11 962	13 507	14 256	15 588	17 812	19 187	21 157	

ABSOLUTNÍ ZMĚNY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

Tabulka č. 5
 SČP a.s.

označ.	Absolutní změna položek (období 1- období 2) v tis.Kč	ř.	období 1	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00
a	(období 1- období 2) v tis.Kč	c	období 2	31.12.94	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99
V II.	Výkony	4		395 928	189 391	337 150	562 881	347 518	498 368
A B.	Výkonová spotřeba	8		347 311	181 118	277 261	337 158	154 531	680 706
+	Přidaná hodnota	11		48 571	8 345	59 889	225 723	192 987	-182 338
A C.	Osobní náklady	12		14 542	22 367	22 173	12 092	20 875	13 245
A D.	Daně a poplatky	17		388	245	-180	3 061	-1 110	206
A E.	Odpisy nehm. a hmot. investičního majetku	18		27 218	25 200	29 534	24 587	12 040	28 908
V III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19		7 552	2 410	-2 334	15 997	-7 719	-5 518
A F.	Zůstatková cena prodaného invest. majetku a mater.	20		7 145	3 211	-4 075	11 084	-9 759	-3 325
V IV.	Zúčtování rezerv a časov. rozlišení provoz. výnosů	21		0	0	20 038	-9 180	40 434	-1 207
A G.	Tvorba rezerv a časov. rozlišení provoz. nákladů	22		21 485	-12 985	32 971	11 573	-8 256	13 950
V V.	Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	23		1 371	69 800	-18 336	21 330	-68 683	323
A H.	Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	24		23 772	59 938	11 523	18 143	-101 999	3 527
V VI.	Ostatní provozní výnosy	25		3 465	-29	-625	322	-1 339	351
A I.	Ostatní provozní náklady	26		6 136	-438	2 349	-903	365	4 826
* VIII.	Provozní hospodářský výsledek	29		-10 906	-17 012	-35 663	174 555	243 524	-249 726
V	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30		12 662	-12 231	2 702	333 774	9 688 173	-9 803 409
A K.	Prodané cenné papíry a vklady	31		12 662	-12 231	5 973	327 511	9 691 171	-9 804 249
V X.	Výnosy z krátkého finančního majetku	36		0	0	0	498	27 107	2 169
V XII.	Zúčtování opravných položek do finančních výnosů	39		0	0	3 904	-3 904	0	0
A M.	Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	40		0	99 124	-99 124	97 117	-96 245	-614
V XIII.	Výnosové úroky	41		6 261	-1 036	18 297	22 363	-29 687	-10 392
A N.	Nákladové úroky	42		14 608	14 712	22 418	19 309	-12 692	-10 944
V XIV.	Ostatní finanční výnosy	43		132	17	-126	298	4 207	-3 785
A O.	Ostatní finanční náklady	44		2 376	1 536	5 106	-3 206	5 410	-3 394
* XV.	Hospodářský výsledek z finančních operací	47		-9 771	-116 391	90 404	-87 702	102 156	3 784
A R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	48		-10 082	-28 486	-22 332	45 868	86 348	-95 656
** XVI.	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	52		-10 595	-104 917	77 073	40 985	259 332	-150 286
V	Mimořádné výnosy	53		1 238	-2 762	451	1 292	6 199	-7 723
A S.	Mimořádné náklady	54		-5 600	-2 836	4 019	-4 661	101	5 407
A T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		4 884	321	-1 411	2 220	1 410	-3 371
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58		1 954	-247	-2 157	3 733	4 688	-9 759
***	Hospodářský výsledek za účetní období	60		-8 641	-105 164	74 916	44 718	264 020	-160 045
	Hospodářský výsledek před zdaněním			-13 839	-133 329	51 173	92 806	351 778	-259 072

PŘEHLED O FINANČNÍCH TOCÍCH (CASH-FLOW)

Tabulka č:6
SČP, a.s.

označ. a	TEXT	účetní období						Rozdíl 97 - 96	Rozdíl 98 - 97	Rozdíl 99 - 98	Rozdíl 00-99	Podíl 97 : 96	Podíl 98 : 97	Podíl 99 : 98	Podíl 00-99
		31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00									
P	Stav peněz, prostředků a peněžních ekvi- valentů na začátku účetního období k 1.1.	142 852	88 437	389 611	697 906	720 455		-54 415	301 174	308 295	22 549	61,9%	440,6%	179,1%	103,2%
Z	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti														
	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	87 522	142 536	229 389	575 069	329 127		55 014	86 853	345 680	-245 942	162,9%	160,9%	250,7%	57,2%
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	376 461	-29 614	474 311	309 114	162 246		-406 075	503 925	-165 197	-146 868	-7,9%	-1601,6%	65,2%	52,5%
A 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	181 086	207 702	229 684	241 665	270 573		26 616	21 982	11 981	28 908	114,7%	110,6%	105,2%	112,0%
A 1. 2.	Změna stavu oprav, položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv	173 160	-266 849	229 343	61 732	-113 149		-440 009	496 192	-167 611	-174 881	-154,1%	-85,9%	26,9%	-183,3%
A 1. 3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-1 880	1 317	-9 878	-8 841	-6 175		3 197	-11 195	1 037	2 666	-70,1%	-750,0%	89,5%	69,8%
A 1. 4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku														
A 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky	24 095	28 216	25 162	14 558	10 997		4 121	-3 054	-10 604	-3 561	117,1%	89,2%	57,9%	75,5%
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mimořádnými položkami	463 983	112 922	703 700	884 183	491 373		-351 061	590 778	180 483	-392 810	24,3%	623,2%	125,6%	55,6%
A 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	135 579	368 481	132 898	-117 375	97 113		232 902	-235 583	-250 273	214 488	271,8%	36,1%	-88,3%	-82,7%
A 2. 1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-12 284	82 051	-61 402	-16 733	-20 675		94 335	-143 453	44 669	-3 942	-668,0%	-74,8%	27,3%	123,6%
A 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	150 427	281 396	192 853	-102 618	115 629		130 969	-88 543	-295 471	218 247	187,1%	68,5%	-53,2%	-112,7%
A 2. 3.	Změna stavu zásob	-2 564	5 034	1 447	1 976	2 159		7 598	-3 587	529	183	-196,3%	28,7%	136,6%	109,3%
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádn. položkami	599 562	481 403	836 598	766 808	588 486		-118 159	355 195	-69 790	-178 322	80,3%	173,8%	91,7%	76,7%
A 3.	Výdaje z plateb úroků	-29 320	-51 738	-71 047	-58 355	-47 411		-22 418	-19 309	12 692	10 944	176,5%	137,3%	82,1%	81,2%
A 4.	Přijaté úroky	5 225	23 522	45 885	43 797	36 414		18 297	22 363	-2 088	-7 383	450,2%	195,1%	95,4%	83,1%
A 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a z doměrky daně za minulá období	-97 474	-54 117	-59 812	-110 997	-61 020		43 357	-5 695	-51 185	49 977	55,5%	110,5%	185,6%	55,0%
A 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy		3 841	-1 153	-1 811	-803		3 841	-4 994	-658	1 008		-30,0%	157,1%	44,3%
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	477 993	402 911	750 471	639 442	515 666		-75 082	347 560	-111 029	-123 776	84,3%	186,3%	85,2%	80,6%

PŘEHLED O FINANČNÍCH TOCÍCH (CASH-FLOW)

Tabulka č.6
SCP, a.s.

označ. a	TEXT	účetní období						Rozdíl 97 - 96	Rozdíl 98 - 97	Rozdíl 99 - 98	Rozdíl 00-99	Podíl 97 : 96	Podíl 98 : 97	Podíl 99 : 98	Podíl 00:99
		31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00									
B 1.	Peněžní toky z investiční činnosti														
B 2.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-615 892	-470 799	-399 188	-457 103	-484 846	145 093	71 611	-57 915	2 830	-27 743	76,4%	84,8%	114,5%	106,1%
B 3.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 349	6 627	9 878	12 708	7 561	278	3 251	2 830	0	-5 147	104,4%	149,1%	128,6%	59,5%
	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	1 427	885				-542	-885	0	0	0	62,0%	0,0%	#DIV/0!	#DIV/0!
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-608 116	-463 287	-389 310	-444 395	-477 285	144 829	73 977	-55 085	-32 890		76,2%	84,0%	114,1%	107,4%
C 1.	Peněžní toky z finanční činnosti														
	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	80 943	363 307	-31 701	-129 889	-23 711	282 364	-395 008	-98 188	106 178		448,8%	-8,7%	409,7%	18,3%
C 2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-5 235	-1 757	-21 165	-42 609	-100 831	3 478	-19 408	-21 444	-58 222		33,6%	1204,6%	201,3%	236,6%
C 2. 1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění event. rezervního fondu		3 385	764		444	3 385	-2 621	-764	444		#DIV/0!	22,6%	0,0%	#DIV/0!
C 2. 2.	Vyplácení podílu na vlastním jmění společníků														
C 2. 3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků společ. a akcionářů														
C 2. 4.	Úhrada ztráty společnosti		-5 142	-4 036	-4 084	-3 206									
C 2. 5.	Přímé platby na vrub fondů		-17 893	-17 893	-38 525	-101 782	-12 658	0	-20 632			341,8%	100,0%	215,3%	264,2%
C 2. 6.	Vyplácené dividendy nebo podíly na zisku	-5 235													
C 3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku														
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	75 708	361 550	-52 866	-172 498	-124 542	285 842	-414 416	-119 632	47 956		477,6%	-14,6%	326,3%	72,2%
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-54 415	301 174	308 295	22 549	-86 161	355 589	7 121	-285 746	-108 710		-553,5%	102,4%	7,3%	-382,1%
R	Stav peněž. prostředků a peněž. ekvivalentů na konci účet. období k 31.12.	88 437	389 611	697 906	720 455	634 294	301 174	308 295	22 549	-86 161		440,6%	179,1%	103,2%	88,0%

Výkaz o peněžních tocích vypočítaný z analýzy aktiv a pasiv
ZDROJE a UŽITÍ

Tabulka č:7
SČP, a.s.

označ. a	ABSOLUTNÍ ZMĚNA AKTIV A PASIV	období 1 období 2	31.12.95	31.12.96	31.12.97	31.12.98	31.12.99	31.12.00
	Rozdělení do položek ZDROJE*UŽITÍ							
	Stav finančního maj. na počátku období		110 982	142 852	88 437	389 611	697 906	720 455
	ZDROJE		467 877	448 322	1 135 054	450 033	476 341	453 370
	AKTIVA							
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění		0	0		0	0	0
B.	Stálá aktiva							
C.I.	Zásoby		42 618		5 034	1 447	1 976	2 159
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		0			480	132	663
C.III.	Krátkodobé pohledávky				84 463			
D.	Ostatní aktiva -přechodné účty aktiv			64 350		78 457	79 374	
	PASIVA							
A. V.	Vlastní jmění bez HVUO		75 014	131 586	9 166	73 096	93 125	296 609
B.I.	Hosp.výsledek běžného účet. období (+/-)				74 916	44 718	264 020	
B.II.	Rezervy		429	8 500	21 433	42 186		8 653
B.III.	Dlouhodobé závazky		62 433	19 962	463 455	1 736	31 559	
B.IV.	Krátkodobé závazky		144 844		433 721	196 109	6 155	145 286
C.	Bankovní úvěry a výpomoci		142 539	222 738				0
	Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv			1 186	42 866	11 804		
	UŽITÍ		552 094	502 737	833 880	141 738	453 792	539 531
	AKTIVA							
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění		0	0				
B.	Stálá aktiva		273 401	371 395	315 205	43 163	255 776	212 635
C.I.	Zásoby			2 564				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		0	0	2 412			
C.III.	Krátkodobé pohledávky		47 489	12 284		61 882	16 865	21 338
D.	Ostatní aktiva -přechodné účty aktiv		97 050		327 245			121 245
	PASIVA							
A. V.	Vlastní jmění bez HVUO			105 164				160 045
B.I.	Hosp.výsledek běžného účet. období (+/-)						6 504	
B.II.	Rezervy							23 711
B.III.	Dlouhodobé závazky			11 330				
B.IV.	Krátkodobé závazky				189 018	36 693	163 326	
C.	Bankovní úvěry a výpomoci		134 154				11 321	557
	Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv							
	CASH FLOW CELKEM (zdroje - užití)		-84 217	-54 415	301 174	308 295	22 549	-86 161
	Stav finančního maj. na konci období		142 852	88 437	389 611	697 906	720 455	634 294

Poměrové ukazatele vypočítané na základě rozvahy, výkazu zisku a ztrát

Tabulka č.8
SČP, a.s.

Lit	UKAZATELE	Vzorec	min	max	min	max	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	Upr.00
Ukazatele likvidity														
/8/	Bežná likvidita (3.stupeň)	oběžná aktiva / krátkodobé závazky	2,00				0,37	0,34	0,26	0,36	0,55	0,58	0,49	1,41
/6/	Current Ratio -běžný poměr	oběžná aktiva / krátkodobá a ostatní pasiva	1,20	2,30	2,00	2,50	0,72	0,83	0,63	0,86	0,93	0,92	0,88	2,40
/4/	Bežná likvidita	krátkodobá aktiva/krátkodobá pasiva	2				0,23	0,20	0,18	0,08	0,36	0,54	0,46	1,31
/8/	Pohotovostní likvidita (2.stupeň)	oběžná aktiva -zásoby/ krátkodobé závazky	1,00		0,83		0,29	0,32	0,24	0,35	0,53	0,57	0,48	1,38
/6/	Quick Ratio (Acid Test)	oběžná aktiva - zásoby / krátk. a osta. pasiva	1,10	1,60	1,00	1,50	0,66	0,81	0,61	0,85	0,92	0,92	0,87	2,38
/4/	Pohotovostní likvidita	krátkodobá aktiva-zásoby / krátkodobá pasiva	1				0,16	0,18	0,17	0,07	0,35	0,54	0,45	1,29
/8/	Hotovostní likvidita (1.stupeň)	hotovost / krátkodobé závazky			0,25		0,14	0,15	0,08	0,28	0,43	0,46	0,37	1,05
/6/	Cash Ratio (solventnost)	finanční majetek / krátkodobá a ostatní pasiva			dop. 0,20		0,12	0,15	0,08	0,27	0,42	0,44	0,36	0,98
/4/	Okamžitá likvidita	hotovost + ekvival hotov. / okamžitě splat. pas	0,06	0,12		0,20								
/5/	Likvidita III. stupně - celková	ob. akt.-dlouhod. pohl./krátk. záv.+běž b. úvěry	2,00	2,50	opt. 1,5		0,84	0,83	0,63	0,89	0,96	0,95	0,90	2,58
Mezi ukazatele likvidity(viz odkaz) bývají ještě zahrnuty např.:														
/6/	Bilanční likvidita	Stálá aktiva / cizí zdroje dlouhodobé (krátk.závazky - (krátk.pohled. + fin.majetek +ost aktiva)) *100 / zásoby	2,50	3,50			27,45	9,05	7,76	3,74	3,75	4,69	5,11	5,11
/5/	Spolehlivost zásob (%)	vlastní jmění / hmot.inv. majetek + fin.invest					309	1021	2150	1148	559	757	1828,43	-9589,46
/5/	Krytí majetku	vlastní jmění + dlouhodobé závazky / hmot.inv. majetek + fin.invest	cca 1				0,83	0,82	0,71	0,67	0,71	0,77	0,76	0,76
/5/	Krytí dlouhodobého majetku	+dlouhod. pohledávky	cca 1				0,85	0,86	0,76	0,87	0,91	0,96	0,94	0,94
Pro doplnění několik dalších běžně používaných ukazatelů finanční analýzy														
Struktura kapitálu														
/7/	Podíl vlast. jmění k aktiv. celk.	vlastní jmění / aktiva celkem	65,03	%			62,04	60,04	56,04	46,56	45,81	51,26	51,26	51,26
/6/	Ceková zadluženost	cizí zdroje + ostat. pasiva / pasiva celkem	0,45	0,65			0,38	0,40	0,44	0,53	0,54	0,49	0,49	0,34
/6/	Koeficient samofinancování	vlastní jmění / pasiva celkem	0,45	0,55			0,62	0,60	0,56	0,47	0,46	0,51	0,51	0,66
/9/	Míra zadluh. i vlastního jmění	dlouh. cizí zdroje / vlastní jmění					0,02	0,12	0,17	0,38	0,34	0,25	0,23	0,23

pozn. /9/*** Mezi krátkodobá pasiva nutno přičíst krátkodobé závazky z leasingu

Poměrové ukazatele vypočítané na základě rozvahy, výkazu zisku a ztrát

Lit	UKAZATELE	Vzorec	min	max	min	max	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
/6/	Ukazatele zadluženosti												
	Úvěrové zatížení vlast. jmění	bankovní úvěry a výpomoci / vlastní jmění					0,01	0,09	0,21	0,10	0,08	0,00	0,00
	Úvěr zatíž. hmot. a oběž. akt. (%)	úvěry celk. *100 / hmot. inv. majetek + oběž. aktiva	0,10	0,20			1,04	6,42	13,78	6,01	4,30	0,00	0,00
	Dlouhodobá zadluženost (%)	dlouhodobé závazky *100 / aktiva celkem	do 30 %				1,04	2,93	3,29	13,65	12,67	12,76	11,61
/7/	Ukazatele aktivity												
	Obrat pohledávek	obrat / krátkodobé závazky	5,93				24	20	19	39	28	27	26
/6/	Doba obrátu kapitálu	pasiva celkem / průměrné denní tržby	250	600			224	228	235	270	255	248	237
/7/	Ukazatele rentability												
	Rentab. celkov. aktiv (ROA)	$((V60+V56+V57+V49+V50+V42) / R1) * 100$	6,33 %				8,76	7,63	3,48	4,53	6,66	13,49	7,40
	Rentabilita vlastního jmění	$(V60+V56+V57+V49+V50+V42) / R62) * 100$	%				14,12	12,71	6,22	9,73	14,54	26,32	14,43
	Rentabilita celkového kapitálu	hospod. výsledek účet.období / pasiva celkem	0,10	0,16			0,05	0,04	0,00	0,02	0,03	0,08	0,05
/6/	Rentabilita vlastního jmění	hospod. výsledek účet.období / vlastní jmění	0,11	0,16			0,08	0,06	0,01	0,04	0,06	0,16	0,09

Poznámka k SČE, a.s. :

Vypočet ukazatelů dle předlohy SČE,a.s.

V prvním sloupci viz odkaz /7/

Ve sloupci "min" jsou uvedeny ukazatele za odvětví hospodaření s energií avodou "ČESKIA-SI RATING - 2.Q.1997

Relativní ukazatelé čerpající údaje z finančního toku

Tabulka č.9
SČP, a.s.

Lit	Ukazatelé	Vzorec	.1994	.1995	.1996	.1997	.1997	.1999	.2000	Úprava 2000	95/94	96/95	97/96	98/97	99/98	00/99
/1/	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	oběž. aktiva - cizí kap. krátkod.	-510 313	-645 677	-835 670	-902 978	-727 581	-662 993	-875 924	245 199	1,27	1,29	1,08	0,81	0,91	1,32
/1/	Obratová rentabilita (ČPK)	cash-flow / obrat	-0,17	-0,19	-0,23	-0,23	-0,16	-0,14	-0,16	0,05	1,12	1,23	0,99	0,71	0,85	1,20
/1/	Celková finanční rentabilita	cash-flow / kapitál = (cash-flow / obrat) * (obrat / kapitál)	-0,20	-0,21	-0,25	-0,22	-0,16	-0,14	-0,18	0,06	1,04	1,19	0,87	0,75	0,87	1,25
/1/	Stupeň oduhlení	cash-flow * 100 / cizí kapitál	-0,58	-0,52	-0,57	-0,41	-0,30	-0,29	-0,36	0,19	0,91	1,08	0,72	0,74	0,96	1,25
/1/	Stupeň samofinancování investic	cash-flow * 100 / investice	-25,61	-28,56	-32,93	-31,71	-24,29	-20,39	-25,28	7,08	1,12	1,15	0,96	0,77	0,84	1,24
/1/	Fin. rentabilita vlast. kapitálu	cash-flow * 100 / vlastní kapitál	-30,71	-34,85	-44,47	-46,13	-34,96	-27,19	-34,02	9,52	1,13	1,28	1,04	0,76	0,78	1,25
/1/	cash-flow na akcii	cash-flow / počet akcií	-0,49	-0,63	-0,81	-0,88	-0,71	-0,64	-0,85	0,24	1,27	1,29	1,08	0,81	0,91	1,32
/1/	Úrokové krytí z Cash flow	cash flow + nákladové úroky / nákladové úroky	#DIV/0!	-43,20	-27,50	-16,45	-9,24	-10,36	-17,48	6,17		0,64	0,60	0,56	1,12	1,69
/1/	Finanční rentabilita finančního fondu(CF)	cash-flow / finanční fond	-0,09	-0,39	-0,09	-0,40	0,07	0,26	0,14	-0,51	4,12	0,23	4,42	-0,18	3,58	0,55
/2/	Poměr splátek úvěrů ke CF	splátky úvěrů / Cash flow	0,00	-0,22	-0,27	0,21	0,05	0,25	0,00	0,00		1,21	-0,79	0,24	4,88	0,00
/2/	Rentabilita tržeb z hlediska ČPK	ČPK / roční tržby	-0,17	-0,19	-0,23	-0,23	-0,16	-0,14	-0,16	0,05	1,12	1,23	0,99	0,71	0,85	1,20
/2/	rentabilita ČPK	zisk / ČPK	-0,25	-0,18	-0,01	-0,10	-0,18	-0,59	-0,27	0,97	0,72	0,08	7,21	1,82	3,30	0,46
/2/	Doba obratu ČPK ve dnech	ČPK / denní tržby	-42,66	-47,80	-58,62	-57,93	-40,85	-34,55	-41,40	11,59	1,12	1,23	0,99	0,71	0,85	1,20
CF z provozní činnosti																
/2/	Rentabilita tržeb z hled. CF _A	CF z provozní činnosti / tržby	0,08	0,06	0,13	0,10	0,17	0,13	0,10	0,10	0,72	2,17	0,77	1,63	0,79	0,73
/2/	Výnosnost vložených prostředků v podobě CF	CF z provozní činnosti / průmě. úhrná aktiva	0,10	0,07	0,14	0,10	0,17	0,13	0,10	0,10	0,71	2,11	0,67	1,72	0,81	0,76
/2/	Krytí úroků pomocí CF	CF z provoz. činnosti / plac. úroky	#DIV/0!	1,47	2,15	-2,13	-20,45	-3,92	#DIV/0!	#DIV/0!	DIV	1,46	-0,99	9,59	0,19	DIV
/8/	CF/ krátkodobé závazky	CF z prov. činnosti/ krátk. závazky	32%	21%	42%	29%	47%	41%	30%	86%	0,67	1,98	0,67	1,64	0,87	0,74
/8/	Zadluženost pomocí CF	CF z prov. činnosti / celkové závazky	31%	20%	39%	20%	34%	29%	22%	44%	0,64	1,97	0,53	1,70	0,85	0,76
/9/	Úvěrová způsobilost z CF	cizí zdroje / CF z provozní činnosti	3,44	5,89	3,08	5,46	3,20	3,55	4,66	2,48	1,71	0,52	1,77	0,59	1,11	1,31

ROZVAHY POROVNÁVANÝCH SPOLEČNOSTÍ

Tabulka č. 10

označ. a	AKTIVA a PASIVA b	řad. c	Porovnávání společnosti						ZČP	struktura	ZČE	struktura
			SČP	struktura	STP	struktura	JČP	struktura				
A.	AKTIVA CELKEM	1	4 756 418	100%	3 816 234	100%	2 969 200	100%	3 307 294	100%	7 638 442	100%
B.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	2	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
B.I.	Stálá aktiva	3	3 255 429	68%	2 719 208	71%	2 241 814	76%	2 347 517	71%	4 750 841	62%
B.II.	Nehmotný investiční majetek	4	100 192	2%	33 195	1%	13 617	0%	84 806	3%	124 965	2%
B.III.	Hmotný investiční majetek	12	3 151 845	66%	2 650 563	69%	2 200 893	74%	2 253 627	68%	4 530 771	59%
B.IV.	Finanční investice	22	3 392	0%	35 450	1%	27 304	1%	9 084	0%	95 105	1%
C.	Oběžná aktiva	28	914 888	19%	337 156	9%	145 135	5%	449 667	14%	1 387 177	18%
C.I.	Zásoby	29	11 978	0%	7 702	0%	3 363	0%	17 760	1%	58 389	1%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	36	1 800	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42	180 655	4%	219 784	6%	115 666	4%	77 912	2%	337 088	4%
C.IV.	Finanční majetek	51	720 455	15%	109 670	3%	26 106	1%	353 995	11%	991 700	13%
3.	Krátkodobý finanční majetek	54	663 290	14%	91 000	2%	13 724	0%	330 496	10%	890 330	12%
D.	Ostatní aktiva -přechodné účty aktiv	55	586 101	12%	759 870	20%	582 251	20%	510 109	15%	1 500 424	20%
/ 4 /	Krát. aktiva =zás+ kr. pohl.+ kr. fin.maj.+ peněž. prostřed.	64	857 014		330 485		132 926		426 644		1 286 595	
/ 5 /	Oběž. akt.(uprav.) =oběž. akt.-dl. pohl.+ ost.aktiva	65	1 499 189		1 097 026		727 386		959 776		2 887 601	
A.	PASIVA CELKEM	61	4 756 418	100%	3 816 234	100%	2 969 200	100%	3 307 293	100%	7 638 442	100%
A.I.	Vlastní jmění	62	2 438 239	51%	1 675 142	44%	1 171 778	39%	1 851 958	56%	4 177 312	55%
A.II.	Základní jmění	63	1 027 418	22%	649 425	17%	485 523	16%	777 466	24%	1 605 615	21%
A.III.	Kapitálové fondy	66	115 496	2%	396 094	10%	271 584	9%	114 050	3%	674 270	9%
A.IV.	Fondy ze zisku	71	512 792	11%	150 964	4%	110 693	4%	460 055	14%	275 162	4%
A.V.	Hospodářský výsledek minulých let	75	387 956	8%	355 881	9%	217 479	7%	325 267	10%	1 131 648	15%
B.	Hosp.výsledek běžného účt. období (+/-)	78	394 577	8%	122 778	3%	86 499	3%	175 120	5%	490 617	6%
B.I.	Cizí zdroje	79	2 272 039	48%	2 111 943	55%	1 752 190	59%	1 434 835	43%	2 742 285	36%
B.II.	Rezervy	80	87 100	2%	92 251	2%	216 266	7%	79 242	2%	166 369	2%
B.III.	Dlouhodobé závazky	84	607 058	13%	99 513	3%	9 972	0%	47 116	1%	0	0%
B.IV.	Krátkodobé závazky	91	1 577 881	33%	1 470 179	39%	870 404	29%	1 009 142	31%	2 179 098	29%
B.IV.1.	Bankovní úvěry a výpomoci	101	0	0%	450 000	12%	655 548	22%	299 335	9%	396 818	5%
B.IV.2.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	0	0%	450 000	12%	650 000	22%	299 335	9%	386 361	5%
C.	Ostatní pasiva-přechodné účty pasiv	105	46 140	1%	29 149	1%	45 232	2%	20 500	1%	718 845	9%
/ 4 /	Krátodobá a ostatní pasiva =krátk.záv. + běžné	114									2 908 400	
/ 6 /	bank.úvěry +ostatní pasiva	115	1 624 021		1 499 328		921 184		1 029 642		552 730	
/ 6 /	Cizí zdroje dlouhodobé =cizí zdroje -kr.závazky -	116	694 158		641 764		876 238		425 693			
/ 5 /	Krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry	117	1 577 881		1 470 179		875 952		1 009 142		2 189 555	

MEZIPODNIKOVÉ POROVNÁNÍ VÝKAZY ZISKU A ZTRÁT

Tabulka č:11

označ. a	TEXT b	ř. c	účetní období				
			SČP	STP	JČP	ZČP	ZČE
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0	0	0	2 310
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	0	0	891
+	<i>Obchodní marže</i>	3	0	0	0	0	1 419
II.	Výkony	4	4 854 269	3 803 714	1 849 326	3 064 810	6 196 853
B.	Výkonová spotřeba	8	3 820 459	3 110 756	1 429 726	2 381 406	4 700 772
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	3 563 941	2 962 453	1 299 976	2 209 952	4 177 056
B. 2.	Služby	10	256 518	148 303	129 750	171 454	523 716
+	<i>Přidaná hodnota</i>	11	1 033 810	692 958	419 600	683 404	1 497 500
C.	Osobní náklady	12	194 282	162 872	72 795	190 987	431 332
D.	Daně a poplatky	17	3 864	1 885	7 865	2 716	5 227
E.	Odpisy nehm. a hmot. investičního majetku	18	241 665	158 822	109 688	192 311	460 178
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	19	15 906	3 195	1 814	4 221	202 841
F.	Zůstat. cena prodaného invest. majet. a mater.	20	7 606	3 692	1 288	10 062	191 347
IV.	Zúčet. rezerv a časov. rozlišení provoz. výnosů	21	51 292	31 456	46 720	37 139	82 605
G.	Tvorba rezerv a časov. rozlišení provoz. nákl.	22	44 788	63 524	108 133	37 099	106 943
V.	Zúčtování oprav. položek do provozních výnosů	23	5 482	26 550	5 072	39 196	18 500
H.	Zúčtování oprav. položek do provoz. nákladů	24	11 377	125 230	9 795	56 436	31 381
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	1 794	3 557	312	4 781	72 353
I.	Ostatní provozní náklady	26	7 509	19 137	6 666	10 709	45 864
VII.	Převod provozních výnosů	27	0	0	0	0	0
J.	Převod provozních nákladů	28	0	0	0	0	0
*	<i>Provozní hospodářský výsledek</i>	29	597 193	222 554	157 288	268 421	601 718
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	10 025 080	72 754	30 513	852 807	9 506 363
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31	10 025 086	69 646	22 224	830 562	9 484 558
IX.	Výnosy z finančních investic	32	0	0	0	43	2 355
X.	Výnosy z krátkého finančního majetku	36	27 605	7 720	616	3 847	28 332
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	0	0	0	0	3 472
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	0	0	0	0	44
XII.	Zúčtování oprav. položek do finančních výnosů	39	0	0	0	0	0
M.	Zúčtování oprav. položek do finanč. nákladů	40	872	0	0	0	0
XIII.	Výnosové úroky	41	16 198	8 853	1 579	18 411	5 010
N.	Nákladové úroky	42	58 355	61 556	65 678	40 723	17 022
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	4 528	24 571	0	0	13 908
O.	Ostatní finanční náklady	44	11 222	26 644	3 623	5 209	13 167
XV.	Převod finančních výnosů	45	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	46	0	0	0	0	0
*	<i>Hospodářský výsledek z finančních operací</i>	47	-22 124	-43 948	-58 817	-1 385	44 649
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	48	186 333	53 745	8 579	92 467	166 267
**	<i>Hospodářský výsledek za běžnou činnost</i>	52	388 736	124 861	89 892	174 569	480 100
XVI.	Mimořádné výnosy	53	8 370	1 041	650	2 211	16 431
S.	Mimořádné náklady	54	160	4 246	4 043	1 363	1 153
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	2 369	-1 122	0	297	4 761
*	<i>Mimořádný hospodářský výsledek</i>	58	5 841	-2 083	-3 393	551	10 517
U.	Převod podílu na hospod. výsledku společ. (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	<i>Hospodářský výsledek za účetní období</i>	60	394 577	122 778	86 499	175 120	490 617
	<i>Hospodářský výsledek před zdaněním</i>		583 279	175 401	95 078	267 884	661 645
	Kontrolní číslo	99	41 665 495	16 266 530	7 933 278	15 178 387	47 102 745

PŘEHLED O FINANČNÍCH TOCÍCH (CASH-FLOW)

Tabulka č:12

označ a	TEXT	Porovnávání distribučních společností				
		SČP	STP	JČP	ZČP	ZČE
P	Stav peněž. prostředků a peněžních ekvi- valentů na začátku účetního období k 1.1.	697 906	109 025	12 202	378 618	806 177
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti					
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	575 069	178 606	98 471	267 036	646 367
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	309 114	330 482	177 063	580 854	551 254
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mimořádnými položkami	884 183	509 088	275 534	847 890	1 197 621
A 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-117 375	67 684	109 961	-360 634	40 522
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	766 808	576 772	385 495	487 256	1 238 143
A 3.	Výdaje z plateb úroků	-58 355	-60 726	-65 678	-42 527	-14 352
A 4.	Přijaté úroky	43 797	5 003	1 579	18 411	5 010
A 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a z doměrky daně za minulá období	-110 997	-53 426	-20 565	-61 999	-215 474
A 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořád. účetními případy	-1 811	-3 205	193	848	15 450
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	639 442	1 103 860	301 024	401 989	1 028 777
	Peněžní toky z investiční činnosti					
B 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-457 103	-599 565	-551 113	-404 285	-945 380
B 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	12 708	1 920	32 248	38 089	8 726
B 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		0	0		0
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-444 395	-597 645	-518 865	-366 196	-936 654
	Peněžní toky z finanční činnosti					
C 1.	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	-129 889	58 669	234 920	-37 673	185 827
C 2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	-42 609	-15 797	-3 175	-22 786	-92 427
C 3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku		0	0	43	0
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-172 498	42 872	231 745	-60 416	93 400
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	22 549	-90 355	13 904	-24 623	185 523
R	Stav peněž. prostředků a peněž. ekvivalentů na konci účet. období k 31.12.	720 455	18 670	26 106	353 995	991 700

MEZIPODNIKOVÉ POROVNÁNÍ

Poměrové ukazatele

Tabulka č.:13

Lit	UKAZATELE	Vzorec	min	max	min	max	SČP	STP	JČP	ZČP	ZČE	Poznámka
	Ukazatele likvidity											
/8/	Běžná likvidita (3.stupeň)	oběžná aktiva / krátkodobé závazky	2,00				0,58	0,23	0,17	0,45	0,63	nevyhovuji-nelepší ZČE pak SČP
/6/	Current Ratio -běžný poměr	oběžná aktiva / krátkodobá a ostatní pasiva	1,20	2,30	2,00	2,50	0,92	0,73	0,79	0,93	0,99	nevyhovují
/4/	Běžná likvidita	krátkodobá aktiva/krátkodobá pasiva	2				0,54	0,22	0,15	0,42	1,19	nevyhovují
/8/	Pohotovostní likvidita (2.stupeň)	oběžná aktiva -zásoby/ krátkodobé závazky	1,00		0,83		0,57	0,22	0,16	0,43	0,61	nevyhovují-nelepší ZČE pak SČP
/6/	Quick Ratio (Acid Test)	oběžná aktiva - zásoby / krátk. a osta. pasiva	1,10	1,60	1,00	1,50	0,92	0,73	0,79	0,91	0,97	nevyhovují, blíží se ZČE
/4/	Pohotovostní likvidita	krátkodobá aktiva-zásoby / krátkodobá pasiva	1				0,54	0,22	0,15	0,41	1,17	vyhovuje pouze ZČE
/8/	Hotovostní likvidita (1.stupeň)	hotovost / krátkodobé závazky			0,25		0,46	0,07	0,03	0,35	0,45	vyhovuje SČP, ZČE a ZČP
/6/	Cash Ratio (solventnost)	finanční majetek / krátkodobá a ostatní pasiva	0,06	0,12	dop.	0,20	0,44	0,07	0,03	0,34	0,34	SČP příliš přesahuje
/5/	Likvidita III. stupně - celková	ob. akt.-dlouhod. pohl./krátk. záv.+běž.b.úvěry	2,00	2,50	opt.	1,5	0,95	0,75	0,83	0,95	1,32	k optimu se blíží pouze ZČE
/6/	Bilanční likvidita	Stálá aktiva / cizí zdroje dlouhodobé	2,50	3,50			4,69	4,24	2,56	5,51	8,60	vyhovuje pouze JČP, ostatní nad mezi
/5/	Krytí majetku	vlastní jmění / hmot.inv. majetek + fin.invest	cca 1				0,77	0,62	0,53	0,82	0,90	pod doporučenou úroveň
/5/	Krytí dlouhodobého majetku	vlastní jmění + dlouhodobé závazky / hmot.inv. majetek + fin.invest + dlouhod.pohledávky	cca 1				0,96	0,66	0,53	0,84	0,90	nejblíže k optimu je SČP
/7/	Struktura kapitálu											
/6/	Podíl vlast.jmění k aktiv. celk.	vlastní jmění / aktiva celkem	65,03 %				51,26	43,90	39,46	56,00	54,69	mírně pod doporučenou úroveň
/6/	Ceková zadluženost	cizí zdroje + ostat.pasiva / pasiva celkem	0,45	0,65			0,49	0,56	0,61	0,44	0,45	společnosti vyhovují
/6/	Koeficient samofinancování	vlastní jmění / pasiva celkem	0,45	0,55			0,51	0,44	0,39	0,56	0,55	SČP a ZČE vyhovuje optimu
/9/	Míra zadluž. i vlastního jmění	dlouh. cizí zdroje / vlastní jmění					0,25	0,33	0,56	0,19	0,09	
/6/	Ukazatele zadluženosti											
/6/	Úvěrové zatížení vlast.jmění	bankovní úvěry a výpomoci / vlastní jmění					0,00	0,27	0,56	0,16	0,09	nejtíže ze všech vychází JČP
	Úvěr.zatíž. hmot.a obež.akt.(%)	úvěry celk.*100 / hmot.inv. majetek + obež.aktiva	10%	20%			0,00	15,06	27,94	11,07	6,71	nejvyšší zatížení má JČP
	Dlouhodobá zadluženost (%)	dlouhodobé závazky *100 / aktiva celkem	do 30 %				12,76	2,61	0,34	1,42	0,00	vyhovují všechny společnosti
/7/	Ukazatelé aktivity											
/6/	Obrat pohledávek	obrat / krátkodobé pohledávky	5,93				27	17	16	39	18	příznivý stav
/6/	Doba obratu kapitálu	pasiva celkem / průměrné denní tržby	250	600			248	254	407	276	314	SČP mírně pod spodní hranici, ost. vyhovují
/7/	Ukazatelé rentability											
/7/	Rentab. celkov. aktiv (ROA)	((V60+V55+V48+V42)/ R1)*100	6,33 %				13,49	6,21	5,41	9,33	8,88	SČP dosahuje nejvyšší ROA
/7/	Rentabilita vlastního jmění	(V60+V55+V48+V42)/ R62)*100	x %				26,32	14,15	13,72	16,66	16,25	SČP dosahuje nejvyšší R.vlast.jmění
/7/												

Ve sloupci "min" jsou uvedeny ukazatele za odvětví hospodaření s energií avodou "ČESKIA-SI RATING - 2.Q.1997"

MEZIPODNIKOVÉ POROBÁNÍ

Relativní ukazatelé čerpající údaje z finančního toku

Tabulka č.:14

Lit	Ukazatelé	V zorec	SČP	STP	JČP	ZČP	ZČE	poznámka
/1/	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	oběž. aktiva - cizí kap. krátkod.	-662 993	-1 133 023	-730 817	-559 475	-802 378	nejlepší hodnoty dosahuje ZČP pak SČP
/1/	Obratová rentabilita (ČPK)	cash-flow / obrat	-0,14	-0,30	-0,40	-0,18	-0,13	nejlépe si stojí ZČE, po ní SČP
/1/	Celková finanční rentabilita	cash-flow / kapitál = (cash-flow / obrat) *	-0,14	-0,30	-0,25	-0,17	-0,12	nejlépe si stojí ZČE, po ní SČP
/1/	Stupeň oddlužení	cash-flow * 100 / cizí kapitál	-0,29	-0,54	-0,42	-0,39	-0,29	nejlépe vychází SČP a ZČE
/1/	Stupeň samofinancování investic	cash-flow * 100 / investice	-20,39	-42,22	-33,00	-23,93	-17,23	nejlépe si stojí ZČE, po ní SČP
/1/	Fin.rentabilita vlast. Kapitálu	cash-flow * 100 / vlastní kapitál	-27,19	-67,64	-62,37	-30,21	-19,21	nejlépe si stojí ZČE, po ní SČP
/1/	Úrokové krytí z Cash flow(CF)	cash flow + nákladové úroky	-10,36	-17,41	-10,13	-12,74	-46,14	JČP si stojí nejlépe pak SČP
/1/	Finanční rentabilita finančního fondu (dispon.CF)	dispon.cash-flow / finanční fond	-0,03	0,08	-0,02	0,04	-0,23	nejlepší poměr má STP, pak ZČP
/2/	Poměr splátek úvěrů ke CF	splátky úvěrů / Cash flow	0,00	-0,13	-0,30	0,34	0,05	SČP nemá úvěry
/2/	Rentabilita tržeb z hlediska ČPK	ČPK / roční tržby	-0,14	-0,30	-0,40	-0,18	-0,13	nejlépe si stojí ZČE, po ní SČP
/2/	rentabilita ČPK	zisk / ČPK	-0,59	-0,11	-0,12	-0,31	-0,60	nejlépe si stojí STP a JČP
/2/	Doba obrátu ČPK ve dnech	ČPK / denní tržby	-34,55	-75,41	-100,13	-46,62	-32,95	kratší obrát je pozitivní
CF z provozní činnosti								
/2/	Rentabilita tržeb z hled. CF _A	CF z provozní činnosti / tržby	0,13	0,29	0,16	0,13	0,17	pozitivně vybočuje STP
/2/	Výnosnost vložených prostředků v podobě CF	CF z provozní činnosti / průměrná úhrná aktiva	0,13	0,29	0,10	0,12	0,13	opět je nejlépe STP
/2/	Krytí úroků pomocí CF	CF z provoz.činnosti / plac.úroky	#DIV/0!	7,74	1,35	-2,13	-28,04	SČP nemá úvěry
/8/	CF/ krátkodobé závazky	CF z prov činnosti/ krátkodobé závazky	0,41	0,75	0,34	0,40	0,47	maxima dosahuje STP
/8/	Zadluženost pomocí CF	CF z prov. Činnosti /celkové závazky	0,29	0,70	0,34	0,38	0,47	maxima dosahuje STP
/9/	Úvěrová způsobilost z CF	cizí zdroje / CF z provozní činnosti	3,55	1,91	5,82	3,57	2,67	nejlépe STP, pak ZČE