

Technická univerzita v Liberci
Hospodářská fakulta

Studijní program: 6209R - Systémové inženýrství a informatika

Studijní obor: Podnikatelská informatika

Cash flow ve firmě INTERMA a.s.

Cash flow in the company INTERMA, PLC

BP-PI-KIN-2003-12

ONDŘEJ ŠTĚPÁNEK

Vedoucí práce: Ing. Radana Hojná, KFU

Konzultant : Ing. Martin Stašák, INTERMA a.s., Liberec

Počet stran: 43 Počet příloh: 5

Datum odevzdání: 03. 01. 2003

UNIVERZITNÍ KNIHOVNA
TECHNICKÉ UNIVERZITY V LIBerci



3146069994

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro:

Ondřej Štěpánek

Studijní program:

Systémové inženýrství a informatika (6209R)

Studijní obor č. 62 - 53 - 705

Podnikatelská informatika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 1111/1998 Sb o vysokých školách a navazujících předpisů určuje tuto bakalářskou práci :

Název tématu:

Cash flow ve firmě INTERMA a.s.

Zásady pro vypracování:

1. Charakteristika firmy a jejich podnikatelských aktivit.
2. Význam sledování peněžních toků, formy a obsah výkazu cash-flow.
Metody sestavování výkazu a jeho vazba na ostatní účetní výkazy.
3. Konstrukce výkazu cash-flow v podniku.
4. Vlastní hodnocení.

Rozsah bakalářské práce : 25-30
(do rozsahu nejsou započítány úvodní listy,
přehled literatury a přílohy)

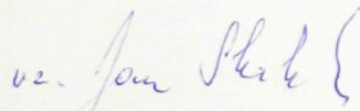
Doporučená literatura :

Freiberg, F.: Cash-flow-řízení likvidity podniku (2.vydání), Management Press, 1994
Valach, J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress, 1999
Kovanicová, Kovanic: Podklady skryté v účetnictví, Polygon. 2000

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Radana Hojná

Odborný konzultant: Ing. Martin Stašák

Termín odevzdání bakalářské práce : 3.1.2003


Prof. Ing. Jan Ehleman, CSc.
vedoucí katedry




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

V Liberci dne: 29.3.2002

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury pod vedením vedoucího a konzultanta. Byl jsem seznámen s tím, že na mou bakalářskou 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).

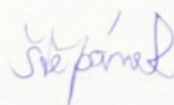
Beru na vědomí, že TUL má právo na uzavření licenční smlouvy o užití mé práce a prohlašuji, že souhlasím s případným užitím mé práce (prodej, zapůjčení apod.).

Jsem si vědom toho, že užít své bakalářské práce či poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem TUL, která má právo ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, vynaložených univerzitou na vytvoření díla (až do jejich 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: 03. 01. 2003

Podpis:



RESUMÉ

Ve své bakalářské práci jsem se věnoval problematice peněžních toků a sestavení výkazu cash flow ve společnosti INTERMA a.s., kde jsem vykonával řízenou praxi. Tato práce je rozdělena do čtyř základních částí. V první části jsem se zaměřil na charakteristiku samotné společnosti a jejích podnikatelských aktivit. V této části jsem přiblížil činnost firmy, její prostředí, cíle a strategie. Následující kapitola (teoretická) obsahuje literární rešerši daného tématu. Snažil jsem se vysvětlit význam a podstatu cash flow, způsoby výpočtu, jeho výhody a využití ve finančním řízení. Ve třetí části mé práce se věnuji vlastnímu zpracování výkazu cash flow v akciové společnosti INTERMA. Sestavil jsem výkaz za rok 2001 a dále jsem zanalyzoval jednotlivé položky výkazu. Při analýze jsem vycházel ze dvou hlavních výkazů a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. V poslední kapitole jsem provedl vlastní hodnocení mé práce a krátce okomentoval sestavený výkaz cash flow.

RESUME

In my writing I aimed my effort to area of cash flow and compilation of cash flow statement in INTERMA, PLC, where I have worked during my praxis. This writing is divided into four main parts. Firstly I want to characterize the company and it's business activities. In this part I have the objective to outline the way of working in the firm, it's atmosphere, goals and strategies. Next chapter (theoretical) contains the bibliographic search of this field of study. I try to emphasize the importance of cash flow, what does it reflect, methods of quantification, it's advantages and it's using in financial management. In the third part I take heed of certain calculation of cash flow report in the company INTERMA, PLC. I compile the report for the year 2001. Then I analyse each items of the report. I use other two reports – balance sheet and income statement during the analysis. At the end I try to do short summary and carry out the evaluation.

OBSAH

PROHLÁŠENÍ	4
RESUMÉ.....	5
RESUME.....	5
OBSAH.....	6
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	7
ÚVOD	8
1 CHARAKTERISTIKA FIRMY A JEJICH PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT	9
1.1 Profil společnosti.....	9
1.2 Organizační schéma společnosti	10
1.3 Hlavní podnikatelské činnosti společnosti	11
1.4 Stručný popis dceřiných společností INTERMY a.s.	13
1.5 Právní prostředí, zákaznický trh, konkurence	14
1.6 Cíle a strategie.....	15
2 VÝZNAM SLEDOVÁNÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ, FORMY A OBSAH VÝKAZU CASH-FLOW, METODY SESTAVOVÁNÍ VÝKAZU A JEHO VAZBA NA OSTATNÍ ÚČETNÍ VÝKAZY.	16
2.1 Význam sledování peněžních toků.....	16
2.2 Přímý způsob výpočtu cash flow	18
2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow	18
2.4 Komentář k problémovým položkám přehledu cash flow	23
2.4.1 Úpravy o nepeněžní operace	23
2.4.2 Změny ve vlastním kapitálu spojené s toky peněz	25
2.5 Vypovídací schopnost výkazu cash flow	26
2.6 Využití cash flow ve finančním řízení podniku	27
3 KONSTRUKCE VÝKAZU CASH-FLOW V PODNIKU.....	28
3.1 Analýza jednotlivých položek výkazu o peněžních tocích	28
4 VLASTNÍ HODNOCENÍ	39
ZÁVĚR.....	41
SEZNAM LITERATURY	42
SEZNAM PŘÍLOH	43

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

aj.	a jiné
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
ČR	Česká republika
HV	hospodářský výsledek
PLC	public limited company
MD	Má Dáti
např.	například
oper.	operace
popř.	popřípadě
spol. s r.o. ...	společnost s ručením omezeným

ÚVOD

Finanční účetnictví poskytuje cenné informace pro finanční řízení firmy. Nástrojem pro využití těchto informací je finanční analýza. Finanční analýza slouží nejenom řídicím pracovníkům podniku, ale může být využívána také obchodními partnery, akcionáři, představiteli investičních fondů, bankami i státními institucemi. Jednou z metod finanční analýzy je sledování peněžních toků, tj. toků peněžních prostředků, pro které se používá termín „cash flow“. Tato metoda pochází z USA, kde v 50. letech vznikla a výrazně se rozšířila zejména v 70. letech. Metodu začala postupně využívat i řada dalších vyspělých tržních ekonomik, kde se sestavuje výkaz změn ve finanční situaci nebo výkaz o tvorbě a užití fondů. Výkaz cash flow (přehled peněžních toků) zobrazuje změny peněžních prostředků účetní jednotky za určité období. Sleduje skutečné příjmy a výdaje a díky tomu poskytuje pohled na skutečnou finanční situaci podniku na rozdíl od hospodářského výsledku.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit a popsat ekonomickou kategorii cash flow z teoretického i praktického hlediska.

V úvodní části je podána charakteristika firmy INTERMA a.s. a jejích podnikatelských aktivit s uvedením cílů, strategií firmy atd.

Dále má práce pokračuje teoretickou analýzou peněžních toků a sestavením příslušného výkazu. Důraz je kladen na metody sestavení výkazu, jeho význam ve finančním řízení podniku, jeho výhody. Zároveň se věnuji analýze problematických položek vyskytujících se v přehledu cash flow. Samozřejmě se také zmíním o využití sledování peněžních toků ve finančním řízení podniku.

Třetí kapitola je zaměřena na konkrétní zpracování výkazu cash flow ve společnosti INTERMA a.s. Konkrétně půjde o výkaz za rok 2001. Následně je provedena analýza jednotlivých položek přehledu s důrazem na vysvětlení postupu sestavení výkazu.

Na závěr je provedeno krátké zhodnocení.

1 Charakteristika firmy a jejich podnikatelských aktivit

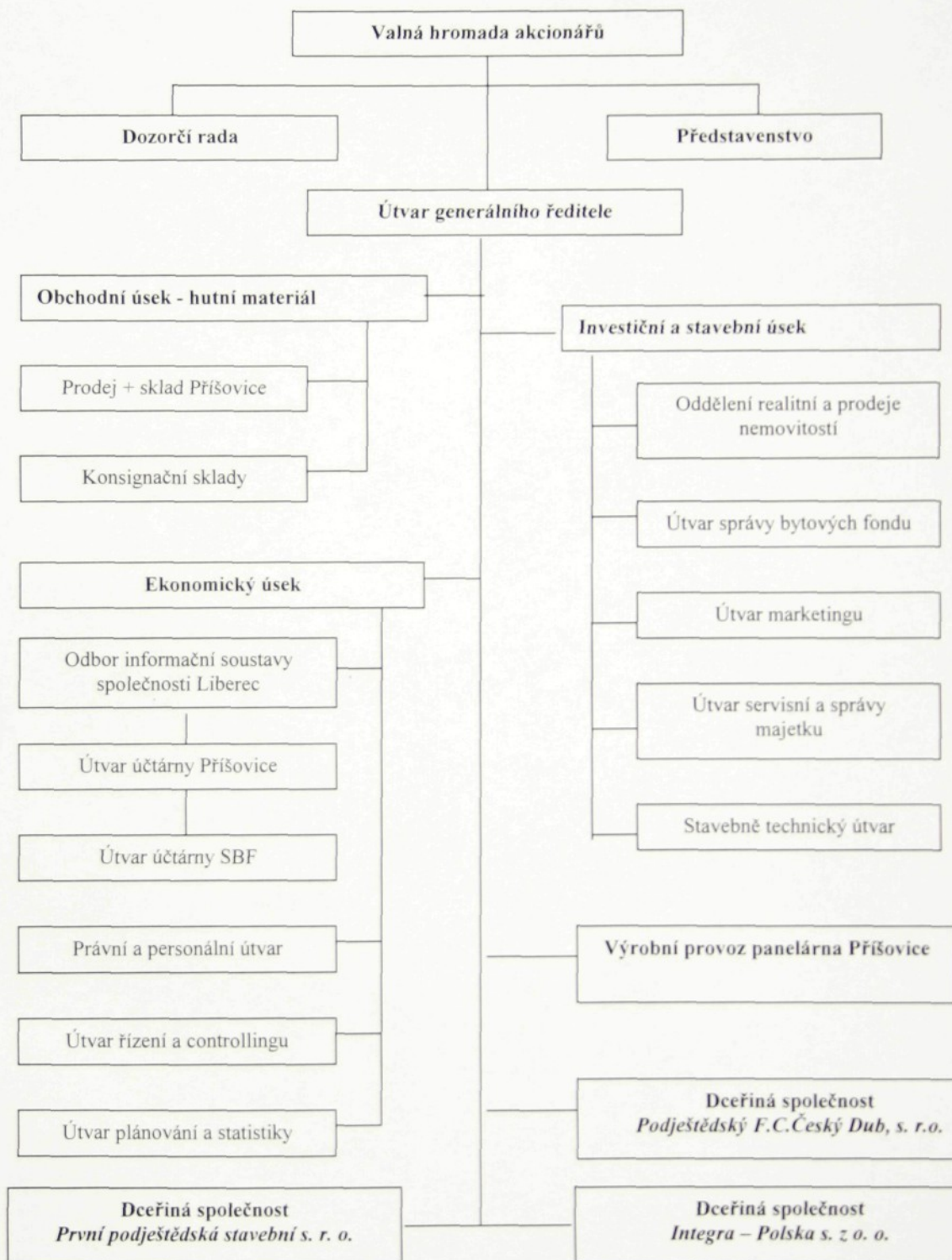
1.1 Profil společnosti

Akciová společnost INTERMA vznikla dne 1. 7. 1995 sloučením společností Interma spol. s r.o., která se od roku 1992 zabývala zejména velkoobchodem s hutním materiálem, se společností Industrial zóna spol. s r. o., jejímž předmětem činnosti od roku 1993 byla výhradně stavební výroba a stavebně montážní činnost, zejména v oblasti bytové výstavby.

V průběhu roku 1996 kapitálově vstoupila do akciové společnosti INTERMA společnost VSB, a. s. Sezimovo Ústí, která se odkoupením 50,13 % akcií stala majoritním akcionářem.

Zatím poslední skutečností byl v roce 1999 vstup strategického partnera, největší stavební firmy SRN – HOCHTIEF, do VSB, a. s. Sezimovo Ústí. Prostřednictvím majoritního vlastníka INTERMY – VSB, a. s. se tedy INTERMA stává součástí nadnárodního trhu v Evropě. Tato skutečnost se projevila zapojením firmy INTERMA do strategických programů společnosti HOCHTIEF, kde základním cílem a záměrem zůstává posilování postavení VSB, a. s. na českém stavebním trhu, postupného rozšiřování služeb pro zákazníky a další zvyšování jejich kvality.

1.2 Organizační schéma společnosti



Zdroj: interní materiály firmy

1.3 Hlavní podnikatelské činnosti společnosti

Dodavatelsko - stavební činnost

Předmětem této činnosti jsou komplexní či dílčí dodávky v oblasti občanských staveb. Zejména se jedná o výstavbu rodinných a řadových domků na klíč, bytových a polyfunkčních domů, garáží a komerčních nebytových prostor a dále stavby, jako jsou školy, domovy důchodců, domy s pečovatelskou službou, nemocnice apod. Tato činnost je úzce spjata s výrobou panelových a ostatních stavebních prvků v panelárně Příšovice, která také tvoří strategickou základnu pro výrobní, stavební a dodavatelské aktivity. Jako příklad těchto staveb mohu zmínit například: dům s pečovatelskou službou Liberec Rochlice, obytný soubor Liberec Tyršova ulice, obytný soubor Liberec Zelené údolí, rodinné domky ve stejné lokalitě a mnoho dalších.

Roční obrát v této činnosti činí cca 430 mil. Kč

Výroba panelárna Příšovice

Výrobní závod panelárny tvoří strategickou základnu pro výrobní, stavební a obchodní činnost společnosti. Vlastní výroba prefabrikátového a cementového zboží v sortimentu: stěnové, obvodové, stropní panely, filigránové panely, střešní panely a desky, výrobky pro silniční stavebnictví, výroba, dodávky a rozvoz transportbetonu, železobetonové a železné konstrukce a dílce, slouží k dodávkám částečně pro vlastní stavby, ale dnes již z větší míry k prodeji dalším stavebním firmám a investorům i drobným stavebníkům. V roce 1999 se rozběhla spolupráce ve výrobě a dodávkách panelových prvků pro německou firmu SÜBA a.s., která je významná zejména z pohledu úspěšnosti vstupu dodávek na německý trh a inkasa v devizových měnách.

Roční obrát v této výrobní činnosti činí cca 120 mil. Kč

Velkoobchod s hutním materiálem

Jedná se o obchodní činnosti, tj. nákup kompletního sortimentu hutního materiálu přímo u výrobců v hutích a železárnách a jeho prodej velko i maloobděratelům a výrobcům ve vlastní síti prodejních a konsignačních skladů. Za účelem proniknutí na zahraniční trhy,

a s tím související tvorbou devizových zdrojů, byla v průběhu roku 1997 založena dceřiná společnost INTEGRA-POLSKA, spolka z o.o., která se mimo jiné zabývá importem hutního a stavebního materiálu do Polska.

Roční obrat v této činnosti činí cca 100 mil. Kč

Hlavní dodavatelé: Moravia Steel, a.s. Třinec,

Nová Huť, a.s. Ostrava,

ČMOVS, a.s. Veselí n/M,

Válcovny plechu, a.s. Frýdek Místek,

VSŽ Bohemia, a.s. Praha,

FERONA, a.s. Praha.

Hlavní odběratelé: TOS, a.s. Varnsdorf,

LVZ, a.s. Liberec,

VSB, a.s. Sezimovo Ústí,

FILINGER, a.s. Liberec,

ARMABETON, a.s. Praha,

METROSTAV, a.s. Praha,

Frýdlantské strojírny, a.s. Frýdlant v Čechách,

RYKO PLUS, s.r.o. Děčín,

DECMET a.s. Polsko.

Realitní činnost - prodej nemovitostí

V této oblasti se jedná zejména o komerční prodej bytových jednotek, rodinných a řadových domků, nebytových prostorů včetně pozemkových parcel a vlastní prodej atraktivních stavebních pozemků. K této činnosti patří vyhledávání a nákup stavebních pozemků, jejich zhodnocení (výstavbou inženýrských sítí) a jejich následný prodej. V současné době patří k nejvýznamnějším majetkovým akvizicím společnosti: zainvestované stavební pozemkové parcely cca 200.000m² v Zeleném údolí Liberec, stavební parcely v centru Liberce, Mladé Boleslavi.

Roční obrat v této činnosti činí cca 70 mil. Kč a patří k nejziskovější komoditě.

Správa bytového fondu

Tato činnost logicky navazuje na vlastní stavební činnost a je součástí programu komplexní péče o klienty. Společnost vykonává kompletní správu a údržbu vlastních bytových domů s nájemními byty, obecních bytů i bytů v osobním vlastnictví v lokalitách Liberec, Jablonec, Příšovice a Mladá Boleslav. V současné době naše společnost spravuje cca 700 bytových jednotek. I v budoucnu se počítá se správou u všech realizovaných bytových jednotek, jak nájemních, družstevních, tak i jednotek určených ke komerčnímu prodeji.

Významnou položku tvoří vlastní pronájem, provoz a správa ubytovny pro ŠKODU a.s. Mladá Boleslav.

Roční obrat v této činnosti je cca 35 mil. Kč.

1.4 Stručný popis dceřiných společností INTERMY a.s.

První podještědská stavební, spol. s r.o. Liberec

Tato dceřiná společnost je standardní stavební firma, zajišťující kompletní stavební činnosti. Průměrný stav pracovníků společnosti je cca 150. Základní kapitál činí 100.000,- Kč, majetkový podíl INTERMY a.s. je 52%.

Tab. č. 1: Základní ekonomické ukazatele (v tis. Kč):

Období	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Výnosy	85 000	129 000	145 000	201 000	281 600	330 000	390 000
Zisk	958	389	1 020	1 520	3 010	3 000	3 500

Zdroj: interní materiály firmy

INTEGRA – POLSKA, spolka z o.o. Lubań Polsko

Tato firma, se sídlem v polské Lubani, byla založena koncem roku 1997 za účelem proniknutí mateřské společnosti na polský trh. Hlavním předmětem činnosti firmy je realizace stavebních zakázek v Polsku a import hutního a stavebního materiálu. V současnosti má tato společnost zakázkovou náplň na pěti stavebních zakázkách v celkovém objemu 120 mil. Kč. Společnost má cca 30 kmenových zaměstnanců. Základní kapitál činí 200.000,- Zł (cca 1.700.000,- Kč), majetkový podíl INTERMY a.s. je 60%.

Tab. č. 2: Základní ekonomické ukazatele (v tis. Kč):

Rok	1998	1999	2000	2001
Výnosy	28 700	45 200	34 080	32 132
Zisk	600	950	216	150

Zdroj: interní materiály firmy

1.5 Právní prostředí, zákaznický trh, konkurence

Právní prostředí v ČR je pro stavebnictví prozatím nedokonalé, neboť nebyla zejména v segmentu podnikání firmy - byty, potrestána velká skupina podvodných podnikatelů, kteří svým bezostyšným okrádáním potenciálních klientů - občanů, vytvořili pro kvalitní a solidní stavební a developerské firmy naprosto pesimistické a nedůvěryhodné prostředí.

Dalším závažným nedostatkem je nejasná dlouhodobá vládní bytová politika s mlhavě stanovenými cíli a prioritami. Existuje riziko, že nová vláda změní pravidla a zásady této politiky, což by byl krok naprosto nekoncepční.

Právní prostředí je stále nevyhovující vzhledem k dlouhodobě přetrvávající nedostatečné právní ochraně věřitele vůči dlužníkovi a solidní firmy vůči podvodné.

Přesto INTERMA a.s. vlastní cestou dosáhla významných úspěchů v developerské činnosti včetně různých vlastních způsobů financování bytů.

Jejími zákazníky jsou jednak právnické osoby, tj. bytová družstva a obce a jednak občané jako samostatní klienti. Ojediněle je jejich zákazníkem také stát – ministerstvo obchodu, apod.

V některých developerských projektech vystupuje společnost i v roli spoluinvestora, ale tuto cestu z hlediska strategického pro nejbližší budoucnost prozatím opouští a vlastní investice bude v nejbližší době omezovat.

V regionu působnosti firmy je ve stavebnictví a zejména v oblasti bytové výstavby konkurenceschopnou firmou pouze SYNER a.s., se kterou firma úzce spolupracuje. Ostatní firmy, které v regionu působí - SHS Liberec, První regionální stavební, BAK Trutnov atd., se soustřeďují převážně na státní zakázky, bez další návaznosti.

Firmy s celostátní působností v tomto regionu získávají zakázky jen velmi sporadicky.

1.6 Cíle a strategie

Hlavní cíle a strategie je možno shrnout do těchto bodů:

- 1) upevnění pozice na regionálním trhu s byty,
- 2) zvýšení objemu výroby ve výrobním závodě panelárna Příšovice na maximální možnou mez cca 140,0 mil. Kč ročně,
- 3) zvyšování objemu obchodu s hutním materiálem - zejména úzkou spoluprací s firmou FERONA a.s. Praha,
- 4) propracovávání vlastního know how v bytové výstavbě - developerské činnosti,
- 5) obecně - zvyšování produktivity práce organizačními a technologickými opatřeními ve všech oblastech podnikání firmy.

Dosažení těchto cílů a uplatnění postupů je podmíněno mimo jiné :

- 1) výhodnými nákupy pozemků v rozvojových lokalitách (prodej státní půdy, restitučních nároků - neuspokojených) - v regionu působnosti firmy,
- 2) úzkou spoluprací s představiteli komunální sféry v regionu,
- 3) zkvalitněním spolupráce s VSB a následně i s firmou HOCHTIEF, jak v regionu, tak i nad jeho rámec, případně na zahraničních trzích (SRN, POLSKO, Slovensko),
- 4) organizační přípravou na restrukturalizaci firmy - analogicky jako VSB včetně transferu know how,
- 5) restrukturalizací úvěrů firmy (případně navýšení provozních prostředků) zajistit podmínky pro splácení dlouhodobých a střednědobých úvěrů a zajištění plynulého financování všech podnikatelských aktivit.

2 Význam sledování peněžních toků, formy a obsah výkazu cash-flow, metody sestavování výkazu a jeho vazba na ostatní účetní výkazy.

2.1 Význam sledování peněžních toků

Praxe finančního řízení a rozhodování ve vyspělých tržních ekonomikách si vynutila – vedle informací o majetku a jeho krytí, o výnosech, nákladech a zisku – i informace o pohybu peněžních prostředků podniku, o jeho peněžních příjmech a výdajích.

Z bilance, zachycující stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku lze získat informace jen o stavu peněžních prostředků k určitému okamžiku, nikoli o faktorech, které tento stav ovlivnily. Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) zachycuje různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné příjmy či výdaje. Tak např. podnik zahrnuje do nákladů (a snižuje tím zisk) odpisy, i když žádné peněžní výdaje v tomto okamžiku neuskutečňuje. Jako výnosy vykazuje podnik např. tržby za zboží v okamžiku vystavení faktury, i když skutečné peníze obdrží později jako úhradu pohledávky či dokonce jako splátku obchodního úvěru. Nastává tedy obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem

peněžních prostředků. Podnik tak může vykazovat vysoké tržby a zisk v účetnictví, ale jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků je podstatně odlišný. (Taková situace je velice častá dnes u našich podniků, které vykazují zisk, ale jde o zisk nezaplacený, vázaný v pohledávkách, často nedobytných.)

Proto je nutné pro úspěšné řízení a ovlivňování finanční situace podniku mít odlišný pohled na podnik – pohled prostřednictvím peněžních příjmů a výdajů, stavu peněžních prostředků a jejich dynamiky. V současných podmínkách není možné řídit podnik jen z hlediska výnosů, nákladů a zisku, ale také z hlediska udržení jeho platební schopnosti, tj. z hlediska příjmů, výdajů a peněžních prostředků. Pokud podnik vykazuje zisk, ale není schopen delší dobu hradit své závazky, nemůže jako takový dále fungovat. Proto je nutné vedle sledování majetkové a finanční struktury a zisku klást důraz na sledování, analýzu a plánování pohybu peněžních prostředků, tj. příjmů a výdajů.

Cash flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků (jejich přírůstek a úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.

V teorii i finanční praxi se setkáváme s různými kategoriemi cash flow, které se liší svým obsahem, eventuelně způsobem výpočtu. Obvykle se rozlišuje:

- a) cash flow z provozní činnosti,
- b) cash flow z investiční činnosti,
- c) cash flow z finanční činnosti,
- d) cash flow celkem.

Někdy se v rámci cash flow z provozní činnosti ještě vyčleňuje cash flow ze samofinancování.

Výkaz cash flow je možno sestavovat dvěma způsoby:

- 1) přímou metodou, pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období,
- 2) nepřímou metodou, pomocí transformace tvorby zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další operace, které nepředstavují náklady nebo výnosy, ale znamenají pohyb peněžních prostředků během činnosti účetní jednotky v souvislosti se změnami majetku a kapitálu.

2.2 Přímý způsob výpočtu cash flow

Přímá metoda vychází z čistých, nemodifikovaných toků plateb, tedy peněžních příjmů a výdajů. Zjednodušeně se dá algoritmus sestavení výkazu cash flow přímou metodou vyjádřit pomocí následujícího schématu:

$$\begin{array}{r} \text{stav peněžních prostředků na počátku období} \\ + \text{úhrnná hodnota peněžních příjmů za sledované období} \\ - \text{úhrnná hodnota peněžních výdajů za sledované období} \\ \hline = \text{stav peněžních prostředků na konci období} \end{array}$$

Na první pohled se jedná o poměrně jednoduchou a logickou metodu. Nicméně pro podnikatelské subjekty účtující v soustavě podvojného účetnictví, založené na akruálním principu, je použití této metody poměrně komplikované. Účtová osnova pro podnikatele totiž neobsahuje účty příjmů a výdajů a zpětné vysledování peněžních toků je možné jen s obtížemi. Samozřejmě lze za použití kódů a vhodného softwarového produktu identifikovat jednotlivé platby dle příslušných položek příjmů a výdajů a sestavovat výkaz cash flow přímou metodou za jakékoli období a ke kterémukoliv datu. Jedná se však o poměrně pracný způsob, který navíc neobsahuje žádné jiné informace, než o tocích peněžních prostředků. V praxi se proto tato metoda příliš neuplatňuje.

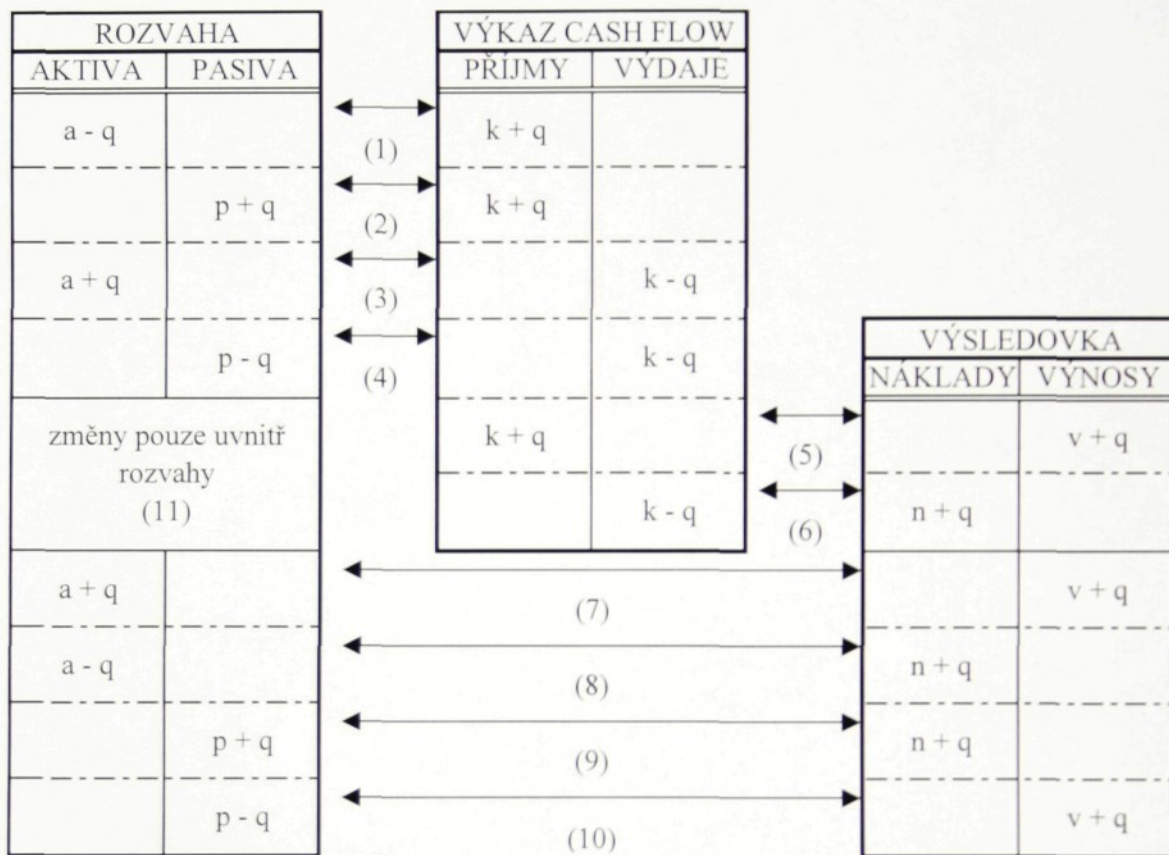
2.3 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Jestliže nejsme schopni vyhotovit výkaz peněžních toků přímo, musíme se o to pokusit nepřímo. Každá hospodářská operace představující peněžní příjem či peněžní výdaj má přece – v důsledku principu duality – vliv na jinou položku. Podle povahy operace se každý individuální peněžní tok projeví současně:

- jako změna jiné rozvahové položky (jde-li o operaci rozvahovou) nebo
- jako náklad či výnos ve výsledovce (jde-li o operaci výsledkovou)

Pro hlubší pochopení těchto vztahů poslouží grafické znázornění vztahů mezi jednotlivými účetními výkazy – rozvahou, výsledovkou a výkazem cash flow.

Obrázek č. 1 – Souvislost peněžních toků s položkami rozvahy a výsledovky



a ... položka aktiv vyjma peněžních prostředků

k ... peněžní prostředky

p ... položka pasiv vyjma hospodářského výsledku běžného roku

n ... položka nákladů

v ... položka výnosů

q ... peněžní částka

Zdroj: Kovanicová, Kovanic: Poklady skryté v účetnictví, Polygon, 2000

Z obr. č. 1 je zjevné, že z hlediska vztahu hospodářských operací k peněžním tokům existují dvě základní skupiny operací:

1. Transakce, které vyjadřují peněžní toky [oper. (1) až (6)], přičemž tyto toky se současně projeví některým z těchto způsobů:

a) jako změna určité položky aktiv [oper. (1) a (3)] nebo změna v pasivech [oper. (2) a (4)] – změna se tedy promítne do rozvahových položek,

b) jako náklad nebo výnos [oper. (5) a (6)] – změna se promítne do položek výsledovky.

2. Transakce, které nesouvisí s peněžními toky a které tudíž nemají na výši peněžních prostředků bezprostřední vliv [oper. (7) až (11)]. Člení se na dvě podskupiny:

- a) transakce probíhající mezi rozvahou a výsledovkou [vyjadřují náklad či výnos - oper. (7) až (10)],
- b) transakce probíhající uvnitř rozvahy [oper. (11)].

Pro větší názornost uvedu i příklady jednotlivých vazeb:

- (1) Přijatá úhrada pohledávky (v hotovosti nebo na běžný účet),
- (2) Přijetí úvěru od peněžního ústavu, přijetí dočasné finanční výpomoci od jiného podnikatelského subjektu, přijetí nenávratné půjčky (dotace), přijetí peněžního daru,
- (3) Nákup zboží, materiálu, drobného investičního majetku za hotové,
- (4) Úhrada závazků nejrůznějšího druhu: úhrada úvěru, výplata mezd zaměstnancům, úhrada faktur dodavatelům, výplata dividend a podílů na zisku aj.,
- (5) Tržby v hotovosti za zboží, za prodané výrobky a poskytnuté služby,
- (6) Úhrada v hotovosti za práce a služby poskytnuté jinými podnikatelskými subjekty (za opravu zařízení, za údržbu strojů aj.),
- (7) Tržby za prodané zboží, výrobky a za poskytnuté služby na obchodní úvěr,
- (8) Spotřeba materiálu, odpisy investičního majetku, úbytek prodaného zboží v pořizovací ceně, manka zjištěná u zásob,
- (9) Práce a služby provedené pro podnik různými dodavateli na obchodní úvěr, závazky vůči různým institucím, tvorba rezervy na garanční opravy,
- (10) Zrušení vytvořené rezervy na garanční opravy,
- (11) Nákup zboží na obchodní úvěr, nepeněžní dar věnovaný podniku, nepeněžní vklad vlastníků do firmy, přiděly ze zisku běžného roku do statutárních fondů, úhrada ztráty z rezervního fondu, vrácení zboží nakoupeného na obchodní úvěr.

Při sestavování výkazu je tedy třeba odvozovat ze změn určitých položek rozvahy jim odpovídající peněžní toky. Před rozhodnutím, zda změna dané rozvahové položky znamená zvýšení nebo snížení peněžních prostředků, je užitečné připomenout si bilanční rovnici:

$$\text{Aktiva} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí zdroje}$$

Pro hlubší analýzu můžeme tuto rovnici rozčlenit na další komponenty s užitím následujícího označení: A...aktiva, K...peněžní prostředky, OA...ostatní (nepeněžní) aktiva, VK...vlastní kapitál, HV...hospodářský výsledek, OVK...ostatní složky vlastního kapitálu, CZ...cizí zdroje.

Pak můžeme bilanční rovnici podrobněji vyjádřit

$$K + OA = HV + OVK + CZ$$

neboli

$$K = HV + OVK + CZ - OA$$

Každá změna (Δ) peněžních prostředků je spojena se změnou některé položky na pravé straně rovnice:

$$\Delta K = \Delta OVK + \Delta HV + \Delta CZ - \Delta OA$$

Jinými slovy:

Co se stalo s peněžními prostředky = Jak se to stalo

Pravá strana rovnice odhaluje důvody změn peněžních prostředků, levá strana rovnice vyjadřuje výsledný efekt těchto změn. Změna položek pravé strany rovnice vystupují tudíž ve výkazu peněžních toků jako příčiny změny stavu peněžních prostředků ve sledovaném období.

Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow je v praxi nejužívanější metodou a vychází z korekce vykázaného zisku a změny stavů rozvahových účtů, jako vyjádření rozdílu mezi náklady a výnosy na straně jedné a příjmy na straně druhé.

Nepřímý způsob kvantifikace jednotlivých kategorií cash flow ukazuje následující schéma:

+ zisk (- ztráta)

+ odpisy (snížily vykazovaný zisk, protože však nejsou peněžní výdaj, musí se k zisku přičíst)

- + jiné náklady, nevyvolávající pohyb peněz (platí o nich co o odpisech – např. tvorba rezerv na mzdy za dovolenou, na opravy aj.)
 - výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz (zvýšily zisk, ale protože nejde o peněžní příjem, musí se odečíst od zisku – např. zúčtování předem přijatého nájemného do výnosů, čerpání rezerv)
-

CASH FLOW ZE SAMOFINANCOVÁNÍ

- + úbytek pohledávek
 - přírůstek pohledávek
 - + úbytek nakoupených krátkodobých cenných papírů
 - přírůstek nakoupených krátkodobých cenných papírů
 - + úbytek zásob
 - přírůstek zásob
 - + přírůstek krátkodobých dluhů
 - úbytek krátkodobých dluhů
-

CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (někdy obsahuje i cash flow ze samofinancování)

- + úbytek fixního majetku
 - přírůstek fixního majetku
 - + úbytek nakoupených akcií a dluhopisů
 - přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů
-

CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI

- + přírůstek dlouhodobých dluhů
- úbytek dlouhodobých dluhů
- + přírůstek vlastního kapitálu z titulu emise akcií

- výplata dividend

CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

Celkové cash flow je pak součtem cash flow ze samofinancování, z provozní, investiční a finanční činnosti podniku.

Investiční činnost zahrnuje operace se stálými aktivy zajišťující budoucnost podniku.

Oblast financování se vymezuje jako aktivity, jež vyvolávají změny ve velikosti a struktuře vlastního kapitálu a cizího (dlouhodobého) kapitálu. Jeho podstatou je tedy vymezení potřeby dlouhodobého kapitálu a jeho vnitřní struktury.

Oblast související s provozem v nejširším slova smyslu zahrnuje všechny aktivity, které nejsou ani investiční činností, ani financováním. Tato oblast představuje základní sféru, v níž za normální situace (při zdravém vývoji podniku) vzniká přebytek příjmů nad výdaji, který se využívá především v investiční činnosti.

2.4 Komentář k problémovým položkám přehledu cash flow

2.4.1 Úpravy o nepeněžní operace

Odpisy stálých aktiv vyjadřují náklad běžného období, u něhož výdaj peněžních prostředků proběhl již v době nákupu majetku. Odpisy tedy snížily hospodářský výsledek běžného roku (HV) aniž by současně došlo k úbytku peněz. Odpisy proto nemůžeme od zisku odečítat, naopak musejí být k HV přičteny.

Změna zůstatků rezerv může mít dvě podoby. Tvorba rezerv znamená zvýšení nákladů bez úbytku peněžních prostředků, proto stav peněz tvorbou rezerv neklesá a tvorbu je tedy nutno k HV přičíst. Naopak čerpání (stejně tak jako rušení) rezervy

představuje de facto snížení nákladů a to nepřímo, formou výnosu. Z toho vyplývá, že tento výnos vůbec není spojen s příjmem peněz a musí se proto od HV odečíst

Položka **změna zůstatků přechodných a dohadných položek** se skládá z několika dílčích hodnot.

Náklady příštích období – jejich zvýšení je záporným peněžním tokem (představují úbytek peněz = výdaj), naproti tomu jejich snížení představuje kladný tok (příjem peněz). Rozpuštění nákladů příštích období do nákladů běžného období totiž není úbytkem peněžních prostředků.

Zvýšení *příjmů příštích období* je výnosem běžného období bez peněžního příjmu, a proto se od HV odečítá. Snížení této položky je uskutečněním peněžního příjmu, proto se do výkazu zahrne se znaménkem (+).

Dohadné účty aktivní mají charakter krátkodobých pohledávek. Jsou výnosem běžného období, ale příjem se uskuteční v budoucnu. Jejich zvýšení se proto od HV odečte, naopak jejich snížení představuje kladný peněžní tok.

Zvýšení *výdajů příštích období* je obdobné jako tvorba rezerv (snižuje HV, aniž dochází k úbytku peněz, proto se k HV přičítá). Snížení této položky je záporným peněžním tokem a proto se uvede se znaménkem (-).

Výnosy příštích období – zvýšení položky je příjmem peněz, proto se ve výkazu uvede jako (+). Snížení položky jejím rozpuštěním do výnosů běžného období způsobilo zvýšení vykázaného HV, aniž došlo k příjmu peněz, proto se od HV odečte.

Dohadné položky pasivní mají charakter krátkodobých závazků. Představují nevyfakturované dodávky majetku, zásob či služeb. Ve všech případech znamená zvýšení stavu „úspor“ peněz a tedy kladný peněžní tok, protože nemusíme přijatou dodávku hradit (snížením stavu je opakem).

Změny kursových rozdílů aktivních i pasivních se chovají stejně jako změny majetku, který je jimi upraven.

Změna zůstatků opravných položek ke stálým aktivům může dosáhnout dvou podob. Přechodné snížení ocenění tohoto majetku je vyjádřené jako náklad běžného období a snižuje HV, aniž dojde k úbytku peněz, proto se k HV přičte. Naopak návrat do výše původního ocenění je vyjádřen jako výnos HV bez souvislosti s peněžním příjmem a od HV se tedy odečte.

2.4.2 Změny ve vlastním kapitálu spojené s toky peněz

Při **upsání cenných papírů a účastí** jde o zvýšení základního kapitálu, tedy o příjem peněz. Pokud však není upsaný kapitál splacen, je korigován zvýšením pohledávek za upisovateli, které peněžní tok snižují.

V rámci **přeměny dluhopisů na akcie** jde o případ, kdy podnik vyměňuje dluhopisy, které dříve emitoval, za vlastní akcie. Dochází tedy k „přelití“ kapitálu z cizích zdrojů (záporný tok) do vlastních zdrojů (kladný tok). Výsledný dopad je neutrální. Stejně důsledky způsobuje kapitalizace závazků.

Úhrada ztráty společníky představuje příjem peněz od společníka a jedná se o kladný tok. Bude-li závazek splněn nepeněžně (např. tím, že společník předá podniku své know-how), pak kladný peněžní tok bude anulován v investiční oblasti nabytím stálých aktiv.

Nárok na dividendy a podíly na zisku je v konečném důsledku peněžním výdajem. Nárok je ale nejprve krátkodobým závazkem, jímž se záporný peněžní tok do doby úhrady neutralizuje.

Vyplacení vlastního kapitálu společníkům znamená peněžní výdaj. Obdobně by se projevil další transakce s vlastním kapitálem, představující zejména čerpání

prostředků ze statutárních, popř. ostatních fondů tvořených ze zisku. Tyto transakce by se zobrazily v přehledu cash flow v položce „ostatní změny“.

Odpisem vlastních akcií se rozumí snížení základního kapitálu vyřazením vlastních akcií. Tento záporný tok je neutralizován kladným tokem ze snížení stavu krátkodobého finančního majetku, do něhož jsou vlastní akcie zařazeny.

Ostatní změny jsou představovány veškerými dalšími operacemi, které zvyšují nebo snižují vlastní kapitál.

2.5 Vypovídací schopnost výkazu cash flow

Výkaz cash flow dokládá přírůstky a úbytky peněžních prostředků za sledované účetní období, a to v převážné míře nepřímo – ve formě tvorby finančních zdrojů a jejich užití. Odpovídá na otázku: kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům jich použil. Právě výkaz cash flow je nejpersvědčivějším a nejnázornějším dokladem toho, že výše zisku se nemusí vždy ztotožňovat s hodnotou peněžních prostředků, které má podnik k dispozici.

Jednotlivé faktory změn stavu peněžních prostředků nelze ovšem chápat a posuzovat izolovaně, ale v širších souvislostech. Nicméně jednotlivé vlivy uváděné ve výkazu jsou solidním základem analýzy pohybu peněz v podniku, na jejímž základě lze usoudit, zda se podnik choval racionálně.

Z operací uskutečněných v minulém roce a zobrazených v přehledu peněžních toků lze vyčíst, jak se s penězi hospodařilo. Tím se získávají informace pro budoucí chování s cílem zlepšování finanční situace podniku. Je třeba brát ohled nejen na výši zisku ale také na výši peněžních prostředků.

O údaje cash flow se rovněž opírají peněžní ústavy (při rozhodování o poskytnutí úvěru) a zahraniční firmy, které vkládají svůj kapitál do privatizovaných podniků. Údaje o peněžních tocích jsou zajímavé rovněž pro existující i potenciální akcionáře a jiné

investory, obchodní partnery, věřitele i burzovní instituce. Jejich význam pro finanční analytiku není třeba připomínat. Ti všichni si mohou učinit úsudek o tom, na jaké úrovni je v podniku řízení likvidity a finanční řízení.

2.6 Využití cash flow ve finančním řízení podniku

Kategorie cash flow je ve finančním řízení podniku vyspělých zemí s tržní ekonomikou stále šířeji využívána. Používá se především:

- ve finanční analýze pro hodnocení finanční stability firmy a příčin změn stavu peněžních prostředků,
- při krátkodobém plánování peněžních příjmů a výdajů,
- při střednědobém a dlouhodobém sestavování finančních výhledů podniku,
- při hodnocení finanční efektivnosti investičních variant jako efekt příslušné investice,
- jako jedna z forem stanovení základu tržní ceny podniku.

3 Konstrukce výkazu cash-flow v podniku

Vlastní zpracování výkazu, který je nedílnou součástí účetní závěrky (od roku 1993) pro podnik podléhající ze zákona povinnému auditu, zabezpečuje především pro externí uživatele krátkodobý pohled na finanční situaci podniku, jeho likviditu, popř. další informace o hospodaření za minulé období. Jedná se zejména o kapitálové společnosti. Ve firmě INTERMA a.s. je účetní závěrka ověřována firmou NGB, společnost s ručením omezeným.

3.1 Analýza jednotlivých položek výkazu o peněžních tocích

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období

Tento údaj získáme z rozvahy – strana aktiv – „Finanční majetek“ – sloupec „Minulé účetní období – Netto“ = 19 499 tis. Kč

Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním

Jde o hospodářský výsledek z běžné činnosti vykázaný ve výkazu zisku a ztráty na řádce 52 a tento hospodářský výsledek je zvýšen o náklady na daň z příjmů (nebo-li jde o součet provozního HV a HV z finančních operací). Do tohoto ukazatele nejsou zahrnuty účty 591 až 596. Jedná se o nákladové položky splatné a odložené daně z příjmů, dodatečné odvody daně z příjmů a převod podílů společníkům v.o.s. a komplementářům k.s.

V zisku jsou však zahrnuty i takové náklady a výnosy, které nemají vztah k pohybu peněz, ale přesto výši zisku ovlivňují. Proto je třeba zisk o tyto nepeněžní operace upravit. Z teoretické části víme, že se jedná o náklady, které nejsou peněžními výdaji a o výnosy, které nejsou peněžním příjmem. Tyto náklady budeme k zisku přičítat a výnosy budeme odečítat.

Tímto způsobem tedy přetransformujeme proces tvorby zisku do pohybu peněžních prostředků, který výkazem cash flow sledujeme, i když ve skutečnosti vlastně k žádnému pohybu peněz v tomto procesu nedošlo.

Přehled o peněžních tocích - za rok 2001 (v celých tisících Kč)			
	Položka výkazu		tis. Kč
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		19 499
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		5 301
A. 1.	Úpravy o nepěžní operace		35 601
A. 1.1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a umořování opr. položky k majetku		10 959
A. 1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků časového rozlišení		-6 113
A. 1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-)		-5 761
A. 1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A. 1.5.	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky		36 516
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami		40 902
A. 2.	Změna potřeby pracovního kapitálu		22 831
A. 2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti		20 765
A. 2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti		59 024
A. 2.3.	Změna stavu zásob		-56 958
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami		63 733
A. 3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků		-36 611
A. 4.	Přijaté úroky		95
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období		-1 287
A. 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy,		-3 205
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		22 725
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv		-30 989
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv		9 510
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		-21 479
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků		-16 159
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		60
C. 2.1.	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu eventuelně rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení		
C. 2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C. 2.3.	Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C. 2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C. 2.5.	Přímé platby na vrub fondů		60
C. 2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně		
C. 3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku		
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		-16 099
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků		-14 853
R.	Stav peněžních prostředků na konci účetního období		4 646

Peněžní toky z provozní činnosti

A. 1. Úpravy o nepeněžní operace

Jedná se o součet dílčích položek A. 1.1. až A. 1.5.

= 35 601 tis. Kč = (10 959 tis. – 6 113 tis. – 5 761 tis. + 36 516 tis.)

A.1.1. Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek (+) a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)

Tato položka obsahuje pravidelné odpisy dlouhodobého majetku podle odpisového plánu účetní jednotky. Dále se do tohoto údaje zahrnou také zůstatkové ceny, popř. pořizovací ceny fyzicky likvidovaných nebo darovaných stálých aktiv, kromě případů prodeje stálých aktiv. Výdaj na pořízení majetku se uskutečnil při pořízení, z důvodů odpisů se snížil hospodářský výsledek, ale výdaj již nenastal, proto se odpisy přičítají. Údaje se čerpají z účtu 551 – Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a z analytiky účtu 543 – Dary. Údaje o odpisu pohledávek získáme z účtu 546 – Odpis pohledávek. Odpis aktivní opravné položky k nabytému majetku se čerpá z účtu 557 a vykáže se znaménkem „+“ a odpis pasivní opravné položky se získá z účtu 657 a vykáže se znaménkem „-“.

Vycházíme tedy z výkazu zisku a ztráty. Zde získáme údaj o celkových odpisech dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, který je roven 11 816 tis. Kč a dále od tohoto čísla odečteme pasivní opravnou položku k nabytému majetku získanou z hlavní knihy z účtu 657. A výsledkem je celková částka položky A. 1.1., která činí 10 959 tis. Kč.

A. 1.2. Změna stavu opravných položek, rezerv a změna zůstatků přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-), tj. časové rozlišení nákladů a výnosů a kursových rozdílů s výjimkou časového rozlišení úroků a kursových rozdílů aktivních a pasivních vztahujících se k závazkům v cizí měně z titulu pořízení investičního majetku.

Změna stavu opravných položek představuje operace nepeněžního typu. Tyto operace nemají ani nebudou mít v budoucnu vliv na výši peněžních prostředků. Celkovou změnu získáme jako souhrnný rozdíl mezi konečným stavem opravných položek

k majetkovým účtům a stavem těchto položek na počátku vykazovaného období. Přírůstek se označí znaménkem „+“, úbytek „-“. V našem případě jde o úbytek v hodnotě 1 412 tis. Kč.

Rezervy představují jednu z položek strany pasiv v rozvaze. Při zvyšování rezerv vzniká náklad, snižuje se hospodářský výsledek, ale výdaj ještě nenastal, proto se zvýšení rezerv zachycuje jako kladný peněžní tok. Z našich výkazů je zřejmé, že se jedná o tvorbu rezerv a to rezerv ostatních. Do výkazu se proto tedy zahrne přírůstek 862 tis. Kč.

Změnu přechodných aktiv a pasiv zjišťujeme hodnocením účtové skupiny 38, zvýšení aktiv je vyjádřeno jako záporný peněžní tok, zvýšení pasiv je vyjádřeno jako kladný peněžní tok. U obou těchto skupin porovnáváme u jednotlivých účtů, vztahující se k dané skupině, vždy stav na konci účetního období (Netto hodnota) a na začátku období a zjišťujeme samozřejmě rozdíl.

Mezi přechodné účty aktiv patří následující účty:

- *náklady příštích období* (účet 381) – došlo ke snížení této položky o 3 699 tis. Kč (vykážeme se znaménkem „-“),
- *příjmy příštích období* (účet 385) – u tohoto účtu se uskutečnil pokles stavu o 11 tis. Kč (znaménko bude tedy opět „-“),
- *kursové rozdíly aktivní* (účet 386) – zde došlo ke zvýšení o 396 tis. Kč (znaménko je „+“),
- *dohadné účty aktivní* (účet 388) – u této položky proběhlo snížení stavu o 3 216 tis. Kč (a proto bude znaménko „-“).

Do skupiny přechodných účtů pasivních spadají tyto účty:

- *výdaje příštích období* (účet 383) – z rozvahy je patrné, že došlo ke zvýšení o 26 tis. Kč, změna korigována o 378 tis. – nezaplacené nákladové úroky v roce 2000 (znaménko „+“),
- *výnosy příštích období* (účet 384) – tato položka neobsahuje žádné údaje,
- *kursové rozdíly pasivní* (účet 387) – zde proběhlo zvýšení stavu o 197 tis. Kč (znaménko bude tedy „+“),
- *dohadné účty pasivní* (účet 389) – došlo k nárůstu o 366 tis. Kč (znaménko pak je „+“).

A. 1.3. Zisk (ztráta) (-/+) z prodeje stálých aktiv

Hospodářský výsledek z prodeje stálých aktiv zjišťujeme z účtů 541 a 641, dále 561 a 661, pokud se jedná o náklady a výnosy související s finančními investicemi. Zisk z prodeje stálých aktiv se odečítá a naopak, aby se vyloučil vliv těchto transakcí na provozní činnost. Údaj získáme z výsledovky a jde o rozdíl mezi tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a zůstatkovou cenou tohoto majetku a materiálu. V našem případě jde o zisk z prodeje, takže částka 5 761 tis. Kč bude vykázána se znaménkem „-“.

A. 1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost (-)

Tento údaj se čerpá z účtů ve skupině 66 – finanční výnosy. Jako podklad slouží výsledovka. INTERMA a.s. neinvestovala do žádných cenných papírů, proto jsou výnosy z dividend a podílů na zisku nulové. A. 1.4. je proto tedy rovna 0 Kč.

A. 1.5. Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky (-)

Údaje čerpáme z účtů 562 nebo 662. Firma má zřízeno několik běžných účtů u různých bankovních institucí a své volné prostředky občas ukládá na termínované vklady u těchto bank. Pro zjištění této položky vyjdeme opět z výkazu zisku a ztráty a to z hodnot výnosových a nákladových úroků. Provedeme rozdíl a protože převládají nákladové úroky bude tato položka rovna + 36 516 tis. Kč.

A. * Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

Tuto položku získáme jako součet položek uvedených v přehledu o peněžních tocích:

$$A. * = Z. + A. 1.$$

$$A. * = 5\,301 \text{ tis.} + 35\,601 \text{ tis.} = 40\,902 \text{ tis. Kč}$$

A. 2. Změna potřeby pracovního kapitálu

Hodnotu této položky získáme součtem dílčích položek A. 2.1. až A. 2.3.

$$A. 2. = (20\,765 \text{ tis.} + 59\,024 \text{ tis.} - 56\,958 \text{ tis.}) = 22\,831 \text{ tis. Kč}$$

Při výpočtu změny stavu položek pracovního kapitálu v oddílu A. 2. se vychází z brutto stavů uvedených v rozvaze. Účetní jednotka si pro účely sestavení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou vymezí pohledávky a závazky, které se vztahují k provozní činnosti. Do změny stavu pohledávek se nezahrnuje změna stavu z titulu odpisů pohledávek.

A. 2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)

Vycházíme z rozvahy a to ze strany aktiv z řádků 36 – dlouhodobé pohledávky a 42 – krátkodobé pohledávky. Po provedení rozdílu mezi minulým a běžným obdobím zjistíme, že došlo ke snížení stavu pohledávek a to o 24 811 tis. Kč. Toto číslo musíme však ještě upravit s ohledem na výši opravných položek k pohledávkám. Tu získáme z předvahy z účtu 391. Do změny stavu pohledávek nezahrnujeme daňové pohledávky. Výsledná hodnota této položky bude tedy 20 765 tis. Kč.

A. 2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)

Vycházíme opět z rozvahy, ale tentokrát ze strany pasiv z řádků 91 – krátkodobé závazky, 103 – běžné bankovní úvěry a 104 – krátkodobé finanční výpomoci. Opět provedeme rozdíl mezi údaji za minulé období a běžné období a zjistíme, že došlo k nárůstu závazků a položky A. 2.2. je tedy rovna + 59 024 tis. Kč.

A. 2.3. Změna stavu zásob (+/-)

Při analýze této položky znovu vycházíme z rozvahy ze strany aktiv. Z tohoto výkazu je zřejmé, že zásoby jsou tvořené především nedokončenou výrobou a dále pak materiálem, výrobky a zbožím. Došlo ke zvýšení celkových zásob o 57 138 tis. a tedy

o úbytek peněžních prostředků. Musíme však opět toto číslo očistit o výši opravných položek, kterou získáme z účtu 191 → A. 2.3. = - 56 958 tis. Kč.

A. ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami

Získáme jako součet A. * + A. 2. = 40 902 tis. + 22 831 tis. = 63 733 tis. Kč.

A. 3. Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)

Údaje budeme čerpat z výkazu zisku a ztráty, konkrétně z položky „nákladové úroky“. Jde o úroky z účtu 562 a jedná se pouze o úroky skutečně zaplacené. Nejedná se o úroky předepsané na závazkové účty, na výdaje příštích období nebo dohadné položky pasivní, pokud nebyly uhrazeny. Tato položka představuje skutečný výdaj peněžních prostředků, takže je tato položka rovna - 36 611 tis. Kč.)

A. 4. Přijaté úroky s výjimkou podniků, jejichž předmět činnosti je investiční činnost (investiční společnosti a fondy) (+)

Opět budeme vycházet z výsledovky, tentokrát z položky „výnosové úroky“ (účet 662). Jde pouze o skutečně inkasované úroky, tzn. nejedná se o úroky předepsané na pohledávkové účty, na příjmy příštích období nebo dohadné položky aktivní, pokud nebyly uhrazeny. Takže A. 4. = 95 tis. Kč.

A. 5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)

Podkladem jsou obraty na účtu 341 – daň z příjmů a to strany MD. Jde o skutečný peněžní výdaj, takže znaménko bude „-“. V našem případě částku - 1 287 tis. Kč.

A. 6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti

Údaje budeme zjišťovat hodnocením uhrazených nákladů a výnosů ve skupině 58 a 68 na základě výpisu položek z účetního deníku. Jelikož byly všechny závazky

i pohledávky v této oblasti splacené, bude mít tato položka vlastně hodnotu mimořádného hospodářského výsledku a tedy $A. 6. = - 3\,205 \text{ tis. Kč}$.

A. * Čistý peněžní tok z provozní činnosti**

Dostaneme součtem: $A. ** + A. 3. + A. 4. + A. 5. + A. 6.$

Celková částka $A. *** = + 22\,725 \text{ tis. Kč}$

Peněžní toky z investiční činnosti

B. 1. Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv (-)

Za nabytí stálých aktiv se považuje zejména: nákup, vytvoření vlastní činnosti, poskytnutí půjček a úvěrů charakteru finančních investic a půjček a úvěrů k podnikům ve skupině a spřízněným osobám. Do nabytí stálých aktiv se nezahrnuje zvýšení, resp. snížení jejich ocenění, které se účtuje souvztažným účetním zápisem na účet 414 a přírůstek dlouhodobého majetku z komplexního pronájmu. Údaje se čerpají z obrátů strany MD účtů 041 a 042, eventuelně účtových skupin 01, 02 a 03 a účtů účtové skupiny 06. Příslušná částka se vykáže se znaménkem „-“ a je rovna $- 30\,989 \text{ tis. Kč}$.

B. 2. Příjmy z prodeje stálých aktiv (+)

Jde o tržby z prodeje stálých aktiv (účty 641 a 661) očištěné o pohledávky vzniklé při prodeji stálých aktiv. Pokud takové pohledávky neexistují (jako v našem případě), je možné tuto položku zjistit z výkazu zisku a ztráty z řádku 22 – tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. $B.2. = 9\,510 \text{ tis. Kč}$.

B. 3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám

Zde by se mělo jednat o pohledávky z titulu poskytovaných půjček a úvěrů dlouhodobých (např. účty 066, 067). V našem výkazu je však tato položka rovna 0.

B. * Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**

Získáme součtem $B. 1. + B. 2. + B. 3. = - 21\,479 \text{ tis. Kč}$

Peněžní toky z finanční činnosti

C. 1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků

Do změny dlouhodobých, eventuelně krátkodobých závazků se zahrnují zejména závazky z titulu půjček, úvěrů, finančního pronájmu včetně úvěrů a půjček podnikům ve skupině a k ostatním spřízněným osobám s výjimkou závazků z pořízení investičního majetku. Údaj by měl být zjištěn na základě změny stavu dlouhodobých závazků vykázaných v rozvaze řádek č. 84 a č. 102, pokud se nejedná o závazky investiční, které byly vzaty v úvahu v položce B. 1. V našem případě došlo ke snížení těchto závazků a tak se tato položka rovná – 16 159 tis. Kč.

C. 2. Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky

Získáme součtem položek C. 2.1. až C. 2.6. = 60 tis. Kč. V této kategorii nenastaly žádné pohyby peněžních prostředků až na položku C. 2.5.

C. 2.1. Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, eventuelně rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)

Údaj se zjišťuje z obratu na Dal účtů ve skupině 41 – základní kapitál a kapitálové fondy. Tento údaj je korigován o pohledávky zachycené např. na účtě 353 – pohledávky za upsaný vlastní kapitál.

C. 2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)

Tato položka je získána na základě změny stavu finančních závazků spojených se snížením vlastního kapitálu na účtech ve skupině 41, 42 a účtů 431.

C. 2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního kapitálu a další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)

Jedná se o stav účtu 413 – ostatní kapitálové fondy, z obratu na Dal.

C. 2.4. Úhrada ztráty společníky (+)

Tento údaj je čerpán z účtu 354 – pohledávky za společníky při úhradě ztráty.

C. 2.5. Přímé platby na vrub fondů (-)

Vycházíme z rozvahy ze souhrnné položky „kapitálové fondy“. V našem případě jde o ostatní kapitálové fondy a došlo ke zvýšení stavu této položky. C. 2.5. = 60 tis. Kč.

C. 2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)

Zde se jedná o inkaso finančních závazků z titulu rozdělování zisku, neměly by se zde zohledňovat pouze předepsané závazky vůči majitelům společnosti, pokud nebyly uhrazeny.

C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podniků, jejichž předmětem činnosti je investiční činnost (investiční fondy a společnosti) (+)

Tento údaj představuje inkaso pohledávek, přijaté dividendy a podíly na zisku účetní jednotkou vlastněných společností. Jde o skutečně inkasované dividendy, ne pouze zaučtované předpisem.

C. * Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**

Získáme součtem C. 2. + C. 3. = - 16 099 tis. Kč

F. Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků

Jde o součet A. *** + B. *** + C. *** = - 14 853 tis. Kč

R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období

Ke stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období $P = 19\,499$ tis. Kč přičteme položku $F = -14\,853$ tis. Kč a dostaneme položku $R = +4\,646$ tis. Kč.

4 Vlastní hodnocení

Na základě sestaveného přehledu o peněžních tocích lze říci, že údaje z cash flow mají velký význam pro strategická rozhodnutí firmy. Výkaz cash flow nám ukázal, že na počátku účetního období činil stav peněžních prostředků ve firmě INTERMA a.s. 19 499 tis. Kč a následnou tvorbou a užitím těchto peněžních prostředků podle jednotlivých činností měla tato společnost na konci roku 2001 k dispozici 4 646 tis. Kč.

Potvrdily se zde výhody uvedené v teoretické části této práce. Z výkazu lze sledovat skutečné příjmy a skutečné výdaje, které nezjistíme z rozvahy či z výkazu zisku a ztráty. Příkladem může být položka A. 5. – zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost – samotný předpis daně účtovaný:

- strana „Má dáti“ účet 591 – daň z příjmu z běžné činnosti - splatná
- strana „Dal“ účet 341 – daň z příjmů

nehovoří o tom, zda byla daň skutečně zaplacená a došlo tak k úbytku peněz.

Dalším příkladem může být sledování peněžních toků z investiční činnosti. Údaje vypovídající o hospodaření s dlouhodobým majetkem získáme pouze ze správně sestaveného výkazu cash flow. Můžeme tak zjistit, kolik peněžních prostředků vynaložila firma v roce 2001 na pořízení stálých aktiv a kolik peněžních prostředků činily příjmy z prodeje tohoto majetku. Přehled o peněžních tocích tak lze využít při hodnocení investičních záměrů a plánování investičních akcí, tj. plánování nákupu nového dlouhodobého hmotného či nehmotného majetku (např. pořízení nového vozového parku, nákup nového počítačového vybavení či rozhodování o zavedení nového informačního systému).

Z výkazu je zřejmé, že v roce 2001 nastaly nejmenší pohyby v oddílu peněžních toků z finanční činnosti. Došlo pouze k určitému snížení dlouhodobých závazků firmy a k navýšení ostatních kapitálových fondů. V investiční činnosti se uskutečnil poměrně velký pohyb peněžních prostředků u položky B. 1. – výdaje spojené s pořízením stálých aktiv. To znamená, že společnost v roce 2001 investovala řádově 31 milionů do rozšíření

svého majetku. Největší pohyb peněžních prostředků nastal samozřejmě v oblasti peněžních toků týkajících se provozní činnosti. Došlo k poměrně vysokému nárůstu závazků z provozní činnosti. Na druhé straně však poklesl stav provozních pohledávek. Byl zaznamenán také výrazný nárůst stavu zásob a společnost také vydala velký objem peněžních prostředků na úhradu nákladových úroků.

Můžeme tedy souhrnně konstatovat, že v roce 2001 převládaly v této společnosti peněžní výdaje nad peněžními příjmy.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo teoreticky zhodnotit problematiku peněžních toků, objasnit metody sestavení výkazu a následně pak prezentovat teoretické poznatky na konkrétním sestavení výkazu cash flow. Myslím si, že mohu konstatovat, že se mé snažení neminulo účinkem a zmiňovaný záměr této práce jsem adekvátně dovedl k požadovaným cílům.

Na úplný závěr bych chtěl poděkovat všem, kteří mi s ochotou pomáhali při zpracování této bakalářské práce.

SEZNAM LITERATURY

1. Freiberg F.: Cash-flow – řízení likvidity podniku (2. vydání), Management Press, 1994
2. Valach J. a kol.: Finanční řízení podniku, Ekopress, 1999
3. Kovanicová, Kovanic: Poklady skryté v účetnictví, Polygon, 2000
4. Vorbová H., Výkaz cash flow a finanční analýza (2. vydání), LINDE, 1999
5. www.interma.cz

SEZNAM PŘÍLOH

1. Základní údaje o společnosti – 2 strany
2. Majetkové účasti společnosti INTERMA a.s. – 1 strana
3. Vývoj základních ekonomických ukazatelů společnosti – 4 strany
4. Rozvaha za rok 2001 – 4 strany
5. Výkaz zisku a ztráty za rok 2001 – 2 strany

Základní údaje o společnosti

Název a právní forma: INTERMA, akciová společnost

Sídlo společnosti: Liberec 1, Masarykova 12, PSČ 460 01

IČO: 631 450 57

DIČ: 192 – 631 450 57

Základní kapitál: 10.000.000,- Kč

Orgány společnosti: valná hromada

pětičlenné představenstvo

čtyřčlenná dozorčí rada

Vedení společnosti: Jan Plocek - generální ředitel společnosti

Ing. Slavomír Moleš – ředitel ekonomický

JUDr. Jaroslav Kašpar – ředitel pro strategický rozvoj

Ing. Milan Franc – ředitel výrobního provozu panelárny Příšovice

a prodeje hutního materiálu

Akcionáři, kteří se podílejí 50-tí a více procenty na základním kapitálu účetní jednotky :

Název: VSB, akciová společnost

Sídlo : Praha 8, Primátorská 36/323, PSČ 180 00

Výše vkladu v procentech: 50,13 %

Zbývající akcie jsou ve vlastnictví fyzických osob :

JUDr. Jaroslav Kašpar	15,47 %
Ing. Zdeněk Procházka	9,97 %
Ing. Slavomír Moleš	9,96 %
Jan Plocek	9,97 %
Karel Pytloun	4,50 %

Představenstvo: JUDr. Jaroslav Kašpar - předseda představenstva

Jan Plocek - místopředseda představenstva

Ing. Ondřej Vitha - místopředseda představenstva

Ing. Ivan Hurník - člen představenstva

Ing. Jaroslav Sýkora - člen představenstva

Dozorčí rada: Ing. Miloš Brejcha - předseda dozorčí rady

Ing. Slavomír Moleš - místopředseda dozorčí rady

Ing. Zdeněk Procházka - člen dozorčí rady

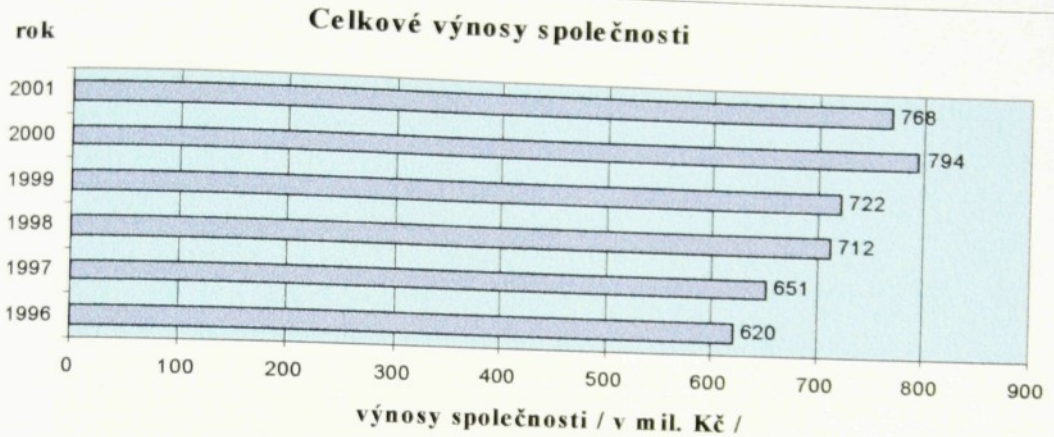
Ing. Jan Mikolášik - člen dozorčí rady

Majetkové účasti společnosti INTERMA a.s.

NÁZEV SPOLEČNOSTI	SÍDLO SPOLEČNOSTI	VÝŠE ÚČASTI
První podještědská stavební společnost s r.o.	Liberec 2, Široká 170/22 IČO 477 818 74	52%
Podještědský FC Český Dub, s.r.o.	Český Dub, Sportovní stadion 159 IČO 482 676 51	100%
INTEGRA – POLSKA sp. z o.o.	Lubaň, Armii Krajowej 5 IČO 230 432 796	60%

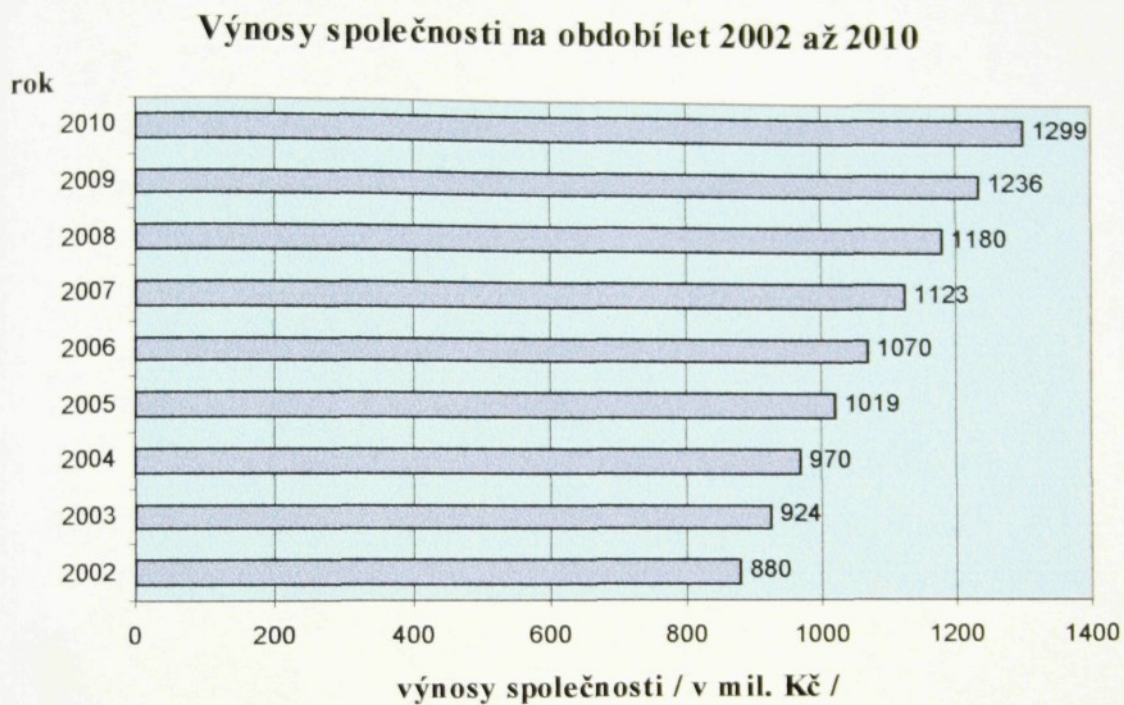
Vývoj základních ekonomických ukazatelů společnosti

Graf č. 1 - Vývoj výnosů společnosti a jeho grafické znázornění



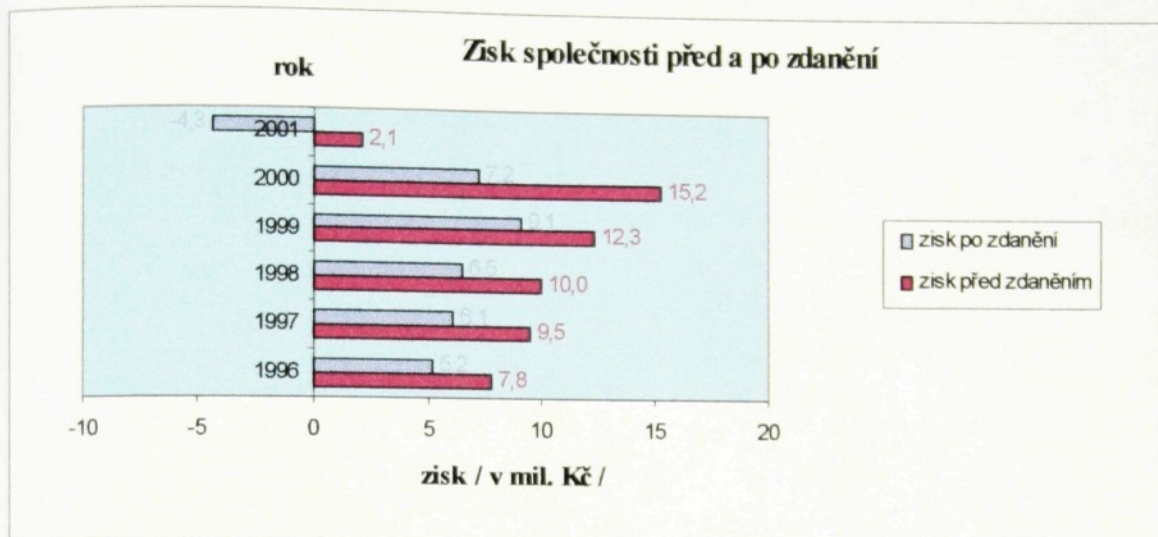
Zdroj: interní materiály

Graf č. 2 - Dlouhodobý plán tvorby výnosů na období let 2002 až 2010



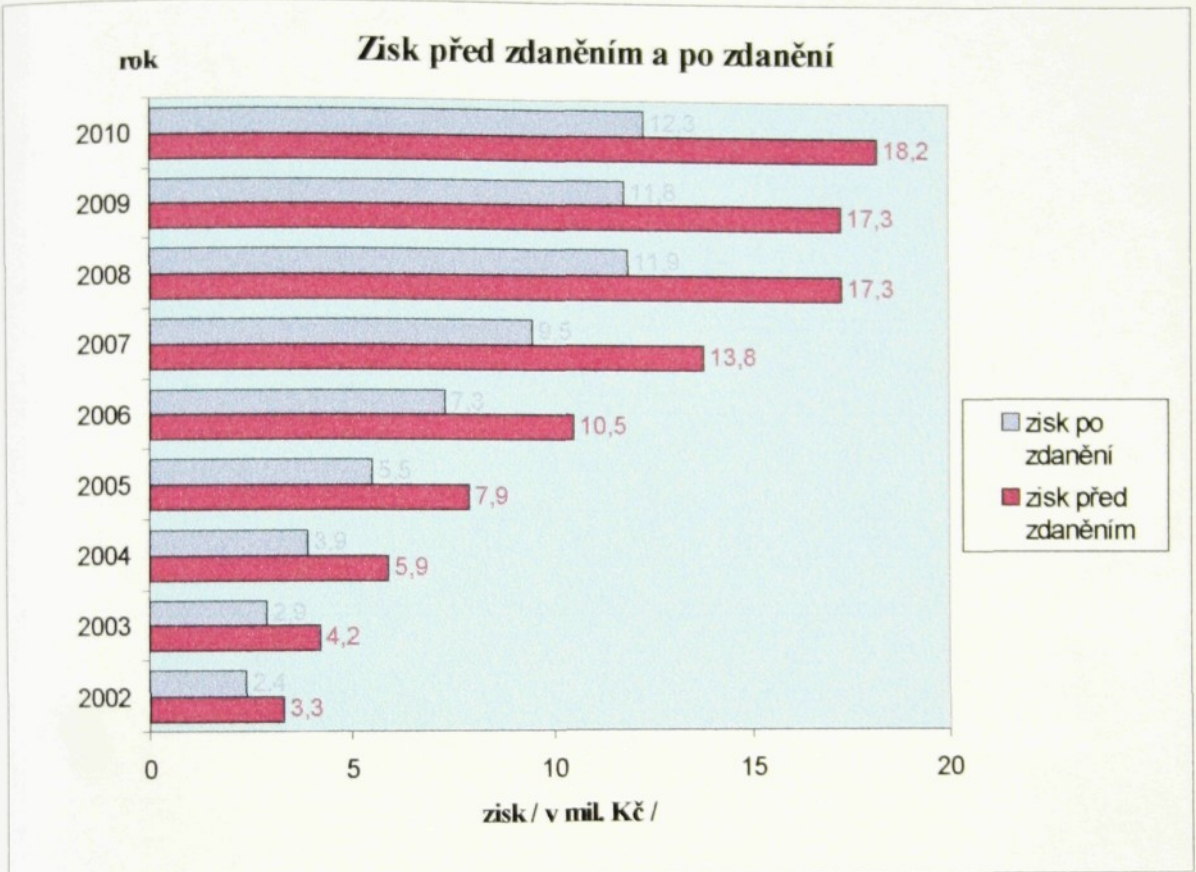
Zdroj: interní materiály

Graf č. 3 - Vývoj hospodářského výsledku společnosti



Zdroj: interní materiály

Graf č. 4 - Dlouhodobý plán tvorby zisku na období let 2002 až 2010



Zdroj: interní materiály

Rozvaha k 31.12.2001 (v celých tisících Kč)

Označ. a	AKTIVA b	Řád. c	Běžné účetní období			Min. úč. obd. Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	733 387	-32 818	700 569	660 454
A	Pohledávky za upsané vlastní jmění	002				
B	Stálá aktiva	003	395 678	-22 479	373 199	349 306
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	610	-579	31	113
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	68	-56	12	21
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007	542	-523	19	69
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	009				
	6. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	012	391 292	-21 900	369 392	345 407
B. II. 1.	Pozemky	013	48 961		48 961	44 295
	2. Stavby	014	330 114	-28 351	301 763	283 844
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	015	37 933	-20 581	17 352	19 703
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	016				
	5. Základní stádo a tažná zvířata	017				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	018	3 599	-3 433	166	283
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	019	27 806		27 806	26 790
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	020				
	9. Opravná položka k nabytému majetku	021	-57 121	30 465	-26 656	-30 464
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	022	3 776		3 776	3 786
B. III. 1.	Podílové cenné papíry a vklady v pod s rozhod. vl.	023	3 776		3 776	3 776
	2. Podílové cenné papíry a vklady v pod. s podstat. vl.	024				10
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	025				
	4. Půjčky podnikům ve skupině	026				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	027				
C.	Oběžná aktiva	028	322 933	-10 339	312 594	289 842
C. I.	Zásoby	029	260 368	-31	260 337	203 230
C. I. 1.	Materiál	030	10 083	-31	10 052	12 299
	2. Nedokončená výroba	031	224 883		224 883	163 055
	3. Výrobky	032	17 208		17 208	14 759
	4. Zvířata	033				
	5. Zboží	034	8 194		8 194	13 117
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	035				

Označ. a	AKTIVA b	Řád. c	Běžné účetní období			Min. úč. obd. Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	036				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodního styku	037				
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	038				
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	039				
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	040				
5.	Jiné pohledávky	041				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	042	57 919	-10 308	47 611	67 113
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	043	51 273	-10 308	40 965	65 776
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	044				
3.	Sociální zabezpečení	045				
4.	Stát - daňové pohledávky	046	3 086		3 086	
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	047				
6.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	048				
7.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	049				
8.	Jiné pohledávky	050	3 560		3 560	1 337
C. IV.	Finanční majetek	051	4 646		4 646	19 499
C. IV. 1.	Peníze	052	439		439	1 052
2.	Účty v bankách	053	4 207		4 207	18 447
3.	Krátkodobý finanční majetek	054				
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	055	14 776		14 776	21 306
D. I.	Časové rozlišení	056	14 483		14 483	17 797
D. I. 1.	Náklady příštích období	057	13 646		13 646	17 345
2.	Příjmy příštích období	058	249		249	260
3.	Kursově rozdily aktivní	059	588		588	192
D. II.	Dohadné účty aktivní	060	293		293	3 509

Označení	PASIVA	řad.	Stav v běžném účet. období	Stav v min. účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	061	700 569	660 454
A.	Vlastní kapitál	062	36 609	40 810
A. I.	Základní kapitál	063	10 000	10 000
A. I. 1.	Základní kapitál	064	10 000	10 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	065		
A. II.	Kapitálové fondy	066	200	140
A. II. 1.	Emisní ážio	067		
2.	Ostatní kapitálové fondy	068	200	140
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	069		
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	070		
A. III.	Fondy ze zisku	071	9 011	8 650
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	072	1 775	1 414
2.	Nedělitelný fond	073		
3.	Statutární a ostatní fondy	074	7 236	7 236
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	075	21 659	14 810
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	076	21 659	14 810
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	077		
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	078	-4 261	7 210
B.	Cizí zdroje	079	660 358	616 631
B. I.	Rezervy	080	862	
B. I. 1.	Rezervy zákonné	081		
2.	Rezerva na kurzové ztráty	082		
3.	Ostatní rezervy	083	862	
B. II.	Dlouhodobé závazky	084	9 437	12 074
B. II. 1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	085		
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	086		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	087		
4.	Emitované dluhopisy	088		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	089		
6.	Jiné dlouhodobé závazky	090	9 437	12 074
B. III.	Krátkodobé závazky	091	277 264	218 251
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	092	220 299	162 369
2.	Závazky ke společníkům	093		
3.	Závazky k zaměstnancům	094	47	51
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	095	1 857	989
5.	Stát - daňové závazky a dotace	096	2 308	7 232
6.	Odložený daňový závazek	097	5 070	
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	098	47 000	47 000
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	099		
9.	Jiné závazky	100	683	610

Označení	PASIVA	řád.	Stav v běžném účet. období	Stav v min. účet. období
a	b	c	5	6
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	101	372 795	386 306
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	288 137	301 659
2.	Běžné bankovní úvěry	103	84 658	84 647
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	104		
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	105	3 602	3 013
C. I.	Časové rozlišení	106	1 259	1 036
C. I. 1.	Výdaje příštích období	107	937	911
2.	Výnosy příštích období	108		
3.	Kursově rozdíly pasivní	109	322	125
C. II.	Dohadné účty pasivní	110	2 343	1 977

Výkaz zisků a ztrát k 31.12.2001 (v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	ř. c	Skutečnost v úč. obd.	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	54 484	102 308
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	51 432	92 783
+	Obchodní marže	03	3 052	9 525
II.	Výkony	04	691 322	643 834
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	541 989	544 729
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vl. výroby	06	64 276	46 797
3.	Aktivace	07	85 057	52 308
B.	Výkonová spotřeba	08	602 488	540 580
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	103 262	95 831
B. 2.	Služby	10	499 226	444 749
+	Přidaná hodnota	11	91 886	112 779
C.	Osobní náklady	12	40 614	40 097
C. 1.	Mzdové náklady	13	28 960	28 652
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti	14	1 093	1 128
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	9 987	9 793
C. 4.	Sociální náklady	16	574	524
D.	Daně a poplatky	17	620	1 527
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	18	11 816	11 255
III.	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	19	9 510	33 581
F.	Zůst. cena prod. majetku a materiálu	20	3 749	24 583
IV.	Zúčt. rezerv a čas. roz. prov. výnosů	21		
G.	Tvorba rezerv a čas. roz. prov. nákl	22	862	
V.	Zúčt. opr. pol. do prov. výnosů	23	6 946	6 333
H.	Zúčt. opr. pol. do prov. nákl.	24	1 726	7 726
VI.	Ostatní prov. výnosy	25	3 419	3 344
I.	Ostatní prov. náklady	26	5 699	5 193
VII.	Převod prov. výnosů	27		
J.	Převod prov. nákladů	28		
*	Provozní hosp. výsledek	29	46 675	65 656
VIII.	Tržby z prodeje CP a vkladů	30		
K.	Prodané CP a vklady	31		
IX.	Výnosy z dlouh. fin. majetku	32		
IX. 1.	Výnosy z CP a vkladů v podnicích ve skup.	33		
2.	Výnosy z ost. dlouh. CP a vkladů	34		
3.	Výnosy z ost dlouh. fin. Majetku	35		
X.	Výnosy z krátk. fin. majetku	36		
XI.	Zúčt. rezerv do fin. výnosů	37		
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38		

Označení a	TEXT b	ř. c	Skutečnost v úč. obd.	
			sledovaném 1	minulém 2
XII.	Zúčt. opr. položek do fin. výnosů	39		
M.	Zúčt. opr. položek do fin. nákladů	40		
XIII.	Výnosové úroky	41	95	84
N.	Nákladové úroky	42	36 611	43 162
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	1 606	379
O.	Ost. fin. náklady	44	6 464	2 137
XV.	Převod fin. výnosů	45		
P.	Převod fin. nákladů	46		
*	Hosp. výsledek z fin. operací	47	-41 374	-44 836
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	48	6 357	7 979
R. 1.	-splatná	49	1 287	7 979
2.	-odložená	50	5 070	
		51		
**	Hosp. výsledek za běžnou činnost	52	-1 056	12 841
XVI.	Mimořádné výnosy	53	700	3 741
S.	Mimořádné náklady	54	3 905	9 372
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
T. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný hospodářský výsledek	58	-3 205	-5 631
U.	Převod podílu na HV společníkům	59		
***	Hospodářský výsledek za účetní období	60	-4 261	7 210
	Hospodářský výsledek před zdaněním	61	2 096	15 189