

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
HOSPODÁŘSKÁ FAKULTA

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

1995

MARTINA JANOVSÁ

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

HOSPODÁŘSKÁ FAKULTA

Obor

Podniková ekonomika

Zhodnocení současného stavu a finančních možností a.s. Spolek pro chemickou a hutní výrobu v oblasti financování investiční výstavby

HF - PE - 008

Martina Janovská

Vedoucí práce: Prof. Ing. PhDr. Jiří Špínar, CSc. , KOE

Konzultant: Ing. Tomáš Váňa , Spolek pro chemickou a hutní výrobu a.s. ,
Ústí nad Labem

Počet stran: 41

Počet příloh: 4

UNIVERZITNÍ KNIHOVNA
TECHNICKÉ UNIVERZITY V LIBERCI



3146065564

21. 5. 1995

VYSOKÁ ŠKOLA STROJNÍ A TEXTILNÍ V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra obecné ekonomie

Školní rok 1994/95

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro

Martinu J a n o v s k o u

obor č. 6268 - 7 Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona č. 172/1990 Sb o vysokých školách a navazujících předpisů určuje tuto bakalářskou práci:

Název tématu: Zhodnocení současného stavu a finančních možností a.s.Spolek pro chemickou a hutní výrobu v oblasti financování investiční výstavby

Zásady pro vypracování:

- Teorie finanční analýzy.
- Charakteristika a.s.Spolek pro chemickou a hutní výrobu.
- Výpočet ukazatelů finanční analýzy.
- Výpočet Cash Flow.
- Zajištění možností finančního investování výroby.

V19/95 H6

Boxbor a.s.
Analýza finanční
Finanční analýza
Cash-Flow
KOE/PE
41 s., 19 s. příl.

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

V Liberci dne 21.5. 1995

Barbora Jankovská

Obsah

Seznam zkratk	6
1. Úvod	7
2. Finanční analýza	8
2.1. Obecná charakteristika	8
2.2. Problém srovnatelnosti, homogenity a podobnosti z hlediska vnějšího prostředí firmy	9
2.3. Elementární metody technické finanční analýzy	10
3. Ukazatele finanční analýzy	13
3.1. Efektivnost	13
3.2. Ukazatele platební schopnosti	13
3.3. Ukazatele zadluženosti	13
4. Cash - flow	14
5. Historie a charakteristika a.s. Spolku pro chemickou a hutní výrobu	15
6. Finanční analýza a.s. Spolku pro chemickou a hutní výrobu	17
6.1. Výpočet ukazatelů	17
6.2. Zhodnocení ukazatelů	22
6.3. Vývoj ukazatelů v průběhu roku 1994	25
6.4. Zjištění cash flow	26
7. Zjištění možností financování investiční výstavby v časovém horizontu 3 roky	30
7.1. Zdroje financování	30
7.2. Potřeby financování	33
7.3. Vliv plánovaných změn na rozvahu a cash flow	35
8. Závěr - celkové hodnocení a.s. Spolku pro chemickou a hutní výrobu	38
Použitá literatura	40
Seznam příloh	41

Seznam zkratek

- | | |
|----------------------------------|----------|
| 1. akciová společnost | a.s. |
| 2. nehmotný investiční majetek | NIM |
| 3. cenný papír | CP |
| 4. společnost s ručením omezeným | s. r. o. |
| 5. Komerční banka | KB |

1. Úvod

Finanční situace podniku patří dnes ke klíčovým charakteristikám postavení obchodních společností. Jejich prosperita záleží na likviditě, rentabilitě, zadluženosti a úrovni kapitálu. Informace o těchto skutečnostech podává právě finanční analýza.

V této bakalářské práci je zpracován rozbor akciové společnosti Spolku pro chemickou a hutní výrobu, Ústí nad Labem. Finanční stav tohoto podniku je zde posuzován z pohledu poměrových ukazatelů a jejich vývoje v průběhu roku, které vycházejí z údajů rozvahy a výsledovky. Kromě poměrových ukazatelů je zde podnik hodnocen podle cash flow, které je neodmyslitelnou součástí finanční analýzy.

Druhá část práce se zaměřuje na oblast financování v budoucích letech a to zejména na financování investiční výstavby. V této části jsou vyčleněny zdroje a požadavky v následujících 3 letech a na základě této skutečnosti jsou zde zjištěné možnosti financování investiční výstavby.

V závěru této práce je pak zhodnocen celkový stav podniku, zjištěné problémy a jeho nedostatky.

2. Finanční analýza

2.1. Obecná charakteristika

V současné době, době tržního mechanismu se firmy přizpůsobují poptávce a stanovují si obvykle řadu různých krátkodobých a dlouhodobých cílů. Tyto firmy mají nepochybně jedno společné. Jedná se o to jak získat potřebné množství peněz z nejvhodnějších finančních zdrojů, jak je nejvhodněji alokovat do různých forem nepeněžního majetku a jak nejracionálněji rozdělovat zisk. V každé firmě tedy probíhá na jedné straně finanční rozhodování o výběru nejvhodnějších finančních zdrojů a o variantách jejich investování, na druhé straně pak kontrola splnění těchto rozhodnutí, analýza jejich důsledků, posouzení finanční situace a přijetí potřebných opatření. Veškeré tyto činnosti představují finanční analýzu. Zatímco určování podnikových cílů a volba vhodných prostředků k jejich dosažení spadají do oblasti finančního plánování, kontrola splnění cílů, rozbor finanční situace firmy a doporučení vhodných řešení spadá do finanční analýzy. Z hlediska firmy je úkolem finanční analýzy stanovit pomocí vhodných nástrojů takovou diagnózu, aby bylo možno předejít vážným poruchám, případně pro již vzniklé stanovit diagnózu jinou - účinnější.

Finanční analýza z vnitřního a vnějšího hlediska:

Z hlediska řízení podniku se tedy jedná o splnění cílů, rozbor finanční situace firmy a doporučení vhodných řešení.

Z hlediska vnějšího prostředí firmy je finanční analýza informace o podniku, která slouží k zodpovězení specifických otázek.

Hospodářské jevy je možné hodnotit různým způsobem. Podle toho, jaké přístupy k hodnocení finanční analýzy využíváme, rozlišujeme dva druhy finanční analýzy:

Fundamentální analýza:

Tato analýza zahrnuje rozbor založený na rozsáhlých znalostech, zkušenostech odborníků a na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává údaje spíše kvalitativní, pokud využívá kvantitativní informace, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.

Technická analýza:

Technická analýza jsou rozbor prováděné na základě matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, znamená tudíž kvantitativní zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků.

Při řízení podniku není možné vycházet vždy z jednoho přístupu. I přesto, že tyto přístupy jsou tak rozdílné, musí být navzájem propojeny. Technické analýze by měla předcházet fundamentální analýza předpokladů, přijímaných matematickými metodami a výsledky vyprodukované počítači se neobejdou bez

následné ekonomické interpretace. Předmětem zájmu technické finanční analýzy jsou především tato hlediska, z nichž posuzuje stav a vývoj podniku:

1) Výnosnost - týká se výsledné míry zisku celého podniku nebo jednotlivých složek, ale také efektivnosti vynaložených prostředků v každé fázi procesu, neboť jen tak lze najít cesty k lepšímu využití prostředků.

2) Aktivita - je charakterizována nejen rychlostí obratu vlastního nebo celkového kapitálu, význam má i rychlost obratu jednotlivých složek kapitálu.

3) Platební schopnost - je otázkou míry celkového zadlužení podniku, ale také výslednicí působení mnoha často protichůdných faktorů. Na straně jedné je nutné najít optimální úroveň využívání cizího kapitálu, na straně druhé zajistit dostatek likvidních prostředků s rezervou pro nepředvídatelné situace.

4) Stabilita podniku - dala by se definovat jako míra, která udává riziko zhroutení hospodářství podniku. Je podmíněna úspěšností řešení zmíněných i dalších dílčích úloh.

2.2. Problém srovnatelnosti, homogenity a podobnosti z hlediska vnějšího prostředí firmy

Vnější prostředí firmy představují v první řadě akcionáři a ostatní investoři. Existují však další skupiny osob, které mají zájem na informacích o finančním stavu podniku. Jsou to především expertní analytici cenných papírů, manažeři, zaměstnanci, věřitelé, zákazníci a vládní instituce.

Akcionáři a ostatní investoři mají zájem o finančně-účetní informace z důvodu rozhodování o budoucích investicích. Manažeři využívají informace především pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě a finanční stabilitě svého podniku. Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Zákazníci (odběratelé) mají o tyto informace zájem proto, aby v případě bankrotu dodavatele neměly potíže s vlastním zajištěním výroby. Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data například z důvodu kontroly plnění daňových povinností.

Z pohledu těchto vnějších zájemců je důležité, aby konkrétní podnik hodnotili vzhledem k dostatečně reprezentativní skupině podniků. Pro praktické srovnání musí být splněny podmínky srovnatelnosti, podobnosti a homogenity. Otázka srovnatelnosti ekonomických subjektů je spjata s řadou různých faktorů. Jedná se například o:

Hledisko oborové

- zde můžeme podniky srovnávat dle vstupů, technologií výstupů či zákazníků

Hledisko geografické

- toto hledisko je důležité brát v úvahu např. z důvodu různé vzdálenosti od potřebných surovin

Hledisko politické

- tady je důležité jakým způsobem je podnik řízen, zda centrálně, direktivně nebo zda je řízení podniku založeno na tržních podmínkách

Hledisko historické

- omezuje svým způsobem srovnatelnost údajů pocházejících z dřívějších období, neboť je patrná změna technologie, informačních a komunikačních prostředků atd.

Hledisko ekologické

- srovnávat lze pouze ekonomické výsledky dosažené za obdobné úrovně péče o životní prostředí

Hledisko legislativní

- odlišnost zákonů platných v zemi ekonomického subjektu mají významný vliv na daňové, celní, úvěrové a další podmínky a tudíž i dosažené výsledky.

Je patrné, že zajistit plnou srovnatelnost prostě nelze, neboť faktorů pro porovnání je celá řada a údaje o jiných podnicích je někdy obtížné shromáždit, ale na druhou stranu se bez srovnání neobejdeme.

2.3 Elementární metody technické finanční analýzy

Elementární z toho důvodu, že tyto metody vystačí s elementární matematikou, dalo by se říci s "kupeckými počty". Elementární metody lze rozčlenit do tří skupin.

1) Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů

- zabývá se rozvahou, výkazem zisků a ztrát, analýzou vývojových trendů, procentním rozbohem a analýzou fondů finančních prostředků.

Rozvaha

Je dokument o finanční pozici podniku, který poskytuje údaje o stavu k určitému okamžiku, tzv. stavové ukazatele. Aktiva v rozvaze představují strukturu prostředků, s nimiž podnikatelská jednotka pracuje. Pasiva představují způsob financování aktiv, neboli strukturu použitých zdrojů. Základním způsobem vykazování hodnot v rozvaze je účetní ocenění (obvykle pořizovací ceny). Tržní ocenění položek rozvahy používají zejména banky při zhodnocení úvěruschopnosti, popřípadě jiní investoři.

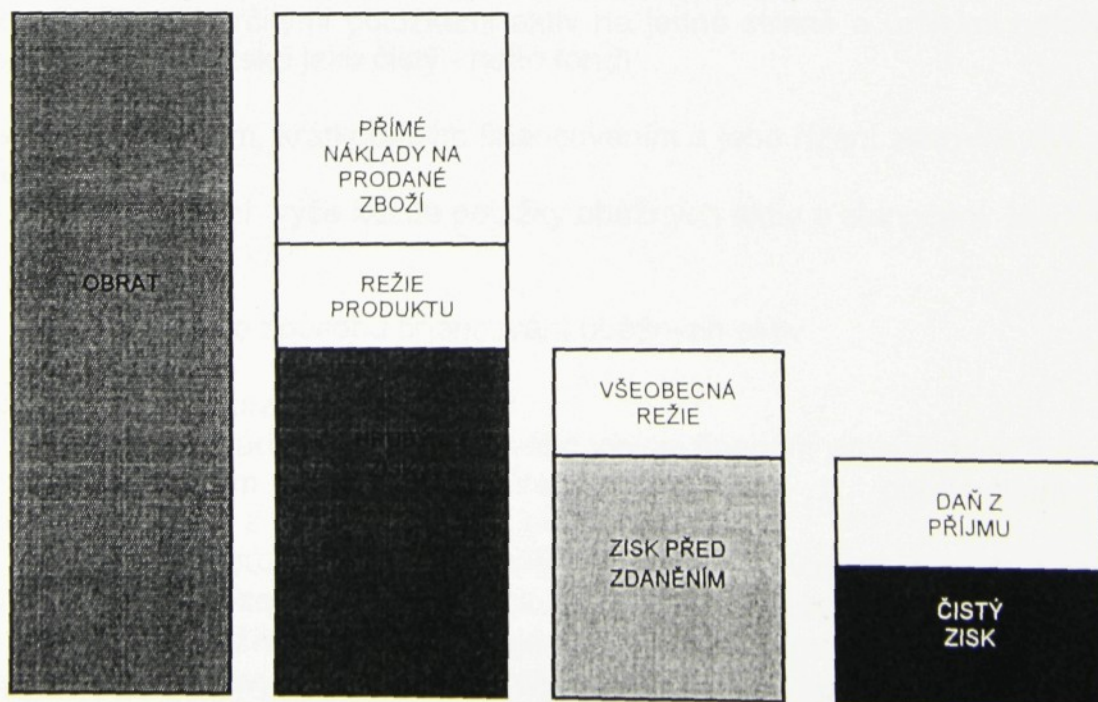
SCHÉMA ROZVAHY

AKTIVA	PASIVA
Běžná aktiva Hotovost a ekvivalenty Zásoby : suroviny a materiál výrobní zásoby hotové výrobky Pohledávky Finanční investice krátkodobé	Cizí pasiva Běžná cizí pasiva: závazky krátkodobé úvěry ostatní běžná pasiva Střednědobé úvěry Dlouhodobé úvěry
Fixní aktiva Hmotný a nehmotný investiční majetek: pozemky budovy stroje a zařízení Finanční investice dlouhodobé	Celkové jmění Základní jmění Ostatní rezervy Nerozdělený zisk minulých let Zisk běžného roku

Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)

Předkládá údaje ve formě nákladů a výnosů za daný časový interval, tzv. tokové ukazatele. Nákladem se rozumí peněžní vyjádření spotřeby majetku, cizích výkonů a práce zaměstnanců. Tyto náklady se vracejí společnosti formou tržeb za prodané výrobky a zboží nebo poskytnuté služby. Tržby představují ve výsledovce výnosy. Rozdílem nákladů a výnosů můžeme z výsledovky zjistit zisk nebo ztrátu podniku.

SCHÉMA VÝSLEDOVKY



Analýza trendů - horizontální rozbor

Věnuje se časovým změnám absolutních ukazatelů a postupuje tak, že sestaví tabulku, v jejích sloupcích jsou ukazatele ze závěrek po sobě jdoucích let. V řádku tabulky jsou pak hodnoty ukazatele téhož typu v jednotlivých letech. Pak se vyčíslí jednak meziroční rozdíly každého z ukazatelů a jednak jejich procentní změny. Protože porovnání jednotlivých ukazatelů v čase se provádí po řádcích, hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Ukazatele navzájem souvisejí, proto musí být interpretace změn provedena komplexně a interpretace výsledků musí brát v úvahu také inflaci, ta totiž může výsledky analýzy zkreslit.

Procentní analýza - vertikální rozbor

Aby se ulehčila srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a zejména pak, aby se umožnila srovnatelnost několika společností různé velikosti, analyzují se účetní výkazy často pomocí procentního vyjádření, což je nazváno jako procentní rozbor komponent. Výsledné výkazy, v nichž se jednotlivé komponenty (položky výkazů) vztažené k témuž okamžiku vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent, lze označit jako výkazy se společným jmenovatelem (vertikální analýza). Například ve výkazu zisků a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost tržeb, u rozvahy je to pak procento z úhrnů aktiv, nebo z celkového kapitálu. Výhodou vertikální analýzy je nezávislost na meziroční inflaci.

Technika vývojových trendů i analýza pomocí procentního vyjádření komponent se všeobecně používá ve výročních zprávách.

Analýza finančních toků

Patří také do první skupiny elementárních metod. Ve finanční analýze se fond chápe jako:

1. agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva
2. rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami na straně druhé (také jako čistý - netto fond)

Souvisí s běžným, krátkodobým financováním a jeho řízení zahrnuje dvě základní úlohy:

- určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich celkové, potřebné sumy
- výběr vhodného způsobu financování oběžných aktiv

2) Poměrové ukazatele

- Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy.
- Jsou vhodným nástrojem průřezové analýzy, tj. porovnávání finanční situace firmy s finanční situací podobných firem.
- Umožňují posuzovat finanční situaci firmy ve vztahu k výši poměrových ukazatelů, která se u obdobných skupin podniků uznává jako vhodná, žádoucí.
- Mohou být používány vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislosti mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předpovídat budoucí vývoj.

3) Analýza soustav ukazatelů

Jsou to vzorce, které vznikají závislostí mezi poměrovými ukazateli. Jeden z takových rozkladů se nazývá Du Pontovým rozkladem a ukazuje, že

ukazatel rentability vlastního kapitálu = ukazatel rentability tržeb x ukazatel rychlosti obratu úhrnných aktiv x pákový ukazatel

Další jsou pyramidové soustavy, jejichž výhodou je to, že umožňují systematizovat poznatky o podniku a sledovat důsledky změn jednotlivých ukazatelů pro celý systém.

3. Ukazatele finanční analýzy

3.1. Ukazatele platební schopnosti

Trvalá platební schopnost podniku je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. V souvislosti s platební schopností je možné se setkat s pojmy:

Solventnost je chápána jako synonymum platební schopnosti, momentální schopnost uhradit splatné závazky.

Likvidita představuje obecnou schopnost podniku získat prostředky na úhradu závazků. U ukazatelů likvidity je nutné hledat optimální hodnoty, nikoliv maximální, také je vhodné mít srovnání s podniky podobného zaměření.

Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy. Například zásoby jsou obecně likvidnější než základní prostředky.

3.2. Efektivnost (výnosnost, rentabilita)

Rentabilita je skupina ukazatelů, které porovnávají výnos firmy s prostředky, které byly potřebné k jejich vytvoření. Při porovnání těchto hodnot s konkurencí můžeme posoudit, zda používáme zdroje v přiměřeném nebo nepřiměřeném rozsahu. Jedná se o ukazatele, které popisují úspěšnost řízení ve formě hodnocení účinnosti využívání zdrojů.

3.3. Ukazatele zadluženosti a úrovně kapitálu

Jejich cílem je přiměřená kapitálová vybavenost, přiměřené zapojení cizího kapitálu ve spojení se schopností dostát svým závazkům. Ukazatele zadluženosti se vyskytují v několika modifikacích, vždy však jako poměr určité složky závazků (krátkodobých, dlouhodobých) a určitého kapitálu (vloženého, vlastního).

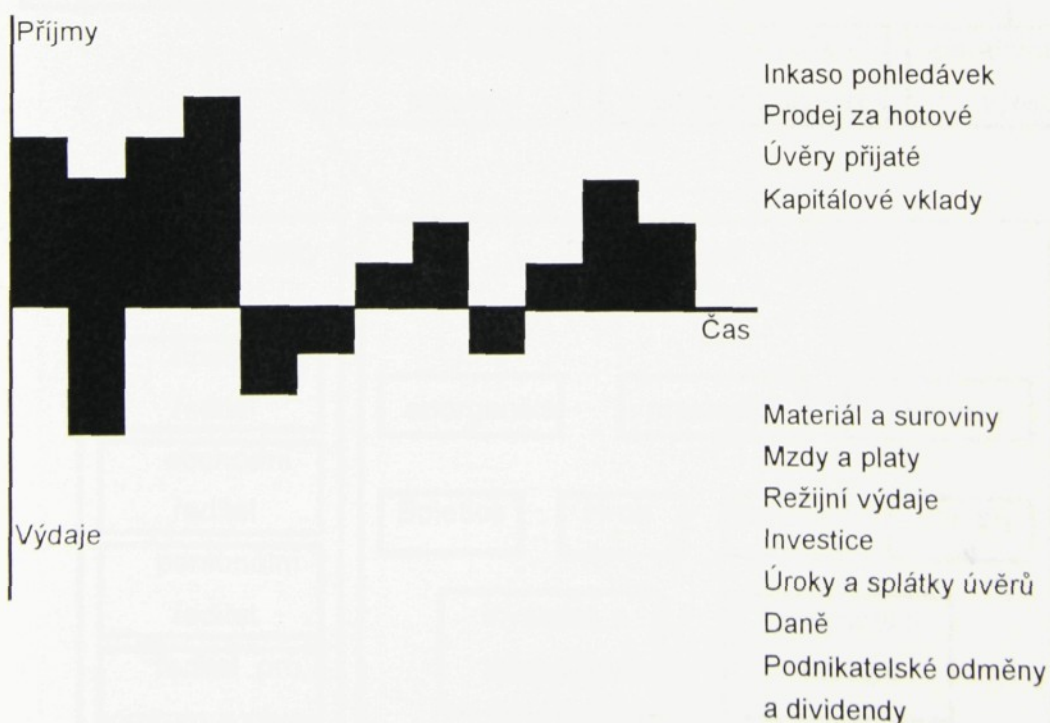
4. Cash flow

Cash flow představuje nedílnou součást finanční analýzy, kde se s cash flow pracuje ve dvou formách. Na jedné straně se jedná o cash flow v podobě výkazu finančních prostředků (souboru toků kapitálu) za dané období. Tato forma cash flow slouží externím uživatelům jako krátkodobý pohled na finanční situaci podniku a interním uživatelům slouží k zabezpečení dostatku hotovosti, nebo-li ke správnému rozložení v čase tak, aby nebyla ohrožena likvidita firmy. Výkaz cash flow doplňuje dvojici účetních výkazů (rozvaha a výsledovka) o další pohled na hospodářské dění podniku z úhlu příjmově výdajového. Z rozvahy lze totiž získat informace o stavu peněžních prostředků k určitému okamžiku, ale rozvaha nevypovídá o tom, co ovlivnilo rozdíl mezi počátečním a konečným stavem peněžních prostředků za uplynulý rok. Výsledovka zachycuje příjmy a výdaje bez ohledu na to, zda to jsou skutečné příjmy nebo výdaje. Například podnik může vykazovat zisk, ale jde o zisk nezaplacený, vázaný v pohledávkách.

Na straně druhé se jedná o cash flow v podobě ukazatele. V tomto pojetí se užívá jako míra k hodnocení finanční pozice podniku. Veličina cash flow se v ukazatelích zpravidla vztahuje k jiným charakteristikám podnikového dění, například ke kapitálu, k podnikovým výkonům apod.

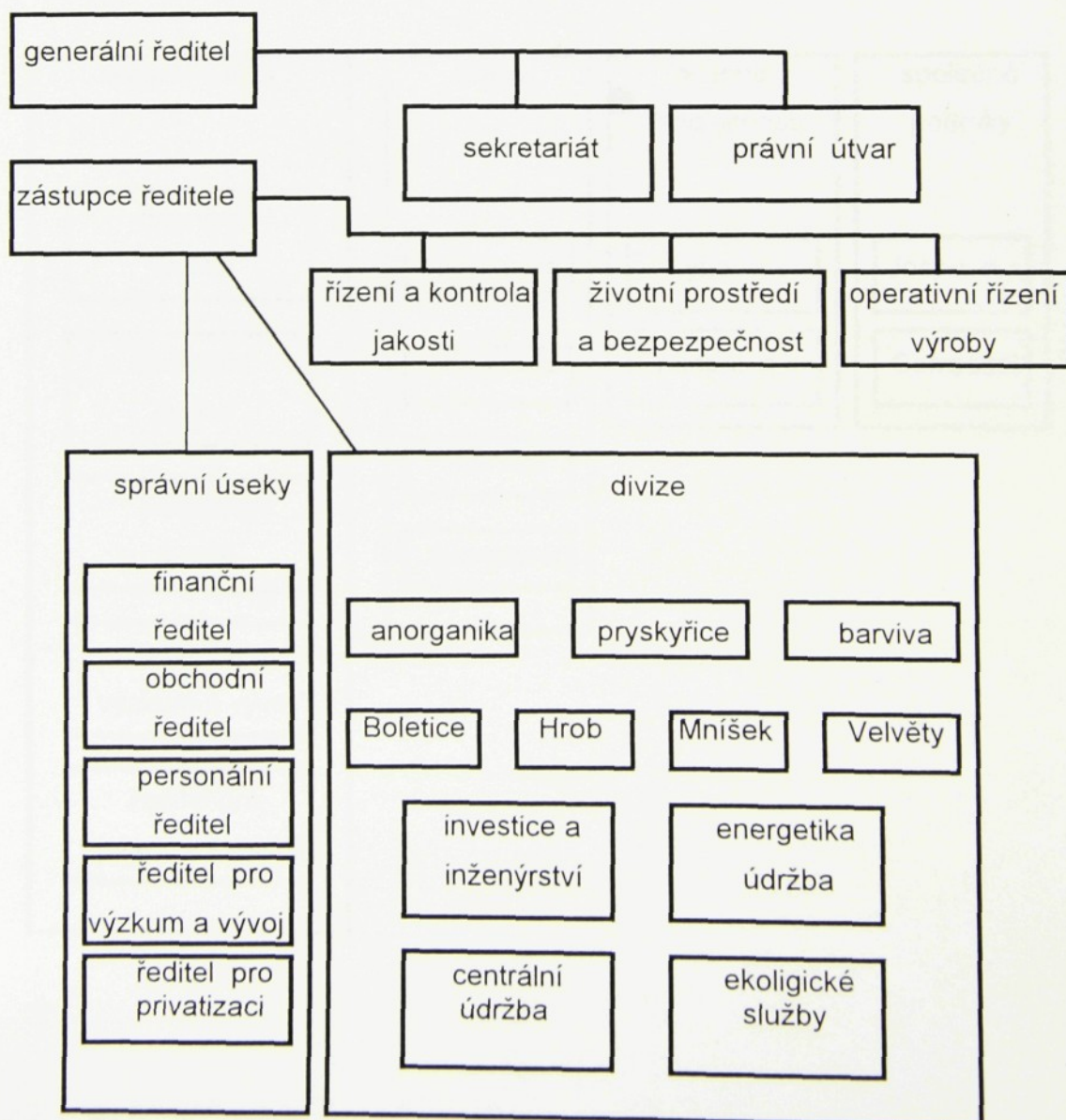
Cílem finanční analýzy pomocí výkazu cash flow je zhodnocení finančních toků sledované periody z hlediska jejich vlivu na finanční pozici podniku.

SCHÉMA CASH FLOW



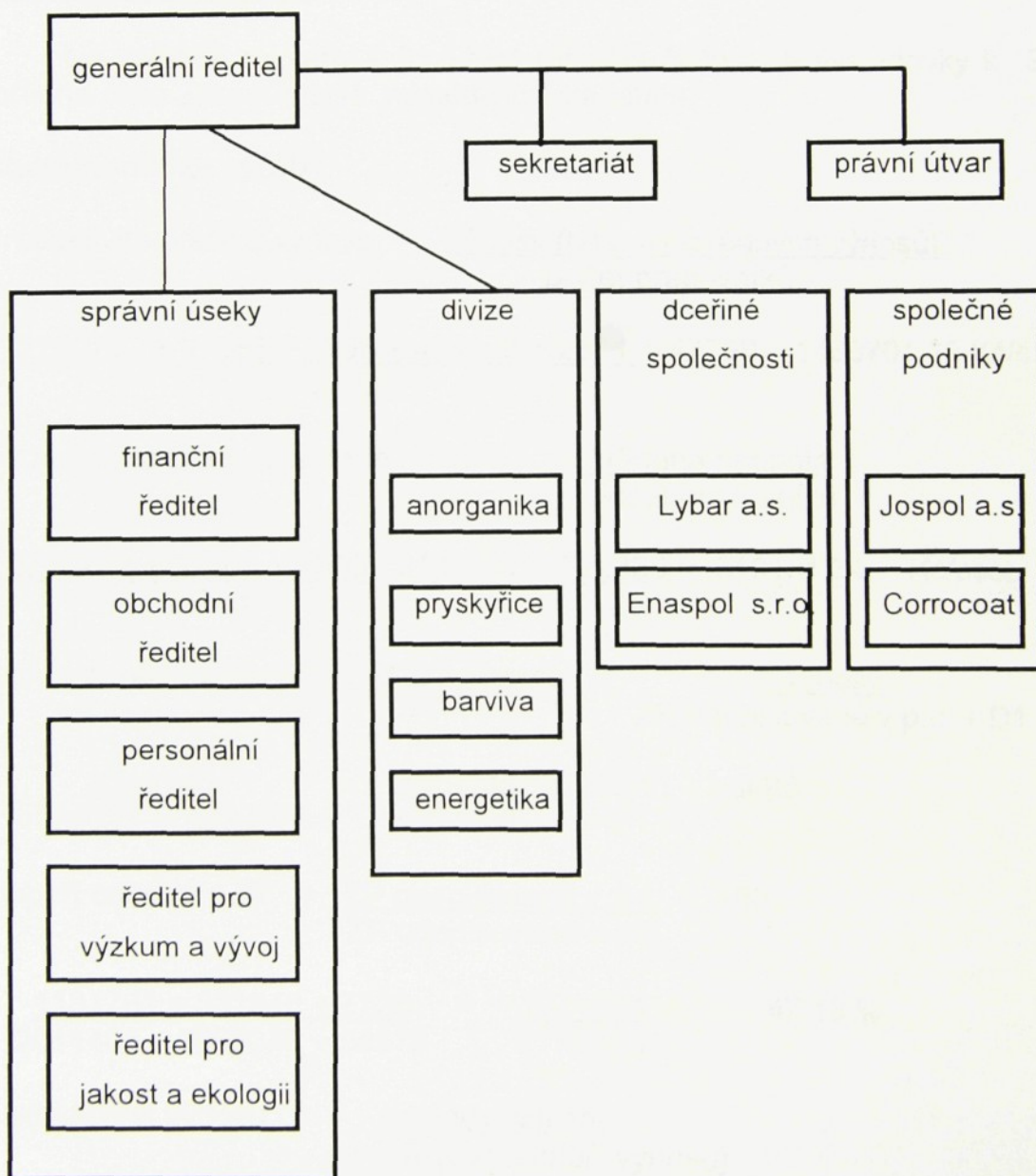
5. Charakteristika a historie akciové společnosti Spolek pro chemickou a hutní výrobu

Tento podnik vznikl již 13. února 1856, kdy schůze akcionářů došla k ustanovení První akciové společnosti pro chemickou a hutní výrobu. Společnost vybrala pro budoucí továrnu pozemek v Ústí nad Labem. Podnik měl zásobovat rakousko-uherskou monarchii důležitými chemikáliemi, kyselinou solnou, kyselinou sírovou, sulfátem, Glauberovou solí, všemi druhy sody a dalšími výrobky. Ústí nad Labem bylo zvoleno z několika příčin. V těsné blízkosti se nacházely značné zásoby hnědého uhlí. Možnost dopravy poskytovala jednak Labská říční přeprava, jednak železniční trať. Zakladatelé současně předpokládali výskyt bohatých ložisek nerostných surovin v nedalekých Krušných horách. Z tohoto záměru zůstalo pouze slovo hutní v názvu podniku a podnik se zaměřil plně na rozvoj chemické výroby. V roce 1918 se podnik nazývá již Spolek pro chemickou a hutní výrobu, akciová společnost a v roce 1950 vzniká ze Spolku národní podnik. Toto období padesátých let se vyznačuje známými pětiletými plány, které se uplatňují až do revoluce. Akciovou společností se Spolchemie opět stává 1. 1. 1990. Její organizační schéma je znázorněno na následujícím obrázku.



V letech 1990 -1993 došlo ve Spolku k významným změnám struktury podniku. Tři závody Boletice, Hrob a Mníšek byly privatizovány. Od 1. 1. 1992 bylo zavedeno divizní uspořádání podniku se širokými kompetencemi jednotlivých divizí. Ze závodu Velvěty byla od 1. 1. 1994 vytvořena dceřiná společnost a.s. Lybar. Druhá dceřiná společnost s.r.o. Enapol byla vytvořena 1. 10. 1993. V průběhu let 1992 -1993 byly formou pronájmů soukromým společností privatizovány servisní útvary (stavební a strojní dílny, údržba, měření a regulace a elektrodílny)

V důsledku provedených změn klesl počet zaměstnanců z 5 200 v roce 1990 na 2 800 na konci roku 1993. Následující schéma znázorňuje současnou organizační strukturu.



Spolek pro chemickou a hutní výrobu má silně diversifikovaný výrobní sortiment, zahrnující více než 600 výrobků, z nichž je činný v těchto hlavních oborech chemické výroby:

- anorganické komodity a chemikálie jako výroba tekutých a ztužených louhů, kyseliny sírové, solné a fluorvodíkové, sirných sloučenin a j.
- organické chemikálie jako epichlorhydrin, tetrachlormetan, perchloretylen a j.
- organická barviva (převážně pro textil) a barvářské polotovary
- syntetické pryskyřice, ředidla, tužidla, nátěrové hmoty a tmely

6. Finanční analýza Spolku pro chemickou a hutní výrobu

6.1. Výpočet ukazatelů

Na základě rozvahy k 31.12.94 (příloha číslo 1) a výsledovky k 31.12.94 (příloha číslo 2) jsem zjistila následující ukazatele.

Charakteristika výroby

Produktivita práce z výnosu = $\frac{\text{výnosy (bez mimořádných výnosů)}}{\text{počet pracovníků}}$

$$= \frac{2750702 + 97663 + 7096 + 404202 + 2871 + 47799}{2,263} = 1466701,28 \text{ Kč/osob}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty = $\frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$

$$= \frac{2750702 + 97663 + 7096 - 2133131}{2,263} = \frac{722330}{2,263} = 319191,34 \text{ Kč/osob}$$

Účinnost základních prostředků z výnosu = $\frac{\text{výnosy}}{\text{ZP odepisované v p.c. + D1}}$

$$= \frac{3319145}{4179323 + 623497} = \frac{3319145}{4802820} = 69,11 \text{ hal/Kč}$$

Stupeň odepsání ZP = $\frac{\text{ZP odepisované v z.c.}}{\text{ZP odepisované v p.c.}} \times 100$

$$= \frac{1131761 + 831546 + 7728}{2011405 + 2069343 + 98575} = \frac{1971034}{4179323} = 47,16 \%$$

Nákladovost výnosu = $\frac{\text{náklady celkem}}{\text{výnosy (bez mimoř. výnosů)}}$

$$= \frac{2133131 + 308737 + 191248 + 444462 + 175650 + 6207}{3319145} = 98,20 \text{ hal/Kč}$$

$$\text{Materiálová náročnost výnosu} = \frac{\text{spotřeba materiálu a paliv}}{\text{výnosy}} \times 100$$

$$= \frac{1268451}{3319145} = 38,22 \text{ hal/Kč}$$

$$\text{Energetická náročnost výnosu} = \frac{\text{spotřeba energie}}{\text{výnosy}} \times 100$$

$$= \frac{389364}{3319145} = 11,73 \text{ hal/Kč}$$

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}} \times 100$$

$$= \frac{403568}{3319145} = 12,16 \text{ hal/kč}$$

Efektivnost hospodaření

$$\text{Doba obratu celkového kapitálu} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{hrubé tržby}} \times \text{dny}$$

$$= \frac{4878707}{104989 + 2645713} = \frac{4878707}{2750702} \times 360 = 638,5 \text{ dnů}$$

$$\text{Doba obratu vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{hrubé tržby}} \times \text{dny}$$

$$= \frac{3327354}{2750702} \times 360 = 435,47 \text{ dnů}$$

$$\text{Rentabilita výnosu z hrubého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) před zdaněním}}{\text{výnos}} \times 100$$

$$= \frac{61300}{3319145} = 1,85 \%$$

$$\text{Rentabilita tržeb z hrubého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) před zdaněním}}{\text{hrubé tržby}} \times 100$$

$$= \frac{61300}{2750702} = 2,23 \%$$

$$\text{Rentabilita nákladu z hrubého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) před zdaněním}}{\text{náklady celkem}} \times 100$$

$$= \frac{61300}{3259435} = 1,88\%$$

$$\text{Rentabilita mzdových nákl. z hrubého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) před zdaněním}}{\text{mzdové náklady}} \times 100$$

$$= \frac{61300}{228895} = 26,78\%$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu z čistého zisku}$$

$$= \frac{\text{zisk (ztráta) před zdaněním} + \text{úroky placené} \times (1 - \text{sazba pro zdanění placených úroků}/100)}{\text{celkový kapitál}}$$

$$= \frac{24\,559 + 134433 \times (1 - 15 / 100)}{4878707} = \%$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu z čistého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

$$= \frac{24\,559}{3327354} = 0,74\%$$

$$\text{Rentabilita základního kapitálu z čistého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění}}{\text{základní kapitál}} \times 100$$

$$= \frac{24\,559}{2909112} = 0,84\%$$

$$\text{Rentabilita výnosu z čistého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění}}{\text{výnosy}} \times 100$$

$$= \frac{24\,559}{3319145} = 0,74\%$$

$$\text{Rentabilita tržeb z čistého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění}}{\text{hrubé tržby}} \times 100$$

$$= \frac{24\,559}{2750702} = 0,89\%$$

$$\text{Rentabilita nákladu z čistého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění}}{\text{náklady celkem}} \times 100$$

$$= \frac{24\,559}{3259435} = 0,75 \%$$

$$\text{Rentabilita mzdových nákladů z čistého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění}}{\text{mzdové náklady}} \times 100$$

$$= \frac{24\,559}{228895} = 10,73 \%$$

$$\text{Rentabilita aktiv z čistého zisku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

$$= \frac{24\,559}{4878707} = 0,50\%$$

Ukazatele platební schopnosti

$$\text{Okamžitá likvidita krátkodobých závazků} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}} \times 100$$

$$= \frac{70556}{1551353 - 441439} = 6,36 \%$$

$$\text{Běžná likvidita krátkodobých závazků} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{pohledávky krátkodobé} - \text{pohledávky po lhůtě splatnosti}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}} \times 100$$

$$= \frac{70556 + 790998 - 15886}{1109914} = 76,19 \%$$

$$\text{Celková likvidita krátkodobých závazků} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}} \times 100$$

$$= \frac{1411086}{1109914} = 127,13 \%$$

$$\text{Doba obratu zásob z tržeb} = \frac{\text{zásoby (průměrný stav)}}{\text{hrubé tržby}} \times \text{dny}$$

$$= \frac{1451926 + 403568}{2750702} : 2 = \frac{427747}{2750702} = 55,98$$

$$\text{Průměrná doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{pohledávky celkové}}{\text{hrubé tržby}} \times \text{dny}$$

$$= \frac{123200 + 790998}{2750702} = \frac{914198}{2750702} \times 360 = 119,65 \text{ dnů}$$

$$\text{Splatnost krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{náklady celkem}} \times \text{dny}$$

$$= \frac{1109914}{3319145} = 122,59 \text{ dnů}$$

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

$$= 1411086 - 1109914 = 301172,-$$

$$\text{Platební kázeň odběratelů} = \frac{\text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{hrubé tržby}} \times \text{dny}$$

$$= \frac{123200 + 698543}{2750702} = \frac{821744}{2750702} \times 360 = 107,55 \text{ dnů}$$

Ukazatele zadluženosti a úrovně kapitálu

$$\text{Míra krytí investičního majetku} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{investiční majetek}} \times 100$$

$$= \frac{3327354 + 441439}{3467621} = 108,69 \%$$

$$\text{Míra krytí investičních prostředků vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{investiční prostředky}} \times 100$$

$$= \frac{3327354}{296024 + 2771390} = 108,47 \%$$

$$\text{Finanční samostatnost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \times 100$$

$$= \frac{3327354}{1551354} = 214,48 \%$$

$$\text{Podíl vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} \times 100$$

$$= \frac{3327354}{4878707} = 68,20 \%$$

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

$$= \frac{15551354}{4878707} = 31,80 \%$$

$$\text{Míra dlouhodobé zadluženosti} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

$$= \frac{441439}{3327354} = 13,27 \%$$

$$\text{Úrokové zatížení zisku} = \frac{\text{úroky placené}}{\text{zisk (ztráta) před zdanění}} \times 100$$

$$= \frac{134433}{61300} = 219,30 \%$$

$$\text{Krytí úroku} = \frac{\text{zisk (ztráta) po zdanění} + \text{úroky placené}}{\text{úroky placené}} \times 100$$

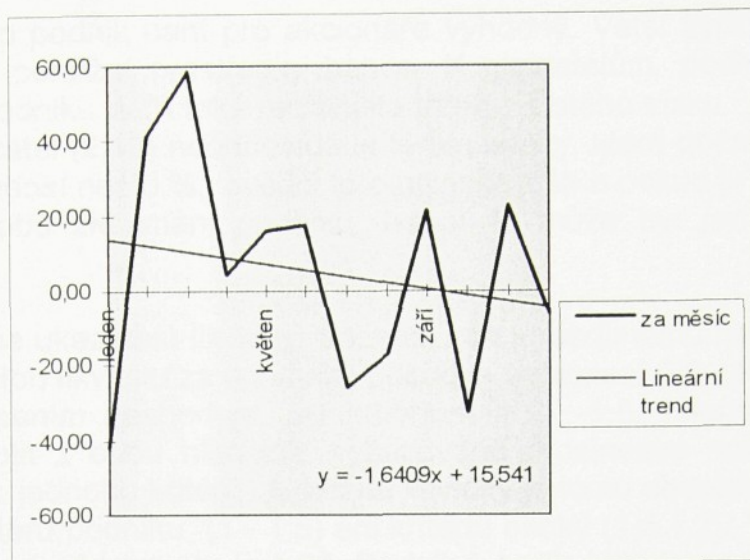
$$= \frac{58473 + 134433}{134433} = \frac{192906}{134433} = 1,43 \%$$

6.2. Zhodnocení ukazatelů

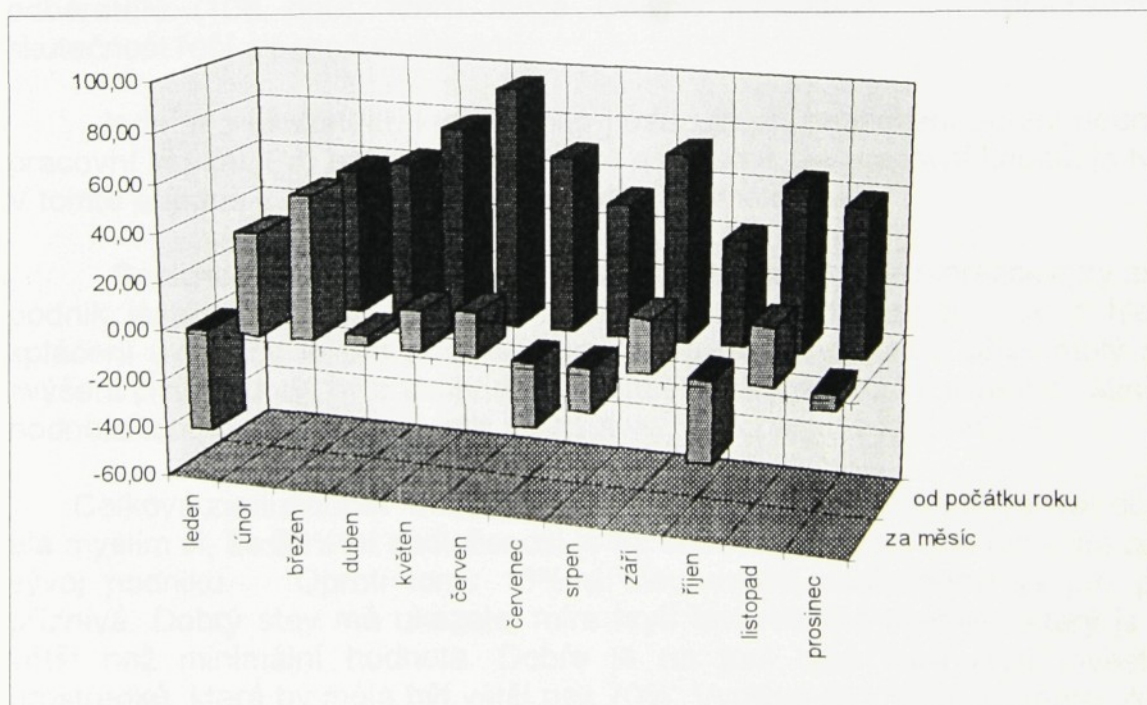
Co se týče ukazatelů charakterizujících výrobu, je zde těžké říci, zda hodnota ukazatele je dobrá či nikoliv. U těchto ukazatelů je možné srovnat je s jinými podniky nebo sledovat pouze jejich vývoj v průběhu let, či roku. Tímto se budu zabývat v následující kapitole.

Relativně dobrý stav má ukazatel stupeň odepsání základních prostředků. Základní prostředky jsou odepsány ze 47 %, což by znamenalo, že v podniku jsou poměrně nové základní prostředky. Tento stav je bohužel zkreslen novými ekologickými zařízeními, které podniku nepřinášejí žádný zisk.

Hodnoty ukazatelů efektivnosti nemají příznivý stav, neboť jsou závislé na zisku, který jak vidíme v následujícím grafu nebyl v průběhu roku příliš velký, dokonce jeho trend je spíše klesající.



měsíc	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
za měsíc	-41,8	41,5	58,3	4,3	15,9	17,5	-25,6	-17,1	21,4	-32,4	22,8	-6,3
od počátku roku		-0,3	58	62,3	78,2	95,7	70,1	53	74,4	42	64,8	58,5



Pro banku při rozhodování o poskytnutí úvěru je z ukazatelů efektivnosti nejdůležitější rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita celkového kapitálu, které by měly být větší než průměrná úroková sazba (10 - 13%). V případě Spolchemie tomu tak není, protože hodnoty 1,76 (rentabilita vlastního kapitálu) a 3,54 (rentabilita celkového kapitálu) zdaleka nepřesahují úrokovou sazbu. Z toho je

zřejmé, že tento podnik není pro akcionáře výhodný. Větší výnos získají, pokud poskytnou své peněžní prostředky bance. K ukazatelům, podle nichž hodnotí banka bonitu podniku patří také rentabilita tržeb z čistého zisku. V tomto případě opět tento ukazatel (2,13) neodpovídá kritériím banky, která požaduje rozmezí 3 - 5%. Pokud je menší než 3 %, svědčí to o neziskovosti a pokud je větší než 5 % je nutné dlouhodobé zkoumání podniku, neboť to může být jen dočasně velká ziskovost.

Co se týče ukazatelů likvidity, dochází zde k rozdílnému hodnocení. Podnik hodnotí okamžitou likviditu za optimální pokud je v rozmezí 0,9 - 1 avšak banka se s tímto hodnocením neshoduje, její kritérium je 1 -1,5. I když budeme tento ukazatel hodnotit z obou hledisek, vykazovaná prosincová hodnota 0,06 není optimální ani z jednoho kritéria. U běžné likvidity je tomu obdobně. Hodnota 0,76 neodpovídá kritériu podniku (1 - 1,5) ani kritériu banky (1,5 - 2). To samé se týká celkové likvidity, jejíž hodnota je 1,27. Podnik tuto likviditu hodnotí jako optimální od 1,5 do 2, banka od 2 do 2,5. Tento rozbor ukazatelů likvidity ukazuje, že podnik není schopen momentálně uhradit své závazky.

Za nejlepší stav doby obratu zásob se považuje 50 dnů, takže 56 dnů ve Spolku je příznivá doba. Naopak je tomu u splatnosti krátkodobých závazků, kde hodnota je mnohem větší - 123 dnů. Tyto ukazatele má možnost podnik ovlivnit oproti ukazatelům průměrná doba inkasa pohledávek (120 dnů) a platební kázeň odběratelů (108 dnů), které může ovlivnit minimálně. Ve Spolchemii tuto skutečnost řeší alespoň směnkami.

Jedním z ukazatelů, které banka posuzuje při hodnocení bonity podniku je pracovní kapitál. Pro banku je především podstatné, že pracovní kapitál je tvořen. V tomto případě 237464 tis.Kč je pro banku optimální.

Spolchemie má dobrou finanční samostatnost. Pouze teoreticky by si mohl podnik ještě půjčit 600 000 000,- Kč a tak zvýšit cizí zdroje, ale z hlediska splácení úvěru by to pro podnik vhodné nebylo. Vytváří totiž příliš malý zisk a zvýšení cizích zdrojů by znamenalo snížení zdrojů financování investic. Minimální hodnota tohoto ukazatele je totiž 150% a ve Spolchemii je již 214%.

Celková zadluženost z teoretického hlediska by se měla pohybovat do 50%, ale myslím si, že 32%tní zadluženost je až dost velká na to, aby ovlivnila celkový vývoj podniku. Oproti tomu 13%tní dlouhodobá zadluženost je pro podnik příznivá. Dobrý stav má ukazatel míra krytí investičního majetku, který je o 9% větší než minimální hodnota. Dobře je na tom také míra krytí investičních prostředků, která by měla být větší než 70%. Vyplývá to z toho, že tento ukazatel má číselně menší o dlouhodobý cizí kapitál než ukazatel míra krytí investičního majetku. Je tedy zřejmé, že dlouhodobý cizí kapitál by měl tvořit maximálně 30% vlastního kapitálu. V podniku je hodnota ukazatele míra krytí investičního prostředku vlastním kapitálem 108%. Celkový kapitál ani vlastní kapitál ku hrubým tržbám není zcela produktivní, protože je téměř 2x větší než tržby. Je tedy nutné, aby se doby obratu vlastního kapitálu a celkového kapitálu snížily.

6.3 Vývoj ukazatelů v průběhu roku 1994

V tabulkách v příloze číslo 3 jsou uvedeny skutečné hodnoty ukazatelů. Tyto ukazatele se týkají pouze roku 1994, u Spolku totiž není možné sledovat vývoj ukazatelů dřívějších let z důvodu značných organizačních změn. V grafech jsou pak kromě skutečných hodnot zaneseny trendy jednotlivých ukazatelů.

Pokud se zaměříme na ukazatele, které nám charakterizují výrobu, zjistíme, že jejich vývoj v průběhu roku není příliš příznivý. Týká se to především ukazatelů nákladovost výnosu (graf číslo 7), ukazatele materiálové náročnosti výnosu (graf číslo 8) a ukazatele energetické náročnosti výnosu (graf číslo 9). Ke zhoršení těchto ukazatelů došlo především tím, že se rychleji zvyšují náklady než výnosy a tím pádem se stále snižuje zisk. Tento vzrůst nákladů je dán především zvyšováním cen materiálu. Výjimkou je ukazatel vázanost zásob na výnosy (graf číslo 10), kde došlo k výraznému zlepšení, neboť od začátku roku byl kladen velký tlak na snížení zásob, což se podařilo uskutečnit. K mírnému zlepšení došlo také u produktivity práce (graf číslo 6).

Jak vidíme na grafu číslo 1, okamžitá likvidita byla v průběhu roku na velmi nízké úrovni, což znamená, že ve Spolku mají velmi malé množství volných peněžních prostředků v hotovosti. Lépe je na tom běžná a celková likvidita (graf číslo 2, 3), které se alespoň blíží k teoretickým hodnotám, i když jejich trend nesignalizuje zlepšení. Dobrý vývoj v průběhu roku měl ukazatel doba obratu zásob (graf číslo 4), kde došlo k výraznému zlepšení. Naopak je tomu u ukazatele splatnost krátkodobých závazků, kde se hodnota pohybuje v průměru kolem 130 dnů.

U ukazatele celková zadluženost (graf číslo 13) došlo v průběhu roku pouze k mírnému zhoršení, ale průměrná hodnota se stále pohybuje kolem 31 dnů, což není špatný stav. Zlepšení ukazuje trend u ukazatele míra dlouhodobé zadluženosti (graf číslo 14). K velkému zhoršení došlo u ukazatele úrokové zatížení (graf číslo 15), jehož příčinou není zvýšení výše úrokových sazeb, ale absolutní nárůst hodnoty úvěru, které jsou poskytovány za poměrně nízkou úrokovou sazbu.

Co se týče ukazatelů efektivnosti jejich současný stav ani vývoj, který nám ukazují trendy v grafech číslo 17 - 22 není příznivý. Mzdová rentabilita se dokonce snižovala rychleji, než rentabilita tržeb. Z toho vyplývá, že v podniku rostou mzdy neúměrně k tržbám, což patří také mezi mnoho dalších příčin snižování zisku.

6.4. Výpočet cash flow

Spolek pro chemickou a hutní výrobu je akciovou společností a tudíž podléhá povinnému auditu. Právě pro akciové společnosti a ostatní kapitálové společnosti je nutné zabezpečit krátkodobý pohled na finanční situaci podniku a jeho likviditu. Z tohoto důvodu vyplývá ze zákona povinnost zveřejňovat údaje účetní uzávěrky, jejíž jednou přílohou je výpočet cash flow.

Úprava na brutto z rozvahy (v tis Kč)

		1994	1993	Úprava
	AKTIVA CELKEM	4878707	4600877	
A	Pohledávky za upsané jmění	0	0	
B	Stálá aktiva	3467621	3049949	-417672
BI	Nehmotný investiční majetek	296024	189591	-106433
BII	Hmotný investiční majetek	2771390	2828326	56936
BIII	Finanční investice	400207	32032	-368175
C	Oběžná aktiva	1388322	1533766	145444
CI	Zásoby	403568	451926	48358
CII	Dlouhodobé pohledávky	123200	19539	-103661
CIII	Krátkodobé pohledávky	790998	990634	199636
CIV	Finanční majetek	70556	71667	1111
	Peníze	1226		
	Účty v bankách	65350		
	Peníze		1199	
	Účty v bankách		70468	
	Krátkodobý finanční majetek	3980		-3980
D	Ostatní akt.- přechod. pol. aktiv	22764	17162	-5602
DI	Časové rozlišení	22764	17162	
	Náklady jpříštích období	22737	17121	-5616
	Příjmy příštích období	27	41	14
	Kurzové rozdíly aktivní			
	Dohadné položky aktivní			
	PASIVA CELKEM	4878707	4600877	
A	Vlastní jmění	3327354	3088901	-238453
AI	Základní jmění	2909112	1722000	
	Základní jmění	2909112	172200	1187112
	Vlastní akcie			
AI	Kapitálové fondy	154963	530135	-375172

	Emisní ážio			
	Ostatní kapitálové fondy	-30188	530135	-560323
AIII	Fondy ze zisku	204806	203064	1742
AIV	Hospodářský výsledek min. let		511443	-511443
AV	Hospod. výsledek běž. období	58473	122259	-63786
B	Cizí zdroje	1544445	1343418	201027
BI	Rezervy	48396	44801	3595
BII	Dlouhodobé závazky	94289		94289
	Emitované dluhopisy			
BIII	Krátkodobé závazky	323216	415381	-92165
BIV	Bankovní úvěry a výpomoci	1078544	883236	195308
	Bankovní úvěry dlouhodobé	298754	51779	246975
	Běžné bankovní úvěry	779791	831457	-51666
	Krátkodobé finanční výpomoci			
C	Ostatní pas. - přech. pol. pas.	6908	168558	-161650
CI	Časové rozlišení	2992	21659	
	Výdaje příštích období	2992	2085	907
	Výnosy příštích období			
	Kurzové rozdíly pasivní			
CII	Dohadné položky pasivní	3916	146899	142983

Úprava na brutto z výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč)

	úprava	NIM	HIM	FIM	Zásoby
Odpisy	191248	-3261	-187987		
Dary s výjimkou peněz	4741	0	-4572	0	-169
Náklady na změnu metody*					
Manka a škody	5909	0	-1090		-4819
celkem	201898				
Odpis opravných položek majetku*					
do nákladů					
do výnosů					
Změna stavu opravných položek*					
Prodej HIM a NIM	-14121	-44419	58540		
Prodej FIM	0			0	

celkem					
Výnosy z prodeje HIM a NIM	160405	-3009	-157396		
Výnosy z prodeje FIM	8812			-8812	
celkem		-50689	-292505	-8812	-4988

* Veškeré údaje pro výpočet cash flow vycházejí pouze z předběžné rozvahy a výsledovky (Spolek podléhá auditu, tudíž má možnost uzavřít účetnictví až do konce června), proto zde konečné údaje nejsou uvedeny.

CASH FLOW (v tis. Kč)

	Úprava z rozhahy	Úprava z výsledovky	Celkem
Stav peněžních prostředků počátkem roku	1199 70468		71667
Čistý peněžní tok	-230921	182789	-48132
Zisk	-63786		-63786
Úpravy o nepeněžní operace	-163657	187777	24120
Odpisy stálých aktiv		201898	202898
Odpis opravné položky k majetku			
Změna zůstatku rezerv	3584		3594
Náklady příštích období	-5616		-5616
Výdaje příštích období	907		907
Výnosy příštích období	-19574		-19574
Příjmy příštích období	14		14
Kurzové rozdíly aktivní			
Kurzové rozdíly pasivní			
Dohadné položky pasivní	-142983		-142983
Změna zůst. oprav. pol. ke stálým aktivům			
Zisk, ztráta z prodeje stálých aktiv		-14121	-14121
Zúčtování cen. rozdílů z kapitálových účastí			
Úpravy oběžných aktiv	-3478	-4988	-8466
Změna stavu pohledávek	-103661 199636		95975
Změna stavu krátkodobých závazků	-92165 -51666		-143831

Změna stavu zásob	48358	-4988	43370
Změna krátkodobého finančního majetku	-3980		-3980
Investiční činnost	-417672	-182789	-600461
Nabytí stálých aktiv	-417672	-352006	-769678
Nabytí HIM	56936	-292505	-235569
Nabytí NIM	-106433	-50689	-157122
Nabytí FIM	-368175	-8812	-376987
Výnosy z prodeje stálých aktiv		169217	169217
Výnosy z prodeje HIM a NIM		160405	160405
Výnosy z prodeje FIM		8812	8812
Komplexní pronájem			
Úhrada pohledávek z komplexního			
Úhrada závazků z komplexního pronájmu			
Finanční činnost	643503		643503
Změna stavu dlouhodobých závazků	341264		341264
Zvýšení dlouhodobých úvěrů	246975		246975
Snížení dlouhodobých úvěrů			
Zvýšení závazků z dluhopisu			
Snížení závazků z dluhopisu			
Zvýšení ostatních dlouhodobých závazků	94289		94289
Snížení ostatních dlouhodobých závazků			
Zvýšení a snížení vlastního jmění	302239		302239
Upsání nových cenných papírů a účastí	1187112		1187112
Přeměna dluhopisů na akcie			
Získané dary a dotace	-375172		-375172
Kapitalizace závazků			
Úhrada ztráty společníky			
Nárok na dividendy a podíly na zisku	-511433		-511433
a přiděly do fondů			
Vyplacení vlastního jmění společníkům			
Odpis vlastních akcií			
Změna stavu fondů vytvořených ze zisku	1742		1742
Rozdíl	0	0	0
Stav peněžních prostředků koncem roku	1226		
	66350		66577

Tento výkaz cash flow nám ukazuje jakým způsobem se v podniku za uplynulý rok pohybovaly peněžní prostředky. Stav peněžních prostředků se od počátku do konce roku snížil o 5090 tis. Kč. Co bylo touto příčinou vystihuje právě výkaz cash flow.

Je zřejmé, že hlavním zdrojem přírůstku peněžních prostředků bylo upsání základního jmění ve výši 1 187 112 tis. Kč. Tato částka má dlouhodobý charakter, což ji v podstatě předurčuje ke splacení dlouhodobých závazků, pokud ji není nutné použít ke splacení krátkodobých závazků. To však v případě Spolku nutné bylo. Dalšími hlavními zdroji přírůstku peněz jsou úvěry, které vzrostly o 246 975 tis. Kč, odpisy stálých aktiv zvýšené o 201 898 tis. Kč a výnosy z prodeje hmotného a nehmotného majetku vzrostly o 160 405 tis. Kč. Tyto zdroje, které celkem činí 609 278 tis. Kč se přeměnily v peníze, což je možné zjistit podle stavu pohledávek, jejichž stav se celkově snížil o 95 975 tis. Kč. Pokud by se v peníze nepřeměnily, projevilo by se to v přírůstku pohledávek. Z toho vyplývá, že tyto zdroje představují reálně použitelné peněžní prostředky pro jiné financování nebo pro splácení závazků. Dalo by se říci, že k tomuto v podstatě došlo. Již zmíněné zdroje přírůstku peněžních prostředků 609 278 tis. Kč společně s uvolněnými prostředky z pohledávek 95 975 tis. Kč a upsaným základním jměním 1 187 112 tis. Kč představují částku 1 892 362 tis. Kč.

Tyto zdroje byly použity především na splacení krátkodobých závazků a na financování hmotného, nehmotného a finančního majetku.

Z provedeného rozboru, který vychází ze sestaveného cash flow se jeví chování Spolku v průběhu roku jako racionální. Ve skutečnosti musíme přihlídnout k tomu, že základní jmění nebylo zvýšeno upisováním akcií, ale dodatečným ohodnocením majetku firmy, neboť akciová společnost Spolchemie pro chemickou a hutní výrobu vznikla přeměnou ze státního podniku. Dále je nutné zvážit, zda lze pokládat za racionální směřování peněžních prostředků do investování, jestliže ve Spolku zbyly ke splácení bankovní úvěry větší než 1 miliarda Kč.

7. Zjištění možností financování investiční výstavby v časovém horizontu 3 roky

7. 1. Zdroje financování

Nedostatečná investiční výstavba v posledních letech vyžaduje nezbytnou modernizaci Spolku pro chemickou a hutní výrobu, která by měla zajistit celkový rozvoj a úspěšnost této akciové společnosti. Podklady pro zjištění oblastí pro investování v budoucnu by měl předložit marketingový průzkum, který by měl zmapovat trh, zjistit podíl firmy na trhu, postavení výrobků firmy vůči konkurenci, vývoj cen a podobně. Z těchto informací lze potom zjistit, jaké by mohly být příjmy a výdaje a následně předpokládat určitou výši zisku. Spolek chce v letech 1995, 1996 a 1997 dosahovat 3 miliard tržeb a výdaje odhaduje na 2,9 miliard. Předpokládaný zisk činí na každých budoucích 3 roků 100 miliónů Kč. Tento zisk

však ještě není možné použít na financování investic. Pro zjištění celkových zdrojů musíme znát kromě předpokládaného zisku další příjmy a výdaje.

Dle smluv je možné zjistit, že dalším zdrojem budou splátky za prodej od bývalých závodů. Stanovené jsou též odpisy na rok 1995, jejichž výše je 190 mil. Pro rok 1996 a 1997 odhaduji stejný stav, neboť předpokládám, že i když se nakoupí nový majetek, který se začne odepisovat, vyrovná se stav odpisů o majetek, který již bude odepsán. V roce 1996 a 1997 bude splatná smlouva o prodeji ochranné známky dceřiné společnosti Lybar, proto můžeme v těchto letech počítat se zvýšením zdrojů o 5 mil.Kč. U daně z příjmů neberu v úvahu změny, které by mohly nastat se změnou legislativy. Myslím si, že jedno či dvou procentní změna nemůže ohrozit do velké míry celkové zdroje. Co se týče výdajů, které můžeme odhadnout, jsou to výdaje na podílový fond SEL. SEL z toho důvodu, že se jedná o společný fond Spolchemie, Enaspolu a Lybaru. Tyto společnosti přispívají svým zaměstnancům, kteří ukládají 2 % ze mzdy do tohoto fondu, stejnou částku. Je tedy možné zjistit počet těchto zaměstnanců i ukládané částky a s malými odchylkami odhadnout budoucí stav. Nové cizí zdroje financování Spolek mít v budoucnu nebude, neboť banka stanovila, že nový úvěr poskytne pouze v případě splacení dosavadních úvěrů. Na druhou stranu však přislíbila obnovení těchto dosavadních úvěrů, které činí 900 mil. Kč v tzv. revolvingovém úvěru. Splátky úvěrů jsou stanovené na rok 1995 105 mil. Kč na rok 1996 30 mil. Kč a to za předpokladu, že se nebudou zvyšovat v roce 1995 a 1996 cizí zdroje. Podrobnější přehled úvěrů a strategie v úvěrování na rok 1995 ukazuje tabulka.

Přehled úvěrů a strategie v úvěrování na rok 1995 (v mil. Kč)

Název úvěru	Finanční ústav	Stav k 1995	Změna na rok 1995	Předpoklad k 31.12.1995
náhrada freonů I.	KB	8,40	měsíčně 0,6	1,20
náhrada freonů II.	KB	17,00	měsíčně 1	5,00
modifikované polyestery	KB	42,00	měsíčně 2	18,00
devizový na spalovnu	KB	3,60	v květnu 3,6	0,00
investiční úvěry celkem		71,00	-46,80	24,20
na TOZ konsolidační*	Konsolidační	31,30	v dubnu 3,1 v říjnu 3,1	25,10
vývozní linka**	CITIBANK	9,00		9,00
eskontní úvěry	KB	17,20		17,20
na běžnou činnost	Pragobanka	50,00	v březnu 50	0,00
na oběžné prostředky	Česká spořitelna	150,00	obnovit 150	150,00
na oběžné prostředky	COOP	100,00	obnovit 100	100,00
na oběžné prostředky	COOP	50,00	obnovit 50	50,00
na zásoby	KB	200,00	obnovit 200	200,00
na pohledávky do lhůty	KB	400,00	obnovit 400	400,00
provozní úvěry celkem		1007,50	-56,20	951,30
úvěry celkem		1078,50	-103,00	975,50

* TOZ je zkratka pro trvale se obracející zásoby

Jedná se o úvěr, který byl v minulosti poskytován na zásoby od SBČS. Tento úvěr se přesunul na Konsolidační banku, která za tímto účelem byla zřízena. Smlouva o konsolidačním úvěru ukládá všem akciovým společnostem splatit úvěr do konce roku 1999.

** Je to úvěr za poskytnutí okamžitých peněžních prostředků ihned při fakturaci odběratelům. Je to určitá srážka banky za dobu splatnosti.

Krytí úvěru

Úvěry u KB jsou kryty pozemkem a objekty Spolchemie.

Úvěry u COOP banky jsou kryty z části termínovými vklady.

Ostatní úvěry jsou kryty směnkami.

Posledním zdrojem, který můžeme zjistit jsou termínované vklady u bank. Tím je například 10 mil. Kč uložených jako ručení společností s ručením omezeným, které vznikly ze stavebních a antikoročních dílen Spolku. Těchto 10 mil. Kč by mělo být odblokováno v roce 1996. COOP banka poskytla Spolku úvěr ve výši 159 mil. Kč za jehož splacení ručí termínovaným vkladem 40 mil. Kč a směnkami. V roce 1997 vyprší tento termínovaný vklad. Poté bude ručeno pouze směnkami. S výplatou dividend se v průběhu tří let zatím nepočítá, pokud by však valná hromada rozhodla o opaku, znamenalo by to snížení zdrojů a tím by se zmenšila možnost investiční výstavby. Výpočet zdrojů je naznačen v následující tabulce.

Projekt financování (v mil. Kč)

zdroje financování	1995	1996	1997
zisk	100	100	100
splátky od bývalých záv.	63	63	63
odpisy	190	190	190
nové úvěry	0	0	0
termínované vklady	0	10	40
prodej majetku	0	5	5
splátky úvěrů	-103	-30	-5
daň z příjmů	-41	-41	-41
podílový fond SEL	-3	-3	-3
dividendy	0	0	0
přebytek z min. období *	19	0	0
zdroje celkem	225	294	349

* Tento přebytek vznikl v minulém období po zainvestování investiční výstavby a zaplacení splatných závazků a peněžní prostředky byly poskytnuty bance na tzv. dealing, což je krátkodobý termínovaný vklad.

V průběhu těchto tří let může samozřejmě dojít k různým změnám. V jednání je prozatím prodej Skládky Všebořice. Tento zdroj je nejistý ať z hlediska možné částky, tak z hlediska období prodeje, proto jsem s tímto zdrojem neuvažovala. V průběhu je možné tento plán zdrojů pozměnit. Pokud by se podařilo získat větší peněžní prostředky, než je v plánu, prodejem Skládky Všebořice, nebo získáním financí z prodeje jiných nemovitostí, bylo by vhodné splatit úvěr u COOP banky. Úvěr je poskytnutý na 15 %, což je nejvyšší úroková sazba ze všech úvěrů poskytnutých Spolku. Roční úspora by zde byla 15 mil. Kč ročně za úvěr ve výši 100 mil. Kč a 7,5 mil. Kč za úvěr ve výši 50 mil. Kč.

7.2. Potřeby financování

V současnosti by Spolek pro chemickou a hutní výrobu potřeboval téměř 600 mil. Kč na financování investic. Tato položka zahrnuje veškeré požadavky jednotlivých divizí, které předkládají jejich ředitelé strategické radě. Každý požadavek musí obsahovat realizační studii, nebo-li zhodnocení záměru. Realizační studie by měla podat informace o dopadech na výrobu, jaký je jeho vliv na životní prostředí a především jaký bude mít přínos, zda se tím sníží ceny výrobků úsporou nákladů a jaká bude celková efektivnost tohoto záměru. Při stanovování požadavků divizemi došlo však k tomu, že požadavky přesáhly rámec disponibilních zdrojů. Zdroje v roce 1995 činí 225 mil. Kč, kdežto požadavky 600 mil. Z tohoto důvodu byla ve Spolku ustanovena strategická rada, která má za úkol stanovení priorit požadavků, přičemž by toto stanovení mělo vycházet z průzkumů a odborných odhadů tak, aby např. zavedení sice moderního zařízení nebylo ve výrobě těch výrobků, které nemají na českém ani zahraničním trhu budoucnost. Strategická rada má však určité omezení při stanovení realizace požadavků z důvodu přijatých ekologických opatření a vyhlášek především v oblasti těžké chemie, což je základní činnost Spolchemie. Hlavní investiční výstavba se tím pádem musí orientovat na ekologické stavby, které vyžadují velké množství zdrojů a nepřinášejí žádný zisk. Na modernizaci a rozvoj podniku pak zbývá velmi malé procento. Od roku 1988 si ekologické stavby vyžádaly již 1 070 mil. Kč a ještě se počítá s dalšími 300 mil.

Ekologické stavby ve Spolchemii od roku 1988 (v mil. Kč)

Název stavby	Vynaložené finance	Předpokládané finance
Spalovna odpadů Trmice	600	
Skládka odpadů	250	
Biologická čistírna	220	
Chemická čistírna odpadních vod		150
Čistička cisteren		100
Další drobné ekologické stavby v provozech		50

Na strategickou radu navazuje investiční rada, která má sledovat nepřekročení zdrojů. Pokud by totiž k tomu došlo, byl by podnik nucen použít cizí zdroje, nebo neplnit závazky vůči svým dodavatelům, což by mělo za následek jak ohrožení likvidity, tak pověsti podniku. Naopak by strategická rada měla také korigovat nové akce a v případě zvýšení zdrojů nad odhad, k čemuž může dojít například snížením pohledávek nebo neplánovaným prodejem majetku, operativně zařadit nové akce do plánu. Investiční rada by měla také spolupracovat s finančním oddělením, které by mělo posoudit, zda není vhodnější místo zajištění nové akce použít finance například na splacení úvěrů.

Protože požadavky na investiční výstavbu jsou mnohem větší než disponibilní zdroje, budou veškeré zdroje roku 1995 vloženy právě do investování. Jakým způsobem, to ukazuje tabulka v příloze číslo 4.

Z tabulky je zřejmé, že na hmotný majetek bude použito 200 mil. Kč, přičemž na ekologické stavby připadne 158 mil Kč což je 79% a na neekologické stavby či provozní zařízení 42 mil Kč (21%) na nehmotný majetek nebyly uplatňovány žádné požadavky a na finanční investice připadne 25 mil Kč, což je zhruba 10,8%.

V následujících letech, pokud by byl splněn předpoklad 100 mil. Kč zisku, budou disponibilní zdroje v roce 1996 294 mil. Kč a v roce 1997 349 mil. Kč. V obou případech budou zdroje v celé výši použity na investiční majetek.

Kapitálové pohledávky	4		
Účetní papíry	4		
Účty v zahraničí	67		
Účty v domovské zemi	22		
CELKEM	4 879		4 879
Účty v zahraničí	3 327	59% zisk na zisku	3 327
Účty v domovské zemi	1 552	31% zisk na zisku	1 552
CELKEM	4 879		4 879
Rezervy	49		
Účty v zahraničí	94		
Účty v domovské zemi	324		
Bankovní úvěry	1 078	-100% splátky	1 078
Účty v zahraničí	7		
CELKEM	4 879		4 879

7.3 Vliv plánovaných změn na rozvahu a cash flow

Pro lepší orientaci je vhodné zanést veškeré plány zdrojů a potřeb do rozvahy a následně zjistit cash flow.

Plán vývoje aktiv a pasiv na rok 1995

(v mil. Kč při zisku 100 mil. Kč)

	Stav k 31.12.1994	Změna	Popis změny	Předpoklad 31.12.1995
Nehmotný majetek *	146	-40	odpisy	106
Hmotný majetek	2 772	-150	odpisy	2 822
		200	nové pořízení majetku	
Finanční majetek	400	8	nákup akcií Synpo	
		2	nákup akcií Jospol	
		15	nákup akcií Corro-coat	
		-19	dealing	
Zásoby	404			404
Dlouhodobé pohledávky * *	273	-63	splátky od býv. závodů	210
Krátkodobé pohledávky	791			791
Cenné papíry	4			4
Peněžní prostředky	67			67
Časové rozlišení	22			22
Aktiva celkem	4 879			4 832
Vlastní jmění	3 327	59	zisk po zdanění	3 383
		-3	podílový fond SEL	
Rezervy	49			49
Dlouhodobé závazky	94			94
Krátkodobé závazky	324			324
Bankovní úvěry	1 078	-103	splátky	975
Časové rozlišení	7			7
Pasiva celkem	4 879			4 832

* Nehmotný majetek - poskytnuté zálohy na NIM

** Dlouhodobé pohledávky + poskytnuté zálohy na NIM

Plán vývoje aktiv a pasiv na rok 1996

(v mil. Kč při zisku 100 mil. Kč)

	Stav k 31.12.1995	Změna	Popis změny	Předpoklad k 31.12.1996
Nehmotný majetek	106	-40	odpisy	66
Hmotný majetek	2 822	-150	odpisy	2 966
		294	nové pořízení majetku	
Finanční majetek	406	-5	prodej majetku	401
Zásoby	404			404
Dlouhodobé	210	-63	splátky od býv. závodů	147
Krátkodobé	791			791
Cenné papíry	4			4
Peněžní prostředky	67	-10		57
Časové rozlišení	22			22
Aktiva celkem	4 832			4 858
Vlastní imění	3 383	59	zisk po zdanění	3 439
		-3	podílový fond SEL	
Rezervy	49			49
Dlouhodobé závazky	94			94
Krátkodobé závazky	324			324
Bankovní úvěry	975	-30	splátky	945
Časové rozlišení	7			7
Pasiva celkem	4 832			4 858

Plán vývoje aktiv a pasiv na rok 1996

(v mil. Kč při zisku 100 mil. Kč)

	Stav k 31.12.1996	Změna	Popis změny	Předpoklad k 31.12.1997
Nehmotný majetek	66	-40	odpisy	26
Hmotný majetek	2 966	-150	odpisy	3 165
		394	nové pořízení	
Finanční majetek	401	-5	prodej majetku	396
Zásoby	404			404
Dlouhodobé	147	-63	splátky od býv.	84
Krátkodobé	791			791
Cenné papíry	4			4
Peněžní prostředky	57	-40		17
Časové rozlišení	22			22
Aktiva celkem	4 868			4 907
Vlastní imění	3 439	59	zisk po zdanění	3 495
		-3	podílový fond SEL	
Rezervy	49			49
Dlouhodobé závazky	94			94
Krátkodobé závazky	324			324
Bankovní úvěry	945	-5	splátky	940
Časové rozlišení	7			7
Pasiva celkem	4 868			4 907

Plán vývoje peněžního toku (cash flow) (v mil. Kč)

	1995	1996	1997
Peníze na účtě - počáteční stav	67	67	57
Změna v nehmotném majetku	40	40	40
Změna hmotném majetku	-50	-144	-199
Změna finančního majetku	-6	5	5
Změna v zásobách	0	0	0
Změna v dlouhodob. pohledávkách	63	63	63
Změna v krátkodob. pohledávkách	0	0	0
Změna v ostatních aktivech	0	0	0
Změna ve vlastním jmění	56	56	56
Změna v rezervách	0	0	0
Změna v dlouhodob. závazcích	0	0	0
Změna v krátkodob. závazcích	0	0	0
Změna v bankovních úvěrech	-103	-30	-5
Změna v ostatních pasívech	0	0	0
Saldo cash flow	0	0	0
Peníze na účtě - konečný stav	67	57	17

Při výpočtech cash flow na rok 1995, 1996 a 1997 jsem vycházela ze zdrojů a jim shodným užitím. Z toho vyplývá, že saldo cash flow musí být nulové. Pokud si ale předem nestanovíme užití zdrojů, prognóza cash flow daného období pak podá informace o stavu volných peněžních prostředků nebo o potřebě dodatečných peněžních prostředků na konci dané periody. Nastane-li taková situace, kdy na konci sledovaného období jsou volné peněžní zdroje, pak je pro podnik vhodné znovu rozhodnout o jejich využití buď tím, že se zvolí nové akce investiční výstavby, či se rozhodne je vhodně uložit k nakumulování kapitálu. Přitom je nutné zvolit priority z hlediska rizika a rentability.

V druhém případě může dojít k nedostatku peněžních prostředků a podnik by měl hledat způsob jak je nejvhodněji získat. Pokud by se podniku nepodařilo pokrýt vzniklý nedostatek peněžních prostředků například úvěrem, pak může dojít k ohrožení likvidity podniku.

8. Závěr - celkové zhodnocení Spolku pro chemickou a hutní výrobu a.s.

Spolek pro chemickou a hutní výrobu je velká společnost s dlouholetou tradicí, proto je často posuzován jako schopný podnik. Je tomu tak zřejmě také proto, že v porovnání s jinými společnostmi a jejich finančními možnostmi se Spolek zdá být průměrný až mírně nadprůměrný. Já jsem ve svých výpočtech vycházela pouze z údajů Spolku, tudíž mé hodnocení je pouze interní. Z teoretického hlediska či z hlediska hodnocení banky se Spolek jeví spíše pod průměrem. K tomuto tvrzení jsem došla na základě výpočtů ukazatelů finanční analýzy, kde poměrové ukazatele k 31. 12. 1994 se ve většině případů pohybují mimo stanovený rámec a ani výpočty trendů hlavních ukazatelů nesignalizují lepší vývoj.

Myslím si, že hlavním problémem ve Spolku, který ovlivňuje jeho současný ale i budoucí vývoj, je velké množství zastaralého zařízení a technologie, která není dostatečně rychle obnovována a přizpůsobována trhu. Důsledkem jsou pak vysoké náklady na výrobu. Tím dochází také k tomu, že některé výrobky musí být prodávány pod cenou, neboť konkurence přichází na trh s nižšími cenami. Na zmodernizování podniku jsou však nutné značné zdroje, které Spolek do současnosti ale zřejmě ještě v budoucích 3 až 4 letech vynaloží do ekologických staveb. Z následující tabulky je zřejmé, jak velká částka byla za poslední 4 roky proinvestována a jak velké množství zahrnují ekologické stavby.

Provedené investice v posledních 4 letech (v mil. Kč)

Rok	proinvestováno	z toho ekologie
1991 * celý podnik	439,15	318,30
z toho Ústí n.L.	414,00	
1992	442,26	377,44
1993	375,55	281,53
1994	352,00	181,34

Dalším nepříznivým důsledkem podle mého názoru je zrušení útvaru výzkumu a vývoje v průběhu posledních dvou let. Myslím si, že každý větší podnik by měl mít svůj výzkum a vývoj pro zkoumání lepších, levnějších a modernějších technologií, protože externí firmy, zabývající se touto činností jsou zpravidla příliš drahé. Také podrobnější marketingový průzkum by jistě podal vhodnější informace o tom o kolik by mohla být cena výrobků Spolchemie vyšší, tak aby ji trh ještě přijal.

Další závažnou chybou ve Spolku je operativní plánování investiční výstavby, které nevychází ze strategického plánování. Pokud chybí strategické plánování investiční výstavby, může dojít k ohrožení vývoje podniku. Spolek zjišťuje výhled investiční výstavby pouze na období jednoho roku. Přitom se může stát, že v prvním roce, kdy bude dostatek peněžních prostředků, se začne s novou rozsáhlou investiční výstavbou. Protože potřeby investiční výstavby jsou známé

pouze na jeden rok, může dojít v dalších letech ke zvyšování potřeb, na něž už nebudou stačit vlastní zdroje ale ani se nemusí podařit získat nový úvěr. Pak by se musela výstavba ukončit, a za rozestavěnou stavbu by bylo nutné zaplatit dodavatelům penále a tím může dojít k již zmiňovanému ohrožení vývoje podniku.

V případě Spolku bych doporučila zdokonalit marketingové průzkumy, na nichž je podle mého názoru založen vývoj podniku. Marketingové průzkumy jsou příliš nákladné a náročné, proto musí být dobře propracovány, aby byly účinné a mohly se z nich vyvozovat výsledky. Pak nebude docházet ke špatným rozhodnutím, jak tomu bylo v případě výstavby Spalovny odpadů, kde odhad množství odpadů nebyl podložen dostatečnými informacemi a Spalovna je v současné době z jedné poloviny nevyužita. Dále by bylo vhodné ve Spolku zlepšit strategické rozhodování a plánování v oblasti investic.

Domnívám se, že pokud Spolek odolá konkurenčnímu tlaku, mohl by se začít rozvíjet za 3 až 4 roky. Za tuto dobu by již měl dokončit veškeré ekologické stavby a tak bude moci použít volné peněžní prostředky na nákup nového výrobního zařízení a na zlepšení technologií. Dle mých výpočtů by mohl mít podnik volné peněžní prostředky pouze za předpokladu dodržení plánu zisku ve výši 100 mil. Kč ročně. Za tuto dobu by si mohl Spolek dovolit vyplácet také dividendy. Pokud by se podařilo překročit plán, mohl by začít Spolek s modernizací již dříve. V případě opaku je rozvoj Spolku pro chemickou a hutní výrobu vážně ohrožen.

Použitá literatura

1. Freiberg, F.: Cash-flow: řízení likvidity podniku. 2. vyd. Praha 1994
2. Blaha, Z.: Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha 1994
3. Valach, J.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha 1993
4. Grunwald, R.: Finanční analýza a plánování. Praha 1994
5. Kleinebeckel, K.: Řízení financí a likvidity. 1. vyd. Praha 1993

Seznam příloh

příloha číslo 1: Rozvaha ke dni 31. 12. 1994 (4strany)

příloha číslo 2: Výkaz zisků a ztrát ke dni 31. 12. 1994 (2 strany)

příloha číslo 3: Vývoj ukazatelů v průběhu roku 1994 (11 stran)

příloha číslo 4: Návrh plánu investic na rok 1995 (2strany)

		0	0
		721029	3467621
000	Nehmotný investiční majetek	341144	236024
001	Zřizovací výdaje	0	0
002	Nehmotné výsledky výzk. a odb. činnosti	0	0
003	Software	3584	4017
004	Ocenitelná práva	180811	142007
005	Jiný nehmotný investiční majetek	2539	
006	Nedokončené nehmotné investice	0	
007	Poskytnuté zálohy na NIM	13000	
010	Hmotný investiční majetek	4324679	2771390
011	Pozemky	62367	
012	Budovy, haly a stavby	2071395	1131671
013	Stroje, přístř. a zař. dopr. prostřed. a inven.	2043042	1331546
014	Pěstelské celky trvalých porostů	0	
015	Základní stádo a tažné zvířata		
016	Jiný hmotný investiční majetek	9871	7728
017	Nedokončené hmotné investice	18820	
018	Poskytnuté zálohy na HIM	9000	
019	Opravná položka k nabytému majetku	0	
020	Finanční investice	60000	
021	Podíl. CP a vkl. v podn. s rozhod. vlivem	336670	
022	Podíl. CP a vkl. v podn. s podstat. vlivem	20000	
023	Ostatní investiční CP a vklady	6287	
024	Půjčky podnikům ve skupině	0	
025	Jiné finanční investice	78000	
030	Oběžná aktiva	1328322	
031	Zásoby	403286	
032	Materiál	237354	
033	Nezpracované suroviny a polotovary	107563	
034	Finanční aktiva	55380	

Rozvaha ke dni 31. 12. 1994 (v tis. Kč)

		brutto	netto
	AKTIVA CELKEM		
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	0	0
B.	Stálá aktiva	5721029	3467621
B.I.	Nehmotný investiční majetek	341144	296024
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzk. a odb. činnosti	0	0
3.	Software	8594	4017
4.	Ocenitelná práva	180011	142007
5.	Jiný nehmotný investiční majetek	2539	
6.	Nedokončené nehmotné investice	0	
7.	Poskytnuté zálohy na NIM	150000	
B.II.	Hmotný investiční majetek	4979678	2771390
B.II.1.	Pozemky	623497	
2.	Budovy, haly a stavby	2011405	1131671
3.	Stroje, přístr. a zař., dopr. prostř. a inven.	2069342	831546
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	
6.	Jiný hmotný investiční majetek	98575	7728
7.	Nedokončené hmotné investice	146829	
8.	Poskytnuté zálohy na HIM	30029	
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0	
B.III.	Finanční investice	400207	
B.III.1.	Podíl. CP a vkl. v podn. s rozhod. vlivem	295670	
2.	Podíl. CP a vkl. v podn. s podstat. vlivem	20250	
3.	Ostatní investiční CP a vklady	6287	
4.	Půjčky podnikům ve skupině	0	
5.	Jiné finanční investice	78000	
C.	Oběžná aktiva	1388322	
C.I.	Zásoby	403568	
C.I.1.	Materiál	237354	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	107563	
3.	Výrobky	55599	

4.	Zvířata	0
5.	Zboží	3051
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	123200
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	123200
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0
3.	Pohledávky v podnicích s rozhod. vlivem	0
4.	Pohledávky v podnicích s podstat. vlivem	0
5.	Jiné pohledávky	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	790998
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	698543
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0
3.	Sociální zabezpečení	0
4.	Stát - daňové pohledávky	87233
5.	Stát - odložená daňová pohledávka	0
6.	Pohledávky v podnicích s rozhod. vlivem	0
7.	Pohledávky v podnicích s podstat. vlivem	0
8.	Jiné pohledávky	5221
C.IV.	Finanční majetek	70556
C.IV.1.	Peníze	1226
2.	Účty v bankách	65350
3.	Krátkodobý finanční majetek	3980
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	22764
D.I.	Časové rozlišení	22764
D.I.1.	Náklady příštích období	22737
2.	Příjmy příštích období	26
3.	Kursově rozdíly aktivní	0
D.II.	Dohadné účty aktivní	0

	PASIVA CELKEM	
A.	Vlastní jmění	3327354
A.I.	Základní jmění	2909112
A.I.1.	Základní jmění	2909112
2.	Vlastní akcie	0
A.II.	Kapitálové fondy	154963
A.II.1.	Emisní ážio	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	-30188
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	185151
A.III.	Fondy ze zisku	204806
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	203664
2.	Nedělitelný fond	0
3.	Statutární a ostatní fondy	1142
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	0
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0
A.V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	58473
B.	Cizí zdroje	1544444
B.I.	Rezervy	48396
B.I.1.	Rezervy zákonné	48396
2.	Rezerva na kursové ztráty	0
3.	Ostatní rezervy	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	94289
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0
3.	Dlouhodobě přijaté zálohy	0
4.	Emitované dluhopisy	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	94289
B.III.	Krátkodobé závazky	323216
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	259752
2.	Závazky ke společníkům sdružení	0
3.	Závazky k zaměstnancům	13458
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	7628
5.	Stát - daňové závazky a dotace	5007

6.	Stát - odložený daňový závazek	27369
7.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0
8.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0
9.	Jiné závazky	10003
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1079544
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	298754
2.	Běžné bankovní úvěry	779790
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	6908
C.I.	Časové rozlišení	2992
C.I.1.	Výdaje příštích období	2992
2.	Výnosy příštích období	0
3.	Kursově rozdíly pasivní	0
C.II.	Dohadné účty pasivní	3916

Příloha číslo 2

Výkaz zisků a ztrát ke dni 31. 12. 1994 (v tis. Kč)

Tržby (hrubé)	2750702
Zvýšení / snížení hotových a nedokončených výrobků	97663
Aktivace výkonů vlastní výroby	7096
Ostatní provozní výnosy	404202
Materiální náklady	2133131
Spotřeba surovin a materiálu	1269451
Ostatní externí výkony	864680
energie	389364
služby	475316
Osobní náklady	308737
Mzdy a platy	228895
Náklady na sociální pojištění a podpory	79842
Odpisy	191248
Odpisy investičního majetku	191248
Odpisy předmětů oběžného majetku	x
Ostatní provozní náklady	444462
Výnosy z účastí	2871
z toho od sdružených podniků	2871
Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a půjček	8812
z toho od sdružených podniků	x
Ostatní finanční výnosy včetně úroku	47799
z toho od sdružených podniků	x
Odpisy finančního majetku	x
Finanční náklady včetně úroku	175650
z toho na sdružené podniky	x
nákladové úroky	134433
náklady na prodej CP a vkladů	8812
ostatní finanční náklady	32405

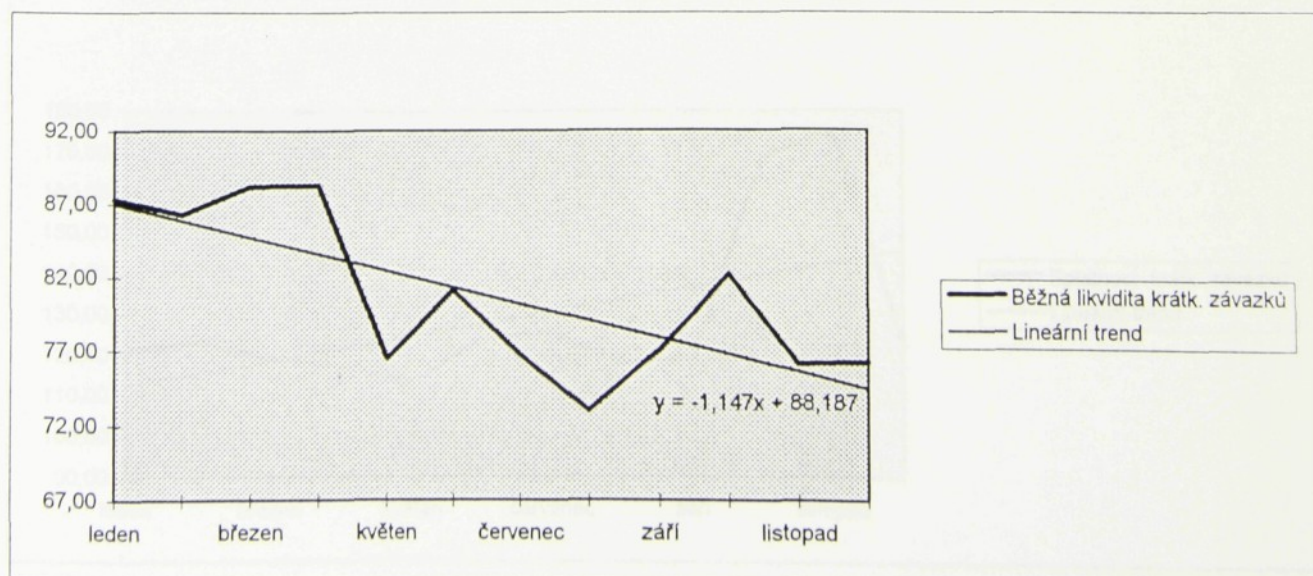
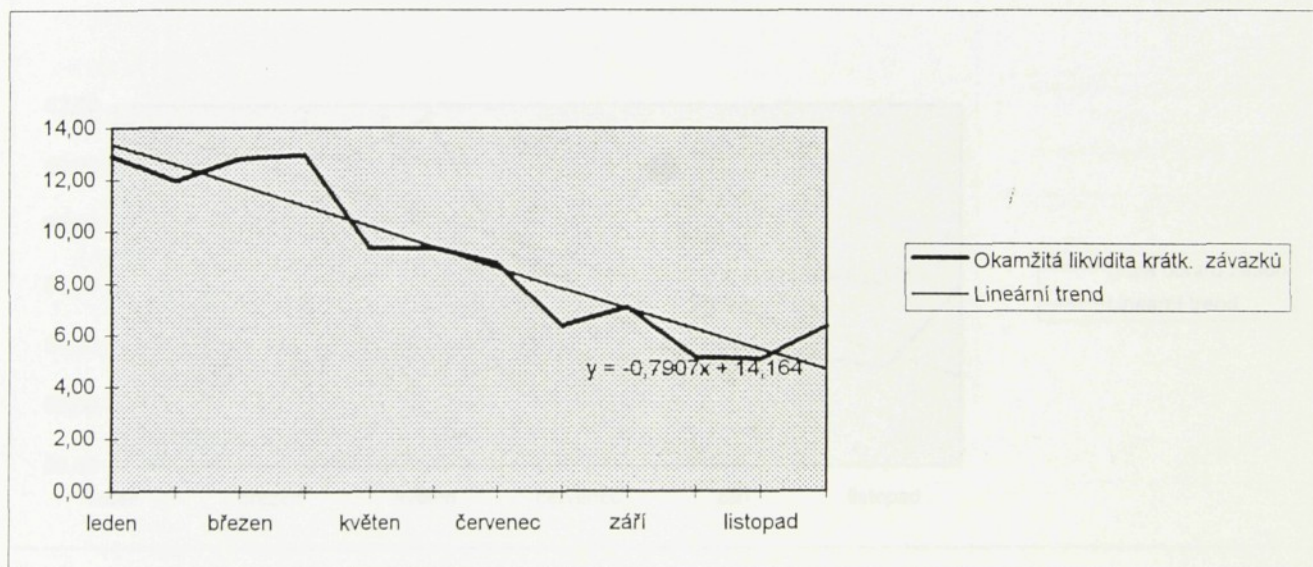
Výsledek běžné činnosti	65917
Mimořádné výnosy	1590
Mimořádné náklady	6207
Mimořádný výsledek	-4617
Zisk / ztráta před zdaněním	61300
Daně z důchodu a výnosu	2827
Ostatní daně a odvody (předběžné)	33914
Zisk / ztráta po zdanění (předběžný)	24559
Dotace, subvence	xx
Příděly do fondu	xx
Vyplacené dividendy	xx
Ostatní použití zisku	0
Přebytek / schodek b.o.	24559

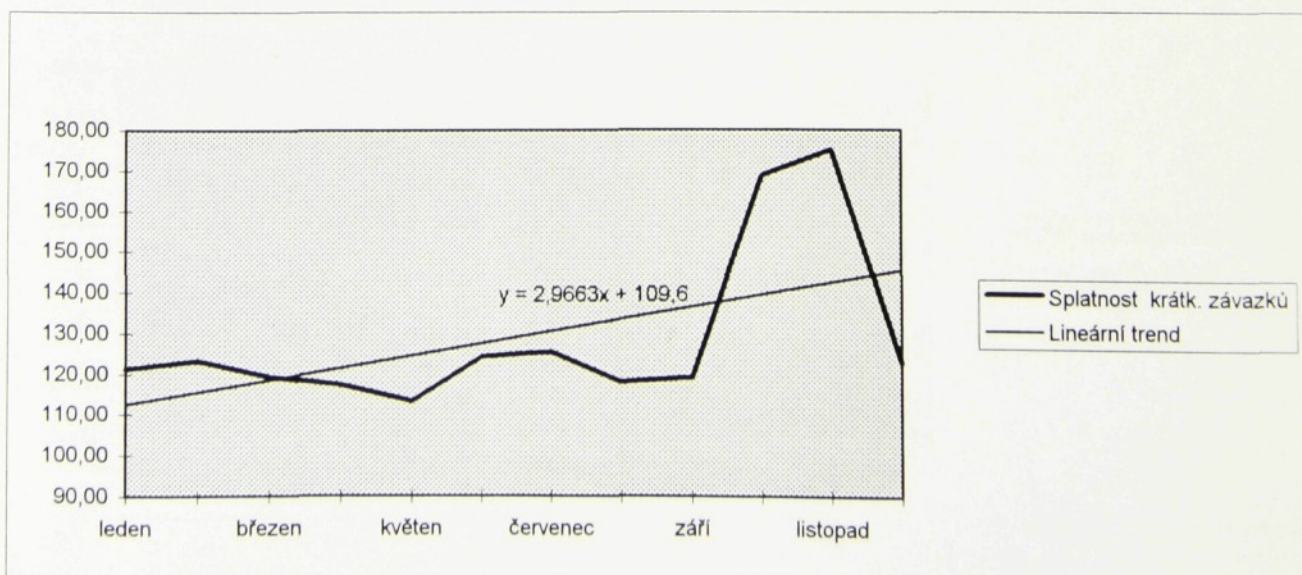
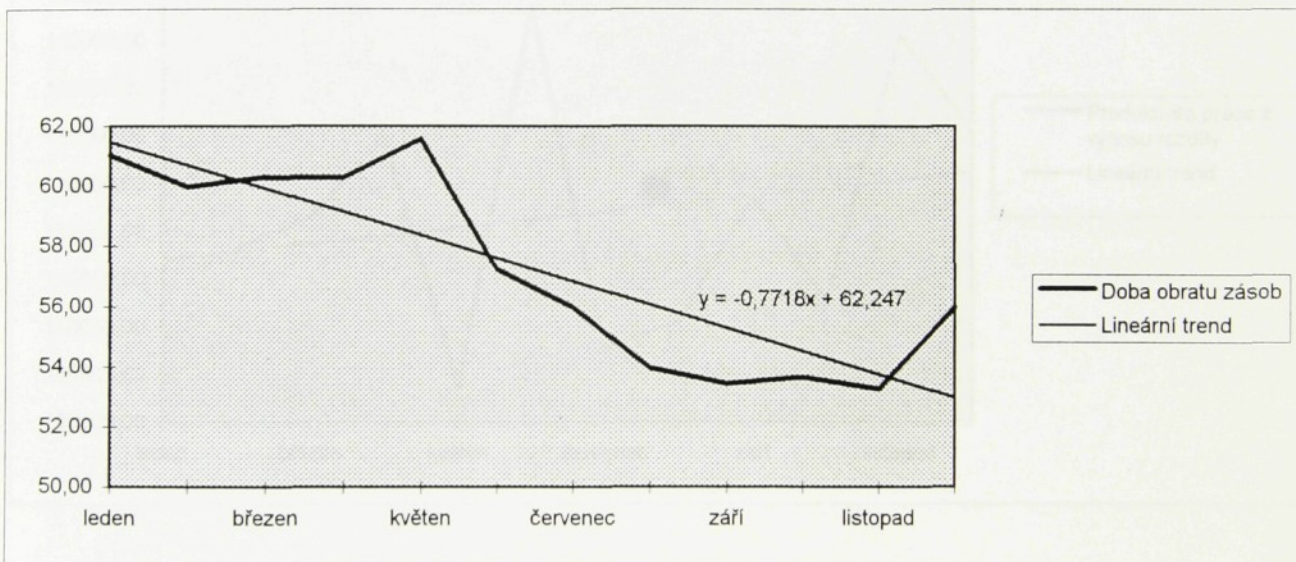
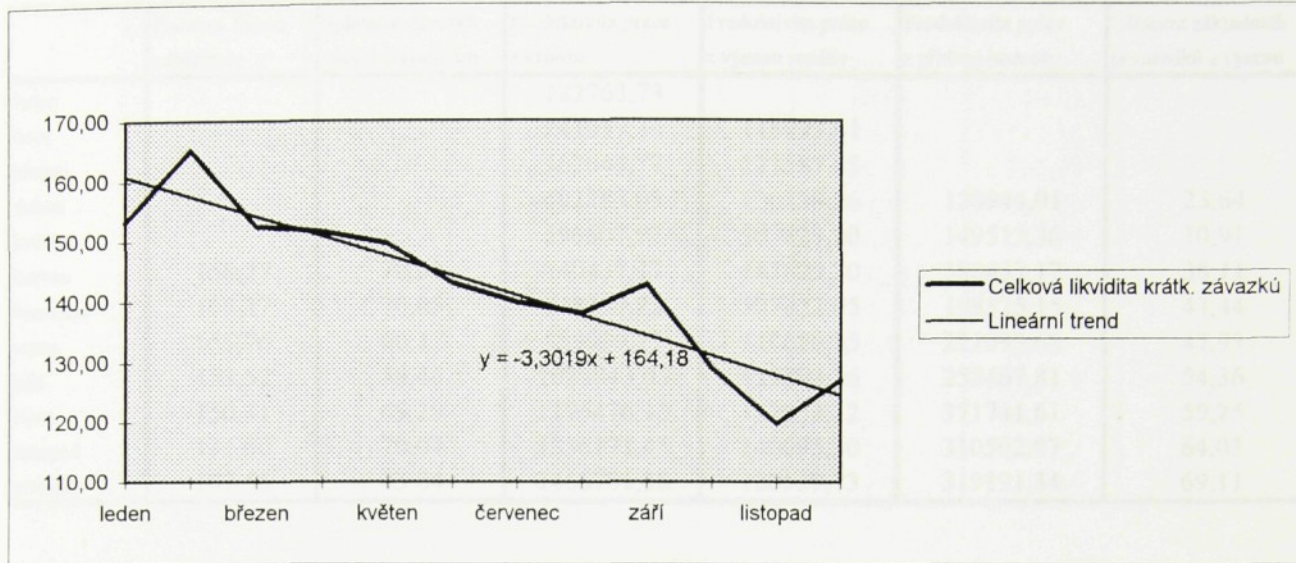
Poznámky:

- x údaje nejsou v účetnictví vedeny nebo nejsou blíže rozlišeny
xx informace nejsou součástí účetní závěrky

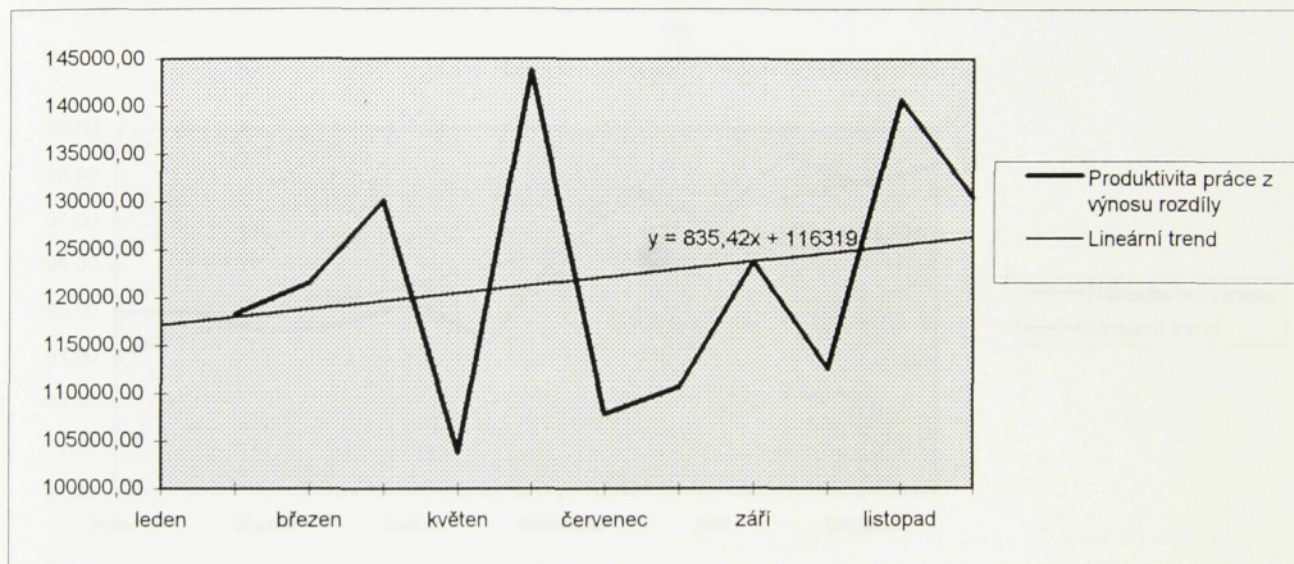
Vývoj ukazatelů v průběhu roku 1994 (v %, dnech, Kč)

	Okamžitá likvidita krátk. závazků	Běžná likvidita krátk. závazků	Celková likvidita krátk. závazků	Doba obratu zásob	Průměrná doba inkasa pohl.	Splatnost krátk. závazků	Pracovní kapitál
leden	12,91	87,32	153,40	61,03		121,28	
únor	11,95	86,29	165,23	59,99		123,30	
březen	12,80	88,20	152,56	60,30		119,28	
duben	12,96	88,28	151,65	60,29	167,82	117,28	538636,00
květen	9,37	76,47	149,76	61,58	149,55	113,13	486704,00
červen	9,40	81,12	143,14	57,25	154,21	124,14	472990,00
červenec	8,81	76,71	139,85	55,99	151,16	125,28	440445,00
srpen	6,39	72,95	138,08	53,97	141,28	117,73	395526,00
září	7,09	77,03	142,90	53,45	143,47	118,97	450216,00
říjen	5,16	82,18	129,07	53,67	200,07	168,63	435375,00
listopad	5,09	76,04	119,80	53,27	186,08	174,99	311853,00
prosinec	6,36	76,19	127,13	55,98	119,65	122,58	301172,00

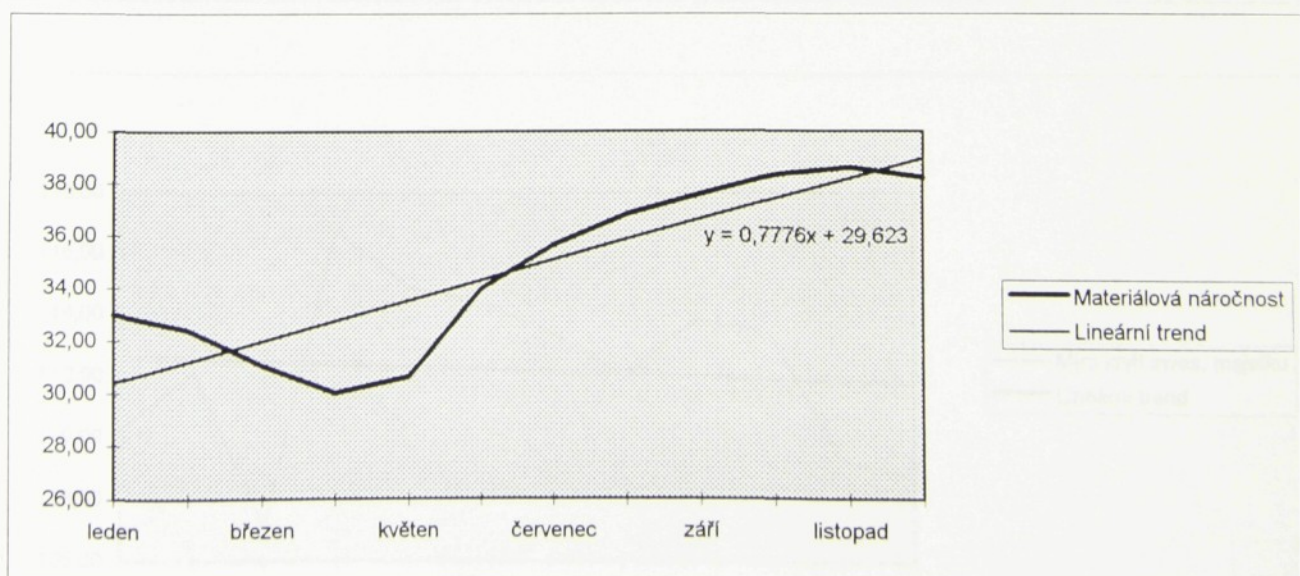
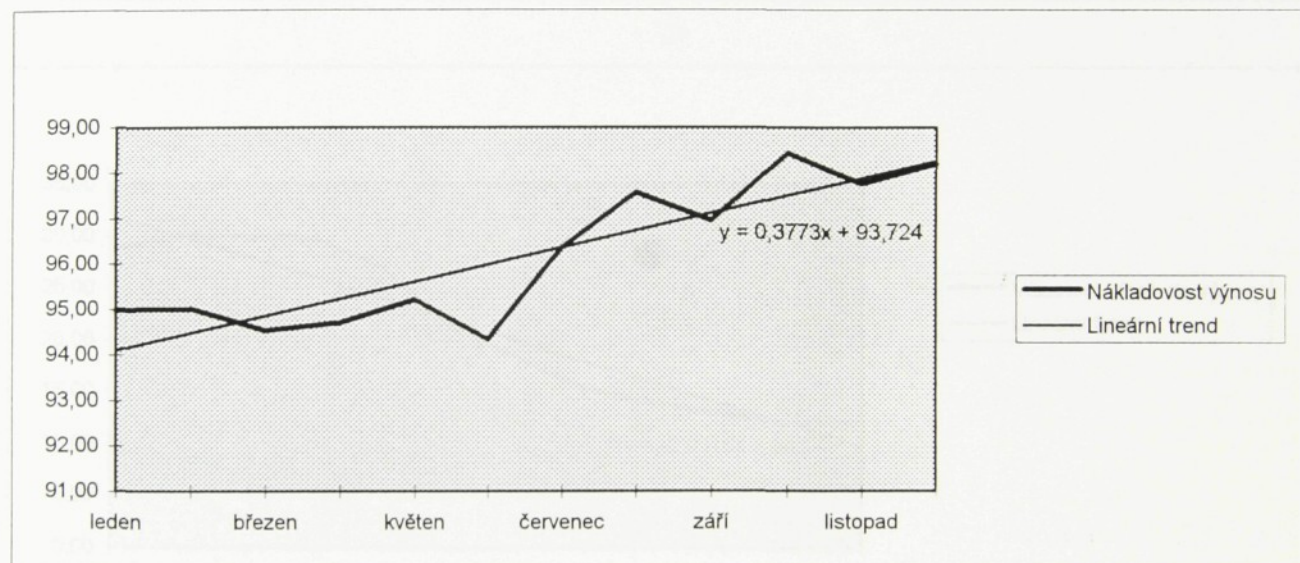


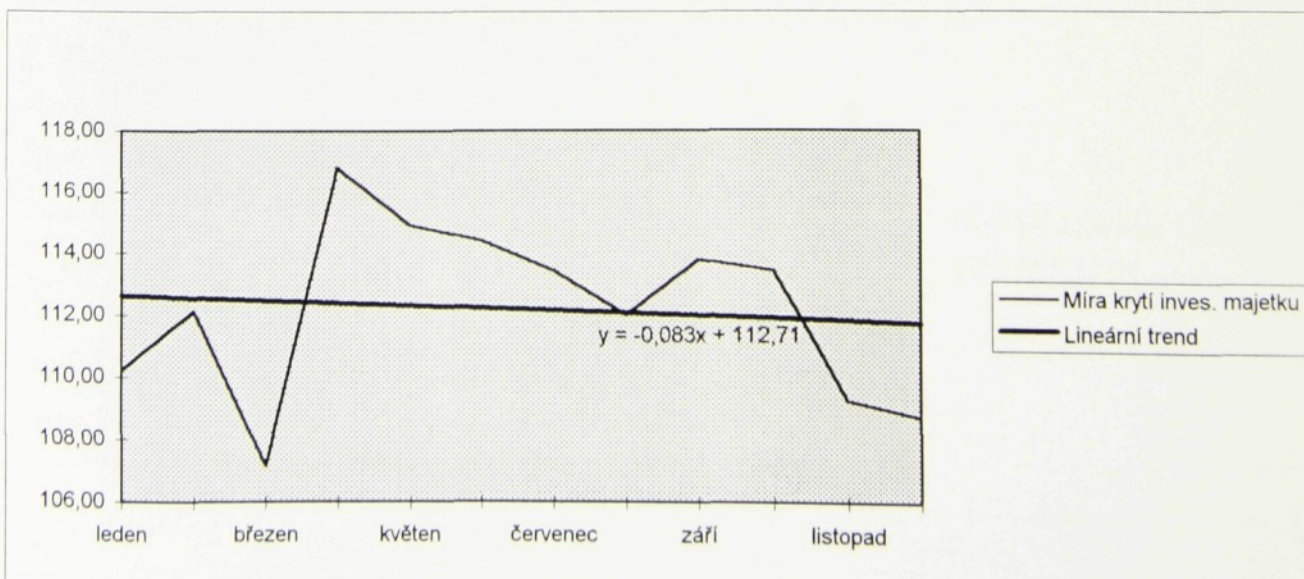
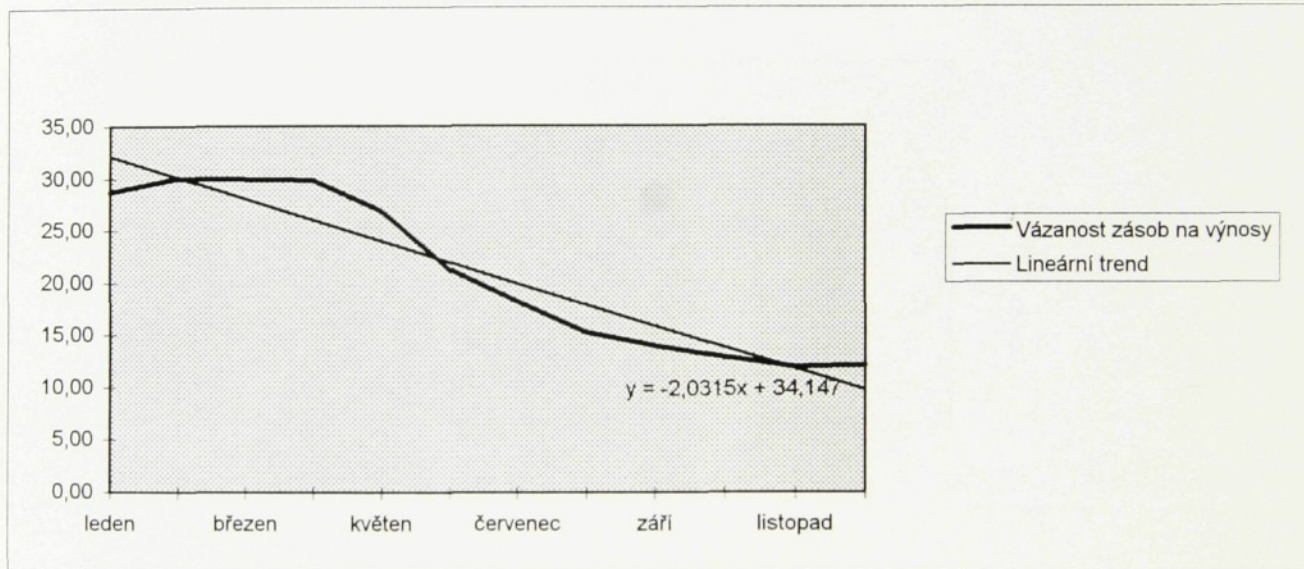
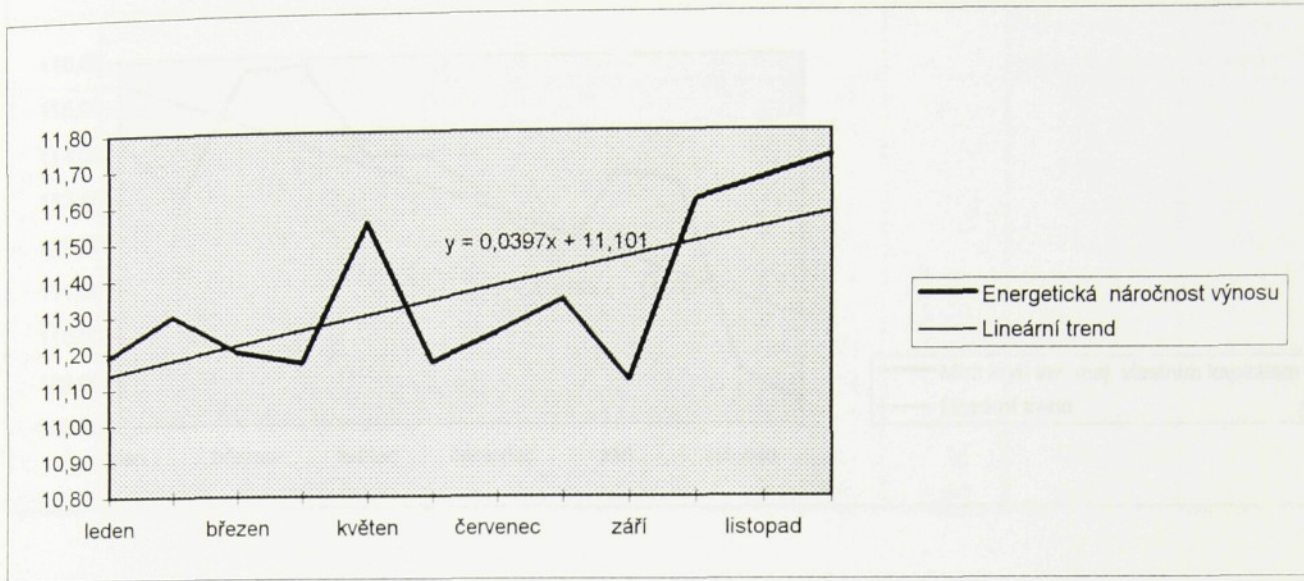


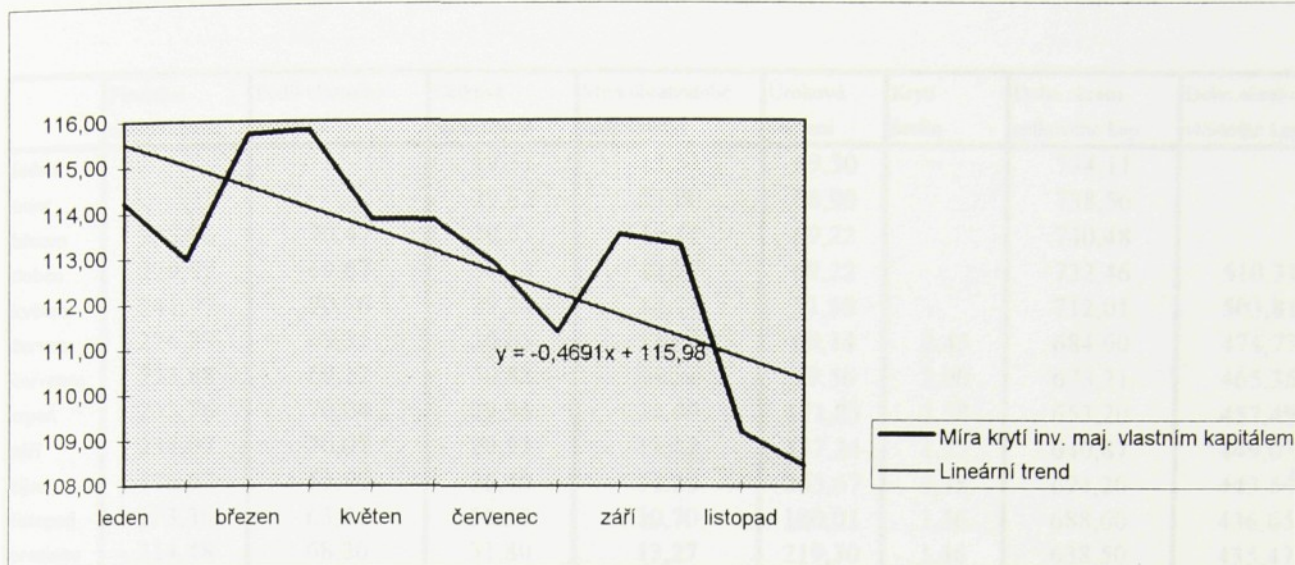
	Platební kázeň odběratele	Splatnost závazků vůči dodavatelům	Produktivita práce z výnosu	Produktivita práce z výnosu rozdíly	Produktivita práce z přidané hodnoty	Účinnost základních prostředků z výnosu
leden			122763,73			
únor			241057,34	118293,61		
březen			362644,77	121587,43		
duben			492783,03	130138,26	120944,01	25,64
květen			596607,97	103829,20	149513,36	30,91
červen	158,27	70,00	740437,17	143829,20	180437,17	38,11
červenec	165,37	70,05	848359,22	107822,05	198525,15	43,44
srpen	155,76	60,17	959039,77	110680,55	221093,68	47,93
září	153,52	59,46	1082843,03	123803,26	258467,81	54,36
říjen	150,31	69,29	1195476,15	112633,12	371741,61	59,25
listopad	131,00	70,04	1336171,45	140695,30	310562,97	64,03
prosinec	107,55	43,84	1466701,28	130529,73	319191,34	69,11



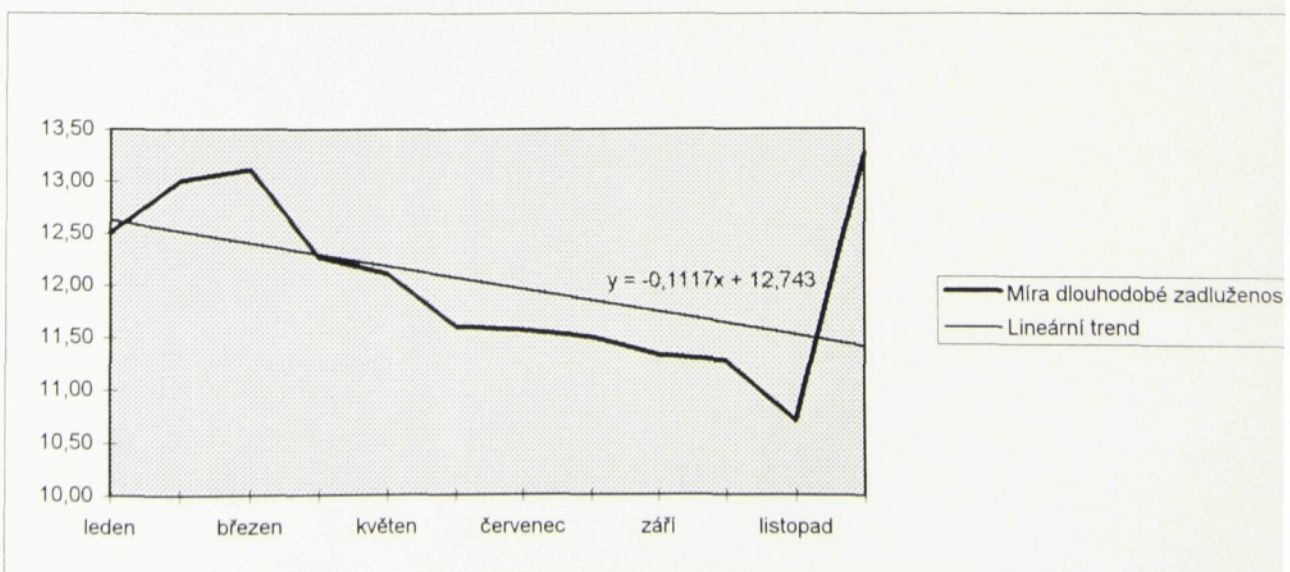
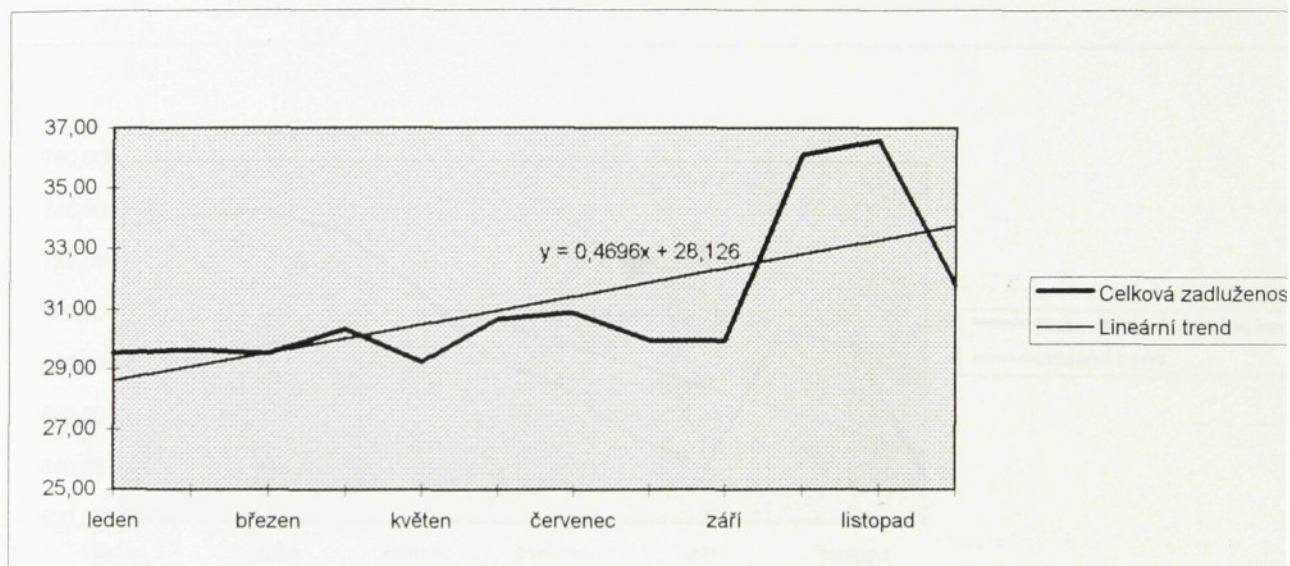
	Stupeň odepsání zákl. prostředků	Nákladovost výnosu	Materiálová náročnost	Energetická náročnost výnosu	Vázanost zásob na výnosy	Míra krytí inves. majetku	Míra krytí inv. maj. vlastním kapitálem
leden	54,99	94,99	32,99	11,19	28,68	110,21	114,23
únor	54,59	95,01	32,40	11,30	30,01	112,12	112,98
březen	54,41	94,53	31,03	11,20	29,99	107,13	115,72
duben	53,71	94,71	30,00	11,17	29,85	116,80	115,81
květen	53,65	95,22	30,60	11,55	26,89	114,90	113,86
červen	45,93	94,34	33,97	11,17	21,33	114,41	113,83
červenec	45,75	96,37	35,63	11,25	18,27	113,42	112,87
srpen	44,64	97,57	36,81	11,34	15,27	111,96	111,40
září	43,83	96,97	37,58	11,12	13,99	113,77	113,51
říjen	44,29	98,44	38,31	11,61	12,90	113,41	113,30
listopad	46,11	97,77	38,59	11,67	11,96	109,23	109,20
prosinec	47,16	98,20	38,22	11,73	12,16	108,69	108,47

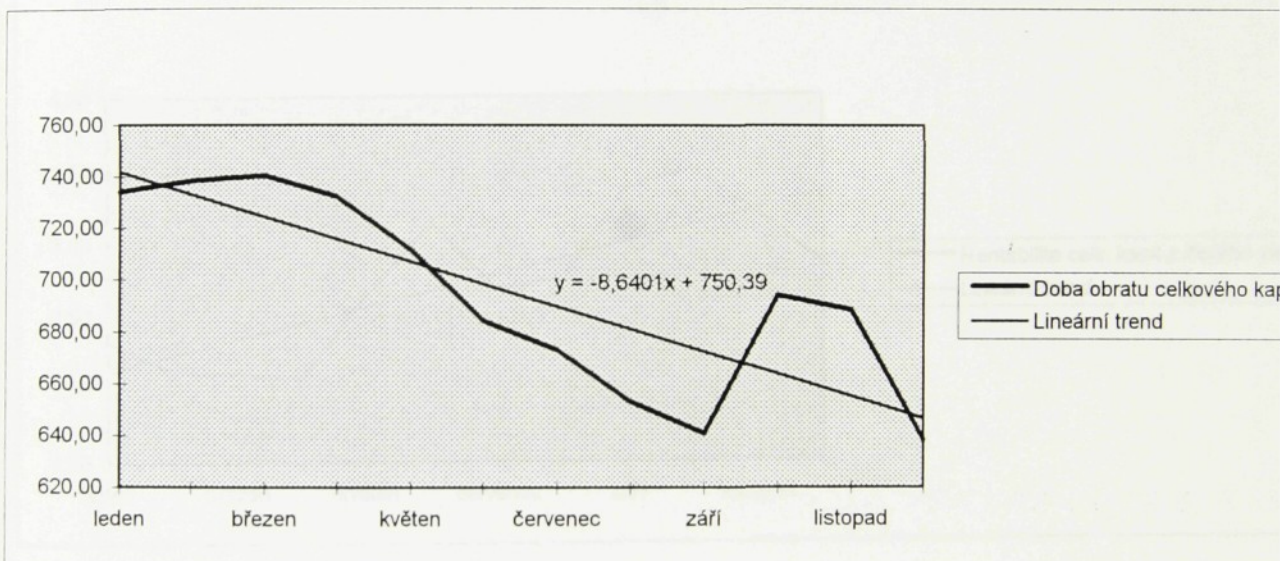
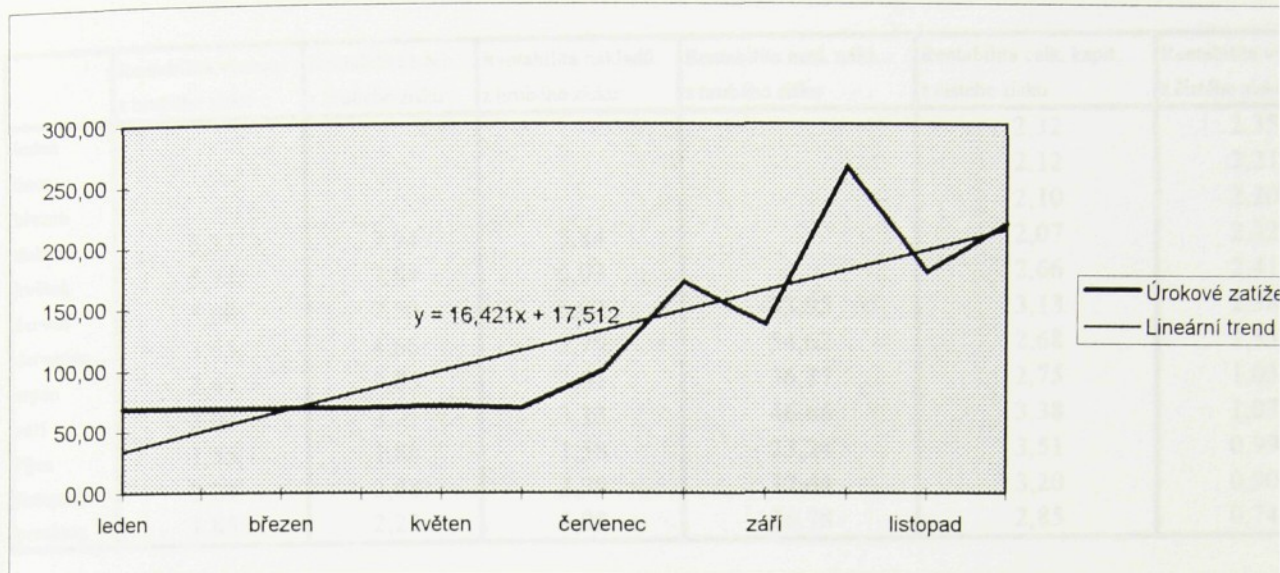




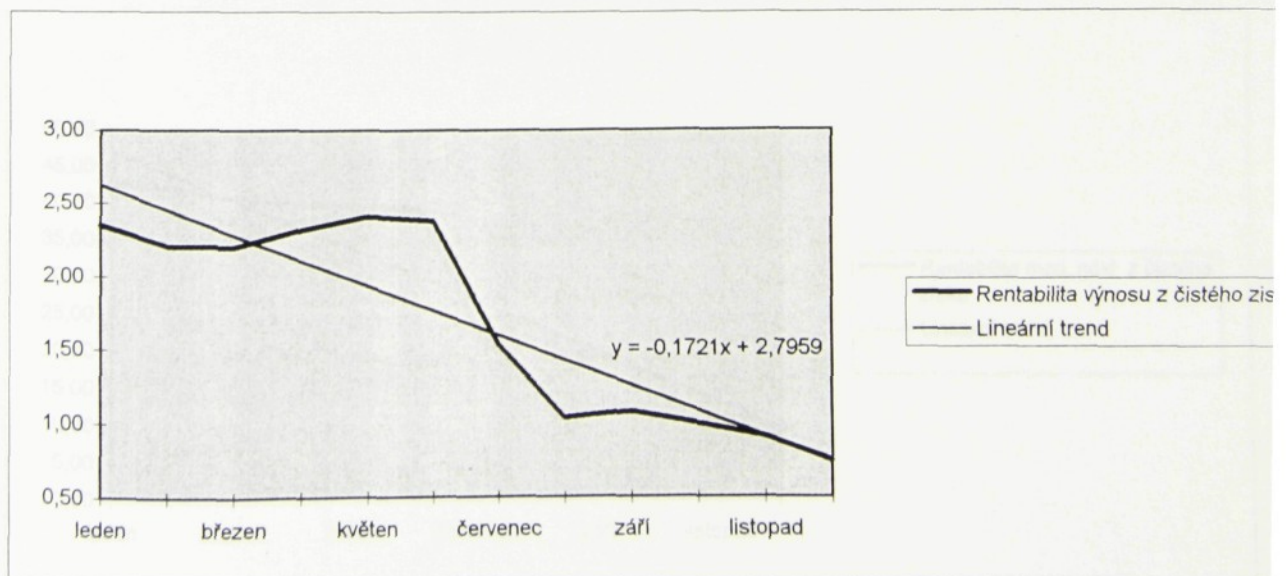
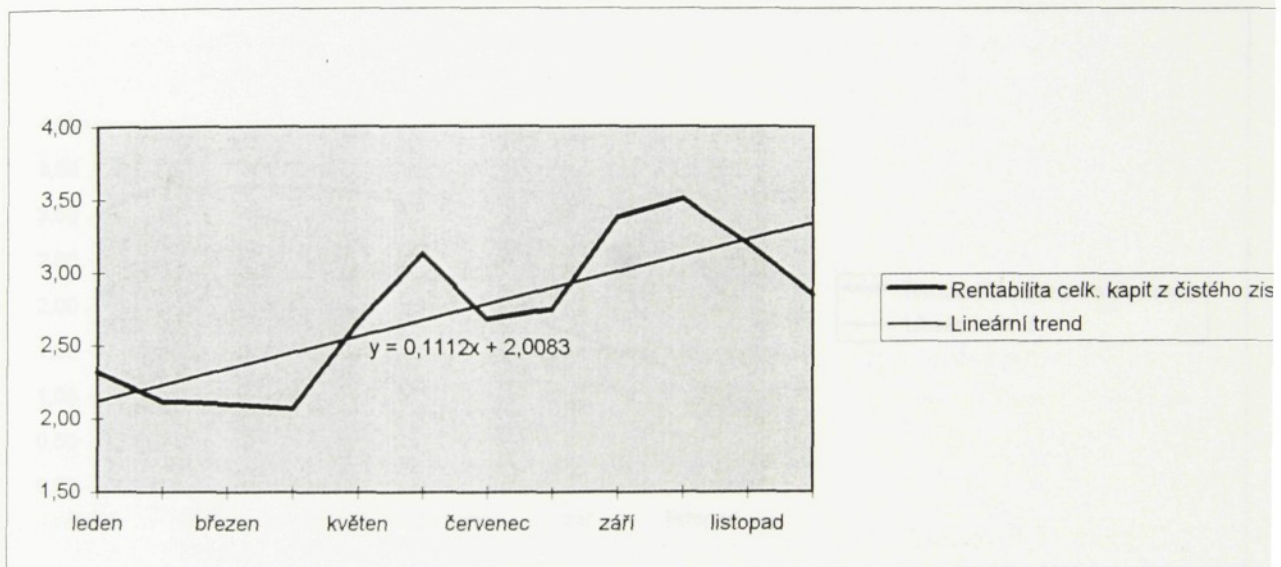


	Finanční samostatnost	Podíl vlastního kapitálu	Celková zadluženost	Míra dlouhodobé zadluženosti	Úrokové zatížení	Krytí úroku	Doba obrátu celkového kap.	Doba obrátu vlastního ka
leden			29,51	12,51	69,30		734,11	
únor			29,62	13,00	68,90		738,56	
březen	233,66	70,47	29,53	13,11	69,22		740,48	
duben	229,79	69,67	30,33	12,27	69,22		732,46	510,3
květen	241,97	70,76	29,24	12,11	71,59		712,01	503,8
červen	226,27	69,35	30,65	11,60	69,14	2,45	684,60	474,7
červenec	223,88	69,12	30,88	11,56	99,56	2,00	673,21	465,3
srpen	233,76	70,04	29,96	11,49	171,83	1,58	653,20	457,4
září	234,07	70,07	29,93	11,32	137,24	1,73	640,87	449,0
říjen	176,97	63,90	36,10	11,26	265,67	1,38	694,20	443,5
listopad	173,30	63,41	36,59	10,70	180,01	1,56	688,60	436,6
prosinec	214,48	68,20	31,80	13,27	219,30	1,46	638,50	435,4

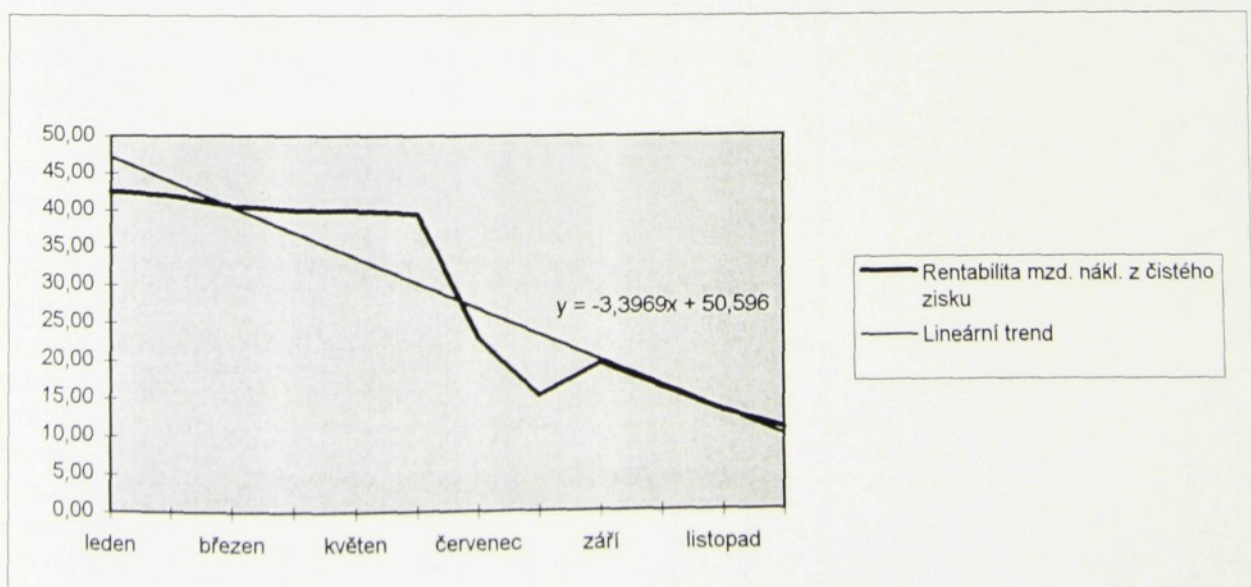
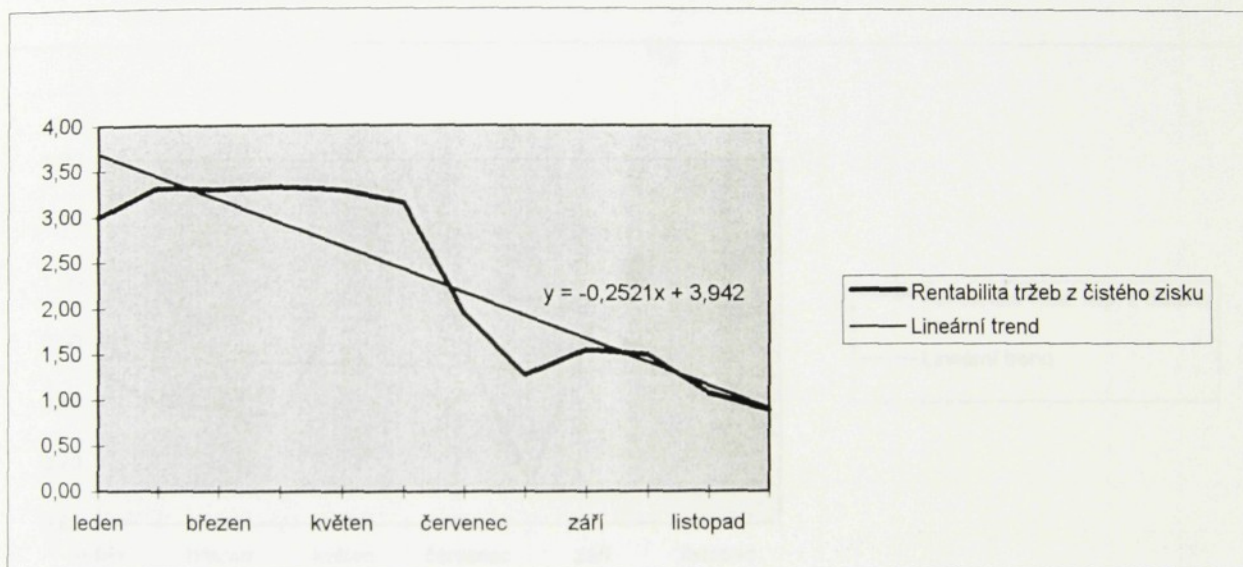


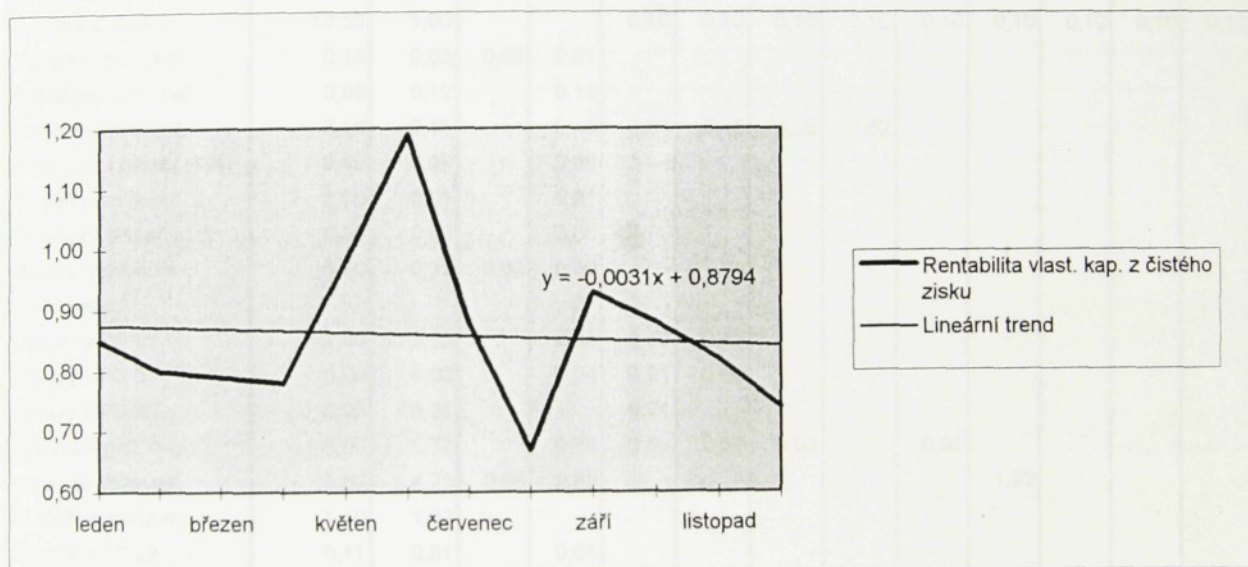
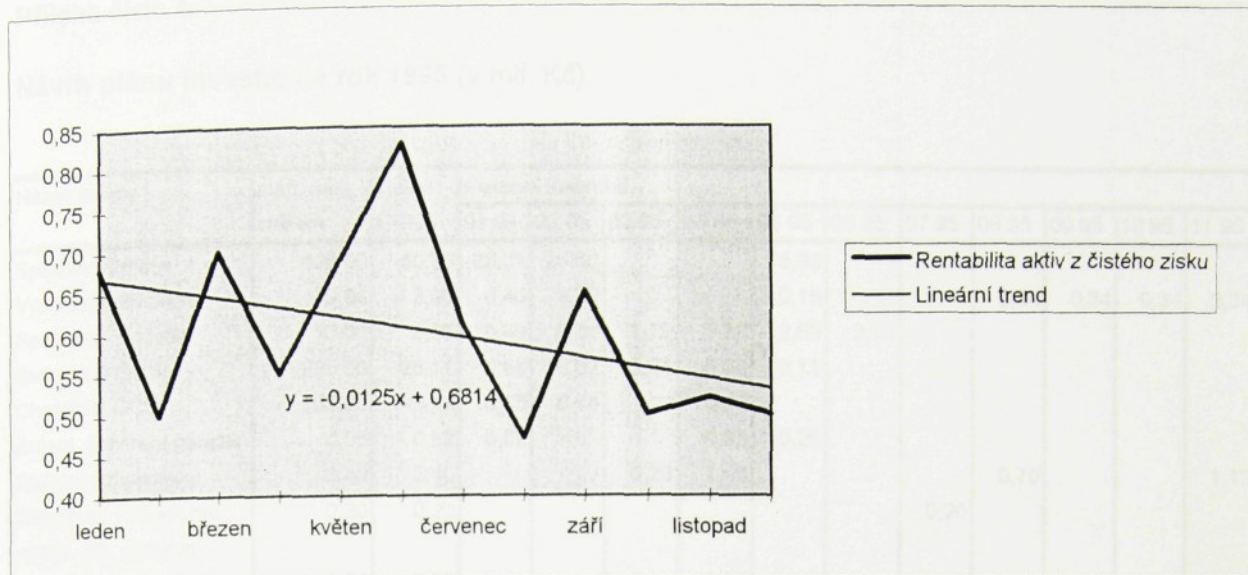


	Rentabilita výnosu z hrubého zisku	Rentabilita tržeb z hrubého zisku	Rentabilita nákladů z hrubého zisku	Rentabilita mzd. nákl. z hrubého zisku	Rentabilita celk. kapit z čistého zisku	Rentabilita vý z čistého zisku
leden					2,32	2,35
únor					2,12	2,21
březen					2,10	2,20
duben	5,33	7,94	5,84		2,07	2,32
květen	5,74	7,84	6,03		2,66	2,41
červen	5,68	7,50	6,02	93,95	3,13	2,38
červenec	3,65	4,66	3,79	54,62	2,68	1,53
srpen	2,45	3,05	2,51	36,37	2,75	1,03
září	3,03	3,71	3,13	46,66	3,38	1,07
říjen	1,55	1,88	1,58	23,24	3,51	0,99
listopad	2,24	2,68	2,29	32,64	3,20	0,90
prosinec	1,85	2,23	1,88	26,78	2,85	0,74



	Rentabilita tržeb z čistého zisku	Rentabilita mzd. nákl. z čistého zisku	Rentabilita aktiv z čistého zisku	Rentabilita vlast. kap. z čistého zisku
leden	3,00	42,53	0,68	0,85
únor	3,32	41,90	0,50	0,80
březen	3,30	40,58	0,70	0,79
duben	3,33	40,01	0,55	0,78
květen	3,29	39,90	0,69	0,98
červen	3,15	39,41	0,83	1,19
červenec	1,95	22,91	0,61	0,88
srpen	1,28	15,24	0,47	0,67
září	1,55	19,57	0,65	0,93
říjen	1,50	16,28	0,50	0,88
listopad	1,08	13,13	0,52	0,82
prosinec	0,89	10,73	0,50	0,74





Příloha číslo 4

Návrh plánu investic na rok 1995 (v mil. Kč)

Název stavby	plán. nákl. celkem	platby r.1995	Platební kalendář											
			01 95	02 95	03 95	04 95	05 95	06 95	07 95	08 95	09 95	10 95	11 95	12 95
Spalovna Trmice	609,00	50,99	25,01	20,00			5,98							
Výpočetní středisko	9,66	3,35	0,46	1,20			0,16			0,34	0,34	0,34	0,34	
Spalovna - dodatky	10,00	8,65	0,49	0,80	1,19	1,38	2,60	2,19						
Biologická ČOV	225,00	28,11	0,66	16,52	5,21	5,39	0,11							
Chemická ČOV	153,00	45,14	0,06	0,14		15,00								
Autom. otevírání garáží	0,55	0,52	0,02			0,25	0,25							
Zrušení úzkokolejky	3,40	3,40			0,28	1,00				0,70			1,12	
Sloupcový jeřábek pro vymýv. žel. cisteren	0,20	0,20							0,20					
Bezpečnostní zař. pro opravy žel. cisteren	0,50	0,05				0,05								
Čistírna cisteren	10,50	1,00			0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	
Vybavení poč. sítě	0,15	0,03	0,02	0,01										
Zabezpečovací zař.	0,09	0,12		0,12										
Obnova chlad. zař.	3,16	2,11		0,45	0,34	0,45	0,25	0,62						
Přemístění mostu H34	5,80	0,09		0,09										
Stáječ propylenu	2,00	0,01		0,01										
Telefonní dispeč.spoj.	0,20	0,06		0,06										
Určení rychlosti a směru větru	0,90	0,33	0,03	0,30										
Úpravy v PS 11	2,00	0,73		0,07	0,53	0,13								
Úpravy v PS 31	0,90	0,09		0,04	0,01	0,03								
Úpravy v PS 32	0,05	0,01			0,01									
Vybavení pož. útvaru	6,00	1,77		0,74	0,60	0,39	0,03		0,01					
Uzavírka vozovek	5,50	4,71	0,06	2,83						1,62				
El. pož. signalizace	1,10	1,00												
Úpravy v PS 29	0,11	0,01		0,01										
Šupinkovací stroj	6,50	0,50						0,50						
Stáčení do autocisteren	6,70	3,05		0,50			0,50	2,02	0,03					
Rozšíření kap. MF3	4,65	4,52	0,32	0,13	0,12	0,44					0,51	1,00	1,00	
Stáčení polypropylenu	0,60	0,10	0,02	0,08										
Sběr odpad. vod	2,70	2,70			0,20	0,20	0,20	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	
Rekon. chlazení chloru	1,00	1,00			0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	
Rekon. spalovny	1,10	0,20											0,20	
Chlorový monitoring	1,03	0,26	0,03	0,03									0,20	
Zvýšení kap.L113	4,00	0,40									0,40			
Větrání UP II.	16,80	0,99		0,47	0,41	0,01	0,10							
Likvidace emisí	6,60	4,80		2,20	0,50	1,00	0,60			0,50				
Rekon. EP v UP I.	1,30	0,16	0,08	0,08										
Modifikace polyesterů	66,00	1,64	0,24		0,08	0,03	0,32	0,52	0,45					
Poloprovoz ionexy	6,30	0,70	0,20		0,12	0,09	0,12	0,09	0,09					
Linka epoxidy	7,20	0,75	0,25		0,50									
Rekon. skladu I.	6,20	1,18		0,38							0,40			
Výtah - UP I.	2,50	2,50		0,41		0,41		0,83		0,41	0,44			
Výtahy - UP II.	6,00	5,00			2,00				3,00					

Psací stroj OLIVETTI	0,02	0,02		0,02									
Stáčecí stanice UP II.	21,50	0,50										0,50	
Sklad ropných látek	45,00	0,40										0,40	
Moder. měření a regul.	10,00	1,00			0,30				0,20				
Paletizační vozík	0,07	0,07		0,07									
Laboratorní váhy	0,06	0,06		0,06									
Zařízení pro stanovení bodu tání	0,32	0,32	0,32										
Spirálový dopravník	0,04	0,04			0,04								
Pojízdná plošina	0,05	0,05			0,50								
Neutralizační stanice II	1,50	1,50						0,20			0,50	0,80	
Využití odp. siřičitanu	3,50	3,50			0,35			3,15					
Rekon. centrl. odsávání	1,40	0,25							0,25				
Vytápění autoklávů	3,50	2,30							0,30				
Sušárna	2,40	0,20								0,20			
Havarijní sondy	0,80	0,05			0,05								
Zabezpečení pož. vody	11,55	2,59	1,32	1,27									
Kanalizace	9,05	2,01	0,01						2,00				
Přeložka kanalizace	1,50	1,47		0,50		0,53	0,25	0,19					
hmotné investice		196,70	29,82	49,59	13,19	27,33	11,67	7,45	7,63	7,02	2,79	2,34	5,06
nehmotné investice		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Úhrada 50% podílu JOTUN-POLYMER	1,50	1,50											
Nákup akcií SYNPO	8,25	8,25		0,70	4,20	3,35							
Nákup 49% podílu JOTUN CORRO-COAT	14,53	14,53											1
finanční investice		24,28	0,00	0,70	4,20	3,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
zapláceno na stavbách již dokončených			2,02	2,02									
investice celkem		225,00	31,85	50,29	17,39	30,68	11,67	7,45	7,63	7,02	2,79	2,34	5,06