

The Nottingham Trent University

B.I.B.S., a. s. Brno



**Brno
International
Business School®**

BA (Hons) in Business Management

**Písemná práce k modulu
Finanční řízení podniku**

**Analýza finanční situace
akciové společnosti Stock Plzeň**

**Autor: Zdeněk Fekar
Ročník: IV., 2007/2008**

Prohlašuji, že jsem práci zpracoval samostatně a že všechny citované zdroje (včetně internetových) jsou uvedeny v seznamu citované literatury. Jsem si vědom toho, že případná nepravdivost tohoto prohlášení by mohla mít za následek i předčasné ukončení mého studia.

V Praze 18. února 2008

.....

Obsah

1.	Úvod práce	4
2.	Teoretická část	4
2.1	Podstata a význam finanční analýzy	4
2.2	Metodika finanční analýzy	5
2.3	Horizontální a vertikální analýza	6
2.4	Fáze finanční analýzy	6
2.5	Hlavní skupiny ukazatelů	7
3.	Praktická část	8
3.1	Popis analyzovaného podniku	8
3.2	Srovnávací výkazy a horizontální a vertikální analýza	9
3.3	Poměrové ukazatele	11
3.4	Interpretace výsledků finanční analýzy	13
4.	Závěr práce	13
	Použitá literatura	15
	Přílohy	16

1. Úvod práce

Cílem této práce je nejprve teoreticky vysvětlit význam využití finanční analýzy účetních výkazů jako nástroje pro finanční řízení podniku. Druhá část práce na výkazech vybrané společnosti tyto postupy aplikuje včetně rozboru analyzovaných výsledků.

Pro účely práce jsem zvolil bilanci, výsledovku a výkaz cash flow akciové společnosti Stock Plzeň za roky 2004 až 2006.

2. Teoretická část

V teoretické části práce nejprve stručně vysvětlím, proč je pro finanční řízení firmy nezbytná finanční analýza a charakterizuji cíle finanční analýzy včetně definice rizik, která takový pohled na firmu skrývá. Následně popíši metody, které se při finanční analýze používají a rozeberu jejich jednotlivé fáze. Na konec vysvětlím rozdíl mezi horizontálním a vertikálním pojetím analýzy a samozřejmostí bude i přehled nejčastěji sledovaných poměrových ukazatelů.

2.1 Podstata a význam finanční analýzy

Vrcholové manažeři zodpovídající za uskutečňování strategických plánů potřebují mít periodicky k dispozici soubor finančních výkazů, zejména rozvahu a výsledovku. Tyto výkazy jim umožňují posoudit účinky vlivu aktiv, pasiv, kapitálu, příjmů a výdajů, tedy základních komponentů firemní finanční struktury. Manažeři totiž potřebují mít měřítka a standardy pro hodnocení rentability, likvidity a efektivnosti (*Donnelly jr., J. H. aj. 1997:340*).

Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost.

Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnosti, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku (*Valach, J. a kol. 1997:75*).

Finanční analýza je souborem postupů poskytujících informace pro finanční a ekonomické řízení podniku a pro rozhodování interních, ale i externích subjektů. Finanční analýza tak zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Její podstatou je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných informací z finančních výkazů (*Landa, M. 2006:278*).

Z hlediska řídicího cyklu je finanční analýza spojovacím článkem mezi finančním účetnictvím, ze kterého přebírá potřebné informace, a finančním plánováním, které zobrazuje budoucí předpokládaný vývoj podniku (*Živělová, I. 2007:41*).

Výstupy finanční analýzy jsou důležité hned pro několik různých druhů uživatelů.

Jednak pro již zmiňované vedení podniku, ale také pro jeho vlastníky: přináší jim informaci o zhodnocení investovaného kapitálu i o efektivnosti kroků realizovaných vlastníky najatými manažery. Rozbor finančních výkazů přináší také důležité informace o ekonomické pozici firmy pro banky financující či zvažující financování podniku. V neposlední řadě je finanční analýza významným zdrojem informací pro stávající či budoucí dodavatele podniku, protože přináší informace o schopnosti firmy hradit své závazky. (*Landa, M. 2006:279*.)

Rizikem finanční analýzy je její naprostá závislost na vstupních údajích z účetních výkazů. Z pohledu vlastníků a podnikového managementu je toto riziko menší vzhledem k bezprostřednímu vztahu k podniku, z pohledu externích uživatelů již větší, protože případné zkreslení výkazů přinese také zcela zkreslené a tedy nepravdivé výstupy. To je třeba mít na paměti, ačkoli úmyslně nesprávné vykazování účetních údajů je považováno za trestný čin. Spolehlivější jsou z tohoto pohledu firmy kotované na veřejných trzích s cennými papíry, které podléhají podstatně přísnější regulaci, ačkoli skandální kauzy typu Enron ukázaly, že ani to není úplně pravda.

2.2 *Metodika finanční analýzy*

Existuje spousta možných pohledů na finanční stav firmy. V této práci ovšem vycházím z podmínek podvojného účetnictví.

Obecně se v rámci finanční analýzy používají metody elementární a vyšší metody, které zahrnují a využívají metody matematické statistiky či expertní systémy (*Landa, M. 2006:279*). Elementární metody pracují s ukazateli, a to buď přímo čísla z účetních výkazů,

nebo od nich odvozenými – a tyto metody také budeme používat v praktické části této práce. Elementární metody zahrnují postupy, které se též označují jako procentní rozbor a poměrová analýza. Jde přitom o dvě základní techniky finanční analýzy (Synek, M. a kol. 1996:337).

Ukazatele, používané při finanční analýze, mohou být:

- extenzivní (nesou informace o rozsahu, v peněžních jednotkách) a lze je členit na ukazatele stavové (absolutní), což jsou jednotlivé položky aktiv a pasiv, ukazatele rozdílové, které vyjadřují rozdíly mezi sledovanými stavovými ukazateli a konečně ukazatele tokové, které vypovídají o změnách stavových a rozdílových ukazatelů během určité doby;
- intenzivní, neboli poměrové, představující podíly dvou či více extenzivních ukazatelů.

Analýza těchto ukazatelů se provádí tak, že se vypočtené ukazatele porovnávají s týmiž ukazateli v rámci firmy nebo se srovnávají ve stejném čase s ukazateli jiných, např. konkurenčních podniků, nebo s příslušnými odvětvovými průměry (Landa, M. 2006:280).

2.3 *Horizontální a vertikální analýza*

Porovnávání ukazatelů je přitom možné provádět různými technikami, což vyplývá i z již uvedeného členění používaných ukazatelů. Jednou z technik je analýza stavových (absolutních) ukazatelů. Srovnáváme-li meziroční zvýšení nebo snížení jednotlivých hodnot, hovoříme o horizontální analýze. Vertikální analýza rozebírá strukturu absolutních položek.

Horizontální analýza využívá současné podoby finančních výkazů, které ve sloupcích zobrazují jak údaje za aktuální účetní období, tak i za minulé (Landa, M. 2006:281).

Konkrétně tak horizontální analýza například porovnává ve výsledovce zvýšení či snížení tržeb dosažených v aktuálním a předchozím roce. Naproti tomu vertikální analýza zobrazuje, jaká je struktura položek výkazu v jednom daném období. Konkrétně například takto poměříme význam jednotlivých složek majetku v rozvaze.

2.4 *Fáze finanční analýzy*

Postup finanční analýzy celkově zahrnuje pětici kroků (Synek, M. a kol. 1996:337-8):

- výpočet poměrových ukazatelů za sledovaný podnik;
- srovnání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry (komparativní analýza);

- hodnocení poměrových ukazatelů v čase (trendová analýza);
- hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli;
- a návrh na opatření.

Praktické provedení samotné finanční analýzy ale lze rozdělit do tří fází (*Landa, M., Polák, M. 2006: 72*), tedy na přípravu vstupních dat, konstrukci a výpočet ukazatelů a interpretaci výsledku podle potřeb uživatelů.

Základní zdrojová data pro finanční analýzu obsahuje soustava dokumentů tvořících účetní závěrku, tedy účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetním výkazům a výroční zpráva. Pro účely analýzy se používají zejména účetní výkazy ve zjednodušeném rozsahu, pouze pro výpočet některých ukazatelů je nutné některou souhrnnou hodnotu členit podle typu (*Landa, M. 2006:282*).

Výrazným zjednodušením je převedení účetních výkazů do podoby srovnávacích výkazů, s nimiž budeme pracovat i v praktické části práce. Do dalších sloupců je třeba vypočítat přírůstky a úbytky hodnot a vypočítat procentuální strukturu položek a jejich meziroční změny (tedy provést horizontální a vertikální analýzy).

Poté již je možné přikročit k výpočtu jednotlivých ukazatelů. Završením finanční analýzy pak bude interpretace zjištěných dat.

2.5 *Hlavní skupiny ukazatelů*

Mezi sledované ukazatele lze zařadit i výpočet dlouhodobých trendů (*Landa, M., Polák, M. 2006: 73*). Dále pak sem patří rozdílové ukazatele, typickým příkladem je čistý pracovní kapitál definovaný jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Nejsledovanější skupinou jsou ale ukazatele poměrové, rozčleněné do pěti skupin na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, resp. finanční stability, aktivit a kapitálového trhu (*Landa, M. 2006:293*).

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit splatné závazky, ukazatele rentability vypovídají o míře zhodnocení vloženého kapitálu, ukazatele zadluženosti vypovídají o finanční stabilitě firmy a ukazatele aktivit hodnotí vybrané podnikové činnosti (*Landa, M.,*

Polák, M. 2006: 73-5). Ukazatele kapitálového trhu jsou důležité zejména pro akcionáře, vyjadřují výnosnost ve vztahu k akcií a umožňují tak investorům rozhodovat se o případných změnách portfolia cenných papírů.

3. Praktická část

Nyní je možné přistoupit k aplikaci výše uvedených postupů. Nejprve uvedu stručně informace o zvoleném podniku, jehož finanční výkazy podrobím finanční analýze, a následně popíši, jak jsem postupoval a jaké výsledky jsem zjistil, ať už jde o horizontální a vertikální analýzu či analýzu poměrových ukazatelů.

3.1 Popis analyzovaného podniku

K provedení finanční analýzy jsem si zvolil finanční výkazy akciové společnosti Stock Plzeň. Společnost působí na českém trhu již přes pětadesát let. Společnost je největším tuzemským výrobcem v oboru značkových lihovin, kontroluje asi třetinový podíl trhu. Její produktové portfolio čítá víc než třicet nejruznějších značek, vlajkovými produkty jsou však hořký Fernet Stock a jeho sladší varianta Fernet Citrus, nově roste význam také produktu Božkov Tuzemský (míněno rum, kterážto označení se nesmí po vstupu Česka do Evropské unie používat, neboť je vyhrazeno výhradně pro třtinové rummy) a Božkov Vodka.

Základní kapitál firmy činí 260 614 000,- Kč. Společnost emitovala 61 996 kmenových akcií na majitele o nominální hodnotě jednoho tisíce korun a až do 26. září 2005 byly tyto kótovány na Burze cenných papírů v Praze. O den později byly vyřazeny z obchodování v souvislosti s převodem akcií menšinových akcionářů na hlavního akcionáře podle § 183i a násl. obchodního zákoníku. Dalších 198 618 rovněž tisícikorunových akcií bylo vydáno na jméno, přičemž tyto byly v roce 2001 vyřazeny z obchodování na mimoburzovním trhu RM-Systému a od té doby přestala být tato emise registrovaná ve smyslu zákona o cenných papírech.

V současnosti 100 % akcií vlastní firma Eckes & Stock GmbH, která je zase součástí holdingu Eckes AG.

K finanční analýze byly použity výkazy v plném rozsahu: rozvaha, výsledovka a přehled o peněžních tocích k 31. 12. 2006 a k 31. 12. 2005 (z nichž jsou čerpána i data za minulé účetní období roku 2004). Výkazy v plném rozsahu jsou součástí této práce jako její přílohy.

Nyní je čas sestavit srovnávací (zjednodušenou) podobu těchto výkazů, se kterými je třeba dále pracovat. Aby nemusely být třikrát za sebou opakovaně prezentovány víceméně stejné tabulky, rovnou jsem provedl několik úkonů a následující tabulky již obsahují všechny údaje potřebné k provedení fáze III finanční analýzy.

Nejprve jsem tedy sestavil srovnávací výkazy, to znamená, že jsem výkazy v plném znění zjednodušil tím, že jsem absolutní účetní hodnoty seskupil (údaje ve sloupcích označených jako „2006“, „2005“ a „2004“). Následně jsem provedl horizontální (sloupce „tis. Kč“ a „%“ nadepsané jako „změna 2006 proti 2005“, resp. „změna 2005 proti 2004“) a vertikální analýzu (sloupce „2006“, „2005“ a „2004“ nadepsané jako „% podíl z celku“), čili u každé položky jsem vypočítal absolutní přírůstek nebo úbytek v roce 2006, resp. 2005 proti předchozímu roku a meziroční vývoj v procentech a dále procentuální podíl každé položky vůči celku.

ROZVAHA (BALANCE) v tis. Kč

AKTIVA	2006	2005	2004	změna 2006 proti 2005		změna 2005 proti 2004		% podíl z celku			
				tis. Kč	%	tis. Kč	%	2006	2005	2004	
A. Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0		0					
B. Stálá aktiva	860 747	851 388	736 482	9 359	101,1%	114 906	115,6%	47,0%	38,0%	40,9%	
B.I. Nehmotný dlouhodobý majetek	12 708	9 288	9 449	3 420	136,8%	-161	98,3%	0,7%	0,4%	0,5%	
B.II. Hmotný dlouhodobý majetek	571 851	583 855	566 558	-12 004	97,9%	17 297	103,1%	31,2%	26,1%	31,5%	
B.III. Finanční dlouhodobý majetek	276 188	258 245	160 475	17 943	106,9%	97 770	160,9%	15,1%	11,5%	8,9%	
C. Oběžná aktiva	968 436	1 385 838	1 059 825	-417 402	69,9%	326 013	130,8%	52,9%	61,9%	58,9%	
C.I. Zásoby	214 832	192 379	319 205	22 453	111,7%	-126 826	60,3%	11,7%	8,6%	17,7%	
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	31	0	0,0%	-31	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
C.III. Krátkodobé pohledávky	722 531	1 054 483	728 174	-331 952	68,5%	326 309	144,8%	39,5%	47,1%	40,5%	
C.IV. Finanční majetek	31 073	138 976	12 415	-107 903	22,4%	126 561	1119,4%	1,7%	6,2%	0,7%	
D. Ostatní aktiva	1 247	2 014	3 595	-767	61,9%	-1 581	56,0%	0,1%	0,1%	0,2%	
AKTIVA	1 830 430	2 239 240	1 799 902	-408 810	81,7%	439 338	124,4%	100,0%	100,0%	100,0%	
PASIVA											
A. Vlastní kapitál	952 131	1 308 154	982 394	-356 023	72,8%	325 760	133,2%	52,0%	58,4%	54,6%	
A.I. Základní kapitál	260 614	260 614	260 614	0	100,0%	0	100,0%	14,2%	11,6%	14,5%	
A.II. Kapitálové fondy	250 180	231 037	133 267	19 143	108,3%	97 770	173,4%	13,7%	10,3%	7,4%	
A.III. Fondy ze zisku	53 124	53 219	53 332	-95	99,8%	-113	99,8%	2,9%	2,4%	3,0%	
A.IV. HV minulých let	84 260	481 697	347 133	-397 437	17,5%	134 564	138,8%	4,6%	21,5%	19,3%	
A.V. HV běžného období	303 953	281 587	188 048	22 366	107,9%	93 539	149,7%	16,6%	12,6%	10,4%	
B. Cizí zdroje	873 870	931 086	817 508	-57 216	93,9%	113 578	113,9%	47,7%	41,6%	45,4%	
B.I. Rezervy	32 320	8 701	943	23 619	371,5%	7 758	922,7%	1,8%	0,4%	0,1%	
B.II. Dlouhodobé závazky	7 709	13 004	11 538	-5 295	59,3%	1 466	112,7%	0,4%	0,6%	0,6%	
B.III. Krátkodobé závazky	833 841	909 381	805 027	-75 540	91,7%	104 354	113,0%	45,6%	40,6%	44,7%	
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0		0					
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0		0					
B.IV.2. Běžné bankovní úvěry	0	0	0	0		0					
C. Ostatní pasiva	4 429	0	0	4 429		0					
PASIVA	1 830 430	2 239 240	1 799 902	-408 810	81,7%	439 338	124,4%	100,0%	100,0%	100,0%	

Tab. 1: Srovnávací rozvaha včetně výpočtů ukazatelů horizontální a vertikální analýzy

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč

				změna 2006 proti 2005		změna 2005 proti 2004		% podíl z celku			
		2006	2005	2004	tis. Kč	%	tis. Kč	%	2006	2005	2004
I.	1. Tržby za prodej zboží	249 690	242 804	288 053	6 886	102,8%	-45 249	84,3%	16,8%	17,8%	24,3%
A.	2. Náklady na prodej zboží	199 902	209 920	259 139	-10 018	95,2%	-49 219	81,0%	13,4%	15,4%	21,9%
+	Obchodní marže	49 788	32 884	28 914	16 904	151,4%	3 970	113,7%	3,3%	2,4%	2,4%
II.	Výkony	1 490 053	1 366 719	1 185 623	123 334	109,0%	181 096	115,3%	100,0%	100,0%	100,0%
	1. Tržby za prodej výrobků a služeb	1 473 778	1 390 518	1 175 232	83 260	106,0%	215 286	118,3%	98,9%	101,7%	99,1%
	2. Změna stavu zásob a aktivace	16 275	-23 799	10 391	40 074	-68,4%	-34 190	-229,0%	1,1%	-1,7%	0,9%
B.	Výkonová spotřeba	914 598	842 221	793 773	72 377	108,6%	48 448	106,1%	61,4%	61,6%	66,9%
	1. Spotřeba materiálu a energie	548 444	484 001	432 841	64 443	113,3%	51 160	111,8%	36,8%	35,4%	36,5%
	2. Služby	366 154	358 220	360 932	7 934	102,2%	-2 712	99,2%	24,6%	26,2%	30,4%
+	Přidaná hodnota	625 243	557 382	420 764	67 861	112,2%	136 618	132,5%	42,0%	40,8%	35,5%
C.	Osobní náklady celkem	113 792	99 509	94 805	14 283	114,4%	4 704	105,0%	7,6%	7,3%	8,0%
D.	Daně a poplatky	12 291	10 540	1 080	1 751	116,6%	9 460	975,9%	0,8%	0,8%	0,1%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	47 421	45 480	42 943	1 941	104,3%	2 537	105,9%	3,2%	3,3%	3,6%
III.	Jiné provozní výnosy	32 615	24 526	16 869	8 089	133,0%	7 657	145,4%	2,2%	1,8%	1,4%
F.	Jiné provozní náklady	67 355	37 996	19 958	29 359	177,3%	18 038	190,4%	4,5%	2,8%	1,7%
+	Provozní hospodářský výsledek	416 999	388 653	278 847	28 346	107,3%	109 806	139,4%	28,0%	28,4%	23,5%
IV.	Finanční výnosy	10 875	8 973	2 088	1 902	121,2%	6 885	429,7%	0,7%	0,7%	0,2%
G.	Finanční náklady	18 805	17 904	13 551	901	105,0%	4 353	132,1%	1,3%	1,3%	1,1%
+	Finanční hospodářský výsledek	-7 930	-8 931	-11 463	1 001	88,8%	2 532	77,9%	-0,5%	-0,7%	-1,0%
H.	Daň z příjmů	-104 122	-98 245	-79 150	-5 877	106,0%	-19 095	124,1%	-7,0%	-7,2%	-6,7%
++	HV za běžnou činnost	304 947	281 477	188 234	23 470	108,3%	93 243	149,5%	20,5%	20,6%	15,9%
+	Mimořádný hospodářský výsledek	-994	110	-186	-1 104	-903,6%	296	-59,1%	-0,1%	0,0%	0,0%
I.	Převod podílů na HV	0	0	0	0		0		0,0%	0,0%	0,0%
+++	HV za účetní období	303 953	281 587	188 048	22 366	107,9%	93 539	149,7%	20,4%	20,6%	15,9%
+++	HV před zdaněním	408 075	379 832	267 198	28 243	107,4%	112 634	142,2%	27,4%	27,8%	22,5%

Tab. 2: Srovnávací výsledovka včetně výpočtů ukazatelů horizontální a vertikální analýzy

VÝKAZ CASH FLOW v tis. Kč

	2006	2005	2004	tis. Kč	%	tis. Kč	%	
P.	Stav peněžních prostředků na počátku období	138 976	12 415	89 842	-138 976	0,0%	-77 427	13,8%
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	602 463	285 651	171 928	-602 463	0,0%	113 723	166,1%
B***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-28 424	-57 340	-66 466	28 424	0,0%	9 126	86,3%
C***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-681 942	-101 750	-182 889	681 942	0,0%	81 139	55,6%
F.	Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků	-107 903	126 561	-77 427	107 903	0,0%	203 988	-163,5%
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	31 073	138 976	12 415	-31 073	0,0%	126 561	1119,4%

Tab. 3: Srovnávací výkaz peněžních toků včetně výpočtů ukazatelů horizontální a vertikální analýzy

Na aktivní straně bilance došlo v roce 2005 k nejvýznamnější změně u oběžných aktiv, a sice k výraznému nárůstu finančního majetku. Při pohledu do plné verze rozvahy zjistíme, že je to především přírůstkem na účtech v bankách. Navýšená je i hodnota dlouhodobého finančního majetku v důsledku zvýšení podílů v ovládaných osobách. Na straně pasiv vzrostly rezervy a kapitálové fondy. V roce 2006 se naopak výrazně snížila hodnota oběžných aktiv, k čemuž došlo především výrazným snížením krátkodobých pohledávek, ale také snížením hodnoty finančního majetku. Výrazně poklesla suma vlastního kapitálu, jak je zřejmé z bilance, došlo k výplatě nerozděleného zisku z minulých let ve formě dividend akcionářům. Na straně pasiv naopak vzrostly rezervy, podle komentáře k výroční zprávě byly tvořeny na rizika na smluvní pokuty a podnikatelská rizika.

Ve výsledovce od roku 2005 dochází k výraznému navýšení položky daní a poplatků. Z komentáře ve výroční zprávě pro daný rok je zřejmé, že je to v souvislosti se zavedenou povinností kolkování alkoholických nápojů a tím souvisejícími odvody státu. Rovněž vzrostly finanční výnosy, což nejspíš souvisí i s již zmiňovaným nárůstem prostředků na bankovních účtech, finanční hospodářský výsledek je ale záporný, a to zejména v důsledku vlivu kurzových ztrát na poskytované půjčky zahraničním členům firem ve skupině. V roce 2006 firma dosáhla výrazně vyšší obchodní marže: firma toto ve výroční zprávě výslovně nekomentuje, mezi řádky lze ale vytušit, že to bylo především v důsledku zvýšení cen produktů v posledním čtvrtletí roku.

3.3 *Poměrové ukazatele*

Sestavení srovnávacích výkazů umožňuje přistoupit k dalšímu kroku – výpočtu jednotlivých ukazatelů. V tabulce 4 na následující straně 20 uvádím výpočet všech možných ukazatelů tak, jak jsou popisovány v literatuře (*Landa, M., Polák, M. 2006: 107*). Více se však budu zabývat těmi poměrovými ukazateli, které lze považovat za nejdůležitější: tedy likviditou, rentabilitou a finanční stabilitou podniku.

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit splatné závazky, pro její měření se používají zejména dva typy poměrových ukazatelů: ukazatel běžné likvidity (current ratio) a ukazatel rychlé likvidity (quick ratio). Ukazatele porovnávají nejlikvidnější složky majetku a krátkodobé závazky. Běžná likvidita jako poměr oběžného majetku ke krátkodobým závazkům vlastně vyjadřuje, kolik korun oběžného majetku připadá na jednu korunu krátkodobých závazků. Rychlá likvidita poměruje oběžný majetek po odečtení zásob ke krátkodobým závazkům a vyjadřuje, kolik korun rychle zpeněžitelného majetku připadá na jednu korunu krátkodobých dluhů (*Landa, M. 2006: 293-4*).

Ukazatele rentability vyjadřují, do jaké míry a jak rychle se vklad do podniku vyplatil, proto ukazatele ziskovosti charakterizují vztahy mezi ziskem a kapitálem. S ohledem na několik typů zisku i kapitálu existuje hned několik ukazatelů rentability (*Landa, M. 2006: 294*).

Rentabilita úhrnných vložených prostředků (return on assets, ROA) hodnotí všeobecnou efektivnost vložených prostředků bez ohledu na jejich zdroj. Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity, ROE) hodnotí efektivnost vložených a vyprodukovaných prostředků, tedy

efektivnost vlastních zdrojů podniku. Jiný typ ukazatelů rentability porovnává zisk nikoli s kapitálem, ale s tržbami: v tom případě jde o rentabilitu tržeb (return on sales, ROS).

O finanční stabilitě firmy vypovídá zejména celková zadluženost, která charakterizuje věřitelské riziko. Tento ukazatel udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji.

		2006	2005	2004
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	oběžná aktiva bez dlouhodob. pohledávek – krátkod. závazky	134 595	476 457	254 767
LIKVIDITA				
pohotová (cash ratio)	finanční majetek/krátkodobé zdroje	0,0	0,2	0,0
rychlá (quick ratio)	finanční majetek+krátkodobé pohledávky/krátkodobé zdroje	0,9	1,3	0,9
běžná (current ratio)	oběžný majetek bez dlouhodobých pohledávek/krátkodobé zdroje	1,2	1,5	1,3
RENTABILITA				
celkového kapitálu (ROA)	zisk po zdanění/celková aktiva	16,6%	12,6%	10,4%
vloženého kapitálu (ROI)	zisk po zdanění+nákladové úroky/celková aktiva	17,6%	13,4%	11,2%
vlastního kapitálu (ROE)	zisk po zdanění/vlastní kapitál	31,9%	21,5%	19,1%
základního kapitálu	zisk po zdanění/základní kapitál	116,6%	108,0%	72,2%
tržeb (ROS)	zisk po zdanění/tržby	17,6%	17,2%	12,9%
provozních nákladů	provozní zisk/provozní náklady	36,1%	37,5%	29,3%
provozní míra zisku	provozní HV/tržby	24,2%	23,8%	19,1%
čistého pracovního kapitálu	zisk po zdanění/čistý pracovní kapitál	225,8%	59,1%	73,8%
ZADLUŽENOST				
celková	celkové cizí zdroje/celková aktiva	47,7%	41,6%	45,4%
cizí/vlastní zdroje (debit/equity ratio)	cizí zdroje/vlastní kapitál	91,8%	71,2%	83,2%
poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům (koef. samofinancování)	vlastní kapitál/celková pasiva	52,0%	58,4%	54,6%
míra zadluženosti	celkové cizí zdroje/vlastní kapitál	91,8%	71,2%	83,2%
krytí stálých aktiv vlastními zdroji (krytí majetku)	vlastní kapitál/stálá aktiva	1,1	1,5	1,3
podíl čistého pracovního kapitálu z majetku	čistý pracovní kapitál/celková aktiva	7,4%	21,3%	14,2%
úvěrové zatížení stálých a oběžných aktiv	úvěry celkem/stálá aktiva+oběžná aktiva	0,0%	0,0%	0,0%
AKTIVITA				
obrat celkového kapitálu	celková aktiva/tržby	1,1	1,4	1,2
obrat vlastního kapitálu	vlastní kapitál/tržby	0,6	0,8	0,7
obrat čistého pracovního kapitálu ve dnech	čistý pracovní kapitál*počet dnů/tržby	28,5	106,5	63,5
obrat zásob ve dnech	zásoby*počet dnů/tržby	45,5	43,0	79,6
obrat pohledávek (doba splatnosti) ve dnech	krátkodobé pohledávky*počet dnů/tržby	153,0	235,6	181,6

Tab. 4: Výpočet poměrových ukazatelů

3.4 Interpretace výsledků finanční analýzy

Běžná likvidita společnosti Stock Plzeň se v roce 2005 sice zlepšila z hodnoty 1,3 na 1,5: v roce 2006 se ale snížila na 1,2. Ve světě se za přijatelnou hodnotu ukazatele považují hodnoty v intervalu 1,5 až 2,5 (*Synek, M. a kol. 1996:339*). Snížení běžné likvidity zjevně způsobilo snížení hodnoty pracovního kapitálu.

Podobný vývoj vykazuje i ukazatel rychlé likvidity, který se v roce 2005 zlepšil z 0,9 v roce 2004 na 1,3, ale v účetně posledním uzavřeném roce 2006 zase klesl na 0,9. Tento ukazatel lépe vystihuje okamžitou platební schopnost podniku, protože z oběžných aktiv jsou odečteny obvykle méně prodejné zásoby – ty nejsou v případě Stocku velkým problémem, protože za poslední dva roky vykazují stabilní úroveň. Nicméně ukazatel není optimální, měl by se pohybovat v rozmezí 1,0 až 1,5.

Všechny ukazatele rentability vykazují trvale zlepšující se trend. Rentabilita celkového kapitálu ROA vzrostla z 10,4 % v roce 2004 na 16,6 % v roce 2006. Ve stejném období vyrostl ukazatel rentability vloženého kapitálu ROI z 11,2 % na 17,6 % či rentabilita vlastního kapitálu z 19,1 % dokonce na 31,9 %. V případě posledního ukazatele však výsledek výrazně ovlivnilo snížení vlastního kapitálu v důsledku výplaty dividend z nerozděleného zisku.

Celková zadluženost podniku v roce 2006 vzrostla na 47,7 %, zatímco v roce 2005 dosahovala jen 41,6 % a byla nižší, než 45,4 % v roce 2004. Vzhledem k tomu, že za pozitivní vývoj se považuje udržení zadluženosti pod padesátiprocentní hranicí, přičemž světový průměr je od 30 do 60 procent (*Landa, M. 2006: 298*), je možné úroveň dluhu firmy hodnotit kladně.

4. Závěr práce

Z pohledu obchodního partnera, potenciálního dodavatele, i z pohledu případného investora jde o společnost, jejíž poměrové ukazatele finanční analýzy vypovídají o dobrém ekonomickém stavu.

Silnou stránku podniku tak představuje zejména spotřebitelsky atraktivní a trvale žádané produktové portfolio a trvale rostoucí podíl hodnocené firmy na trhu. Proto je možné očekávat i v dalších letech stabilní, resp. rostoucí tržby za prodej zboží.

Jistým způsobem slabou stránkou jsou vysoké náklady na prodej zboží (televizní a jiná reklama) i vysoká spotřeba vstupních surovin a energií, jejichž vývoj je navíc mimo kontrolu firmy a podléhá poměrně pravidelnému značnému zdražování. Výhodou ovšem je, že jejich potřeba podléhá vývoji prodeje produktů, navíc zvýšené náklady bez problémů firma zohlední v ceně svých výrobků.

Firma dosahuje každoročně vysokého čistého zisku a vykazuje dobré hodnoty ukazatelů rentability. Zadluženost firmy je úměrná jejímu postavení, přičemž firma nevyužívá bankovních úvěrů a půjček.

Negativní je pomalá obrátka zásob (doba splatnosti) dosahující 153 dnů, je však zřejmě způsobována závislostí na dodávkách do maloobchodních řetězců známými velkými odklady splatnosti dodavatelských faktur. Ve srovnání s předchozími lety se ale výrazně zlepšila (o osmdesát, resp. třicet dnů).

Použitá literatura:

DONELLY jr., James H. – GIBSON, James L. – IVANCEVICH, John M. *Management*.

Grada Publishing: Praha, 1997, 824 s. ISBN 80-7169-422-3

FEKAR, Zdeněk. *Základní finanční analýza účetních výkazů akciové společnosti Stock Plzeň*.

Písemná práce k modulu Finanční účetnictví. B.I.B.S.: Brno, 2007, 23 s.

LANDA, Martin – POLÁK, Michal. *Finanční účetnictví (Learning Package)*. B.I.B.S.: Brno,

2006, 114 s.

LANDA, Martin. *Účetnictví podniku*. Eurolex Bohemia: Praha, 2006, 496 s. ISBN 80-86861-

11-2

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. Grada Publishing: Praha, 1996, 456 s. ISBN

80-7169-211-5

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. Ekopress: Praha, 1997, 248 s. ISBN 80-

901991-6-X

Výroční zpráva 2005 Stock Plzeň. [Internet] 2006 – [cit. 1. 1. 2007].

<http://stock.cz/download/zprava/pdf/2005_annual_report_cz.pdf>

Výroční zpráva 2006 Stock Plzeň. [Internet] 2007 – [cit. 10. 2. 2008].

<http://stock.cz/download/zprava/pdf/2006_annual_report_cz.pdf>

ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. MZLU: Brno, 2007, 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0

Přílohy:

Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2005 (nekonsolidovaná)

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2005 (nekonsolidovaný)

Přehled o peněžních tocích v plném rozsahu k 31. 12. 2005 (nekonsolidovaný)

Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2006 (nekonsolidovaná)

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2006 (nekonsolidovaný)

Přehled o peněžních tocích v plném rozsahu k 31. 12. 2006 (nekonsolidovaný)



Statutární účetní závěrka

1. ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K 31. 12. 2005 (NEKONSOLIDOVANÁ)

ú/s Kč	Běžné účetní období			Mínulé účetní období 2004
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	2 649 475	- 410 235	2 239 240	1 799 902
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 210 292	- 358 904	851 388	736 482
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	16 303	- 7 015	9 288	9 449
B. I. 1. Zřizovací výdaje	-	-	-	-
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
3. Software	16 193	- 6 923	9 270	7 768
4. Ocenitelná práva	110	- 92	18	32
5. Goodwill	-	-	-	-
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
7. Ne dokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	1 649
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	935 744	- 351 889	583 855	586 558
B. II. 1. Pozemky	21 539	-	21 539	21 539
2. Stavby	524 281	- 81 040	443 241	361 566
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	389 924	- 270 849	119 075	127 173
4. Pěstičské celky trvalých porostů	-	-	-	-
5. Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
7. Ne dokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	56 280
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	258 245	-	258 245	160 475
B. III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	244 245	-	244 245	146 475
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4. Půjčky a úvěry - ovládající a říčící osoba, podstatný vliv	-	-	-	-
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	14 000	-	14 000	14 000
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-



Statutární účetní závěrka

úč. Kč	Běžné účetní období			Mínulé účetní období 2004
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. OBEŽNÁ AKTIVA	1 437 169	- 51 331	1 385 838	1 059 825
C. I. Zásoby	197 207	- 4 828	192 379	319 205
C. I. 1. Materiál	62 145	- 2 522	59 623	64 002
2. Nedokončená výroba a polotovary	47 094	- 320	46 774	53 036
3. Výrobky	22 909	-	22 909	40 829
4. Života	-	-	-	-
5. Zboží	38 091	- 1 986	36 105	128 749
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	26 968	-	26 968	32 589
C. II. Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	31
C. II. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
3. Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-
6. Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
7. Jiné pohledávky	-	-	-	31
8. Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. III. Krátkodobé pohledávky	1 100 996	- 46 503	1 054 493	728 174
C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů	474 991	- 46 503	428 478	406 893
2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
3. Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
6. Stát - daňové pohledávky	11 716	-	11 716	79 134
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 527	-	2 527	2 476
8. Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
9. Jiné pohledávky	611 762	-	611 762	239 671
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	138 976	-	138 976	12 415
C. IV. 1. Peníze	3 066	-	3 066	333
2. Účty v bankách	135 910	-	135 910	12 082
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-



Statutární účetní závěrka

ú/s Kč	Běžné účetní období			Mínulé účetní období 2004
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	2 014	-	2 014	3 595
D I. Časové rozlišení	2 014	-	2 014	3 595
D I. 1. Náklady příštích období	2 014	-	2 014	3 594
2. Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
3. Příjmy příštích období	-	-	-	1

ú/s Kč	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2004
PASIVA CELKEM	2 239 240	1 799 902
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1 308 154	982 394
A I. Základní kapitál	260 614	260 614
A I. 1. Základní kapitál	260 614	260 614
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-
3. Změny základního kapitálu	-	-
A II. Kapitálové fondy	231 037	133 267
A II. 1. Emisní ážio	-	-
2. Ostatní kapitálové fondy	4 625	4 625
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	226 412	128 642
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-
A III. Fondy ze zisku	53 219	53 332
A III. 1. Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	52 123	52 123
2. Statutární a ostatní fondy	1 096	1 209
A IV. Výsledek hospodaření minulých let	481 697	347 133
A IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	481 697	347 133
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	281 587	188 048
B. CIZÍ ZDROJE	931 086	817 508
B I. Rezervy	8 701	943
B I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-
3. Rezerva na daň z příjmů	-	-
4. Ostatní rezervy	8 701	943



Statutární účetní závěrka

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2004
úč. Kč			
B. II.	Dlouhodobé závazky	13 004	11 538
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-	-
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-
3.	Závazky - podstatný vliv	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
5.	Přijaté zálohy	-	-
6.	Vydané dluhopisy	-	-
7.	Směnky k úhradě	-	-
8.	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-	-
9.	Jiné závazky	-	-
10.	Odložený daňový závazek	13 004	11 538
B. III.	Krátkodobé závazky	909 381	805 027
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	114 893	139 372
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	210 190	131 216
3.	Závazky - podstatný vliv	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1 422	64 986
5.	Závazky k zaměstnancům	4 679	4 493
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 124	2 951
7.	Stát - daňové závazky a dotace	559 181	456 463
8.	Přijaté zálohy	-	-
9.	Vydané dluhopisy	-	-
10.	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	7 409	5 546
11.	Jiné závazky	8 483	-
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	-	-
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	-	-
C. I.	Časové rozlišení	-	-
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-	-
2.	Výnosy příštích období	-	-



Statutární účetní závěrka

2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU K 31. 12. 2005 (NEKONSOLIDOVANÝ)

úč. kó	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2004
I. 1. Tržby za prodej zboží	242 804	288 053
A. 2. Náklady vynaložené na prodané zboží	209 920	259 139
+ Obchodní marže	32 884	28 914
II. Výkony	1 366 719	1 185 623
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 390 518	1 175 232
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 25 836	8 404
3. Aktivace	2 037	1 987
B. Výkonová spotřeba	842 221	793 773
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	484 001	432 841
B. 2. Služby	358 220	360 932
+ Přidaná hodnota	557 382	420 764
C. Osobní náklady	99 509	94 805
C. 1. Mzdové náklady	71 378	68 025
C. 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	360	360
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	24 995	23 793
C. 4. Sociální náklady	2 776	2 627
D. Daně a poplatky	10 540	1 080
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	45 480	42 943
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19 521	16 869
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	156	198
2. Tržby z prodeje materiálu	19 365	16 671
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	19 567	20 348
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	49	35
F. 2. Prodaný materiál	19 518	20 313
G. 1. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2 984	- 13 022
IV. 2. Ostatní provozní výnosy	5 275	-
H. 1. Ostatní provozní náklady	15 445	12 632
V. 2. Převod provozních výnosů	-	-
I. 1. Převod provozních nákladů	-	-
* Provozní výsledek hospodaření	388 653	278 847



Statutární účetní závěrka

čís. Kč	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2004
VI. 1. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-
J. 1. Prodané cenné papíry a podíly	-	-
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-
VII. 1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-
VIII. 1. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	45
K. 2. Náklady z finančního majetku	-	-
IX. 1. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
L. 2. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
M. 1. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-	-
X. 1. Výnosové úroky	5 184	1 901
N. 2. Nákladové úroky	2 592	503
XI. 1. Ostatní finanční výnosy	3 789	142
O. 2. Ostatní finanční náklady	15 312	13 048
XII. 1. Převod finančních výnosů	-	-
P. 2. Převod finančních nákladů	-	-
* Finanční výsledek hospodaření	- 8 931	- 11 463
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	98 245	79 150
Q. 1. - splatná	96 780	74 212
Q. 2. - odložená	1 465	4 938
** Výsledek hospodaření z běžnou činnost	281 477	188 234
XIII. 1. Mimořádné výnosy	742	21
R. 2. Mimořádné náklady	632	207
S. 1. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-
S. 1. - splatná	-	-
S. 2. - odložená	-	-
* Mimořádný výsledek hospodaření	110	- 186
1. Převod počítu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-
*** Výsledek hospodaření z účetní období (+/-)	281 587	188 048
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	379 832	267 198



Statutární účetní závěrka

3. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2005 (NEKONSOLIDOVANÝ)

v tis. Kč		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2004
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	379 722	267 384
A 1.	Úpravy o nepeněžní operace	53 912	34 457
A 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	53 911	49 081
A 1. 2.	Změna stavu opravných položek	- 4 774	- 4 543
A 1. 3.	Změna stavu rezerv	7 758	- 8 479
A 1. 4.	Kurzové rozdíly	- 284	- 41
A 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	- 107	- 163
A 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	- 2 592	- 1 398
A 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. pře cenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	433 634	301 841
A 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	- 116 140	20 644
A 2. 1.	Změna stavu zásob	123 967	- 145 020
A 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	- 22 369	254 812
A 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 370 530	- 165 458
A 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	- 24 195	28 121
A 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasív	176 987	48 189
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	317 494	322 485
A 3. 1.	Placené úroky	- 2 592	- 503
A 4. 1.	Placené daně	- 29 361	- 149 868
A 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	110	- 186
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	285 651	171 928
Peněžní toky z investiční činnosti			
B 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 62 680	- 68 565
B 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	156	198
B 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-	-
B 4. 1.	Přijaté úroky	5 184	1 901
B 5. 1.	Přijaté dividendy	-	-



Statutární účetní závěrka

<i>v tis. Kč</i>		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2004
B **	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 57 340	- 66 466
	Peněžní toky z finanční činnosti		
C 1. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů	15 410	899
C 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	- 115 687	- 182 440
C 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 1 473	- 1 348
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 101 750	- 182 889
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	126 561	- 77 427
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	12 415	89 842
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	138 976	12 415



Statutární účetní závěrka

1. ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K 31. 12. 2006 (NEKONSOLIDOVANÁ)

ú/s Kč	Běžné účetní období			Minulé účetní období 2005
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	2 285 746	- 455 316	1 830 430	2 239 240
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 263 767	- 403 020	860 747	851 388
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	23 578	- 10 870	12 708	9 288
B. I. 1. Zřizovací výdaje	-	-	-	-
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
3. Software	18 025	- 9 738	8 287	9 270
4. Ocenitelná práva	5 313	- 1 132	4 181	18
5. Goodwill	-	-	-	-
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
7. Ne dokončený dlouhodobý nehmotný majetek	240	-	240	-
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	964 001	- 392 150	571 851	583 855
B. II. 1. Pozemky	21 539	-	21 539	21 539
2. Stavby	524 219	- 93 701	430 518	443 241
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	418 094	- 298 449	119 645	119 075
4. Pěstičské celky trvalých porostů	-	-	-	-
5. Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
7. Ne dokončený dlouhodobý hmotný majetek	149	-	149	-
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	276 188	-	276 188	258 245
B. III. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	263 388	-	263 388	244 245
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4. Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	-	-	-	-
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	12 800	-	12 800	14 000
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-



Statutární účetní závěrka

úř. Kč		Běžné účetní období			Mínulé účetní období 2005
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	OBEŽNÁ AKTIVA	1 020 732	- 52 296	968 436	1 385 838
C. I.	Zásoby	222 875	- 8 043	214 832	192 379
C. I. 1.	Materiál	70 338	- 284	70 054	59 623
	2. Nedokončená výroba a polotovary	43 054	-	43 054	46 774
	3. Výrobky	40 971	- 416	40 555	22 909
	4. Živata	-	-	-	-
	5. Zboží	68 722	- 7 343	59 379	36 105
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	1 790	-	1 790	26 968
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
	2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
	3. Pohledávky – podstatný vliv	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-
	6. Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
	7. Jiné pohledávky	-	-	-	-
	8. Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky	766 784	- 44 253	722 531	1 054 483
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	450 821	- 44 253	406 568	428 478
	2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
	3. Pohledávky – podstatný vliv	-	-	-	-
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
	6. Stát – daňové pohledávky	-	-	-	11 716
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 351	-	3 351	2 527
	8. Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
	9. Jiné pohledávky	312 612	-	312 612	611 762
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	31 073	-	31 073	138 976
C. IV. 1.	Peníze	1 754	-	1 754	3 068
	2. Účty v bankách	29 319	-	29 319	135 910
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-



Statutární účetní závěrka

ú/s. Kč	Běžné účetní období			Mínulé účetní období 2005
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
D. OSTATNÍ AKTIVA – PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	1 247	-	1 247	2 014
D. I. Časové rozlišení	1 247	-	1 247	2 014
D. I. 1. Náklady příštích období	1 247	-	1 247	2 014
2. Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
3. Příjmy příštích období	-	-	-	-

ú/s. Kč	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2005
PASIVA CELKEM	1 830 430	2 239 240
A. VLASTNÍ KAPITÁL	952 131	1 308 154
A. I. Základní kapitál	260 614	260 614
A. I. 1. Základní kapitál	260 614	260 614
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-
3. Změny základního kapitálu	-	-
A. II. Kapitálové fondy	250 180	231 037
A. II. 1. Emisní úžio	-	-
2. Ostatní kapitálové fondy	4 625	4 625
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	245 555	226 412
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-
A. III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	53 124	53 219
A. III. 1. Zákonný rezervní fond	52 123	52 123
2. Statutární a ostatní fondy	1 001	1 096
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	84 260	491 697
A. IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	84 260	491 697
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	303 953	291 587
B. CIZÍ ZDROJE	873 870	931 086
B. I. Rezervy	32 320	8 701
B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-
3. Rezerva na daň z příjmů	-	-
4. Ostatní rezervy	32 320	8 701



Statutární účetní závěrka

úč. Kč	Stav v běžném účetním		Stav v minulém účetním
		období	období 2005
B. II.	Dlouhodobé závazky	7 709	13 004
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-	-
	2. Závazky – ovládací a řídicí osoba	-	-
	3. Závazky – podstatný vliv	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
	5. Přijaté zálohy	-	-
	6. Vydané dluhopisy	-	-
	7. Směnky k úhradě	-	-
	8. Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-	-
	9. Jiné závazky	-	-
	10. Odložený daňový závazek	7 709	13 004
B. III.	Krátkodobé závazky	833 841	909 381
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	128 725	114 893
	2. Závazky – ovládací a řídicí osoba	208 313	210 190
	3. Závazky – podstatný vliv	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	949	1 422
	5. Závazky k zaměstnancům	5 009	4 679
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 260	3 124
	7. Stát – daňové závazky a dotace	470 597	559 181
	8. Přijaté zálohy	-	-
	9. Vydané dluhopisy	-	-
	10. Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	11 177	7 409
	11. Jiné závazky	4 811	8 483
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	-	-
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
C.	OSTATNÍ PASIVA – PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	4 429	-
C. I.	Časové rozlišení	4 429	-
C. I. 1.	Výdaje přítich období	4 429	-
	2. Výnosy přítich období	-	-



Statutární účetní závěrka

2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU K 31. 12. 2006 (NEKONSOLIDOVANÝ)

úč. kó	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2005
I. 1. Tržby za prodej zboží	249 690	242 804
A. 2. Náklady vynaložené na prodané zboží	199 902	209 920
+ Obchodní marže	49 788	32 884
II. Výkony	1 490 053	1 366 719
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 473 778	1 390 518
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	14 021	- 25 836
3. Aktivace	2 254	2 037
B. Výkonová spotřeba	914 598	842 221
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	548 444	494 001
B. 2. Služby	366 154	358 220
+ Přidaná hodnota	625 243	557 382
C. Osobní náklady	113 792	99 509
C. 1. Mzdové náklady	81 750	71 378
C. 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	400	360
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	28 622	24 995
C. 4. Sociální náklady	3 020	2 776
D. Daně a poplatky	12 291	10 540
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	47 421	45 480
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	31 788	19 521
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	105	156
2. Tržby z prodeje materiálu	31 683	19 365
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	35 298	19 567
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4	49
F. 2. Prodaný materiál	35 294	19 518
G. 1. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	24 584	2 984
IV. 2. Ostatní provozní výnosy	827	5 275
H. 1. Ostatní provozní náklady	7 473	15 445
V. 2. Převod provozních výnosů	-	-
I. 1. Převod provozních nákladů	-	-
* Provozní výsledek hospodaření	4 16 999	388 653



Statutární účetní závěrka

čís. Kč	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2005
VI. 1. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-
J. 1. Prodané cenné papíry a podíly	-	-
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-
VII. 1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-
VIII. 1. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-
K. 2. Náklady z finančního majetku	-	-
IX. 1. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
L. 2. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
M. 1. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-	-
X. 1. Výnosové úroky	9 112	5 184
N. 2. Nákladové úroky	2 637	2 592
XI. 1. Ostatní finanční výnosy	1 763	3 789
O. 2. Ostatní finanční náklady	16 168	15 312
XII. 1. Převod finančních výnosů	-	-
P. 2. Převod finančních nákladů	-	-
* Finanční výsledek hospodaření	- 7 930	- 8 931
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	104 122	98 245
Q. 1. - splatná	109 417	96 780
Q. 2. - odložená	- 5 295	1 465
** Výsledek hospodaření z běžnou činnost	304 947	281 477
XIII. 1. Mimořádné výnosy	-	742
R. 2. Mimořádné náklady	994	632
S. 1. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-
S. 1. - splatná	-	-
S. 2. - odložená	-	-
* Mimořádný výsledek hospodaření	- 994	110
1. Převod počítu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-
*** Výsledek hospodaření z účetní období (+/-)	303 953	281 587
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	408 075	379 832



Statutární účetní závěrka

3. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2006 (NEKONSOLIDOVANÝ)

v tis. Kč		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2005
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	409 069	379 722
A 1.	Úpravy o nepeněžní operace	67 628	53 912
A 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	49 572	53 911
A 1. 2.	Změna stavu opravných položek	965	- 4 774
A 1. 3.	Změna stavu rezerv	23 619	7 758
A 1. 4.	Kurzové rozdíly	48	- 284
A 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	- 101	- 107
A 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	- 6 475	- 2 592
A 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	476 697	433 634
A 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	207 955	- 116 140
A 2. 1.	Změna stavu zásob	- 25 668	123 967
A 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	22 174	- 22 369
A 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	299 093	- 370 530
A 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	13 619	- 24 195
A 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasív	- 101 263	176 967
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	684 652	317 494
A 3. 1.	Placené úroky	- 2 637	- 2 592
A 4. 1.	Placené daně	- 78 558	- 29 361
A 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	- 994	110
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	602 463	285 651
Peněžní toky z investiční činnosti			
B 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 37 641	- 62 690
B 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	105	156
B 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-	-
B 4. 1.	Přijaté úroky	9 112	5 184
B 5. 1.	Přijaté dividendy	-	-
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 28 424	- 57 340



Statutární účetní závěrka

<i>v tis. Kč</i>		Stav v minulém období 2005
	Peněžní toky z finanční činnosti	
C 1. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů	- 2 350 15 410
C 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	- -
C 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	- 678 089 - 115 687
C 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 1 523 - 1 473
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 681 942 - 101 750
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	- 107 903 126 561
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	138 976 12 415
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	31 073 138 976