Vysoká škola ekonomická v Praze

Bakalářská práce

2006 František Bauer

Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta podnikohospodářská

Obor: Podniková ekonomika a management

Název bakalářské práce:

Finanční analýza společnosti České aerolinie a.s.

Vypracoval: František Bauer

Vedoucí práce: RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

P r o h l á š e n í

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma
„Finanční analýza společnosti České aerolinie a. s.“
jsem vypracoval samostatně.
Použitou literaturu a podkladové materiály
uvádím v přiloženém seznamu literatury.

V Praze dne 28. 8. 2006 Podpis

Obsah

OBSAH 2

ÚVOD 4

1 FINANČNÍ ANALÝZA 6

1.1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 6
1.1.2 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY 7

2 POPIS SPOLEČNOSTI ČESKÉ AEROLINIE A.S. 9

2.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU 9
2.2 HLAVNÍ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI: 10
2.2.1 PRAVIDELNÁ LETECKÁ DOPRAVA 10
2.2.2 NEPRAVIDELNÁ LETECKÁ DOPRAVA 10
2.2.3 PŘEPRAVA ZBOŽÍ A NÁKLADU 11
2.2.4 POZEMNÍ SLUŽBY 11
2.2.5 CATERING 11
2.2.6 DUTYFREE PRODEJ 11
2.2.7 ÚDRŽBA LETADEL 11
2.2.8 VÝCVIK POSÁDEK 11
2.3 MAJETKOVÉ ÚČASTI ČSA 12
2.4 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI 14
2.4.1 SPRÁVNÍ ORGÁNY ČESKÝCH AEROLINIÍ 14
2.4.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA 16
2.5 VYBRANÉ EKONOMICKÉ A VÝKONOVÉ ÚDAJE 17
2.5.1 POČET PŘEPRAVENÝCH CESTUJÍCÍCH 17
2.5.2 POČET ZAMĚSTNANCŮ 17
2.5.3 VYUŽITÍ NABÍZENÝCH KAPACIT 17
2.6 ROK 2005 PRO ČSA 17
2.6.1 OBCHODNÍ POLITIKA 17
2.6.2 ČSA V ZAHRANIČÍ 18
2.6.3 STRUKTURA PRODEJŮ ČSA V ZAHRANIČÍ 18
2.6.4 ŘÍZENÍ PRODUKTU ČSA 18
2.6.5 VZTAHY SE ZÁKAZNÍKY 18
2.6.6 CHARTERY 19
2.7 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ 19
2.7.1 ANALÝZA AKTIV 19
2.7.2 ANALÝZA PASIV 20
2.7.3 ANALÝZA VÝSLEDOVKY 21
2.8 POMĚROVÁ ANALÝZA 22
2.8.1 UKAZATELÉ RENTABILITY 23
2.8.2 UKAZATELE LIKVIDITY 25
2.8.3 UKAZATELE AKTIVITY 26
2.9 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI 28
2.9.1 CELKOVÁ ZADLUŽENOST 29
2.9.2 DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST 29
2.9.3 ÚROKOVÉ KRYTÍ 29

2.10 BILANČNÍ PRAVIDLA **30**
2.10.1 ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO 30
2.10.2 PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA 31
2.10.3 PRAVIDLO PARI 31
2.11 ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU (WC) **32**
2.12 ALTMANŮV INDEX **33**
2.13 ANALÝZA PRODUKTIVITY **35**

ZÁVĚR **37**

LITERATURA: **39**

PŘÍLOHY **40**

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj a struktura Aktiv 20
Graf 2: Vývoj oběžných aktiv 20
Graf 3: Vývoj a struktura pasiv 21
Graf 4: Struktura nákladů 22
Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability 24
Graf 6: Ukazatele likvidity 26
Graf 7: Doba obratu vybraných ukazatelů 28
Graf 8: Zlaté bilanční pravidlo 30
Graf 9: Pravidlo vyrovnání rizika 31
Graf 10: Pravidlo PARI 32
Graf 11: Struktura a vývoj Pracovního kapitálu 33
Graf 12: Altmanovo Z-skóre 35
Graf 13: Přidaná hodnota na jednoho zaměstnance 36

Seznam tabulek:

Tabulka 1: Dceřiné společnosti ČSA 14
Tabulka 2: Akcionáři ČSA 14
Tabulka 3: Počet přepravených cestujících 17
Tabulka 4: Počet zaměstnanců 17
Tabulka 5: Využití nabízené kapacity 17
Tabulka 6: Struktura prodejů ČSA v roce 2005 18
Tabulka 7: Charterová přeprava 19
Tabulka 8: Ukazatele rentability 24
Tabulka 9: Ukazatele likvidity 26
Tabulka 10: Ukazatele aktivity 28
Tabulka 11: Ukazatele řízení dluhu 29
Tabulka 12: Analýza Pracovního kapitálu 32
Tabulka 13: Altmanův index 34
Tabulka 15: Analýza produktivity 35

Seznam schémat:

Schéma 1: Organizační struktura ČSA 16

Úvod

České aerolinie a.s. (dále jen ČSA) jsou národním leteckým dopravcem České republiky. Jako takové se stávají jistým reprezentantem státu. Kromě vytváření zisku musí tedy ČSA velice dbát na svůj image. Měly by nabízet srovnatelné služby jako moderní letecké společnosti. Cestující chtějí mít především kvalitní zázemí na letišti a kvalitní a spolehlivá letadla, tj. bezpečné lety. K tomu, aby jakákoli letecká společnost (včetně ČSA) mohla zajistit tyto dva základní požadavky je potřeba mít dostatek peněžních prostředků. Letecká doprava je dynamicky a rychle se rozvíjejícím se odvětvím služeb, který využívá stále více lidí. S tím roste i počet konkurentů na tomto trhu. Letecké společnosti jsou tak nuceny kromě nabízení široké škály kvalitních služeb k minimalizaci svých nákladů, aby mohly obstát v konkurenčním cenovém boji. Z výše uvedených důvodů se tato bakalářská práce bude zabývat finanční pozicí právě ČSA.

Cílem bakalářské práce je na základě dat, jež jsou výsledkem finančního účetnictví společnosti České aerolinie a.s. a informací, které souvisejí činností ČSA, vypracovat finanční analýzu této firmy. ČSA jsou na českém trhu leteckých přepravců dominantním hráčem a o to zajímavější bude zkoumat její finanční pozici a nešvary, se kterými se ČSA potýkají. Analýza bude sledovat jednotlivé ukazatele sice především na základě účetních údajů firmy, ale důraz je také kladen na hledání souvislostí, díky kterým jsou výsledky činností ČSA takové jaké jsou.

Jisté je, že vstupem nízkonákladových leteckých společností na trh leteckých dopravců se velice zostřil konkurenční boj. Díky tomu musela drtivá většina leteckých společností přehodnotit svůj přístup k poskytování svých služeb. Problémem nejen ČSA ,ale i ostatních společností je především kombinace nízkých cen letenek poskytovaných nízkonákladovými dopravci v kontrastu s neustále rostoucími cenami ropy. Neblahý vliv na letecké společnosti mají také teroristické útoky, jež jsou stálou hrozbou. Jejich výsledkem je jednak menší ochota lidí cestovat letadlem, ale také zvýšené výdaje na bezpečnostní opatření jednotlivých letišť a letů. ČSA se nyní nachází v období, kdy většina jejích letadel zastarává a jsou nuceny nakupovat nová, drahá letadla, což velice zatěžuje firemní rozpočet. Konkrétním a zcela aktuálním případem tohoto je podepsaná smlouva o dodání dvanácti střednětraťových letadel

Airbus A320. Další velké výdaje padly na stavbu zcela nového terminálu ČSA Cargo, jež je v provozu od ledna 2004 a je jedním z nejmodernějších v Evropě. [1]

I díky výše nastíněným problémům na trhu letecké přepravy bude velice zajímavé sledovat, jak se ČSA se svoji finanční situací vypořádávají a jaký je její předpokládaný vývoj.

[1] Výroční zpráva společnosti ČSA a.s. za rok 2005, http://www.csanews.cz/cs/news/news_download/vyrocni_zprava_2005.pdf

1 Finanční analýza

Finanční analýza tvoří velice důležitou součást podnikového řízení. Jde o ekonomické hodnocení vycházející z účetních podkladů. Pokud jsou výsledky správně interpretovány, přináší finanční analýza velice cenné informace o sledovaném subjektu. Na základě těchto informací lze přijímat opatření vedoucí k nápravě neblahých výsledků. K tomu, aby se dalo rozhodnout o tom, zda finanční analýza dopadla v určitém směru špatně, je zapotřebí zohlednit jednotlivé vlivy, které s ní souvisejí. Oproti účetním informacím, které poskytují uživateli především stavové informace, finanční analýza zohledňuje jak minulost a současnost, tak i předpokládaný budoucí vývoj finanční pozice firmy. Pravidelná analýza účetních dat je velice přínosná pro jakýkoli typ podniku, jelikož může již s předstihem varovat před případnými problémy, které, pokud se řeší příliš pozdě, mohou v nejhorším případě vést i k bankrotu firmy. Existuje pestrá škála ukazatelů pomocí níž lze finanční situaci podniku hodnotit. Některé využívají především akcionáři, jiné manažeři, a další například případní investoři. Metody analýzy a zkoumané ukazatele se mohou v různých podnicích lišit v závislosti na velikosti či směru podnikání podniku.

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Závěry a interpretované výsledky finanční situace podniku jsou důležitým zdrojem informací. Těchto informací využívají subjekty, které s daným podnikem přicházejí do kontaktu. Těmito subjekty mohou být například investoři, manažeři, zaměstnanci, stát nebo obchodní partneři.

1.1.1.1 Akcionáři a další investoři

Primárními uživateli finanční analýzy jsou především akcionáři. Jejich kapitál je totiž poskytován podniku a proto je velice zajímá, co se s tímto kapitálem bude pravděpodobně dít v budoucnu. Ukazatelé, kterým věnují pozornost jsou zejména ty, jež se týkají stability a likvidity podniku, případně výše vyplácené dividendy.

1.1.1.2 Manažeři

Manažeři jakožto strůjci finančních rozhodnutí v podniku se zajímají o informace, které jsou schopny vytvořit zpětnou vazbu mezi rozhodnutím a jeho důsledkem. Na základě toho pak manažer posuzuje, zda jeho rozhodnutí bylo správné, či nikoli. Při tvorbě podnikatelských plánů by správný manažer měl vycházet ze závěrů vyhodnocených finanční analýzou.

1.1.1.3 Obchodní partneři

Obchodní partneři se zajímají především o to, zda je podnik schopen splácet své obchodní závazky, případně jak dlouho mu to trvá. Základ pro tyto informace tvoří analýza solventnosti, případně likvidity. Dále zjišťují, zda společnost vykazuje stabilní vývoj a je schopná dlouhodobě odebírat resp. dodávat zboží.

1.1.1.4 Zaměstnanci

Prvotní informací, která je důležitá pro každého zaměstnance je ta, která vypovídá o jeho možných perspektivách v daném podniku. Zaměstnanci tak sledují především hospodářskou a finanční stabilitu.

1.1.1.5 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé a banky získávají co nejvíce informací o potenciálním dlužníkovi proto, aby se mohli rozhodnout, zda mu zapůjčí své finanční prostředky, případně v jaké výši a za jakých podmínek.

1.1.1.6 Stát

Důvodů státní kontroly finanční situace podniků je několik. Stát například kontroluje plnění daňových povinností, případně řídí a kontroluje státní podniky. Finanční analýza dále funguje například jako pomocná ruka při rozhodování o přidělování dotací.

Zdroje informací pro finanční analýzu jsou většinou volně dostupné externím uživatelům. V České republice akciové společnosti mají dokonce ze zákona povinnost každý rok sestavovat výroční zprávu a jako její součást poskytovat informace o rozvaze a výsledovce.

1.1.2 Základní metody finanční analýzy

1.1.2.1 Metoda absolutních, rozdílových a trendových ukazatelů

Velice jednoduchá metoda, která slouží k rychlému přehledu a vývoji jednotlivých položek v účetních výkazech. Lze užít jak tzv. horizontální, tak vertikální formu rozboru, přičemž jednotlivé rozdíly lze sledovat buď v absolutních číslech nebo jako procentuelní změnu.

1.1.2.2 Metoda poměrových ukazatelů

Metoda, která formou podílu porovnává údaje z účetních výkazů, díky níž lze především analyzovat tyto informace:

- finanční situaci firmy
- srovnání s konkurencí
- předpokládaný budoucí vývoj podniku

Výhodou metody je, že díky principu podílu lze snadno srovnávat aktuální finanční pozici s minulostí, případně s finanční pozicí jiné firmy.

1.1.2.3 Další metody

Kromě dvou výše uvedených základních metod finanční analýzy existuje celá řada jiných, které s nimi více méně souvisí. Za zmínku stojí analýza zadluženosti, analýza platební schopnosti, predikce finanční tísně. Kromě těchto existují i bilanční pravidla, analýza pracovního kapitálu, ale i metody využívající rozklady poměrových ukazatelů. Mezi ně patří především Du Pont rozklad a analýza IN indexu.

Všechny výše uvedené metody jsou více a detailněji popsány v samotné aplikační části, kde jsou interpretovány i výsledky jednotlivých ukazatelů.

2 Popis společnosti České aerolinie a.s.

České aerolinie jsou vlajkovým leteckým dopravcem České republiky. Z Prahy nabízí ČSA spojení do většiny hlavních měst v Evropě a do tranzitních bodů v Severní Americe. Dalšími destinacemi jsou například Blízký a Dálný východ a severní Afrika. Kromě přepravy cestujících zajišťují ČSA také přepravu nákladu, servisní služby, odbavovací služby a také bezcelní prodej.

2.1 Základní informace o podniku [2]

Obchodní jméno:	České aerolinie a.s.
Obchodní jméno v anglickém jazyce:	Czech Airlines j.s.c.
Sídlo:	Praha 6, Letiště Ruzyně, PSČ 160 08
Identifikační číslo:	457 95 908
Telefon:	+420 220 116 220
Fax:	+420 220 115 397
Internetová adresa:	www.csa.cz
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu:	1.srpna 1992
Akcie:	273 551 ks akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,-, v listinné podobě, s omezenou převoditelností
Základní kapitál:	2 735 510 000,- Kč

Předmět podnikání:

- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
- reklamní činnost a marketing
- letecké práce
- provozování obchodní letecké dopravy
- poskytování služeb při odbavovacím procesu na letišti Praha-Ruzyně, odbavení letadel na provozní ploše, odbavení cestujících, nákladu a pošty
- hostinská činnost
- poskytování služeb zásobování letadel potravinami a nápoji
- zprostředkování služeb - v letecké dopravě

[2] Výpis z obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1662

- maloobchod se smíšeným zbožím
- maloobchod tabákovými výrobky
- maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny
- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti - v oblasti letecké dopravy
- zpracování dat, služby databank, správa sítí
- vývoj, projektování, výroba, zkoušky, údržba, opravy, modifikace a konstrukční změny letecké techniky
- poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví
- realitní činnost - pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor (jsou-li poskytovány jinému základní služby zajišťující jejich řádný provoz)

2.2 Hlavní činnosti společnosti: [3]

2.2.1 Pravidelná letecká doprava

Počet přepravených cestujících na pravidelných linkách neustále roste. Například v roce 2005 využilo služeb ČSA nejvíce cestujících v její historii a byla tak překročena magická hranice pěti miliónů cestujících. S růstem cestujících se samozřejmě výrazně rozšiřuje nabídka služeb. Také díky Českým aeroliniím se Česká republika stala jedním z hlavních tranzitních bodů v Evropě. ČSA optimalizovaly letový řád, každoročně rozšiřují počet obsluhovaných destinací a také díky spolupráci s dalšími významnými světovými leteckými společnostmi zintenzivňují stávající spojení

2.2.2 Nepravidelná letecká doprava

V charterové přepravě nabízejí ČSA stejnou kvalitu služeb jako na pravidelných linkách. Po celý rok nalétávají letadla ČSA do hlavních turistických center v Evropě i mimo ni. V roce 2005 výrazně vzrostl tržní podíl vyjádřený počtem přepravených cestujících. Z 20,04 % v roce 2004 stoupl na 41,91 % v roce 2005. ČSA se tak výrazně přiblížily na úroveň svého hlavního konkurenta, společnosti Travel Service, která za uplynulý rok dosáhla tržního

[3] Výroční zpráva společnosti ČSA a.s. za rok 2005, http://www.csanews.cz/cs/news/news_download/vyrocni_zprava_2005.pdf

podílu 44,16 %. Vzájemné vyrovnávání pozic na trhu charterové přepravy lze očekávat i v roce 2006.

2.2.3 Přeprava zboží a nákladu

ČSA Cargo nabízí leteckou přepravu nákladu prakticky do všech destinací po celém světě. Moderní technologické vybavení zaručuje šetrnou manipulaci při nakládání a vykládání zásilek a skladové prostory nabízejí uložení nejen běžných zásilek, ale i těch, jejichž charakter vyžaduje zvláštní péči či zacházení.

2.2.4 Pozemní služby

Kromě pravidelné a nepravidelné přepravy zajišťují ČSA také odbavování cestujících a letadel. Díky svému vybavení mohou ČSA odbavit na pražském letišti jakékoli letadlo, ať už se jedná o velké dopravní letadlo typu Jumbo nebo letadlo uzpůsobené pouze k přepravě nákladu. ČSA také každoročně odbavují téměř tři čtvrtiny všech cestujících na pražském letišti, ať už na vlastní linky nebo lety dalších společností.

2.2.5 Catering

ČSA Catering svými službami pokrývá 95% cateringového trhu na pražském letišti. Nově zrekonstruované prostory a vybavení umožňují ČSA Cateringu nabízet občerstvení nejen ČSA, ale i dalším 15 leteckým společnostem.

2.2.6 DutyFree prodej

Na palubách svých letadel a v tranzitním prostoru letiště Praha-Ruzyně provozuje ČSA Duty Free obchody. Sortiment tvoří hlavně předměty dárkového a luxusního charakteru, cigarety, alkohol a parfémy.

2.2.7 Údržba letadel

Mimořádně velkou pozornost věnují ČSA bezpečnosti provozu letadel a jejich technické údržbě. ČSA zajišťují pravidelnou údržbu nejen vlastním letadlům, ale i smluvním partnerům z východní i západní Evropy.

2.2.8 Výcvik posádek

ČSA organizuje specializovaný výcvik posádek letadel nejen pro potřeby vlastní, ale i pro posádky jiných leteckých společností z České republiky i ze zahraničí.

2.3 Majetkové účasti ČSA [4]

ČSA mají významný podíl a ovládají ve smyslu platného znění obchodního zákoníku následující společnosti:

ČSA Airtours a.s.	100 %
SLOVAK AIR SERVICES s.r.o.	100 %
AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o.	65 %
CSA Services, s.r.o.	100 %
ČSA Support s.r.o.	100 %

ČSA Airtours a.s.

Štěpánská 27/1742, Praha 1

IČ 61860336

Zapsaná u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 2929

Založená 1. 1. 1995

ČSA Airtours a.s. je cestovní kanceláří se zaměřením na individuální turistiku, služební cesty, incentivní turistiku, kongresy, konference a specializované zájezdy pro sportovce. V současnosti zaměstnává 25 zaměstnanců.

ČSA Support s.r.o.

ul. K Letišti, Letiště Ruzyně, 160 08 Praha 6

IČ 25674285

Zapsaná u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 60140

Založená 15. 6. 1998

Dceřiná společnost ČSA Support s.r.o. vznikla z důvodu zabezpečení úklidu objektů užívaných ČSA a úklidu letadel ČSA i zahraničních společností. Od dubna roku 2000 ČSA Support s.r.o. zabezpečuje dopravu nedoručených zavazadel a přepravu tranzitních cestujících ČSA a od roku 2001 zajišťuje přepravu posádek letadel ČSA. ČSA Support s.r.o. v roce 2005 zpracovávala účetnictví pro společnosti ČSA Services s.r.o. a Czech Charters, a.s. V roce 2006 společnost dále plánuje rozšiřovat své aktivity zejména v oblasti úklidu objektů a v dopravě pro externí subjekty.

[4] Výroční zpráva společnosti ČSA a.s. za rok 2005, http://www.csanews.cz/cs/news/news_download/vyrocni_zprava_2005.pdf

SLOVAK AIR SERVICES s.r.o.

Letisko M. R. Štefánika, 820 01 Bratislava

IČ 31373844

Zapsaná u Okresního soudu v Bratislavě 1, oddíl s.r.o.

Založená 1. 7. 1994

SLOVAK AIR SERVICES s.r.o. zabezpečuje technicko-obchodní handling včetně ostatních komplexních služeb spojených s leteckou přepravou osob a zboží. Společnost svoji činnost vykonává v převážné míře na letišti Bratislava, dále v Košicích a částečně i v Piešťanech. Ve společnosti v současnosti pracuje 67 zaměstnanců.

AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o.

Gestin Centrum, V Celnici 1040/5, 110 00 Praha 1

IČ 49680030

Zapsaná u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 21718

Založená 1. 7. 1993

AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o., je zástupcem globálního distribučního systému (GDS) Amadeus pro Českou a Slovenskou republiku. GDS Amadeus je celosvětová počítačová síť sloužící k nabídce, rezervování a prodeji služeb v cestovním ruchu, především letenek, hotelového ubytování, pronájmu automobilů, lodních lístků, cestovního pojištění apod.

Hlavní činností AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o., je poskytování a údržba systému GDS Amadeus, zajišťování školení a technické a uživatelské podpory zákazníkům – cestovním kancelářím v České republice a na Slovensku. V neposlední řadě společnost působí jako významný technologický partner cestovních kanceláří. Činnost AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o., zajišťuje 15 zaměstnanců.

CSA Services, s.r.o.

ul. K Letišti, Letiště Ruzyně, 160 08 Praha 6

IČ 25085531

Zapsaná u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 48439

Založená 26. 10. 1996

Dceřiná společnost CSA Services, s.r.o., byla zřízena Českými aeroliniemi za účelem rozvoje neleteckého handlingu a zabezpečení aktivit v oblasti cateringových služeb v návaznosti na výrobu cateringu mateřské firmy.

Tabulka 1: Dceřiné společnosti ČSA

Přehled sledovaných výsledků dceřiných společností ČSA (tis. Kč) v r. 2005				
	Vlastní kapitál	Základní kapitál	Výnosy	Hospodářský výsledek
ČSA Airtours a.s.	405	1 000	128 498	-4 618
SLOVAK AIR SERVICES s.r.o.	7 677	200	45 854	72
AMADEUS MARKETING CSA, s.r.o.	19 276	585	83 504	11 663
CSA Services, s.r.o.	628	270	41 533	233
ČSA Support s.r.o.	10 301	4 390	113 999	1 997

2.4 Organizační struktura společnosti

2.4.1 Správní orgány Českých aerolinií

Valná hromada

Valná hromada, tvořená akcionáři, rozhoduje o zásadních hospodářských, organizačních, provozních záležitostech a o strategickém zaměření společnosti. Představenstvo svolává valnou hromadu zpravidla jedenkrát ročně.

Tabulka 2: Akcionáři ČSA

Akcionáři ČSA	
	Podíl
Ministerstvo financí České republiky	56,92 %
Česká konsolidační agentura	34,59 %
Česká pojišťovna	4,33 %
Hlavní město Praha	2,94 %
Hlavní město Bratislava	0,98 %
Fond národního majetku Slovenské republiky	0,24 %

Dozorčí rada

Dozorčí rada společnosti má dvanáct členů. Dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování strategie společnosti včetně podnikatelské činnosti. Dozorčí rada zasedá zpravidla jednou za kalendářní měsíc, nejméně však osmkrát v kalendářním roce.

Představenstvo

Představenstvo se skládá ze sedmi členů a je statutárním orgánem, jenž řídí činnost společnosti a jedná jejím jménem. Statutární orgán je volen dozorčí radou a je zpravidla sestaven z členů vrcholového vedení ČSA. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech společnosti, které nejsou upraveny právními předpisy nebo stanovami nebo nespadají do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady společnosti. Představenstvo zasedá minimálně jednou za kalendářní měsíc, nejméně však desetkrát v kalendářním roce.

Výbory dozorčí rady

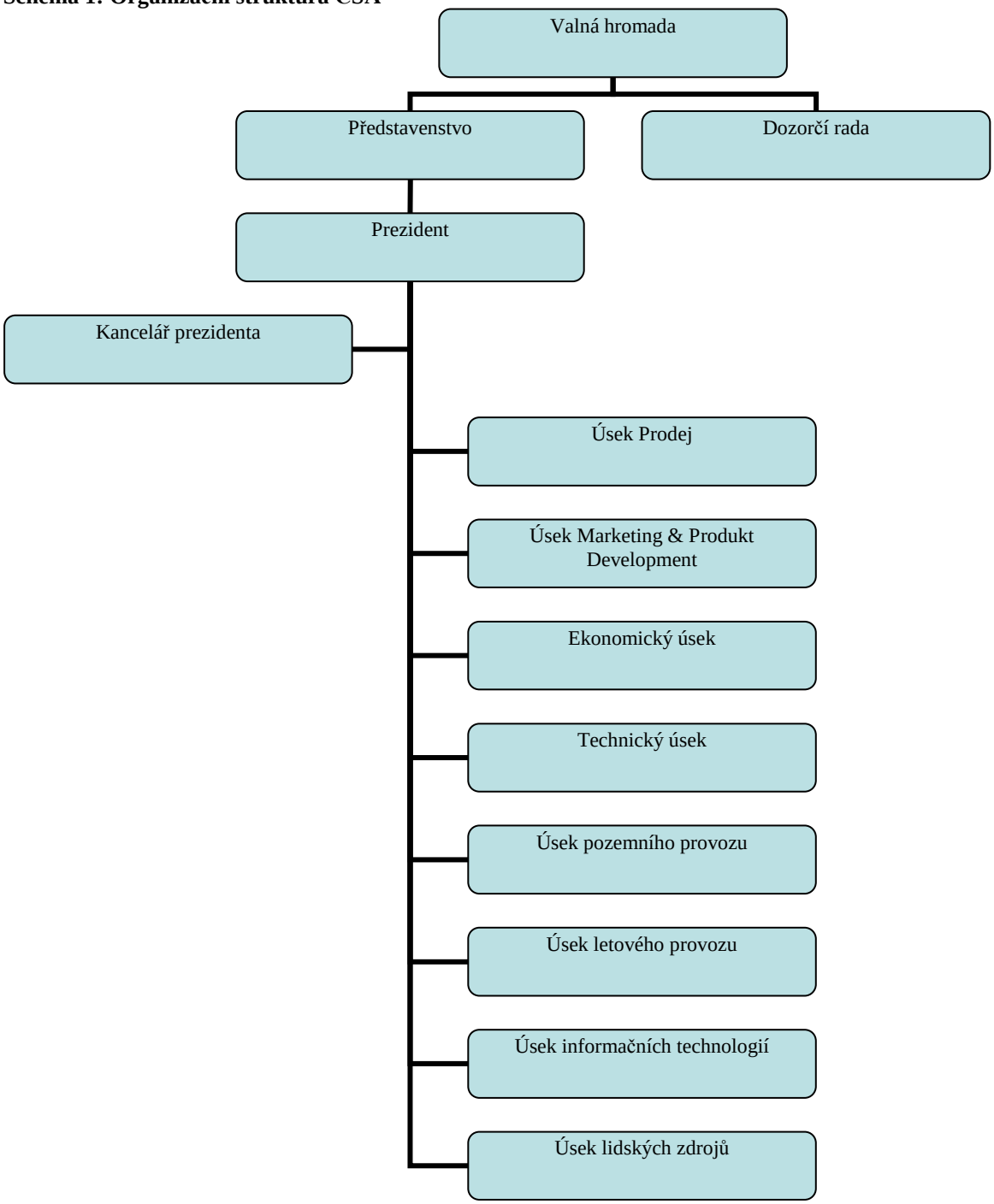
Primárním úkolem výborů je zprůhlednit akcionářům činnost společnosti a zajistit, aby výkonní členové správních orgánů nijak neohrožovali zájmy akcionářů. Zároveň mají za úkol umožnit zasvěceně informovat akcionáře a vybrané zainteresované skupiny o činnostech společnosti.

K 1. dubnu 2005 byly definovány tyto výbory:

- Výbor pro audit (dozorčí rady a představenstva)
- Výbor pro záležitosti personální, nominační a odměňování (dozorčí rady)
- Výbor pro strategii (dozorčí rady)
- Výbor pro řízení rizik (představenstva), kde byl ustaven též podvýbor pro řízení komodity letecké pohonné hmoty.

2.4.2 Organizační struktura

Schéma 1: Organizační struktura ČSA



2.5 Vybrané ekonomické a výkonové údaje

2.5.1 Počet přepravených cestujících

Tabulka 3: Počet přepravených cestujících

Počet přepravených cestujících (v tis.)						
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Počet přepravených cestujících (v tis.)	1 488	1 612	1 734	1 802	2 064	2 461
Meziroční změna (%)		8,33	7,57	3,92	14,54	19,23
	2001	2002	2003	2004	2005	
Počet přepravených cestujících (v tis.)	2 878	3 065	3 591	4 346	5 217	
Meziroční změna (%)	16,94	6,50	17,16	21,02	20,04	

2.5.2 Počet zaměstnanců

Tabulka 4: Počet zaměstnanců

Průměrný počet zaměstnanců						
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Průměrný počet zaměstnanců	3 916	3 976	3 912	3 795	3 876	3 990
Meziroční změna (%)		1,53	-1,61	-2,99	2,13	2,94
	2001	2002	2003	2004	2005	
Průměrný počet zaměstnanců	4 422	4 455	4 543	4 861	5 303	
Meziroční změna (%)	10,83	0,75	1,98	7,00	9,09	

2.5.3 Využití nabízených kapacit

Tabulka 5: Využití nabízené kapacity

Využití nabízené kapacity						
	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Využití nabízené kapacity (%)	57,3	56,1	56,9	56,8	56,6	61,4
Meziroční změna (%)		-1,2	0,8	-0,1	-0,2	4,8
	2001	2002	2003	2004	2005	
Využití nabízené kapacity (%)	62,1	63,7	64,7	62,3	61,9	
Meziroční změna (%)	0,7	1,6	1,0	-2,4	-0,4	

2.6 Rok 2005 pro ČSA

2.6.1 Obchodní politika

Rok 2005 byl pro ČSA významný pro oblast e-ticketingu, jehož využití bylo rozšířeno na všechny rezervační systémy používané v České republice. Cestující tak mohou cestovat bez papírového přepravního dokladu při zakoupení letu nejen na prodejních místech ČSA, ale také na pobočkách IATA CK[5]. Tento systém je významný z pohledu cestujícího (zjednodušení

[5] International Air Transport Association, (Mezinárodní asociace leteckých dopravců)

nákupu letenek) i z pohledu ČSA (úspora nákladů za papírové přepravní doklady). E-ticketing lze využít i na letech u většiny partnerů aliance SkyTeam. V roce 2005 byla poprvé v historii ČSA navázána spolupráce na bázi code-share s Českými drahami pro přepravu cestujících ČSA soupravami SC Pendolino.

2.6.2 ČSA v zahraničí

ČSA měly k 31. prosinci 2005 celkem 44 obchodních zastoupení na čtyřech kontinentech, 32 zastoupení je v Evropě a ostatní jsou v Severní Americe, Asii a Africe. V průběhu roku došlo v rámci optimalizace a úsporných opatření k uzavření 13 obchodních kanceláří (4 v Německu, 3 na Slovensku, 3 ve Velké Británii, 2 v Itálii, 1 ve Francii) a k otevření nového zastoupení v Bělorusku.

2.6.3 Struktura prodejů ČSA v zahraničí

Tabulka 6: Struktura prodejů ČSA v roce 2005

Struktura prodejů ČSA v roce 2005	
Prostřednictvím IATA cestovních kanceláří	73,80 %
Přes vlastní obchodní zahraniční zastoupení	19,00 %
Přes internet	4,20 %
Prostřednictvím GSA [6]	2,10 %
Prostřednictvím kontaktního centra ČSA	0,90 %

Významným úspěchem v roce 2005 bylo uzavření kontraktu se společností Delta Air Lines, která nyní zastupuje ČSA na celém území USA při uzavírání obchodních smluv.

2.6.4 Řízení produktu ČSA

Rok 2005 byl ve znamení realizace imageové kampaně Českých aerolinií. Jejím cílem bylo navázat emocionální vztah se zákazníkem. Nedílným záměrem image kampaně byla také změna jednostranného vnímání pozice Českých aerolinií v kontextu rodinného cestování a posun směrem k nejvýznamnějším a úspěšným západoevropským přepravcům.

2.6.5 Vztahy se zákazníky

Evropská komise uvedla k 17. únoru 2005 v platnost pravidla pro řešení nepravidelností v letecké dopravě a výrazně také navýšila kompenzace cestujícím v případě zpožděného nebo zrušeného leteckého spojení do cílové destinace. Ve spolupráci s útvarem informačních technologií byly dokončeny úpravy aplikace pro evidenci stížností, a tím byly vytvořeny vstupní předpoklady ke zvyšování výkonnosti oddělení.

[6] General Sales Agent

2.6.6 Chartery

V roce 2005 ČSA Chartery přepravily na svých linkách 706 003 cestujících, což znamenalo nárůst o 212 % oproti roku 2004. Nárůst počtu cestujících byl doprovázen výrazným navýšením tržeb z charterové přepravy. Do provozu byla uvedena letadla nové generace Airbus A321, která přinesla klientům ČSA vyšší standard služeb.

Tabulka 7: Charterová přeprava

Charterová přeprava						
	2 000	***2001***	***2 002***	***2003***	***2 004***	***2 005***
Počet cestujících	244 594	317 682	260 048	243 992	333 417	706 003
Podíl na trhu (%)	20,70	23,29	19,23	16,65	20,04	41,91

2.7 Analýza účetních výkazů

Analýza účetních výkazů poskytuje nejzákladnější obraz finanční kondice firmy. Je základním stavebním prvkem následující analýzy.

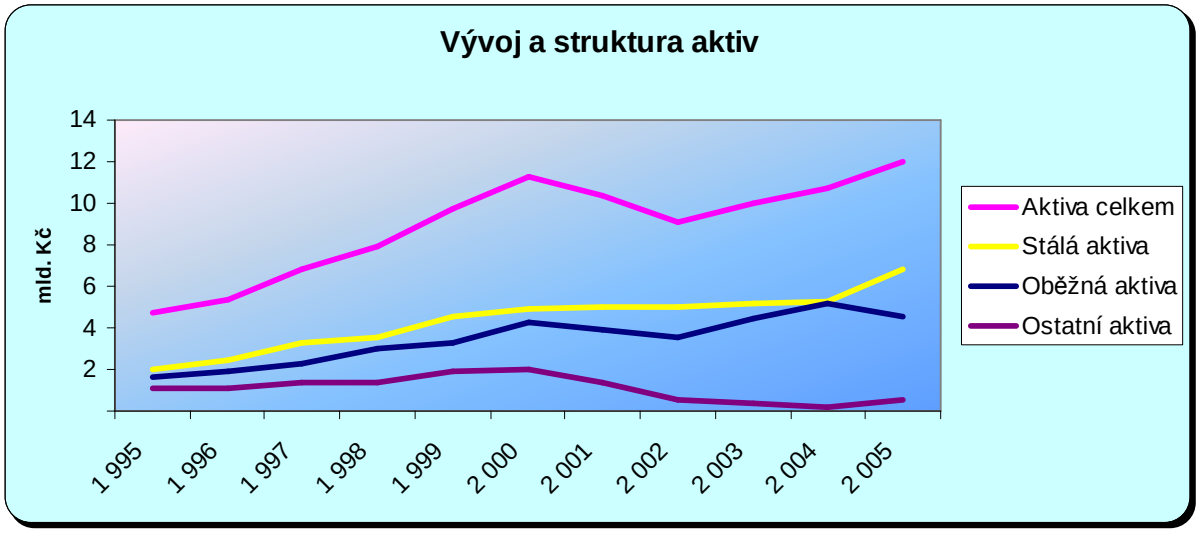
Veškeré účetní podklady k této analýze jsou uvedeny na konci bakalářské práce v přílohách.

2.7.1 Analýza aktiv

Horizontální analýza umožňuje sledovat meziroční změny ve vývoji jednotlivých řádků účetních výkazů. Pomocí procentuelních změn lze snadno vyčíst, ve kterém roce došlo k nárůstu, nebo naopak k poklesu sledovaného kritéria. Abychom ale mohli určit i celkový vliv na hodnotu aktiv, je potřeba přihlížet i k analýze vertikální, pomocí níž určíme, jakou měrou se jednotlivé složky aktiv podílí na celkové hodnotě aktiv.

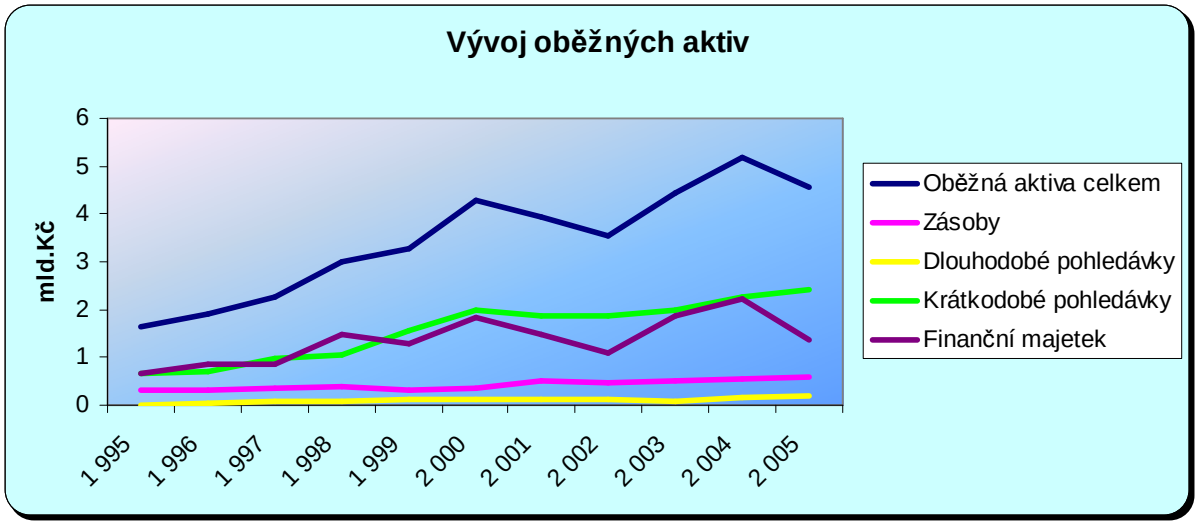
Z grafu 1 je zřejmé, že během let 1995 – 2005 dochází k pravidelnému a poměrně stálému růstu hodnoty aktiv. Výjimkou jsou léta 2001 a 2002, kdy hodnota aktiv poklesla. Příčinou tohoto poklesu je dosti výrazný pád hodnoty ostatních aktiv spolu s poklesem oběžných aktiv. V roce 2001 došlo k meziročnímu poklesu 31 % ostatních aktiv (podíl na celkových aktivech 38 %) a poklesu 8 % oběžných aktiv (podíl na celkových aktivech 14 %). V roce 2002 pak k poklesu 64 % ostatních aktiv (podíl na celkových aktivech 39 %) a poklesu 10 % oběžných aktiv (podíl na celkových aktivech 6 %).

Graf 1: Vývoj a struktura Aktiv



Pokles oběžného majetku byl v těchto letech způsoben především výrazným meziročním poklesem finančního majetku, jež v letech 2001 a 2002 klesl o 19 %, resp. 27 %. Přičemž podíl finančního majetku na celkových oběžných aktivech byl v roce 2001 38 %, resp. 31 % v roce 2002.

Graf 2: Vývoj oběžných aktiv



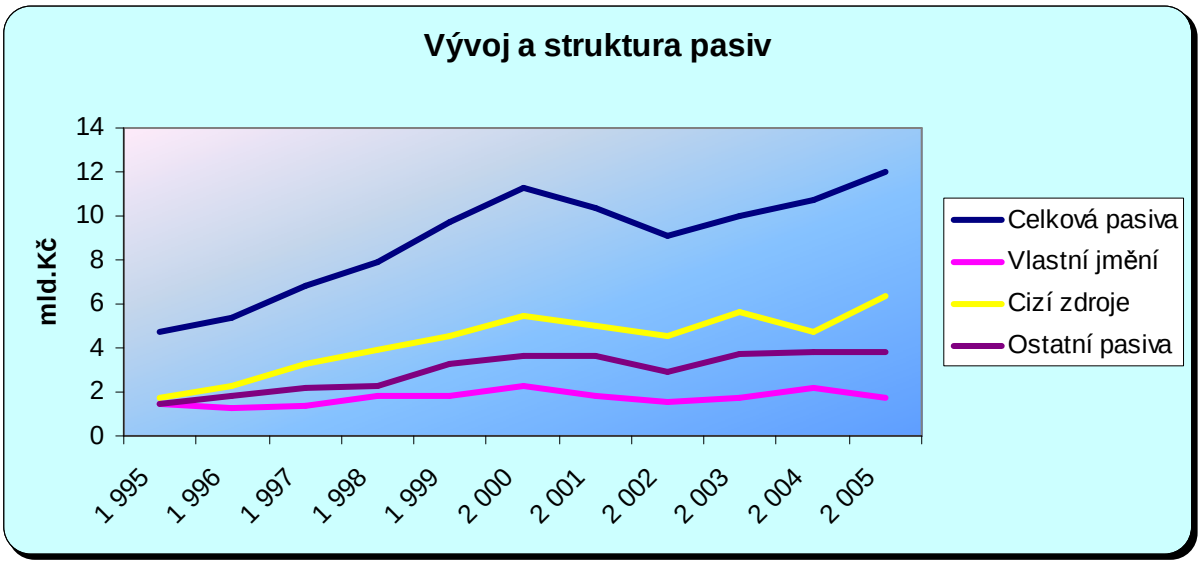
2.7.2 Analýza pasiv

Vývoj celkových pasiv je samozřejmě shodný s vývojem celkových aktiv. Po detailnějším prozkoumání rozvahy zjistíme ale i důvod poklesu hodnoty pasiv v letech 2001 a 2002.

Nejvýraznější vliv na propadnutí na straně pasiv měly především cizí zdroje a vlastní kapitál. Během tohoto období došlo k meziročnímu poklesu cizích zdrojů o 8 %, resp. o 9 % a

meziročnímu poklesu vlastního jmění o 20 %, resp.o 12 %. V roce 2002 ale i k poklesu ostatních pasiv, a to o 19 %, což při podílu na celkové struktuře pasiv 32 % také velice přispělo k poklesu celkových pasiv.

Graf 3: Vývoj a struktura pasiv



V roce 2001 došlo k uhrazení převážné části dlouhodobých závazků společnosti. Splaceno bylo 99,7 % těchto závazků, což činilo 271 831 tis. Kč. Zároveň společnost uhradila i část bankovních úvěrů a to ve výši 247 883 tis. Kč. Tyto závazky a úvěry byly spláceny především z vlastního jmění, což vedlo k dalšímu snížení celkové sumy pasiv.

V roce 2002 došlo k opětovnému navýšení dlouhodobých závazků a to na hodnotu 296 671 tis. Kč, ale oproti tomu bylo splaceno 21 % krátkodobých závazků, což činilo 408 996 tis. Kč. Dále ČSA uhradila část bankovních úvěrů,tj. 24 %, resp. 355 866 tis.Kč. Zároveň výrazně klesla suma položky časového rozlišení, a to o 24 %, resp. o 667 494 tis. Kč. I v roce 2002 k těmto změnám docházelo na základě změn ve vlastním jmění.

2.7.3 Analýza výsledovky

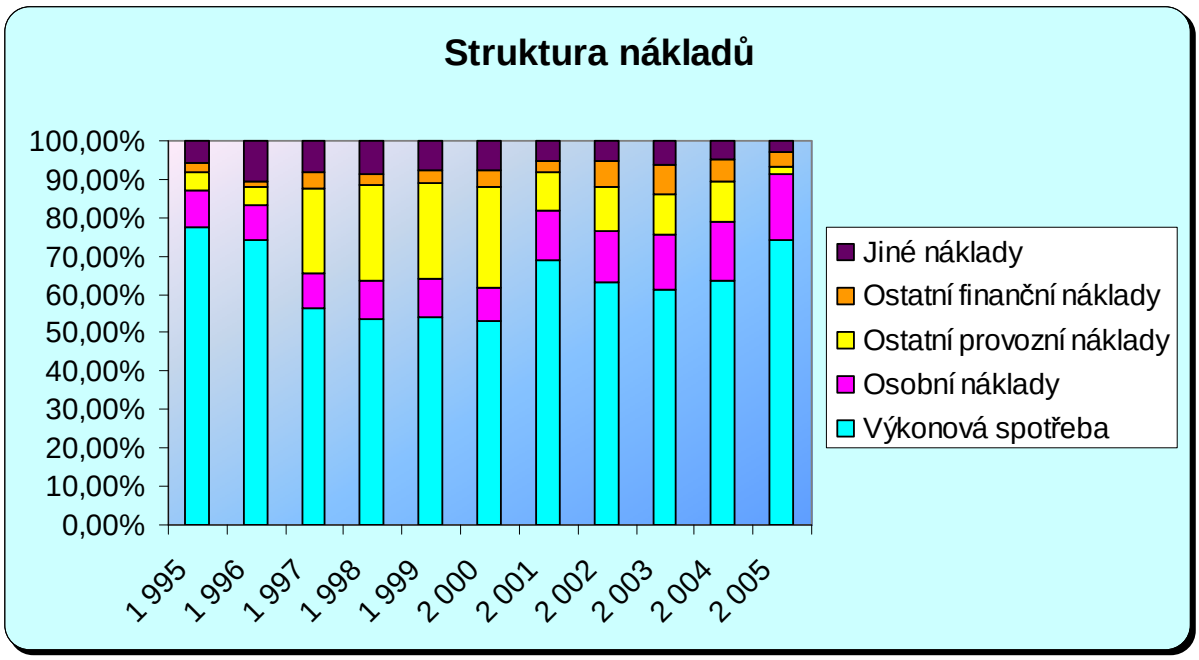
2.7.3.1 Analýza nákladů

Analýza nákladů pomůže odkrýt informace o tom, které náklady jsou nevíce participovány na celkových nákladech podniku. Management si pak může všimnout, které náklady jsou neúměrně vysoké nebo může z analýzy odvodit předpokládaný vývoj do dalších let.

Podíváme-li se na strukturu nákladů ČSA, je patrné, že nejvíce jsou celkové náklady tvořené výkonovou spotřebou (průměrně jde o 64 %), ostatními provozními náklady (průměrně 14 %) a osobními náklady (průměrně 12 %). Vzhledem k tomu, že ČSA jsou závislé jednak na kupovaných službách (od služeb Letiště-Ruzyně, přes dodavatelské služby typu stravování na

palubě letadla), ale i na cenách energie (především ropy jako základní suroviny pro výrobu leteckého paliva), lze očekávat, že výkonová spotřeba v dalších letech porostou.

Graf 4: Struktura nákladů



Zaměříme-li se tedy na tyto 3 hlavní složky celkových nákladů, zjistíme, že všechny tyto náklady během sledovaného období mírně stoupají. Kromě ostatních provozních nákladů není z grafu patrná ani nějaká výrazná rozkolísanost a lze tedy předpokládat takový vývoj i do budoucna. Celkové náklady mají lehce růstový trend, téměř totožný s trendem osobních nákladů a výkonové spotřeby. Strategií ČSA je ovšem náklady pokud možno snížit o 10 až 20 %, což se nezdařilo během období let 1995 – 2005 žádnému managementu. Tato strategie se jeví jako nereálná a společnost by ji měla přehodnotit.

2.8 Poměrová analýza

Poměrová analýza vyjadřuje vztah mezi absolutními ukazateli a mezi položkami účetních výkazů. Poměrové ukazatele umožňují srovnávat výkazy podniku za více období (tzv. analýza časového vývoje), dále porovnávání výsledků podniku s výsledky oboru jako celku (tzv. analýza oborová), porovnávání finanční situace podniku s finanční situací podobných podniků (analýza průřezová), ale také umožňuje konstrukci finančních modelů.

Tato analýza by se měla zabývat jenom těmi poměry, které jsou relevantní ke konkrétnímu finančnímu problému anebo rozhodnutí. Zkreslení finanční analýzy pramení z toho, že se některému finančnímu ukazateli přikládá příliš velký význam. Nelze jednoznačně říci, že

když se ukazatel pohybuje v rozmezí nějakého intervalu, pak výsledek je takový a takový. Interpretace jednotlivých ukazatelů jsou různé pro různé oblasti činnosti, různé velikosti podniku. Ke správné interpretaci je zapotřebí znát obvyklé oborové hodnoty tohoto ukazatele, jeho hodnoty v konkurenčních firmách a porovnat je.

2.8.1 Ukazatelé rentability

Analýza pomocí ukazatelů rentability podává informace o tom, kterého zdroje je využíváno při zhodnocování podniku. Také určuje, s jakou intenzitou se na tomto zhodnocení zdroj podílí.

2.8.1.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu, neboli Return On Assets měří celkovou výdělečnou schopnost jednotky. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Zisk je poměřován s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou financována z vlastních či cizích zdrojů.

$$ROA = \frac{EBIT}{A}$$

kde

EBIT	Zisk před úroky a zdaněním (Earning Before Interest and Taxes)
A	Aktiva celkem

2.8.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE (Return On Equity) vyjadřuje výnosnost už ne celkového kapitálu, ale jen kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Ukazatel je pro akcionáře pak vhodný zejména ke sledování toho, jaký jim vložený kapitál přináší výnos.

$$ROE = \frac{ČZ}{VK}$$

kde

ČZ	Čistý zisk
VK	Vlastní kapitál

Tento ukazatel pracuje s čistým ziskem, protože výnosy pro akcionáře se rozdělují z čistého zisku, nikoli z EBITu.

2.8.1.3 Rentabilita služeb (ROS)

Ukazatel ROS (Return On Sales) ukazuje, kolik korun zisku přinesla podniku koruna tržeb.

$$ROS = \frac{ČZ}{T}$$

kde

T Tržby

2.8.1.4 Nákladovost

Nákladovost je ukazatelem, jež vyjadřuje, kolik nákladů v korunách připadá na jednu korunu tržeb společnosti.

$$Nákladovost = \frac{CN}{T}$$

kde

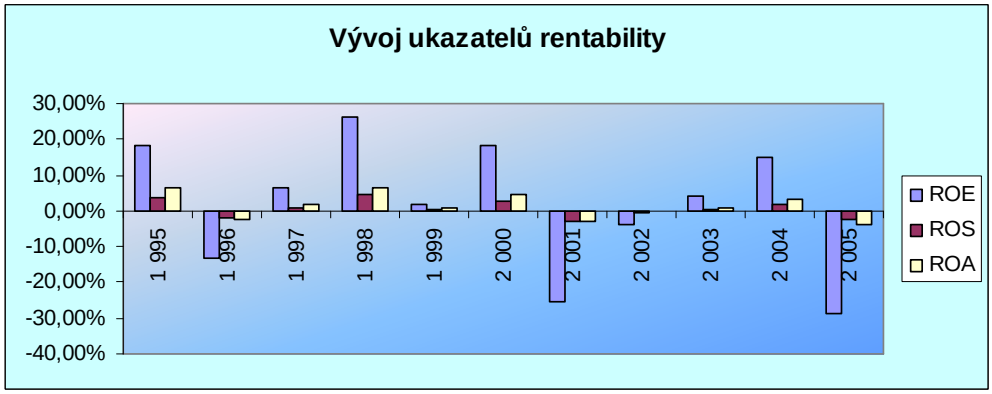
CN Celkové náklady

Tabulka 8: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability						
	1 995	**1 996**	**1 997**	**1 998**	**1 999**	**2 000**
ROE	18,11%	-13,29%	6,49%	26,02%	2,01%	18,28%
ROS	3,48%	-2,03%	0,92%	4,49%	0,31%	2,79%
ROA	6,54%	-2,47%	1,78%	6,51%	1,10%	4,65%
	2 001	**2 002**	**2 003**	**2 004**	**2 005**	
ROE	-25,64%	-3,81%	4,02%	14,90%	-28,80%	
ROS	-2,96%	-0,41%	0,44%	1,69%	-2,28%	
ROA	-4,39%	-0,66%	0,71%	3,03%	-4,15%	

ROE je ve sledovaném období značně rozkolísané. V roce 2005 ale hodnota ROE klesla na extrémních -28,8 %, což je velice nízká hodnota. Vzhledem k očekávané ztrátě v roce 2006[7] nelze ani do budoucna předpovídat pozitivní vývoj tohoto ukazatele. Rentabilita služeb již není tak rozkolísaná, nicméně vysoké hodnoty rozhodně nedosahuje. ČSA jako společnost poskytující především služby by měla na tomto zapracovat a dosáhnout vyššího indexu ROS.

Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability



[7] Vorlíčková, Hana: O existenci ČSA může rozhodnout Brusel, http://ihned.cz/3-19155470-Situace+%C8SA-000000_d-ba

2.8.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Jde o protiklad rentability, protože aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu.

2.8.2.1 Běžná likvidita

Kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerá svá aktiva v daném okamžiku na hotovost. Podle průměrné strategie se pohybuje tato likvidita mezi 1,6-2,5.

V případě ČSA je patrné, že preferují spíše nižší výnos na úkor likvidity.

$$\textit{Běžná likvidita} = \frac{OA}{KZ}$$

kde

OA Oběžná aktiva

KZ Krátkodobé závazky

2.8.2.2 Rychlá likvidita

Vyloučení nejméně likvidní části oběžných aktiv - zásob.Optimální výše tohoto ukazatele je 0,7-1,5. Hodnota 1 znamená,že podnik by měl být schopen vyrovnat své Krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje svých zásob.

Vyšší hodnota bude příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vlastníků organizace. Nadměrná výše oběžných aktiv totiž vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků, a tím negativně ovlivňuje rentabilitu organizace. V případě ČSA není s rychlou likviditou problém.

$$\textit{Rychlá likvidita} = \frac{OA - Z}{KZ}$$

kde

Z Zásoby

2.8.2.3 Pohotová (okamžitá) likvidita

$$\textit{Okamžitá likvidita} = \frac{FM}{KZ}$$

kde

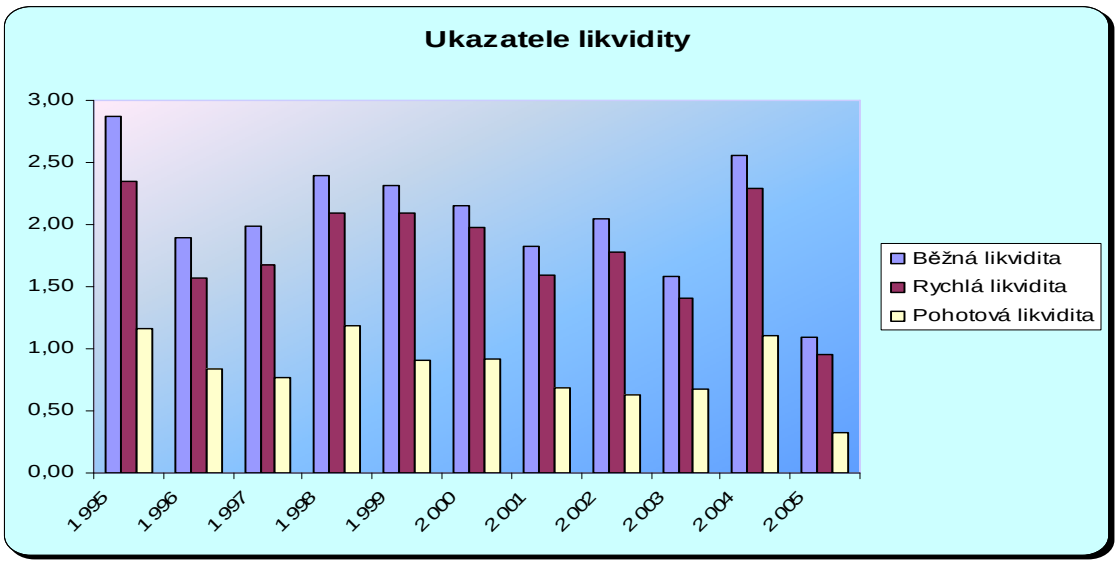
FM Finanční majetek

Okamžitá likvidita měří schopnost organizace hradit právě splatné závazky okamžitě. Za přijatelnou lze považovat hodnotu okamžité likvidity vyšší než 0,2. ČSA tedy disponují možná až nadbytečným množstvím okamžitě likvidních aktiv.

Tabulka 9: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity						
	1 995	***1 996***	***1 997***	***1 998***	***1 999***	***2 000***
Běžná likvidita	2,87	1,89	1,99	2,39	2,31	2,15
Rychlá likvidita	2,35	1,57	1,67	2,09	2,09	1,97
Pohotová likvidita	1,17	0,84	0,77	1,19	0,91	0,92
	2 001	***2 002***	***2 003***	***2 004***	***2 005***	
Běžná likvidita	1,82	2,05	1,58	2,56	1,09	
Rychlá likvidita	1,59	1,77	1,41	2,29	0,96	
Pohotová likvidita	0,69	0,63	0,67	1,10	0,32	

Graf 6: Ukazatele likvidity



Vzhledem k tomu, že podíl zásob na celkových oběžných zásobách v ČSA není významný, běžná a rychlá likvidita jsou si velice podobné. Oba ukazatele vykazují velmi dobrou kondici. V posledním roce došlo ale ke začnému poklesu likvidity. Pokles zastihl jak běžnou, rychlou tak pohotovou likviditu. Důvodem tohoto snížení byl dramatikcý nárůst krátkodobých závazků v roce 2005. Meziroční nárůst činil 38 %.

2.8.3 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity informuje, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, jestli disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš využívány nebo naopak. Příliš vysoká rychlost obratu může znamenat nedostatek produktivních aktiv. Lze pracovat se dvěma typy ukazatelů a to s počty obratů nebo s dobou obratu.

2.8.3.1 Obrat aktiv

Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obrat by měl být minimálně na úrovni 1. Hodnota ukazatele byla v průběhu let poměrně na konstantní úrovni, v posledních letech má tendenci k lehkému nárůstu.

2.8.3.2 Obrat zásob

Ukazatel říká, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Z tabulky je patrné, že zásoby v ČSA se obracejí během roku poměrně často. Přes ojedinělé výkyvy (léta 1999 a 2000) si obrat zásob udržuje v celku stabilní rostoucí vývoj. ČSA jsou schopny efektněji pracovat se zásobami, než tomu bylo v roce 1995, kdy se zásoby stihly do roka obrátit 26,29 krát. V roce 2005 to bylo již 37,80 krát.

2.8.3.3 Doba obratu zásob

Udává počet dnů,za něž se zásoba promění v hotovost nebo v pohledávky. Platí inverzní vztah: s růstem obratovosti zásob klesá doba obratu.

Doba obratu zásob se i přes zvyšující se objem zásob zkracuje. Svědčí to o tom, že podnik dokáže lépe využívat své zásoby a dynamičtěji s nimi pracovat. V roce 2005 byla doba obratu všech zásob jen 9,52 dní.

2.8.3.4 Průměrná doba inkasa

Vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelů až po příjem peněžních prostředků. Ukazuje tedy, za jak dlouhé období jsou v průměru spláceny pohledávky.

Průměrná doba inkasa se během let neustále zvyšovala, až v letech 1999 a 2000 dosáhla maxima (51,20 resp. 51,77 dní). Poté lehce poklesla, ale v roce 2004 se opět blížila hodnotě 50ti dní což je více než měsíc a půl. České aerolinie by se měly pokusit zkrátit tuto dobu, aby se k penězům, které trží za své služby, dostali alespoň do jednoho měsíce.

2.8.3.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

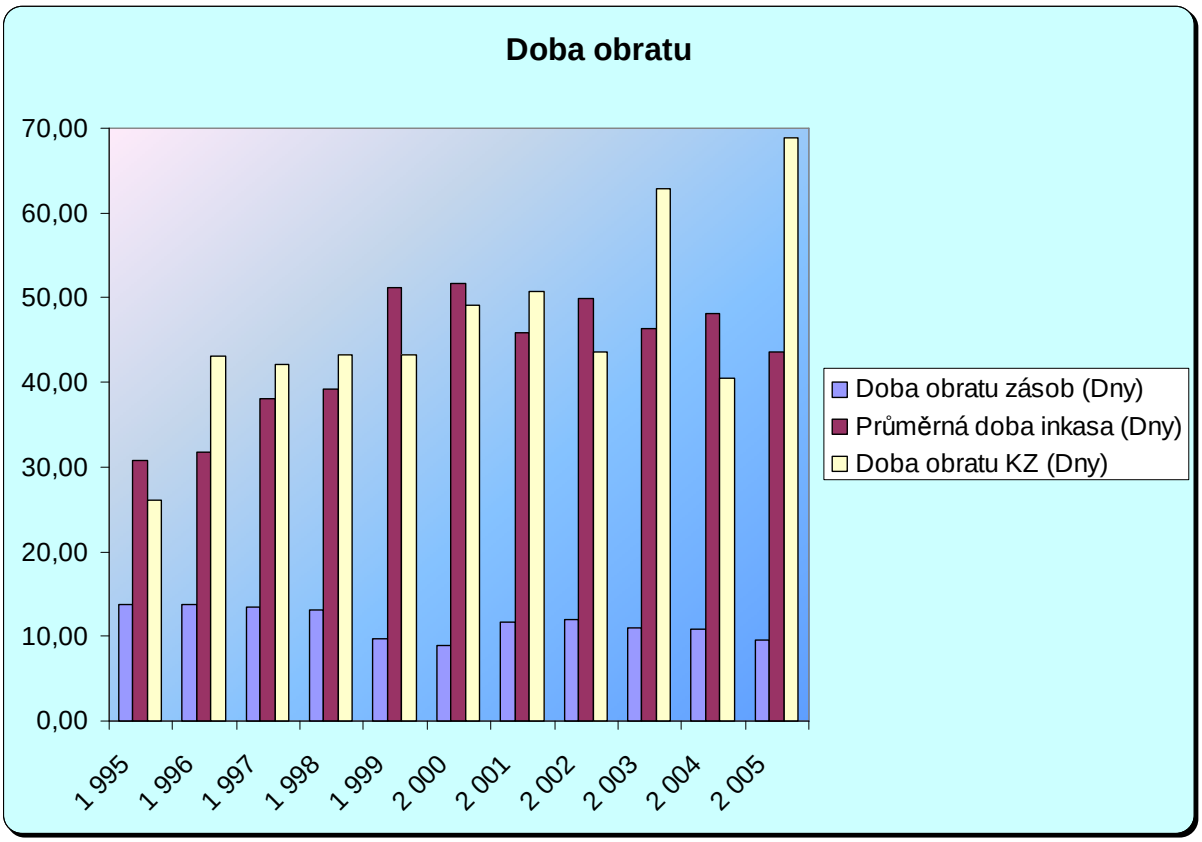
Udává dobu, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

Hodnota během let kolísá, průměrně činí 43,32 dní. V roce 2005 došlo ale k dramatickému nárůstu až na 68,88 dne, což je více než dvouměsíční zpoždění plateb. I tato hodnota je trochu vyšší, než by bylo optimální. U nestátního podniku by každý potenciální dodavatel byl odrazen tím, že na své peníze bude muset průměrně přes měsíc čekat. Nicméně ČSA jako podnik, za kterým stojí stát, je důvěryhodným odběratelem, jelikož přestože dodavatelé musejí na své peníze trochu déle čekat, mají jistotu, že o ně nepřijdou.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity						
	1 995	***1 996***	***1 997***	***1 998***	***1 999***	***2 000***
Obrat aktiv	1,65	1,56	1,42	1,31	1,20	1,30
Obrat zásob	26,29	26,24	26,64	27,52	37,16	40,35
Obrat pohledávek	11,69	11,36	9,46	9,18	7,03	6,95
Obrat KZ	13,76	8,35	8,56	8,31	8,31	7,33
Doba obratu zásob (Dny)	13,69	13,72	13,51	13,08	9,69	8,92
Průměrná doba inkasa (Dny)	30,78	31,69	38,04	39,22	51,20	51,77
Doba obratu KZ (Dny)	26,16	43,14	42,06	43,32	43,32	49,12
	2 001	***2 002***	***2 003***	***2 004***	***2 005***	
Obrat aktiv	1,48	1,59	1,61	1,68	1,82	
Obrat zásob	31,03	30,07	32,61	33,04	37,80	
Obrat pohledávek	7,84	7,22	7,77	7,49	8,27	
Obrat KZ	7,10	8,27	5,72	8,89	5,23	
Doba obratu zásob (Dny)	11,60	11,97	11,04	10,90	9,52	
Průměrná doba inkasa (Dny)	45,91	49,89	46,33	48,08	43,56	
Doba obratu KZ (Dny)	50,70	43,54	62,94	40,49	68,88	

Graf 7: Doba obratu vybraných ukazatelů



2.9 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti pomáhá zjistit, do jaké míry jsou aktiva firmy financována vlastními zdroji a do jaké míry cizími zdroji. Cizí kapitál společnost využívá tehdy, přinese-li jí tato varianta větší výnos, než jsou náklady spojené s kapitálem (tj.úroky)

2.9.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Z pohledu věřitele je výhodnější nižší míra tohoto ukazatele, z pohledu vlastníka naopak vyšší, tj. vyšší míra zadlužení (s ní přichází i větší míra výnosnosti vlastního kapitálu)

$$Celková\ zadluženost = \frac{CK}{A}$$

2.9.2 Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost oproti zadluženosti celkové eliminuje vliv krátkodobých závazků. Výpočet je analogický výpočtu celkové zadluženosti.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{Dl.Záv.}{A}$$

kde

Dl.Záv. Dlouhodobé závazky

2.9.3 Úrokové krytí

Udává, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem, resp. kolikrát je společnost ze zisku (EBITu) schopna zaplatit veškeré své úroky. S vyšší hodnotou ukazatele je i finanční stabilita pevnější.

$$úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{úroky}$$

Tabulka 11: Ukazatele řízení dluhu

Ukazatele řízení dluhu						
	1995	***1996***	***1997***	***1998***	***1999***	***2000***
Celková zadluženost (%)	36,85	42,12	47,44	49,13	47,15	48,33
Dlouhodobá zadluženost (%)	12,26	10,61	8,40	7,25	4,87	2,41
Úrokové krytí	9,31	-4,87	4,11	9,60	1,41	4,30
	2001	***2002***	***2003***	***2004***	***2005***	
Celková zadluženost (%)	48,18	50,35	56,84	44,36	53,59	
Dlouhodobá zadluženost (%)	0,01	3,28	0,03	0,01	0,01	
Úrokové krytí	-1,80	-0,37	3,07	10,49	-8,72	

Od roku 1995 má celková míra zadluženosti tendenci pomalu stoupat. Do roku 2005 vystoupalo celkové zadlužení podniku z 38,85 % až na 53,59 %. Naopak dlouhodobá zadluženost, přestože ČSA obnovují letový park, během sledovaného období neustále klesala až téměř dosáhla 0 %. Tento trend je výsledkem jednak výrazného nárůstu podílu bankovních výpomocí a úvěrů na cizích zdrojích a jednak toho, že letadla jsou nakupována na operativní

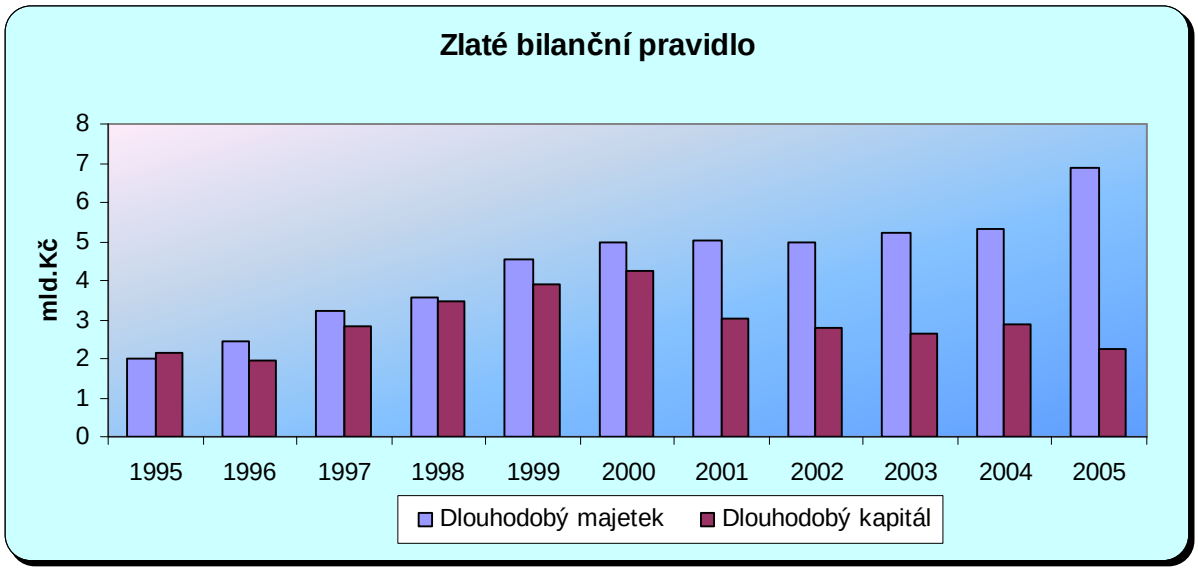
leasing, nikoli na dluh. Úrokové krytí podniku je na tragické hodnotě. Nejenže společnost v roce 2005 nebyla schopna splácet úroky. Její ztráta byla tak markantní, že lze očekávat (i vzhledem k vývoji hospodářského zisku v prvním pololetí 2006), že úroky nebude společnost schopná splácet ani v roce 2006.

2.10 Bilanční pravidla

2.10.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo předpokládá slaďování časového trvání částí majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých jsou financovány. Dlouhodobý majetek by měl být financován především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů. Naopak oběžná aktiva by měl podnik financovat ze svých krátkodobých zdrojů. Je zde ale vhodné si uvědomit praktickou povahu zásob, se kterými podnik operuje a které má tak ve své rozvaze. Pokud jde o trvale vázané nebo dlouhodobé zásoby, je nutné financovat je pomocí dlouhodobých/časově sladěných zdrojů. To se ovšem ČSA netýká, jak ukazují ukazatele obratovosti zásob a doby obratu zásob.

Graf 8: Zlaté bilanční pravidlo



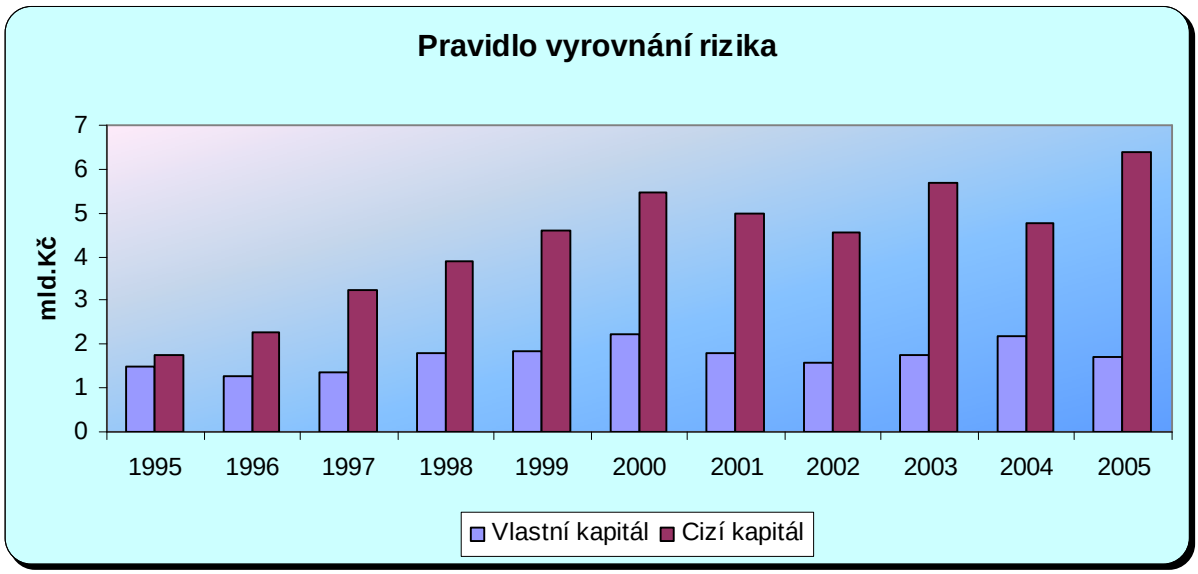
Z grafu 9 je patrné, že až do roku 2000 byl dlouhodobý majetek a dlouhodobý kapitál téměř vyrovnán, což je optimální stav – dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobým kapitálem. Od roku 2001 pozorujeme ale narůstající rozdíl mezi těmito dvěmi položkami.

Nárůst rozdílu je dán tím, že ČSA začaly více investovat. Investice jsou kryté krátkodobými obchodními závazky.

2.10.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Sleduje vztahy na straně pasiv a říká, že vlastní a cizí zdroje by měly být vyrovnané. Možností je také mírná převaha vlastních zdrojů nad cizími.

Graf 9: Pravidlo vyrovnání rizika



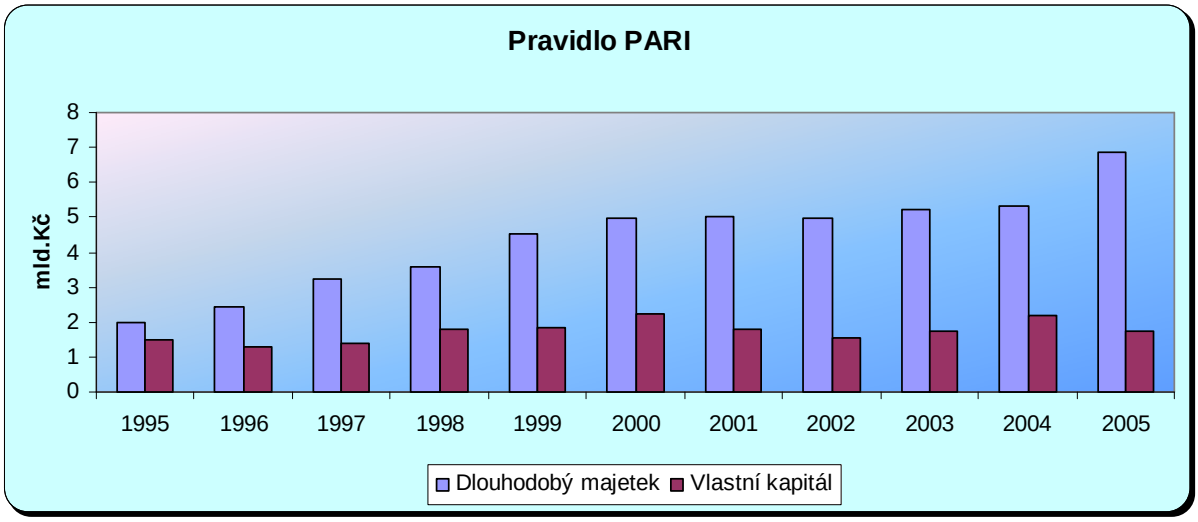
Z grafu 10 je zřejmé, že ČSA vykazují velmi špatný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Pouze v roce 1995 byl tento poměr na přijatelné úrovni, ale od té doby se poměr rapidně zhoršil. V roce 2003 cizí kapitál dokonce více než dvakrát převyšoval kapitál vlastní. Tento závěr byl ale předpokládán vzhledem k vysoké zadluženosti Českých aerolinií, v roce 2005 bylo 79% aktiv financováno právě cizím kapitálem.

2.10.3 Pravidlo PARI

Podle PARI pravidla by hodnota dlouhodobých aktiv měla převyšovat vlastní kapitál a to proto, aby bylo umožněno jejich financování i cizím dlouhodobým kapitálem.

Pravidlo PARI ukazuje, že dlouhodobého majetku je ve sledovaném období vždy více než vlastního kapitálu. Rozdíl mezi těmito dvěmi položkami rok od roku narůstá až v roce 2005 je hodnota dlouhodobého majetku více než třikrát vyšší než hodnota vlastního kapitálu. V tomto případě je podnik vystaven nadměrnému riziku, které je s financováním z cizích zdrojů spojeno.

Graf 10: Pravidlo PARI



2.11 Analýza pracovního kapitálu (WC)

Pracovní kapitál (též čistý pracovní kapitál) vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která není vázána na krátkodobé závazky. Tuto část oběžných aktiv potřebuje každý podnik pro zajištění určité míry likvidity. Ve správně fungující společnosti by měl platit vztah, že jak se vyvíjí tržby, tak by se měl poměrově vyvíjet i pracovní kapitál.

Základní vztah pro výpočet pracovního kapitálu je velice jednoduchý:

$$WC = OA - KZ$$

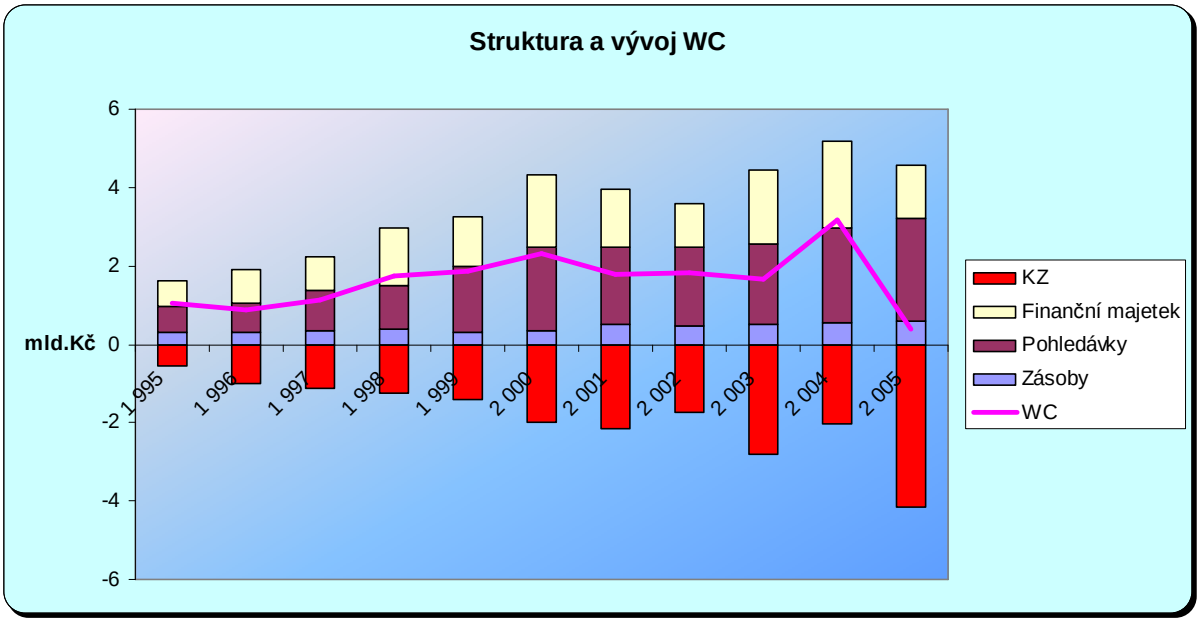
Nicméně důležitá je i struktura, nejenom vlastní hodnota pracovního kapitálu. Pracovní kapitál lze rozdělit na zásoby, pohledávky, finanční majetek a krátkodobé závazky.

Tabulka 12: Analýza Pracovního kapitálu

Analýza WC						
	1 995	***1 996***	***1 997***	***1 998***	***1 999***	***2 000***
WC	1 057 107	899 974	1 119 771	1 737 079	1 847 283	2 304 323
Zásoby	296 173	320 887	362 908	376 569	314 538	362 838
Pohledávky	665 751	741 085	1 021 608	1 128 973	1 662 439	2 105 317
Finanční majetek	660 857	846 876	864 755	1 478 623	1 276 884	1 833 776
KZ	-565 674	-1 008 874	-1 129 500	-1 247 086	-1 406 578	-1 997 608
Podíl WC na OA (%)	65,14%	47,15%	49,78%	58,21%	56,77%	53,56%
	2 001	***2 002***	***2 003***	***2 004***	***2 005***	
WC	1 781 229	1 825 015	1 638 799	3 154 075	393 176	
Zásoby	496 389	478 351	493 186	545 004	575 084	
Pohledávky	1 964 299	1 993 329	2 069 865	2 405 214	2 629 995	
Finanční majetek	1 489 558	1 093 089	1 887 513	2 229 458	1 347 114	
KZ	-2 169 017	-1 739 754	-2 811 765	-2 025 601	-4 159 017	
Podíl WC na OA (%)	45,09%	51,20%	36,82%	60,89%	8,64%	

Z grafu je patrný značný propad pracovního kapitálu v roce 2005. Zatímco do roku 2004 se v ČSA pracovní kapitál vyvíjel vcelku rovnoměrně, měl rostoucí tendenci a důvěryhodný poměr vůči oběžným aktivům, v roce 2005 dramaticky narostl podíl krátkodobých závazků (tažených především nezaplacenými obchodními závazky) na WC a stáhl ho tak až na hodnotu 393 176 Kč.

Graf 11: Struktura a vývoj pracovního kapitálu



2.12 Altmanův index

Altmanův index představuje možnost, jak vyhodnotit souhrnně zdraví podniku, celkovou finanční situaci. Zahrnuje všechny podstatné složky finanční analýzy. Jednotlivým parametrům je přiřazena váha, která odráží jeho význam. Nicméně ani na Altmanův index nelze nahlížet jako jasný údaj, který řekne, že podnik je v pořádku, nebo ne. Struktura indexu byla vytvářena na vzorku amerických podniků a tudíž v odlišných tržních podmínkách než jaké jsou v České republice.

Altmanův model pro podniky, jejichž akcie nejsou obchodovatelné na burze:

$Z = 0{,}998x_1 + 1{,}4x_2 + 3{,}107x_3 + 0{,}420x_4 + 0{,}847x_5$

kde

x_1 čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

x_2 nerozdělený zisk/aktiva celkem

x_3 zisk před úroky a daněmi/aktiva

x_4 základní jmění/dluhy celkem

x_5 tržby/aktiva

Z faktor > 2,9 ..... finančně zdravá společnost

1,8 < Z faktor < 2,9 ……šedá zóna, o podniku nelze říci určitý závěr

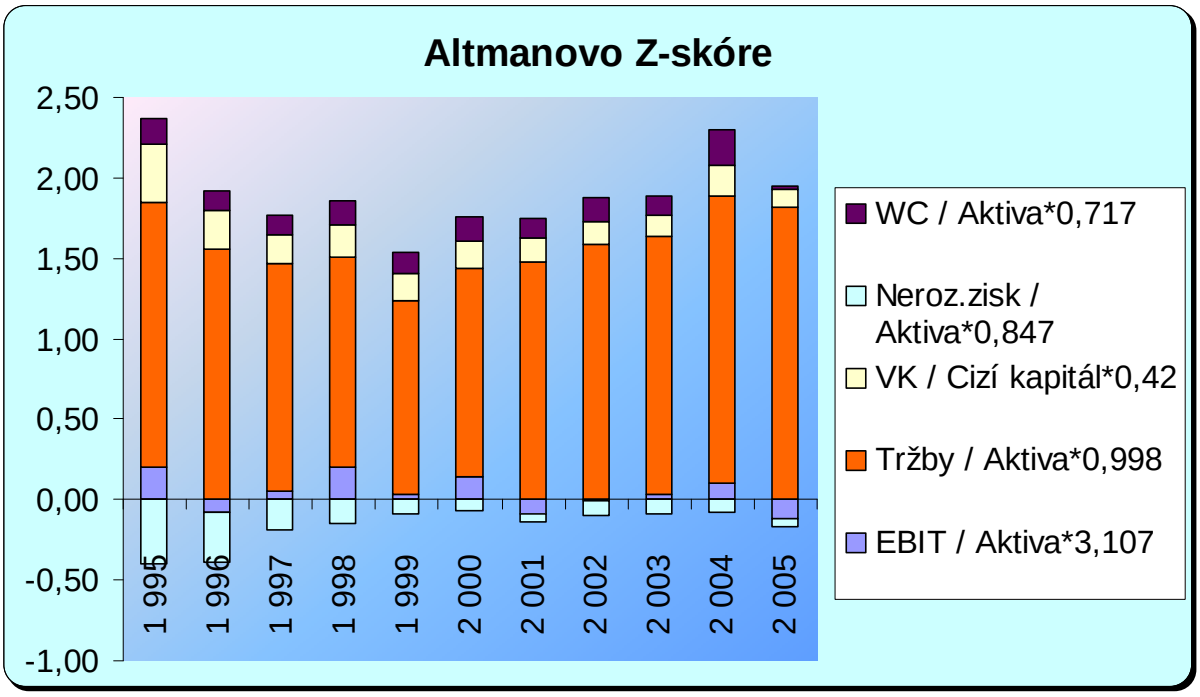
Z faktor < 1,8 .....finanční potíže

Tabulka 13: Altmanův index

Altmanův index pro neobchodované podniky						
	1 995	**1 996**	**1 997**	**1 998**	**1 999**	**2 000**
EBIT / Aktiva*3,107	0,20	-0,08	0,06	0,20	0,03	0,14
Tržby / Aktiva*0,998	1,64	1,56	1,42	1,31	1,20	1,29
VK / Cizí kapitál*0,42	0,36	0,24	0,18	0,19	0,17	0,17
Neroz.zisk / Aktiva*0,847	-0,40	-0,31	-0,18	-0,15	-0,08	-0,07
WC / Aktiva*0,717	0,16	0,12	0,12	0,16	0,14	0,15
Altman	1,97	1,53	1,58	1,71	1,45	1,69
	2 001	**2 002**	**2 003**	**2 004**	**2 005**	
EBIT / Aktiva*3,107	-0,09	-0,01	0,03	0,10	-0,12	
Tržby / Aktiva*0,998	1,48	1,59	1,61	1,79	1,81	
VK / Cizí kapitál*0,42	0,15	0,14	0,13	0,19	0,11	
Neroz.zisk / Aktiva*0,847	-0,04	-0,09	-0,09	-0,08	-0,05	
WC / Aktiva*0,717	0,12	0,14	0,12	0,21	0,02	
Altman	1,62	1,77	1,80	2,22	1,79	

Jak je vidět, hodnota indexu se ve sledovaném období pohybuje na přelomu šedé zóny a finančních potíží. Altmanův index tedy jen potvrzuje předchozí analýzu ČSA, že její finanční pozice není příliš jistá. Zaměříme-li se na samotnou strukturu indexu, zjistíme, které složky a jakou měrou se na Altmanovi podílejí. Negativně index ovlivňuje jak ztráta minulých období, tak ztráta běžného období. ČSA by se měly snažit ztrátu pokud možno co nejvíc eliminovat, v nejlepším případě přejít do zisku. Měly by se také pokusit zvýšit svoje tržby, které také nemalou měrou ovlivňují Altmanův index.

Graf 12: Altmanovo Z-skóre



2.13 Analýza produktivity

Analýza produktivity sleduje výkonnost firmy vztaženou na jednoho zaměstnance. Snadno pak lze porovnávat různé společnosti. Nejsledovanějšími ukazateli produktivity jsou EBIT na jednoho pracovníka, přidaná hodnota na jednoho pracovníka a čistý zisk na jednoho pracovníka.

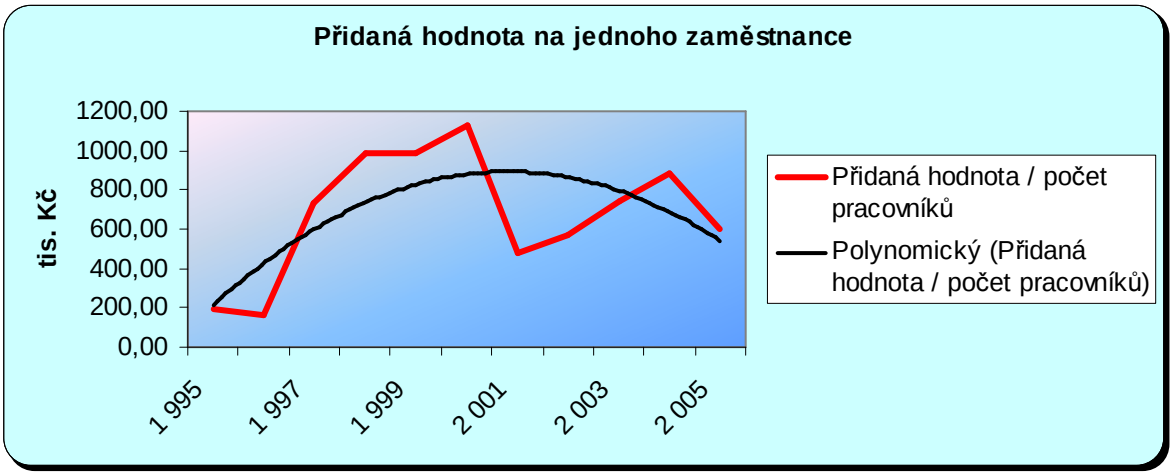
Tabulka 14: Analýza produktivity

Produktivita						
	1 995	***1 996***	***1 997***	***1 998***	***1 999***	***2 000***
Počet pracovníků	3916	3976	3912	3795	3876	3990
EBIT / počet pracovníků (tis. Kč)	79,03	-33,51	31,04	135,40	27,54	131,64
Přidaná hodnota / počet pracovníků (tis. Kč)	188,31	164,69	734,24	987,90	986,06	1130,79
ČZ / počet pracovníků (tis. Kč)	69,09	-43,02	22,83	122,74	9,48	102,37
	2 001	***2 002***	***2 003***	***2 004***	***2 005***	
Počet pracovníků	4422	4455	4543	4861	5303	
EBIT / počet pracovníků (tis. Kč)	-67,04	-3,91	23,15	73,71	-83,92	
Přidaná hodnota / počet pracovníků (tis. Kč)	482,96	571,16	738,96	883,55	598,87	
ČZ / počet pracovníků (tis. Kč)	-103,11	-13,38	15,54	66,69	-93,54	

Hodnoty EBITu a Čistého zisku na jednoho pracovníka jsou během posledních jedenácti let značně rozkolísané. Toto se dalo ale čekat vzhledem k již provedené analýze, která ukázala značnou nevyrovnanost EBITu. Nicméně hodnoty těchto dvou ukazatelů jsou velice nízké.

Svědčí to o malé produktivitě zaměstnanců v ČSA. Aerolinie by měly přehodnotit svoji personální politiku a více motivovat zaměstnance.

Graf 13: Přidaná hodnota na jednoho zaměstnance



Výsledky přidané hodnoty na jednoho zaměstnance nejsou špatné. Od roku 2000 však hodnota tohoto ukazatele víceméně klesá, což je nepříznivý stav. V současné době je hodnota ukazatele 598 870 Kč na jednoho zaměstnance. Meziročně tak klesla o více než 32 %, což je alarmující. Východiskem z této situace může být například propuštění části zaměstnanců a lépe motivovat zaměstnance, kteří zůstanou v podniku. V roce 2006 také ČSA tento krok udělaly. Chystají se propustit až pětinu svých zaměstnanců[8] a ulevit tím osobním nákladům, které se výraznou měrou podílejí na nákladech celkových.

[8] ČSA se chystají propustit až pětinu zaměstnanců, http://ihned.cz/3-19053590-%C8SA+propou%9At%ECn%ED-000000_d-5e

Závěr

ČSA jsou dominantním leteckým dopravcem na českém trhu. Finanční analýza měla zhodnotit jeho finanční situaci a objasnit některé problémy, které ČSA mají. Přesto že problém drahé ropy, konkurence nízkonákladových společností a obavy z terorismu jsou důležitými faktory ovlivňující celkové hospodaření ČSA, nelze se na ně vymlouvat. Dynamicky fungující letečtí dopravci bez menších problémů prosperují a s těmito vlivy se vyrovnávají. ČSA jsou nicméně podnikem, kde dominantním vlastníkem je stát a jako takový je velice ovlivňován politikou. Prezident i představenstvo jsou většinou dosazováni do svých funkcí spíše na základě svých kontaktů než na základě svých schopností. To se pak samozřejmě odráží i na výsledcích hospodaření ČSA, které (především po nástupu pana Jaroslava Tvrdíka do funkce prezidenta)[9] je v dosti špatné kondici.

Finanční situace ČSA je v roce 2005 vůbec nejhorší během posledních let. Téměř všechny ukazatele se vyvíjely negativně, a co víc, celkem značnou rychlostí. Jedná se o skokové pohoršování jednotlivých indexů, které vypovídají o finančním zdraví firmy.

- Hodnota ROE klesla ze 14,90 % na -28,80 %.
- Hodnota produkční síly aktiv klesla z 3,34 % na -3,72%
- Celková zadluženost stoupla z průměrných 47,67% na 53,59 %
- Podíl pracovního kapitálu na oběžných aktivech klesl z 60,89 % na 8,64 %
- Kumulovaná ztráta z roku 2004 spolu se ztrátou běžného období tvoří více než třetinu ze základního kapitálu firmy.
- Klesá produktivita práce. Oproti roku 2004 došlo ke snížení tvorby přidané hodnoty na jednoho zaměstnance o více než 32 %
- ČSA nesplňují základní bilanční pravidla. Cizí kapitál značně převyšuje kapitál vlastní (více než trojnásobně), dlouhodobý majetek je financován především z krátkodobého kapitálu

Všechny výše uvedené výsledky důrazným způsobem varují před finanční krizí ČSA, která je nasnadě. V roce 2006 dále pokračovalo prohlubování ztráty. V pololetí byla ztráta běžného

[9] Finexpert.cz: Zpráva o skutečném stavu Českých aerolinií, http://ihned.cz/3-18594850-%C8SA+z%E1vazky-000000_d-ea

období 800 mil. Kč. I současný prezident společnosti Radomír Lašák přiznává, že bude potřeba státní pomoci, aby se ČSA dostaly z nepříznivé situace a vyhnuly se tak bankrotu.[10]

Finanční analýza společnosti České aerolinie a.s. dopadla pro společnost dosti žalostně. Nejen že rok 2005 byl nejhorším za poslední léta, ale i předpokládaný vývoj není příznivý a dá se očekávat ještě značné zhoršení současné situace. Tento stav lze bez pochyby přisoudit bývalému vedení společnosti v čele s Jaroslavem Tvrdíkem, které dělalo nekoncepční kroky. Nezbývá než doufat, že současné vedení je více kompetentní a přivede ČSA opět k zisku.

[10] Vorlíčková, Hana: O existenci ČSA může rozhodnout Brusel, http://ihned.cz/3-19155470-Situace+%C8SA-000000_d-ba

Literatura:

Cízner, Jan: ČSA se chystají propustit až pětinu zaměstnanců, [on-line], [cit. 9.8.2006]. Dostupné na http://ihned.cz/3-19053590-%C8SA+propou%9At%ECn%ED-000000_d-5e

Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku, Praha, VŠE, 1999

Máče, Miroslav.: Finanční analýza obchodních a státních organizací, Praha, Grada Publishing, a.s., 2006

Paták, Milan R.: Finanční analýza v podnikovém finančním rozhodování, Praha, VŠCHT, 1999

Paulat, Vladislav: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl, Praha, Profess Consulting s.r.o.

Vorbová, Helena: Výkaz cash flow a finanční analýza, 2. vydání, Praha, Linde, 1999

Vorlíčková, Hana: O existenci ČSA může rozhodnout Brusel, [on-line], [cit. 24.8.2006], dostupné na http://ihned.cz/3-19155470-Situace+%C8SA-000000_d-ba

Výroční uzávěrky společnosti České aerolinie a.s. za léta 1997 až 2005

Přílohy

Tabulka I / 1:	Aktiva v plném rozsahu – v tis. Kč	41
Tabulka I / 2:	Pasiva v plném rozsahu – v tis. Kč	44
Tabulka I / 3:	Výsledovka v plném rozsahu – v tis. Kč	47
Tabulka II / 1:	Horizontální rozvaha – aktiva	51
Tabulka II / 2:	Horizontální rozvaha – pasiva	53
Tabulka II / 3:	Horizontální výsledovka	55
Tabulka III / 1:	Vertikální rozvaha – aktiva	58
Tabulka III / 2:	Vertikální rozvaha – pasiva	60
Tabulka III / 3:	Vertikální výsledovka	62

Tabulka I / 1: Aktiva v plném rozsahu – v tis. Kč

AKTIVA	1 995	1 996	1 997	1 998	1 999	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005
Aktiva celkem	***4 731 449***	***5 396 750***	***6 814 742***	***7 898 027***	***9 710 101***	***11 293 576***	***10 397 500***	***9 053 588***	***9 984 053***	***10 713 915***	***11 955 506***
Stálá aktiva	***1 988 034***	***2 429 889***	***3 233 774***	***3 566 751***	***4 524 709***	***4 951 608***	***5 041 598***	***4 985 092***	***5 213 109***	***5 309 694***	***6 861 625***
Nehmotný investiční majetek	40 130	43 325	36 590	29 828	23 225	19 543	32 689	47 540	40 925	49 871	183 421
Software	34 716	38 848	31 060	22 990	18 440	16 388	17 731	45 771	31 547	27 046	19 696
Jiný nehmotný investiční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Nedokončené nehmotné investice	4 345	3 144	3 660	3 829	286	1 502	14 240	1 519	8 584	22 825	163 725
Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	1 069	1 333	1 870	3 009	4 499	1 653	718	250	794		
Hmotný investiční majetek	1 921 445	2 368 811	3 172 743	3 516 048	4 473 949	4 886 974	4 965 601	4 792 768	4 987 012	5 077 313	6 522 710
Pozemky	38 004	38 004	38 004	38 003	38 003	38 003	37 899	61 901	61 215	61 136	61 136
Budovy, haly a stavby	261 108	327 004	351 677	382 614	456 782	618 903	659 629	1 031 136	965 240	1 430 702	1 533 718
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	833 084	750 832	721 380	686 260	807 295	1 022 434	1 196 897	1 245 165	1 183 704	1 998 607	1 943 294
Jiný hmotný investiční majetek	303	302	303	22 284	99 123	127 374	14 783	13 547	5 650	28 404	26 555
Nedokončené hmotné investice	162 552	136 518	238 810	342 697	559 433	592 536	404 987	377 914	1 082 859	428 006	496 014
Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	626 394	1 116 151	1 822 569	2 044 190	2 513 313	2 487 724	2 651 406	2 063 105	1 688 344	1 130 458	2 461 993
Finanční investice	26 459	17 753	24 441	20 875	27 535	45 091	43 308	144 784	185 172	182 510	155 494
Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	1 380	1 480	1 669	1 665	2 014	1 997	1 993	2 019	5 945	5 862	5 858
Ostatní investiční cenné papíry a vklady	104	104	2 055	2 134	6 404	23 302	22 275	126 857	168 233	168 338	141 144
Jiné finanční investice	24 975	16 169	20 717	17 076	19 117	19 792	19 040	15 908	10 994	8 310	8 492
Oběžná aktiva	***1 622 781***	***1 908 848***	***2 249 271***	***2 984 165***	***3 253 861***	***4 301 931***	***3 950 246***	***3 564 769***	***4 450 564***	***5 179 676***	***4 552 193***
Zásoby	296 173	320 887	362 908	376 569	314 538	362 838	496 389	478 351	493 186	545 004	575 084

Materiál	270 793	279 764	319 369	316 159	250 183	291 681	429 806	417 882	430 047	472 787	460 314
Nedokončená výroba a polotovary	3 424	3 417	5 543	13 070	7 533	4 667	3 756	1 727	2 432	2 930	3 486
Zboží	21 956	37 706	37 996	47 340	56 822	66 490	62 827	58 742	60 707	68 313	109 332
Poskytnuté zálohy na zásoby										974	1 952
Dlouhodobé pohledávky	5 644	38 522	66 502	69 334	111 232	102 743	107 882	106 860	89 754	144 488	206 522
Pohledávky z obchodního styku	5 644	38 522	66 502	69 334	111 232	102 743	107 882	106 860	89 754	142 133	204 167
Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 355	2 355
Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Krátkodobé pohledávky	660 107	702 563	955 106	1 059 639	1 551 207	2 002 574	1 856 417	1 886 469	1 980 111	2 260 726	2 423 473
Pohledávky z obchodního styku	585 712	644 193	687 311	732 918	1 149 434	1 105 167	1 319 765	1 773 188	1 861 504	2 138 812	2 125 712
Pohledávky ke společníkům a sdružení				0	0	0	0	0	0	0	
Sociální zabezpečení				0	0	0	0	0	0	0	
Stát - daňové pohledávky	71 956	51 010	245 285	290 928	366 828	870 244	515 359	58 810	101 055	66 560	77 608
Odložená daňová pohledávka				0	0	0	0	0	0	0	
Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	1 300	1 100		0	0	0	0	0	0	0	
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem				0	0	0	0	0	0	0	
Jiné pohledávky	1 139	6 260	22 510	35 793	34 945	27 163	21 293	54 471	17 552	55 354	220 153

Krátkodobý finanční majetek	660 857	846 876	864 755	1 478 623	1 276 884	1 833 776	1 489 558	1 093 089	1 887 513	2 229 458	1 347 114
Peníze	169 437	435 107	204 655	286 798	253 906	240 172	363 803	381 069	34 607	2 657	23 010
Účty v bankách	491 420	411 769	660 100	1 191 825	1 022 978	629 372	1 125 755	712 020	1 852 906	2 226 801	1 324 104
Krátkodobý finanční majetek				0	0	964 232	0	0			
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	***1 120 634***	***1 058 013***	***1 331 697***	***1 347 111***	***1 931 531***	***2 040 037***	***1 405 656***	***503 727***	***320 380***	***224 545***	***541 688***
Časové rozlišení	1 120 722	1 057 989	1 331 697	1 347 111	1 931 549	2 040 037	1 405 656	503 727	320 380	183 138	410 215
Náklady příštích období	710 026	1 005 748	963 052	1 271 442	1 482 774	1 604 004	1 100 017	384 008	128 037	99 213	250 340
Příjmy příštích období	408 874	48 813	66 390	56 255	84 522	160 242	143 842	119 719	192 343	83 925	159 875
Kursové rozdíly aktivní	1 822	3 428	302 255	19 414	364 253	275 791	161 797				
Dohadné účty aktivní	-88	24	0	0	-18	0	0	0	0	41 407	131 473

Tabulka I / 2: Pasiva v plném rozsahu – v tis. Kč

	1 995	*1 996*	*1 997*	*1 998*	*1 999*	*2 000*	*2 001*	*2 002*	*2 003*	*2 004*	*2 005*
Pasiva celkem	***4 731 449***	***5 396 750***	***6 814 742***	***7 898 027***	***9 710 101***	***11 293 576***	***10 397 500***	***9 053 588***	***9 984 053***	***10 718 377***	***11 955 506***
Vlastní jmění	**1 493 971**	**1 287 048**	**1 376 408**	**1 789 962**	**1 826 696**	**2 234 274**	**1 778 228**	**1 563 165**	**1 754 368**	**2 174 999**	**1 722 495**
Základní jmění	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510
Základní jmění	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510	2 735 510
Vlastní akcie				0	0	0	0				
Kapitálové fondy	560 248	560 299	27 537	27 537	0	0	-99	-154 977	-34 374	62 089	105 642
Emisní ážio	532 793	532 793		0	0	0	0				
Ostatní kapitálové fondy	27 455	27 506	27 537	27 537	0	0	-99	-99	-99	-99	-99
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku				0	0	0	0	-154 878	-34 275	62 188	105 741
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí				0	0	0	0				
Fondy ze zisku	153 809	167 127	0	4 467	25 144	26 981	47 360	47 360	47 360	50 890	67 098
Zákonný rezervní fond	153 809	167 127		4 467	25 144	26 981	47 360	47 360	47 360	50 890	67 098
Nedělitelný fond				0	0	0	0				
Statutární a ostatní fondy				0	0	0	0				
Hospodářský výsledek minulých let	-2 221 962	-1 968 915	-1 475 968	-1 391 103	-970 692	-935 795	-548 597	-1 004 543	-1 064 728	-997 658	-689 698
Nerozdělený zisk minulých let						0	0				
Neuhrazená ztráta minulých let	-2 221 962	-1 968 915	-1 475 968	-1 391 103	-970 692	-935 795	-548 597	-1 004 543	-1 064 728	-997 658	-689 698
Hospodářský výsledek běžného účetního období	266 366	-206 973	89 329	413 551	36 734	407 578	-455 946	-60 185	70 600	324 168	-496 057
Cizí zdroje	***1 743 682***	***2 272 995***	***3 232 675***	***3 880 393***	***4 577 944***	***5 457 901***	***5 009 127***	***4 558 058***	***5 675 110***	***4 752 658***	***6 406 466***
Rezervy	541 714	598 020	647 426	970 512	1 119 271	1 472 230	1 577 106	1 595 067	1 966 240	2 039 372	1 748 048
Rezervy zákonné	532 910	579 813	624 848	830 963	963 545	1 158 589	1 068 872	1 116 008	1 201 184	1 271 667	1 078 826
Rezerva na kursové ztráty	1 822	3 428				0	87 700				
Ostatní rezervy	6 982	14 779	22 578	139 549	155 726	313 641	420 534	479 059	765 056	767 705	669 222

Dlouhodobé závazky	580 294	572 670	572 670	572 670	472 670	272 670	839	296 671	2 679	1 266	1 239
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem				0	0	0	0				
Závazky k podnikům s podstatným vlivem				0	0	0	0				
Dlouhodobé přijaté zálohy				0	0	0	0	898	2 634	1 226	1 223
Emitované dluhopisy				0	0	0	0				
Dlouhodobé směnky k úhradě	10 294			0	0	0	0				
Jiné dlouhodobé závazky	570 000	572 670	572 670	572 670	472 670	272 670	839	295 773	45	40	16
Krátkodobé závazky	565 674	597 307	948 250	994 411	1 239 498	1 997 608	1 963 672	1 554 676	2 582 974	1 816 177	2 511 167
Závazky z obchodního styku	515 965	520 063	808 418	771 202	1 104 174	1 790 300	1 541 105	1 358 426	1 063 468	1 410 888	1 844 985
Závazky ke společníkům a sdružení				0	0	0	0				
Závazky k zaměstnancům	3 541	25 347	33 013	49 047	55 489	58 515	80 012	88 734	122 781	152 175	181 771
Závazky ze sociálního zabezpečení		27 089	30 171	37 923	40 655	45 786	57 508	63 879	75 220	94 892	121 776
Stát - daňové závazky a dotace	24 146	75	43 168	103 990	11 930	76 939	19 695	23 285	28 856	38 576	52 499
Odložený daňový závazek	21 994	24 733	27 268	21 814	16 361	10 907	5 454		53 923		33 399
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem				0	0	0	0		1 020 323		
Závazky k podnikům s podstatným vlivem				0	0	0	0		218 403		
Jiné závazky	28		6 212	10 435	10 889	15 161	259 898	20 352	0	119 646	276 737
Bankovní úvěry a výpomoci	56 000	504 998	1 064 329	1 342 800	1 746 505	1 715 393	1 467 510	1 111 644	1 123 217	895 843	2 146 012
Bankovní úvěry dlouhodobé	56 000	93 431	883 079	1 090 125	1 579 425	1 715 393	1 262 165	926 566	894 426	686 419	498 162
Běžné bankovní úvěry		411 567	181 250	252 675	167 080	0	205 345	185 078	228 791	209 424	1 647 850
Krátkodobé finanční výpomoci				0	0	0	0				

Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	***1 493 796***	***1 836 707***	***2 205 659***	***2 227 672***	***3 305 461***	***3 601 401***	***3 610 145***	***2 932 365***	***3 714 898***	***3 790 720***	***3 826 545***
Časové rozlišení	955 625	1 283 785	1 734 499	1 682 354	2 553 218	2 813 257	2 777 629	2 110 135	2 554 575	2 465 419	2 523 860
Výdaje příštích období	505 265	769 768	719 279	884 031	1 174 388	1 186 825	1 151 113	634 340	590 001	352 388	349 604
Výnosy příštích období	448 653	506 609	633 395	661 727	852 619	973 377	1 105 786	1 475 795	1 964 574	2 113 031	2 174 256
Kursové rozdíly pasivní	1 707	7 408	381 825	136 596	526 211	653 055	520 730				
Dohadné účty pasivní	538 171	552 922	471 160	545 318	752 243	788 144	832 516	822230	1 160 323	1 325 301	1 302 685

Tabulka I / 3: Výsledovka v plném rozsahu – v tis. Kč

—	*1 995*	*1 996*	*1 997*	*1 998*	*1 999*	*2 000*	*2 001*	*2 002*	*2 003*	*2 004*	*2 005*
Tržby za prodej zboží	268 661	327 191	411 358	464 620	533 915	635 183	708 779	655 818	738 193	655 396	619 232
Náklady vynaložené na prodané zboží	118 446	139 819	189 171	214 116	255 760	301 124	335 108	305 832	350 977	359 311	379 452
Obchodní marže	150 215	187 372	222 187	250 504	278 155	334 059	373 671	349 986	387 216	296 085	239 780
Výkony	7 366 773	7 842 137	9 015 495	9 867 970	11 201 575	13 492 624	14 659 917	13 669 509	15 297 020	18 528 270	20 833 902
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7 360 609	7 825 655	9 005 111	9 833 816	11 101 719	13 479 653	14 650 445	13 663 466	15 258 577	18 488 531	20 816 223
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	1 954	-7	2 127	7 525	-5 537	-2 866	-911	-2 030	705	498	556
Aktivace	4 210	16 489	8 257	26 629	105 393	15 837	10 383	8 073	37 738	39 241	17 123
Výkonová spotřeba	6 779 569	7 374 704	6 365 319	6 369 377	7 657 760	9 314 819	12 897 919	11 474 964	12 327 153	14 529 422	17 897 894
Spotřeba materiálu a energie	1 297 409	1 557 026	1 666 533	1 480 123	1 928 177	2 925 541	3 050 761	2 534 027	2 976 605	4 197 415	6 048 146
Služby	5 482 160	5 817 678	4 698 786	4 889 254	5 729 583	6 389 278	7 252 263	8 940 937	9 350 548	10 332 007	11 849 748
Přidaná hodnota	737 419	654 805	2 872 363	3 749 097	3 821 970	4 511 864	2 135 669	2 544 531	3 357 083	4 294 933	3 175 788
Osobní náklady	808 425	934 406	1 048 336	1 199 618	1 432 621	1 540 540	2 336 436	2 474 837	2 861 429	3 442 819	4 128 265
Mzdové náklady	586 095	680 005	757 329	860 014	1 033 525	1 117 487	1 445 472	1 582 420	1 840 075	2 259 720	2 724 842
Odměny členům orgánu společnosti a družstva				1 920	1 770	1 860	1 860	1 619	1 889	2 189	2 039
Náklady na sociální zabezpečení	153 579	176 743	196 721	223 467	268 922	290 949	375 763	551 479	644 021	790 909	956 936
Sociální náklady	68 751	77 658	94 286	114 217	128 404	130 244	185 329	55 307	62 195	67 158	121 804
Personální náklady v zahraničí							328 012	284 012	313 249	322 843	322 644
Daně a poplatky	57 990	65 186	61 250	23 965	28 187	27 583	26 454	9 347	10 596	5 235	5 692
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	268 040	276 392	272 283	246 821	286 443	309 030	317 194	354 252	407 897	485 073	473 773
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	156 591	266 733	251 517	64 983	53 095	316 064	21 111	35 195	79 258	38 000	285 265

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku							18 994	25 809	73 311	33 313	268 392
Tržby z prodeje materiálu							2 117	9 386	5 947	4 687	16 873
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	129 484	219 449	185 275	75 116	10 006	184 824	3 290	4 671	44 368	44 199	84 383
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku							2 629	1 898	40 994	39 815	68 799
Prodaný materiál							661	2 773	3 374	4 384	15 584
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období							22 107	160 789	377 805	217 182	-296 637
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	128 225	195 464	134 211	97 603	203 181	65 228					
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	221 217	250 352	187 050	394 818	362 096	418 157					
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	9 070	63 589	22 727	7 381	6 648	129 512					
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	99 851		27 805	9 655	73 772	19 782					
Ostatní provozní výnosy	615 047	767 453	1 022 085	1 480 392	1 595 528	2 392 502	2 299 161	2 651 289	3 081 360	3 075 377	1 008 590
Ostatní provozní náklady	457 179	446 940	2 484 463	2 964 113	3 528 961	4 531 725	1 902 333	2 098 007	2 209 491	2 499 816	550 752
Provozní hospodářský výsledek	-395 834	-244 681	36 441	485 350	-41 664	383 529	-151 873	129 112	606 115	713 986	-476 585
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů				0	0	209 368	0	20 090	0		374
Prodané cenné papíry a vklady				0	0	438	0	280	0		
Výnosy z finančního dlouhodobého majetku	10 455	19 780	6 737	31 677	20 363	14 034	10 498	14 198	8 039	4 455	11 609

Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	89		3 304	5 309	10 237	0	0		8 039	4 455	8 850
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	8 262	1 826	3 433	248	10 126	0	0		0		2 759
Výnosy z ostatního finančního dlouhodobého majetku	2 104	17 954		26 120	0	14 034	10 498	14 198	0		
Výnosy z krátkodobého finančního majetku							14 197				
Náklady z finančního majetku										83	
Zúčtování rezerv do finančních výnosů						0	0	144 719			
Tvorba rezerv na finanční náklady						0	87 700	36 500			
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů							0	1 607			
Výnosové úroky	19 200	24 959	28 601	60 468	46 763	78 102	36 122	18 113	13 704	38 524	40 266
Nákladové úroky	33 231	27 372	29 570	53 498	75 464	122 242	164 938	47 023	34 246	34 147	51 023
Ostatní finanční výnosy	323 347	206 648	492 592	227 493	454 992	505 453	385 702	862 434	998 588	815 394	868 023
Ostatní finanční náklady	182 940	171 208	489 396	328 389	455 693	765 726	565 259	1 217 622	1 521 257	1 213 961	888 721
Hospodářský výsledek z finančních operací	136 831	52 807	8 964	-62 249	-9 039	-80 573	-371 378	-242 918	-535 172	-389 818	-19 472
Daň z příjmů za běžnou činnost	5 657	10 475	2 535	-5 454	-5 454	-5 454	-5 454	-4 808	323		
Splatná		7 736		0	0	0	0	646	323		
Odložená	5 657	2 739	2 535	-5 454	-5 454	-5 454	-5 454	-5 454	0		
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-264 660	-202 349	42 870	428 555	-45 249	308 410	-517 797	-108 998	70 620	324 168	-496 057
Mimořádné výnosy	110 078	67 721	25 001	59 276	81 006	91 565	76 768	50 375	6 709		
Mimořádné náklady	-425 156	36 437	-21 458	22 040	-977	-8 479	14 917	1 002	6 729		
Daň z příjmu z mimořádné činnosti							0	0			
Mimořádný hospodářský výsledek	535 234	31 284	46 459	37 236	81 983	100 044	61 851	49 373	-20	0	

Hospodářský výsledek za účetní období	270574	-171065	89 329	465 791	36 734	408 454	-455 946	-59 625	70 600	324 168	-496 057
Hospodářský výsledek před zdaněním	276 231	-160 590	91 864	460 337	31 280	403 000	-461 400	-64433	70 923	324 168	-496 057
Tržby z provozu	7 629 270	8 152 846	9 416 469	10 298 436	11 635 634	14 114 836	15 359 224	14 319 284	15 996 770	19 143 927	21 435 455

Tabulka II / 1: Horizontální rozvaha - aktiva

	1996 / 1995	1997 / 1996	1998 / 1997	1999 / 1998	2000 / 1999	2001 / 2000	2002 / 2001	2003 / 2002	2004 / 2003	2005 / 2004
Aktiva celkem	***1,14***	***1,26***	***1,16***	***1,23***	***1,16***	***0,92***	***0,87***	***1,10***	***1,07***	***1,12***
Stálá aktiva	***1,22***	***1,33***	***1,10***	***1,27***	***1,09***	***1,02***	***0,99***	***1,05***	***1,02***	***1,29***
Nehmotný investiční majetek	1,08	0,84	0,82	0,78	0,84	1,67	1,45	0,86	1,22	3,68
Software	1,12	0,80	0,74	0,80	0,89	1,08	2,58	0,69	0,86	0,73
Jiný nehmotný investiční majetek	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Nedokončené nehmotné investice	0,72	1,16	1,05	0,07	5,25	9,48	0,11	5,65	2,66	7,17
Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	1,25	1,40	1,61	1,50	0,37	0,43	0,35	3,18	0,00	********
Hmotný investiční majetek	1,23	1,34	1,11	1,27	1,09	1,02	0,97	1,04	1,02	1,28
Pozemky	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,63	0,99	1,00	1,00
Budovy, haly a stavby	1,25	1,08	1,09	1,19	1,35	1,07	1,56	0,94	1,48	1,07
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0,90	0,96	0,95	1,18	1,27	1,17	1,04	0,95	1,69	0,97
Jiný hmotný investiční majetek	1,00	1,00	73,54	4,45	1,29	0,12	0,92	0,42	5,03	0,93
Nedokončené hmotné investice	0,84	1,75	1,44	1,63	1,06	0,68	0,93	2,87	0,40	1,16
Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	1,78	1,63	1,12	1,23	0,99	1,07	0,78	0,82	0,67	2,18
Finanční investice	0,67	1,38	0,85	1,32	1,64	0,96	3,34	1,28	0,99	0,85
Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	1,07	1,13	1,00	1,21	0,99	1,00	1,01	2,94	0,99	1,00
Ostatní investiční cenné papíry a vklady	1,00	19,76	1,04	3,00	3,64	0,96	5,70	1,33	1,00	0,84
Jiné finanční investice	0,65	1,28	0,82	1,12	1,04	0,96	0,84	0,69	0,76	1,02
Oběžná aktiva	***1,18***	***1,18***	***1,33***	***1,09***	***1,32***	***0,92***	***0,90***	***1,25***	***1,16***	***0,88***
Zásoby	1,08	1,13	1,04	0,84	1,15	1,37	0,96	1,03	1,11	1,06
Materiál	1,03	1,14	0,99	0,79	1,17	1,47	0,97	1,03	1,10	0,97
Nedokončená výroba a polotovary	1,00	1,62	2,36	0,58	0,62	0,80	0,46	1,41	1,20	1,19
Zboží	1,72	1,01	1,25	1,20	1,17	0,94	0,93	1,03	1,13	1,60
Posckytnuté zálohy na zásoby	********	********	********	********	********	********	********	********	********	2,00
Dlouhodobé pohledávky	6,83	1,73	1,04	1,60	0,92	1,05	0,99	0,84	1,61	1,43
Pohledávky z obchodního styku	6,83	1,73	1,04	1,60	0,92	1,05	0,99	0,84	1,58	1,44
Pohledávky ke společníkům a sdružení	********	********	********	********	********	********	********	********	********	1,00

Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Jiné pohledávky	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Krátkodobé pohledávky	1,06	1,36	1,11	1,46	1,29	0,93	1,02	1,05	1,14	1,07
Pohledávky z obchodního styku	1,10	1,07	1,07	1,57	0,96	1,19	1,34	1,05	1,15	0,99
Pohledávky ke společníkům a sdružení	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Sociální zabezpečení	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Stát - daňové pohledávky	0,71	4,81	1,19	1,26	2,37	0,59	0,11	1,72	0,66	1,17
Odložená daňová pohledávka	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0,85	0,00	********	********	********	********	********	********	********	********
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Jiné pohledávky	5,50	3,60	1,59	0,98	0,78	0,78	2,56	0,32	3,15	3,98
Finanční majetek	1,28	1,02	1,71	0,86	1,44	0,81	0,73	1,73	1,18	0,60
Peníze	2,57	0,47	1,40	0,89	0,95	1,51	1,05	0,09	0,08	8,66
Účty v bankách	0,84	1,60	1,81	0,86	0,62	1,79	0,63	2,60	1,20	0,59
Krátkodobý finanční majetek	********	********	********	********	********	0,00	********	********	********	********
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	***0,94***	***1,26***	***1,01***	***1,43***	***1,06***	***0,69***	***0,36***	***0,64***	***0,70***	***2,41***
Časové rozlišení	0,94	1,26	1,01	1,43	1,06	0,69	0,36	0,64	0,57	2,24
Náklady příštích období	1,42	0,96	1,32	1,17	1,08	0,69	0,35	0,33	0,77	2,52
Příjmy příštích období	0,12	1,36	0,85	1,50	1,90	0,90	0,83	1,61	0,44	1,90
Kursové rozdíly aktivní	1,88	88,17	0,06	18,76	0,76	0,59	0,00	********	********	********
Dohadné účty aktivní	-0,27	0,00	********	********	0,00	********	********	********	********	3,18

Tabulka II / 2: Horizontální rozvaha - pasiva

	1996 / 1995	1997 / 1996	1998 / 1997	1999 / 1998	2000 / 1999	2001 / 2000	2002 / 2001	2003 / 2002	2004 / 2003	2005 / 2004
Pasiva celkem	***1,14***	***1,26***	***1,16***	***1,23***	***1,16***	***0,92***	***0,87***	***1,10***	***1,07***	***1,12***
Vlastní jmění	***0,86***	***1,07***	***1,30***	***1,02***	***1,22***	***0,80***	***0,88***	***1,12***	***1,24***	***0,79***
Základní jmění	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Základní jmění	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Vlastní akcie	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Kapitálové fondy	1,00	0,05	1,00	0,00	********	********	1 565,42	0,22	-1,81	1,70
Emisní ážio	1,00	0,00	********	********	********	********	********	********	********	********
Ostatní kapitálové fondy	1,00	1,00	1,00	0,00	********	********	1,00	1,00	1,00	1,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	********	********	********	********	********	********	********	0,22	-1,81	1,70
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Fondy ze zisku	1,09	0,00	********	5,63	1,07	1,76	1,00	1,00	1,07	1,32
Zákonný rezervní fond	1,09	0,00	********	5,63	1,07	1,76	1,00	1,00	1,07	1,32
Nedělitelný fond	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Statutární a ostatní fondy	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Hospodářský výsledek minulých let	0,89	0,75	0,94	0,70	0,96	0,59	1,83	1,06	0,94	0,69
Nerozdělený zisk minulých let	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Neuhrazená ztráta minulých let	0,89	0,75	0,94	0,70	0,96	0,59	1,83	1,06	0,94	0,69
Hospodářský výsledek běžného účetního období	-0,78	-0,43	4,63	0,09	11,10	-1,12	0,13	-1,17	4,59	-1,53
Cizí zdroje	***1,30***	***1,42***	***1,20***	***1,18***	***1,19***	***0,92***	***0,91***	***1,25***	***0,84***	***1,35***
Rezervy	1,10	1,08	1,50	1,15	1,32	1,07	1,01	1,23	1,04	0,86
Rezervy zákonné	1,09	1,08	1,33	1,16	1,20	0,92	1,04	1,08	1,06	0,85
Rezerva na kursové ztráty	1,88	0,00	********	********	********	********	0,00	********	********	********
Ostatní rezervy	2,12	1,53	6,18	1,12	2,01	1,34	1,14	1,60	1,00	0,87
Dlouhodobé závazky	0,99	1,00	1,00	0,83	0,58	0,00	353,60	0,01	0,47	0,98
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Dlouhodobé přijaté zálohy	********	********	********	********	********	********	********	2,93	0,47	1,00
Emitované dluhopisy	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	********	********	********	********	********	********	********	********	********

Jiné dlouhodobé závazky	1,00	1,00	1,00	0,83	0,58	0,00	352,53	0,00	0,89	0,40
Krátkodobé závazky	1,06	1,59	1,05	1,25	1,61	0,98	0,79	1,66	0,70	1,38
Závazky z obchodního styku	1,01	1,55	0,95	1,43	1,62	0,86	0,88	0,78	1,33	1,31
Závazky ke společníkům a sdružení	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Závazky k zaměstnancům	7,16	1,30	1,49	1,13	1,05	1,37	1,11	1,38	1,24	1,19
Závazky ze sociálního zabezpečení	********	1,11	1,26	1,07	1,13	1,26	1,11	1,18	1,26	1,28
Stát - daňové závazky a dotace	0,00	575,57	2,41	0,11	6,45	0,26	1,18	1,24	1,34	1,36
Odložený daňový závazek	1,12	1,10	0,80	0,75	0,67	0,50	0,00	********	0,00	********
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	********	********	********	********	********	********	********	********	0,00	********
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	********	********	********	********	********	********	********	********	0,00	********
Jiné závazky	0,00	********	1,68	1,04	1,39	17,14	0,08	0,00	********	2,31
Bankovní úvěry a výpomoci	9,02	2,11	1,26	1,30	0,98	0,86	0,76	1,01	0,80	2,40
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,67	9,45	1,23	1,45	1,09	0,74	0,73	0,97	0,77	0,73
Běžné bankovní úvěry	********	0,44	1,39	0,66	0,00	********	0,90	1,24	0,92	7,87
Krátkodobé finanční výpomoci	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	***1,23***	***1,20***	***1,01***	***1,48***	***1,09***	***1,00***	***0,81***	***1,27***	***1,02***	***1,01***
Časové rozlišení	1,34	1,35	0,97	1,52	1,10	0,99	0,76	1,21	0,97	1,02
Výdaje příštích období	1,52	0,93	1,23	1,33	1,01	0,97	0,55	0,93	0,60	0,99
Výnosy příštích období	1,13	1,25	1,04	1,29	1,14	1,14	1,33	1,33	1,08	1,03
Kursové rozdíly pasivní	4,34	51,54	0,36	3,85	1,24	0,80	0,00	********	********	********
Dohadné účty pasivní	1,03	0,85	1,16	1,38	1,05	1,06	0,99	1,41	1,14	0,98

Tabulka II / 3: Horizontální výsledovka

—	*1996 / 1995*	*1997 / 1996*	*1998 / 1997*	*1999 / 1998*	*2000 / 1999*	*2001 / 2000*	*2002 / 2001*	*2003 / 2002*	*2004 / 2003*	*2005 / 2004*
Tržby za prodej zboží	1,22	1,26	1,13	1,15	1,19	1,12	0,93	1,13	0,89	0,94
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,18	1,35	1,13	1,19	1,18	1,11	0,91	1,15	1,02	1,06
Obchodní marže	1,25	1,19	1,13	1,11	1,20	1,12	0,94	1,11	0,76	0,81
Výkony	1,06	1,15	1,09	1,14	1,20	1,09	0,93	1,12	1,21	1,12
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,06	1,15	1,09	1,13	1,21	1,09	0,93	1,12	1,21	1,13
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0,00	-303,86	3,54	-0,74	0,52	0,32	2,23	-0,35	0,71	1,12
Aktivace	3,92	0,50	3,23	3,96	0,15	0,66	0,78	4,67	1,04	0,44
Výkonová spotřeba	1,09	0,86	1,00	1,20	1,22	1,38	0,89	1,07	1,18	1,23
Spotřeba materiálu a energie	1,20	1,07	0,89	1,30	1,52	1,04	0,83	1,17	1,41	1,44
Služby	1,06	0,81	1,04	1,17	1,12	1,14	1,23	1,05	1,10	1,15
Přidaná hodnota	0,89	4,39	1,31	1,02	1,18	0,47	1,19	1,32	1,28	0,74
Osobní náklady	1,16	1,12	1,14	1,19	1,08	1,52	1,06	1,16	1,20	1,20
Mzdové náklady	1,16	1,11	1,14	1,20	1,08	1,29	1,09	1,16	1,23	1,21
Odměny členům orgánu společnosti a družstva	********	********	********	0,92	1,05	1,00	0,87	1,17	1,16	0,93
Náklady na sociální zabezpečení	1,15	1,11	1,14	1,20	1,08	1,29	1,47	1,17	1,23	1,21
Sociální náklady	1,13	1,21	1,21	1,12	1,01	1,42	0,30	1,12	1,08	1,81
Personální náklady v zahraničí	********	********	********	********	********	********	0,87	1,10	1,03	1,00
Daně a poplatky	1,12	0,94	0,39	1,18	0,98	0,96	0,35	1,13	0,49	1,09
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	1,03	0,99	0,91	1,16	1,08	1,03	1,12	1,15	1,19	0,98
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	1,70	0,94	0,26	0,82	5,95	0,07	1,67	2,25	0,48	7,51
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	********	********	********	********	********	********	1,36	2,84	0,45	8,06
Tržby z prodeje materiálu	********	********	********	********	********	********	4,43	0,63	0,79	3,60
Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	1,69	0,84	0,41	0,13	18,47	0,02	1,42	9,50	1,00	1,91
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	********	********	********	********	********	********	0,72	21,60	0,97	1,73
Prodaný materiál	********	********	********	********	********	********	4,20	1,22	1,30	3,55

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	********	********	********	********	********	********	7,27	2,35	0,57	-1,37
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	1,52	0,69	0,73	2,08	0,32	0,00	********	********	********	********
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	1,13	0,75	2,11	0,92	1,15	0,00	********	********	********	********
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	7,01	0,36	0,32	0,90	19,48	0,00	********	********	********	********
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	0,00	********	0,35	7,64	0,27	0,00	********	********	********	********
Ostatní provozní výnosy	1,25	1,33	1,45	1,08	1,50	0,96	1,15	1,16	1,00	0,33
Ostatní provozní náklady	0,98	5,56	1,19	1,19	1,28	0,42	1,10	1,05	1,13	0,22
Provozní hospodářský výsledek	0,62	-0,15	13,32	-0,09	-9,21	-0,40	-0,85	4,69	1,18	0,00
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	********	********	********	********	********	0,00	********	0,00	********	********
Prodané cenné papíry a vklady	********	********	********	********	********	0,00	********	0,00	********	********
Výnosy z finančního dlouhodobého majetku	1,89	0,34	4,70	0,64	0,69	0,75	1,35	0,57	0,55	2,61
Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	0,00	********	1,61	1,93	0,00	********	********	********	0,55	1,99
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	0,22	1,88	0,07	40,83	0,00	********	********	********	********	********
Výnosy z ostatního finančního dlouhodobého majetku	8,53	0,00	********	0,00	********	0,75	1,35	0,00	********	********
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	********	********	********	********	********	********	0,00	********	********	********
Náklady z finančního majetku	********	********	********	********	********	********	********	********	********	0,00
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	********	********	********	********	********	********	********	0,00	********	********
Tvorba rezerv na finanční náklady	********	********	********	********	********	********	0,42	0,00	********	********
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	********	********	********	********	********	********	********	0,00	********	********
Výnosové úroky	1,30	1,15	2,11	0,77	1,67	0,46	0,50	0,76	2,81	1,05
Nákladové úroky	0,82	1,08	1,81	1,41	1,62	1,35	0,29	0,73	1,00	1,49
Ostatní finanční výnosy	0,64	2,38	0,46	2,00	1,11	0,76	2,24	1,16	0,82	1,06
Ostatní finanční náklady	0,94	2,86	0,67	1,39	1,68	0,74	2,15	1,25	0,80	0,73
Hospodářský výsledek z finančních operací	0,39	0,17	-6,94	0,15	8,91	4,61	0,65	2,20	0,73	0,05

Daň z příjmů za běžnou činnost	1,85	0,24	-2,15	1,00	1,00	1,00	0,88	-0,07	0,00	********
splatná	********	0,00	********	********	********	********	********	0,50	0,00	********
odložená	0,48	0,93	-2,15	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00	********	********
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	0,76	-0,21	10,00	-0,11	-6,82	-1,68	0,21	-0,65	4,59	-1,53
Mimořádné výnosy	0,62	0,37	2,37	1,37	1,13	0,84	0,66	0,13	0,00	********
Mimořádné náklady	-0,09	-0,59	-1,03	-0,04	8,68	-1,76	0,07	6,72	0,00	********
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	********	********	********	********	********	********	********	********	********	********
Mimořádný hospodářský výsledek	0,06	1,49	0,80	2,20	1,22	0,62	0,80	0,00	0,00	********
Hospodářský výsledek za účetní období	-0,63	-0,52	5,21	0,08	11,12	-1,12	0,13	-1,18	4,59	-1,53
Hospodářský výsledek před zdaněním	-0,58	-0,57	5,01	0,07	12,88	-1,14	0,14	-1,10	4,57	-1,53
Tržby z provozu	1,07	1,15	1,09	1,13	1,21	1,09	0,93	1,12	1,20	1,12

Tabulka III / 1: Vertikální rozvaha - aktiva

	1 995	1 996	1 997	1 998	1 999	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005
Aktiva celkem	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***
Stálá aktiva	***42%***	***45%***	***47%***	***45%***	***47%***	***44%***	***48%***	***55%***	***52%***	***50%***	***57%***
Nehmotný investiční majetek	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	2%
Software	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Jiný nehmotný investiční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Nedokončené nehmotné investice	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Poskytnuté zálohy na nehmotný investiční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Hmotný investiční majetek	41%	44%	47%	45%	46%	43%	48%	53%	50%	47%	55%
Pozemky	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%
Budovy, haly a stavby	6%	6%	5%	5%	5%	5%	6%	11%	10%	13%	13%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	18%	14%	11%	9%	8%	9%	12%	14%	12%	19%	16%
Jiný hmotný investiční majetek	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Nedokončené hmotné investice	3%	3%	4%	4%	6%	5%	4%	4%	11%	4%	4%
Poskytnuté zálohy na hmotný investiční majetek	13%	21%	27%	26%	26%	22%	26%	23%	17%	11%	21%
Finanční investice	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	2%	1%
Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní investiční cenné papíry a vklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	2%	2%	1%
Jiné finanční investice	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	***34%***	***35%***	***33%***	***38%***	***34%***	***38%***	***38%***	***39%***	***45%***	***48%***	***38%***
Zásoby	6%	6%	5%	5%	3%	3%	5%	5%	5%	5%	5%
Materiál	6%	5%	5%	4%	3%	3%	4%	5%	4%	4%	4%
Nedokončená výroba a polotovary	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Zboží	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Posckytnuté zálohy na zásoby	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé pohledávky	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Pohledávky z obchodního styku	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Pohledávky ke společníkům a sdružení	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	14%	13%	14%	13%	16%	18%	18%	21%	20%	21%	20%
Pohledávky z obchodního styku	12%	12%	10%	9%	12%	10%	13%	20%	19%	20%	18%
Pohledávky ke společníkům a sdružení	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Sociální zabezpečení	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Stát - daňové pohledávky	2%	1%	4%	4%	4%	8%	5%	1%	1%	1%	1%
Odložená daňová pohledávka	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	1%	2%
Finanční majetek	14%	16%	13%	19%	13%	16%	14%	12%	19%	21%	11%
Peníze	4%	8%	3%	4%	3%	2%	3%	4%	0%	0%	0%
Účty v bankách	10%	8%	10%	15%	11%	6%	11%	8%	19%	21%	11%
Krátkodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	9%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	***24%***	***20%***	***20%***	***17%***	***20%***	***18%***	***14%***	***6%***	***3%***	***2%***	***5%***
Časové rozlišení	24%	20%	20%	17%	20%	18%	14%	6%	3%	2%	3%
Náklady příštích období	15%	19%	14%	16%	15%	14%	11%	4%	1%	1%	2%
Příjmy příštích období	9%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	1%	1%
Kursové rozdíly aktivní	0%	0%	4%	0%	4%	2%	2%	0%	0%	0%	0%
Dohadné účty aktivní	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%

Tabulka III / 2: Vertikální rozvaha - pasiva

	1 995	1 996	1 997	1 998	1 999	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005
Pasiva celkem	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***
Vlastní jmění	***32%***	***24%***	***20%***	***23%***	***19%***	***20%***	***17%***	***17%***	***18%***	***20%***	***14%***
Základní jmění	58%	51%	40%	35%	28%	24%	26%	30%	27%	26%	23%
Základní jmění	58%	51%	40%	35%	28%	24%	26%	30%	27%	26%	23%
Vlastní akcie	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	12%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	-2%	0%	1%	1%
Emisní ážio	11%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní kapitálové fondy	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-2%	0%	1%	1%
Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	3%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	1%
Zákonný rezervní fond	3%	3%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	1%
Nedělitelný fond	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Statutární a ostatní fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Hospodářský výsledek minulých let	-47%	-36%	-22%	-18%	-10%	-8%	-5%	-11%	-11%	-9%	-6%
Nerozdělený zisk minulých let	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Neuhrazená ztráta minulých let	-47%	-36%	-22%	-18%	-10%	-8%	-5%	-11%	-11%	-9%	-6%
Hospodářský výsledek běžného účetního období	6%	-4%	1%	5%	0%	4%	-4%	-1%	1%	3%	-4%
Cizí zdroje	***37%***	***42%***	***47%***	***49%***	***47%***	***48%***	***48%***	***50%***	***57%***	***44%***	***54%***
Rezervy	11%	11%	10%	12%	12%	13%	15%	18%	20%	19%	15%
Rezervy zákonné	11%	11%	9%	11%	10%	10%	10%	12%	12%	12%	9%
Rezerva na kursové ztráty	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Ostatní rezervy	0%	0%	0%	2%	2%	3%	4%	5%	8%	7%	6%
Dlouhodobé závazky	12%	11%	8%	7%	5%	2%	0%	3%	0%	0%	0%
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Emitované dluhopisy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé směnky k úhradě	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné dlouhodobé závazky	12%	11%	8%	7%	5%	2%	0%	3%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	12%	11%	14%	13%	13%	18%	19%	17%	26%	17%	21%
Závazky z obchodního styku	11%	10%	12%	10%	11%	16%	15%	15%	11%	13%	15%
Závazky ke společníkům a sdružení	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky k zaměstnancům	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%
Závazky ze sociálního zabezpečení	0%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Stát - daňové závazky a dotace	1%	0%	1%	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Odložený daňový závazek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%
Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	0%	0%
Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	1%	0%
Jiné závazky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	8%	2%
Bankovní úvěry a výpomoci	1%	9%	16%	17%	18%	15%	14%	12%	11%	8%	18%
Bankovní úvěry dlouhodobé	1%	2%	13%	14%	16%	15%	12%	10%	9%	6%	4%
Běžné bankovní úvěry	0%	8%	3%	3%	2%	0%	2%	2%	2%	2%	14%
Krátkodobé finanční výpomoci	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	***32%***	***34%***	***32%***	***28%***	***34%***	***32%***	***35%***	***32%***	***37%***	***35%***	***32%***
Časové rozlišení	20%	24%	25%	21%	26%	25%	27%	23%	26%	23%	21%
Výdaje příštích období	11%	14%	11%	11%	12%	11%	11%	7%	6%	3%	3%
Výnosy příštích období	9%	9%	9%	8%	9%	9%	11%	16%	20%	20%	18%
Kursové rozdíly pasivní	0%	0%	6%	2%	5%	6%	5%	0%	0%	0%	0%
Dohadné účty pasivní	11%	10%	7%	7%	8%	7%	8%	9%	12%	12%	11%

Tabulka III / 3: Vertikální výsledovka

—	1 995	1 996	1 997	1 998	1 999	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005
Tržby za prodej zboží	4%	4%	4%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	3%	3%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Obchodní marže	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	1%
Výkony	97%	96%	96%	96%	96%	96%	95%	95%	96%	97%	97%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96%	96%	96%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	97%	97%
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Aktivace	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výkonová spotřeba	89%	90%	68%	62%	66%	66%	84%	80%	77%	76%	83%
Spotřeba materiálu a energie	17%	19%	18%	14%	17%	21%	20%	18%	19%	22%	28%
Služby	72%	71%	50%	47%	49%	45%	47%	62%	58%	54%	55%
Přidaná hodnota	10%	8%	31%	36%	33%	32%	14%	18%	21%	22%	15%
Osobní náklady	11%	11%	11%	12%	12%	11%	15%	17%	18%	18%	19%
Mzdové náklady	8%	8%	8%	8%	9%	8%	9%	11%	12%	12%	13%
Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady na sociální zabezpečení	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	4%	4%	4%	4%
Sociální náklady	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	1%
Personální náklady v zahraničí	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	2%	2%	2%
Daně a poplatky	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	4%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	3%	3%	2%
Tržby z prodeje investičního majetku a materiálu	2%	3%	3%	1%	0%	2%	0%	0%	0%	0%	1%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
Tržby z prodeje materiálu	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Zůstatková cena prodaného investičního majetku a materiálu	2%	3%	2%	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Prodaný materiál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	2%	1%	-1%
Zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů	2%	2%	1%	1%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů	3%	3%	2%	4%	3%	3%	0%	0%	0%	0%	0%
Zúčtování opravných položek do provozních výnosů	0%	1%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Zúčtování opravných položek do provozních nákladů	1%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy	8%	9%	11%	14%	14%	17%	15%	19%	19%	16%	5%
Ostatní provozní náklady	6%	5%	26%	29%	30%	32%	12%	15%	14%	13%	3%
Provozní hospodářský výsledek	-5%	-3%	0%	5%	0%	3%	-1%	1%	4%	4%	0%
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Prodané cenné papíry a vklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z finančního dlouhodobého majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z cenných papírů a vkladů v podnicích a ve skupině	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z ostatního finančního dlouhodobého majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady z finančního majetku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Zúčtování rezerv do finančních výnosů	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%
Tvorba rezerv na finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Zúčtování opravných položek do finančních nákladů	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	4%	3%	5%	2%	4%	4%	3%	6%	6%	4%	4%
Ostatní finanční náklady	2%	2%	5%	3%	4%	5%	4%	9%	10%	6%	4%
Hospodářský výsledek z finančních operací	2%	1%	0%	-1%	0%	-1%	-2%	-2%	-3%	-2%	0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
splatná	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
odložená	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Hospodářský výsledek za běžnou činnost	-3%	-2%	0%	4%	0%	2%	-3%	-1%	0%	2%	-2%
Mimořádné výnosy	1%	1%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Mimořádné náklady	-6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Mimořádný hospodářský výsledek	7%	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Hospodářský výsledek za účetní období	4%	-2%	1%	5%	0%	3%	-3%	0%	0%	2%	-2%
Hospodářský výsledek před zdaněním	4%	-2%	1%	4%	0%	3%	-3%	0%	0%	2%	-2%
Tržby z provozu	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%