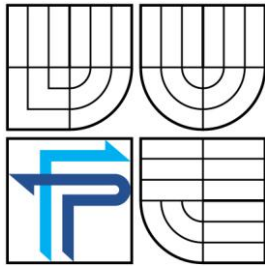


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

Analýza společnosti Lázně Darkov, a.s. pomocí časových řad

ANALYSIS OF THE COMPANY LAZNE DARKOV, A.S. USING TIME SERIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

DAVID PLHAL

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

David Plhal

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Analýza společnosti Lázně Darkov, a.s. pomocí časových řad

v anglickém jazyce:

An Analysis of the Company Lázně Darkov, a.s. Using Time Series

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

ANDĚL, J. Základy matematické statistiky. 2. vyd. Praha : Matfyzpress, 2007. ISBN 978-80-7378-001-2.

CIPRA, T. Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii. 1. vyd. Praha : SNTL/ALFA, 1986. ISBN 99-00-00157-X.

HINDLS, R. a HRONOVÁ, S. a SEGER, J. Statistika pro ekonomy. 1.vyd. Praha : Professional Publishing, 2002. ISBN 80-86419-26-6.

KROPÁČ, J. Statistika B. 1. vyd. Brno : VUTFP, 2006. ISBN 80-214-3295-0.


RYAN, T. P. Modern Regression Methods. New York : John Wiley&Sons, Inc., 1997. ISBN 0-471-52912-5.


ZVÁRA, K. Regresní analýza. 1. vyd. Praha : Academia, 1989. ISBN 80-200-0125-5.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/10.




Ing. Jiří Kříž, Ph.D.
Ředitel ústavu


doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 7. 2. 2010

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením firmy Lázně Darkov, a.s. Téma je zaměřeno na ekonomickou situaci podniku, zhodnocení jednotlivých ukazatelů a jejich posouzení. Téma jsem si vybral, jelikož mě zaujal vývoj ekonomické situace podniku, který byl státem odprodán do soukromého vlastnictví.

Klíčová slova

lázně, lékařství, péče, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, ukazatel, regresní analýza

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of Darkov Spa, Inc. The theme is focused on the economic situation of the company; evaluate the various indicators and their assessment. This topic I chose because I am impressed by the development of the economic situation of the company, which was sold by the State to the private property.

Keywords

spa, health, care, financial analysis, balance sheet, profit and loss, liquidity, index, regression analysis

Bibliografická citace VŠKP dle ČSN ISO 690

PLHAL, D. *Zhodnocení vybrané firmy*, Brno: VUT Brno, Fakulta podnikatelská, 2010. 72 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a právech souvisejících s právem autorským). V Brně, dne 31. května 2010

David Plhal

.....

Podpis

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍL PRÁCE	10
1 FINANČNÍ A STATISTICKÁ ANALÝZA	11
1.1 Finanční analýza a její účel	11
1.1.1 Zdroje informací finanční analýzy.....	11
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.1.3 Účetní výkazy	14
1.1.3.1 Rozvaha	14
1.1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.1.3.3 Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)	17
1.1.4 Analýza poměrovými ukazateli	18
1.2 Regresní analýza.....	24
1.2.1 Regresní přímka	25
1.2.2 Volba regresní funkce	28
1.2.3 Nelineární regresní funkce	29
1.3 Časové řady	31
1.3.1 Charakteristika časových řad.....	31
1.3.2 Dekompozice časových řad.....	33
2 ANALÝZA SPOLEČNOSTI LÁZNĚ DARKOV, A.S.	35
2.1 Informace o firmě	35
2.1.1 Základní informace o firmě	35
2.1.2 Hlavní předmět podnikání a ostatní činnosti	35
2.1.3 Historie firmy	36
2.1.4 Současnost	37
2.1.5 Organizační struktura firmy	37
2.2 Horizontální a vertikální analýza.....	39
2.3 Analýza poměrovými ukazateli.....	42
2.3.1 Ukazatele likvidity	42
2.3.2 Ukazatele rentability	44
2.3.3 Ukazatele aktivity	48

2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	50
2.3.5 Ukazatele s využitím cash flow	53
2.3.6 Altmanův model	54
2.3.7 Index důvěryhodnosti IN99	57
2.4 Analýza společnosti pomocí časových řad	59
2.4.1 Analýza Altmanova indexu	59
2.4.2 Analýza indexu IN99	62
3 VLASTNÍ NÁVRHY A HODNOCENÍ	65
3.1 Vývoj společnosti v letech 2009, 2010.....	65
3.2 Návrhy a hodnocení	65
ZÁVĚR.....	67
LITERATURA.....	68
SEZNAM TABULEK.....	70
SEZNAM GRAFŮ	71
SEZNAM PŘÍLOH	72

ÚVOD

Firma Lázně Darkov, a.s. má mnoholetou tradici v oblasti léčby pohybového ústrojí a cévního systému, založenou na zkoumání přírodního léčivého zdroje – jodobromové vody solanky. Tato firma v dnešní době zaměstnává asi 600 zaměstnanců a stará se o pacienty nejen z tuzemska, ale i ze zemí východní a jihovýchodní Evropy. Firma byla po dlouhou dobu státním podnikem až do roku 2003, kdy byla 1. září převedena pomocí privatizačního procesu do soukromého vlastnictví na Lázně Darkov, a.s. Firma Lázně Darkov, a.s., si prošla v posledních letech mnohými změnami jako již zmíněná privatizace, restrukturalizace, také změnami požadovaných cílů, postupů a metod řízení, což bylo výsledkem změny organizačně právní formy.

Hlavní součástí této práce bude finanční analýza, kterou bychom měli získat informace o hospodaření tohoto podniku. Zjistíme, jak si firma vede po stránce finanční, ekonomické a jaké zaujímá místo na trhu v oblasti lázeňské péče. Informace získané touto analýzou může firma využít v oblasti běžného řízení a plánování. Díky nim získá manažer firmy podklady pro rozhodování, může jimi kontrolovat dosažené výsledky a porovnávat je s vytyčenými cíly a také získá povědomí o vývoji podniku v minulosti. Finanční analýza je také důležitá v oblasti budoucího vývoje firmy. Pomáhá nám odhalit případné problémy a najít jejich nejefektivnější řešení a tímto se v budoucnu vyhnout nepříjemným finančním ztrátám.

Firmu Lázně Darkov, a.s., jsem si pro svou práci vybral na základě brigády, kterou jsem v ní absolvoval. V jejím průběhu jsem měl možnost seznámit se s důležitými informacemi o řízení a hospodaření podniku. Také jsem získal potřebné podklady pro vypracování této práce.

CÍL PRÁCE

Cílem této práce je analyzovat ekonomickou situaci ve společnosti Lázně Darkov, a.s. za posledních pět let. Úkolem analýzy bude porovnat jednotlivé údaje, vyhodnotit je a navrhnout účinná řešení případných problémů. Zaměříme se na porovnávání jednotlivých ukazatelů, které nám ukáží, v jaké ekonomické situaci se podnik nachází. Vyhodnotíme je a pokusíme se navrhnout případná zlepšení. Mou snahou bude pomoci při řešení případných problémů této firmy. V závěru této práce bych chtěl nastínit směr, kterým by se tato společnost měla v budoucnu ubírat.

1 FINANČNÍ A STATISTICKÁ ANALÝZA

1.1 Finanční analýza a její účel

Finanční analýzou rozumíme rozbor dat, která získáme především z účetních výkazů jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Pomocí finanční analýzy můžeme získat informace o hospodaření podniku v minulosti, současnosti a také můžeme s její pomocí předpovídat budoucí finanční situaci podniku. Finanční analýza slouží především pro ekonomické rozhodování a posouzení úrovně hospodaření podniku, bonity, úvěruschopnosti dlužníka a také k posouzení finanční situace podniku.

Mezi hlavní funkce finanční analýzy patří souhrnné posouzení úrovně podniku, jeho finanční situace a vytvoření návrhů na zlepšení této situace. Dále nám finanční analýza slouží jako nástroj pro hodnocení finančních strategií podniku a jako nástroj pro zkvalitnění rozhodovacího procesu v oblasti operativního a strategického myšlení. *‘Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.’¹*

1.1.1 Zdroje informací finanční analýzy

‘Kvalitní podklady jsou alfou a omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky. V některých případech, jde-li o interní analýzy vysoké důležitosti, lze se dokonce setkat s tím, že si finanční analytici sestavují některé podklady z prvotních dokladů.’²

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-20-247-3308-1.

² MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

1. Interní data

Jedná se o informace spojené s vnitřním prostředím podniku. Tyto informace jsou výsledkem činnosti podniku a každý podnik si tato data eviduje.

a) Účetní data interní

Tato data získáváme hlavně z účetních výkazů finančního účetnictví a jejich příloh, vnitropodnikového účetnictví a výsledků činnosti controllingu a výročních zpráv podniku. Většina těchto dat nejsou veřejně přístupné.

b) Ostatní interní data o podniku

Data získáváme z vnitropodnikových statistik, vnitřní organizační směrnice, z prognóz, z plánovacího systému a pomocí zpráv vedoucích pracovníků.

2. Externí data podniku

Jedná se o informace týkající se okolí podniku. Tato data získáváme pomocí údajů státní statistiky, ministerstev a dalších organizací, zpráv z odborného tisku, z burzovních zpráv, měnových relací a dalších. Jedním z hlavních zdrojů pro tyto informace je také internet. K informacím tohoto typu, které mají nefinanční charakter, patří např. postavení na trhu, konkurence, opatření vlády, kvalita managementu, aj.

1.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi hlavní subjekty zajímající se o informace, které se týkají finančního zdraví podniku, patří především:

Investoři – jsou to primární uživatelé informací vyskytujících se ve finančních výkazech podniku tvořící kapitál podniku. Investoři mohou být

dvojího typu - buď jsou to kapitálově silné instituce, jako jsou investiční fondy, nebo jen fyzické osoby, jejichž kapitál je relativně omezen.

Manažeři – ti tyto informace využívají pro operativní a dlouhodobé finanční řízení podniku. Díky znalosti finanční situace v podniku mohou správně postupovat při zajišťování optimální majetkové struktury, získávání finančních zdrojů, při výběru vhodných způsobů financování podniku apod.

Zaměstnanci – zajímá je zejména mzdová a sociální perspektivista firmy. Mohou být také motivováni hospodářskými výsledky podniku.

Obchodní partneři – dodavatelé se zajímají hlavně o platební schopnosti podniku, neboli zda bude firma schopna platit jejich závazky. Odběratele zajímá především finanční situace zejména při dlouhodobém obchodním vztahu - zda je dodavatel schopen dostát svým závazkům, a také se snaží předejít problémům s vlastním zajištěním výroby v případě finančních potíží dodavatele.

Banky a věřitelé – zajímají se především o finanční stránku podniku, zda jim mohou poskytnout úvěr, popř. v jaké výši nebo za jakých podmínek.

Stát a státní orgány – zajímají se o finančně-účetní data podniku pro vytvoření statistiky, pro kontrolu daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci, získávání přehledu o finančním stavu podniků, které mají státní zakázky, apod.

Dále bychom mohli data získaná pomocí finanční analýzy nabídnout analytikům, burzovním poradcům, makléřům, univerzitám novinářům a v podstatě všem zájímajících se podnikovou sférou.

1.1.3 Účetní výkazy

‘Účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu pro všechny zainteresované subjekty uvnitř i vně podniku – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory, analytiky kapitálových trhů aj. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci podniku.’³

Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou skupin podle jejich účelu:

Výkazy finančního účetnictví – mohou být také označovány jako výkazy externí, jelikož poskytují informace o firmě hlavně externím uživatelům. Díky nim získáme přehled o struktuře majetku a jeho stavu, o pohybu peněžních toků, o změnách ve vlastním kapitálu a o výsledku hospodaření, jeho využití a tvorbě. Výkazy finančního účetnictví jsou podstatnou součástí účetní závěrky, která je tvořena rozvahou neboli bilancí, výkazem zisku a ztráty a přílohou.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví – tyto výkazy si každý podnik vytváří víceméně sám pro své vlastní potřeby. Jedná se např. o výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů apod.

1.1.3.1 Rozvaha

Jedná se o účetní výkaz zachycující bilanční formou stav dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku a zdrojů, ze kterých jsou financovány, vždy k danému datu. Zpravidla je sestavována k poslednímu dni každého roku nebo kratších období.

Aktiva – aktivy podniku můžeme rozumět celkovou výši zdrojů, kterými může podnik disponovat vždy v určitém časovém období.

³ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Aktiva jsou rozdělena do tří hlavních kategorií

- 1. Dlouhodobý majetek** – dlouhodobý majetek není spotřebováván najednou ale postupně za pomoci odpisů, díky nimž je hodnota tohoto majetku po jednotlivých částech přenášena do nákladů firmy. Doba přeměny dlouhodobého majetku na hotové prostředky je vždy delší než jeden rok. Dlouhodobý majetek můžeme rozdělit do tří skupin na dlouhodobý nehmotný majetek, který nemá fyzickou podstatu, nelze jej uchopit a jde většinou o různé patenty, licence, ochranné známky, aj. Další skupinou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, který by měl zajišťovat běžnou činnost podniku. Do této kategorie můžeme zařadit budovy, pozemky, nákladní automobily aj. Přejít do nákladů firmy je realizován také odpisy. Existují zde ale jednotlivé výjimky, které se neodepisují pomocí odpisů. Jedná se o pozemky, umělecká díla či sbírky. Poslední skupinou dlouhodobého majetku jsou finanční investice. Finanční investice se také neodepisují a slouží nám především pro získání významného dlouhodobě přiměřeného výnosu v jiném podniku nebo pro získání výnosu z růstu hodnoty různých tržních komodit.
- 2. Krátkodobý majetek** – jedná se o peněžní prostředky a položky majetku jako jsou suroviny, materiál, nedokončená výroba, hotové výrobky nebo polotovary, které budou přeměněny do jednoho roku na peněžní prostředky. Tato skupina, nazývána také oběžná aktiva, obsahuje zásoby, dlouhodobé i krátkodobé pohledávky a finanční majetek krátkodobé povahy. Nejvýznamnější skupinou oběžných aktiv jsou zásoby.
- 3. Ostatní aktiva** – jedná se o položky zachycující zůstatek účtu časového rozlišení nákladů příštích období. Jsou to příjmy příštích období, náklady příštích období jako je předem placené nájemné, kurzové rozdíly aktivní a dohadné účty aktivní.

Pasiva – jako pasiva jsou označovány zdroje financování majetku firmy.

Pasiva jsou také rozdělena do tří hlavních kategorií

- 1. Vlastní kapitál** – první položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, jenž vyjadřuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti. Tyto vklady jsou vytvořeny pomocí obchodního zákoníku a jejich výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Další položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy, mezi které můžeme zařadit emisní ážio, což je rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií firmy, dary, dotace, apod. Do této skupiny patří i fondy ze zisku jako rezervní fond ke krytí ztrát, nedělitelný fond a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období jsou posledními položkami této skupiny.
- 2. Cizí kapitál** – jako cizí kapitál označujeme dluhy společnosti, které musí být v různých časových obdobích splaceny. Patří sem rezervy, které se dělí na zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.
- 3. Ostatní pasiva** – tato skupina pasiv obsahuje časové rozlišení, což jsou výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty pasivní.

1.1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

‘Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.’⁴ Tento účetní výkaz je sestavován pravidelně jednou za rok nebo v kratších časových intervalech.

⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-20-247-3308-1.

Výkaz zisku a ztráty můžeme rozdělit do tří základních skupin. Provozní náklady a výnosy, finanční náklady a výnosy a mimořádné náklady a výnosy.

Provozní náklady dělíme na prodejní a výrobní náklady, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy doplňující provozní náklady a zůstatkovou cenu.

Finanční náklady se dělí na úrokové a doplňkové finanční náklady.

Mimořádné náklady jsou náklady, které nezahrneme do již zmíněných skupin.

Provozní výnosy – výrobní a obchodní tržby, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a doplňující provozní výnosy.

Finanční výnosy dělíme na výnosy z finančních investic a doplňkové finanční výnosy.

Mimořádné výnosy tvoří skupina výnosů, které nemohou být zařazeny do výše uvedených skupin.

Výsledek hospodaření

Výkaz zisku a ztráty obsahuje hned několik výsledků hospodaření, které se liší náklady a výnosy, které do nich vstupují. Celkový výsledek hospodaření rozdělujeme na výsledek hospodaření provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. *‘Nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který lze takto označit proto, že odráží schopnost firmy ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření.’⁵*

1.1.3.3 Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)

Výkaz cash flow nám podává informace o peněžních tocích podniku v průběhu účetního období. *‘Podstatou sledování ve výkazu o peněžních tocích není hospodářský*

⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-20-247-3308-1.

*výsledek (zisk nebo ztráta), nýbrž změna stavu peněžních prostředků*⁶ Jako peněžní toky označujeme přírůstky neboli příjmy a úbytky neboli výdaje peněžních prostředků a ekvivalentů. Za peněžní prostředky považujeme peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtu včetně pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty nazýváme krátkodobý likvidní majetek.

Výkaz zisku a ztráty můžeme rozdělit na tři části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

Nejdůležitější činností je činnost provozní. V této části zjišťujeme, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečnosti a jak změny pracovního kapitálu ovlivňují produkci peněz. Jedná se o změny pohledávek u odběratelů, výsledky provozní činnosti, změny závazků u odběratelů, změny zásob apod.

V investiční činnosti jsou výdaje týkající se pořízení investičního majetku, struktura těchto výdajů, rozsah příjmů z prodeje investičního majetku, který se nachází právě v tomto účetním výkazu.

Finanční oblast je oblast, ve které hodnotíme vnější financování, zejména tedy pohyb dlouhodobého kapitálu jako splácení a přijímání úvěrů, výplata dividend, zvyšování vlastního kapitálu apod.

1.1.4 Analýza poměrovými ukazateli

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje vlastnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit se na peněžní hotovost. Likvidita je velmi důležitá pro finanční rovnováhu firmy. Společnosti, které jsou dostatečně likvidní, jsou bez problému schopny dostát svým závazkům. Ovšem příliš vysoká likvidita pro podnik také není nejlepší, jelikož

⁶ RYMEŠ, P. *Cash Flow: Přehled o peněžních tocích v účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Trizona spol. s.r.o., 1997. 183 s. ISBN 80-85573-76-8.

finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která se nepodílí na výrazném zhodnocování finančních prostředků a snižují tak rentabilitu.

Rozlišujeme tři základní likvidity:

Okamžitá likvidita - vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky rozvahy jako jsou suma peněz na běžném účtu, v pokladně, obchodovatelné cenné papíry šeky, běžné bankovní úvěry, krátkodobé finanční výpomoci aj. Pro tuto likviditu platí doporučená hodnota od 0,9 – 1,1. Okamžitou likviditu vypočítáme vztahem:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (1)$$

Pohotová likvidita – Doporučený poměr pohotové likvidity by měl být 1:1 až 1,5:1, jelikož podnik s poměrem 1:1 by měl být schopen se vypořádat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vypočteme ji pomocí vzorce:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva-zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2)$$

Běžná likvidita – ukazuje nám, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. U tohoto ukazatele platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku. Vypočítáme ji pomocí vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (3)$$

Ukazatele rentability

*'Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopností podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.'*⁷ U těchto ukazatelů nejčastěji vycházíme z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu – její pomocí vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, výdělečnou schopnost a produkční sílu. Vypočteme ji pomocí vzorce:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (4)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti a je vyjádřena vzorcem:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EAT}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (5)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřující výnosnost kapitálu, který byl vložen do podniku vlastníky nebo akcionáři, je dána vzorcem:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Rentabilita tržeb a rentabilita nákladů jsou vyjádřeny těmito vzorci:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}, \quad \text{Rentabilita nákladů} = 1 - \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \quad (7)$$

⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-20-247-3308-1.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatel věřitelného rizika nám ukazuje celkovou zadluženost podniku. Vyjádříme ho vzorcem:

$$\text{Ukazatel věřitelného rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (8)$$

Koeficient samofinancování používáme k měření zadluženosti firmy. Součet tohoto koeficientu a ukazatele věřitelného rizika by se měl rovnat 1. Tento koeficient je dán vztahem:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (9)$$

Ukazatel úrokového krytí nám ukáže, zda je pro firmu únosné její dluhové zatížení. Vypočítá se vzorcem:

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}. \quad (10)$$

Ukazatele aktivity

Do této kategorie patří ukazatel obratu celkových aktiv, který je také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Dalším ukazatelem je ukazatel obratovosti zásob neboli rychlost obratu zásob, ze kterého můžeme odvodit i ukazatel doby obratu zásob. Dalšími ukazateli aktivity jsou obratovost pohledávek a závazků a jejich doplňkové ukazatele doba obratu pohledávek a doba obratu zásob.

Ukazatele s využitím cash flow

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}}. \quad (11)$$

‘Obratová rentabilita nám udává finanční efektivitu podnikového hospodaření, jedná se o ukazatel finanční rentability obratu.’⁸

Stupeň oddlužení slouží k zjištění schopnosti podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastních finančních prostředků.

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}. \quad (12)$$

Stupeň samofinancování investic je ukazatel vyjadřující míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních zdrojů.

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}}. \quad (13)$$

Finanční využití vlastního kapitálu nám hodnotí vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu.

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (14)$$

Ekonomická přidaná hodnota

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \cdot C, \quad (15)$$

$\text{NOPAT} = \text{EBIT} \cdot (1-T)$, jedná se o provozní zisk po zdanění.

EBIT je provozní zisk před úroky a zdaněním,

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-20-247-3308-1.

T označuje sazbu daně z příjmu,
WACC označuje průměrné náklady na investovaný kapitál,
C je investovaný kapitál.

- WACC vypočítáme pomocí vzorce:

$$WACC = r_d \cdot (1 - d) \cdot D / C + r_e \cdot E / C, \quad (16)$$

r_d - průměrné náklady na cizí kapitál,

r_e - průměrné náklady na vlastní kapitál,

i - úroková míra cizího kapitálu,

E - vlastní kapitál,

D - cizí zdroje,

C = E + D - investovaný kapitál.

Interpretace výsledků:

EVA > 0 znamená to, že investor je úspěšný,

EVA < 0 znamená, že investor je neúspěšný, a tím dochází k snižování majetku akcionářů,

EVA = 0 investovaný kapitál je roven průměrným nákladům na kapitál.

Altmanův model

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5, \quad (17)$$

X_1 - podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům,

X_2 - rentabilita čistých aktiv,

X_3 - EBIT / aktiva celkem,

X_4 - účetní hodnota akcií / cizí zdroje,

X_5 - tržby / aktiva celkem.

Interpretace výsledků:

- < 1,2 jedná se o pásmo bankrotu podniku,
- 1,2 – 2,9 šedá zóna (nejasný další vývoj, částečné finanční potíže),
- 2,9 < pásmo prosperity.

Index důvěryhodnosti IN99

$$IN99 = -0,017 \cdot (\text{cizí zdroje/aktiva}) + 4,573 \cdot (\text{EBIT/aktiva}) + 0,481 \cdot (\text{výnosy/aktiva}) + 0,015 \cdot (\text{OA/KZ+KBU}). \quad (18)$$

Interpretace výsledků:

- $IN \geq 2,07$ podnik s dobrým finančním zdravím,
- $IN \square 0,68 - 2,07$ podnik, který se potýká s potencionálními problémy,
- $IN \leq 0,68$ podnik netvoří hodnotu pro vlastníka.

1.2 Regresní analýza

Regresní analýza se zabývá vztahem mezi jedinou proměnnou, kterou nazýváme závisle proměnnou a označujeme ji y , a několika proměnnými nazývaných nezávisle proměnnými označených x_1, x_2, \dots . *Pokud se zabýváme jedinou nezávisle proměnnou x , hovoříme o jednoduché regresi, pokud je nezávisle proměnných více než jedna, mluvíme o vícenásobné regresi (někdy též vícerozměrné nebo mnohonásobné regresi).*⁹ Díky regresní analýze můžeme například zjistit, jak souvisí celková spotřeba pohonných hmot firmy na počtu aut v této společnosti nebo jak velikost tržby automobilky, která má prodejny po celém světě, závisí na počtu obyvatel dané země.

Závislost mezi proměnnými x a y je ovlivněna tzv. „šumem“. Jedná se o působení různých náhodných vlivů a činitelů, které běžně neuvažujeme. Tento šum

⁹ RAMÍK, J., Čemerková Š. *Statistika B*. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, 2000. 145 s. ISBN 80-7248-099-5.

můžeme vyjádřit jako náhodnou veličinu, která má hodnotu 0, což znamená, že při měření se nevyskytují žádné náhodné a neuvažované okolní vlivy.

Pro vyjádření závislosti náhodné veličiny Y na proměnné x zavedeme podmíněnou střední hodnotu náhodné veličiny Y pro hodnotu x označenou $E(Y|x)$. Tuto podmíněnou střední hodnotu položíme rovnu vhodně zvolené funkci $\eta(x)$. Tento vztah bude vypadat takto:

$$E(Y|x) = \eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p). \quad (19)$$

‘Funkce $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$ je funkcí nezávisle proměnné x a obsahuje neznámé parametry, označené $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$, kde $p \geq 1$. Funkci $\eta(x)$ nazýváme regresní funkcí a parametry $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$ nazýváme regresními koeficienty. V terminologii regresní analýzy se proměnná x nazývá vysvětlující, veličina y vysvětlovanou proměnnou. Pokud funkci $\eta(x)$ pro zadaná data určíme, pak říkáme, že jsme zadaná data „vyrovnali regresní funkcí“.¹⁰ Cílem regresní analýzy je tedy co nejlépe vyrovnat hodnoty y_i zvolenou funkcí $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$.

1.2.1 Regresní přímka

Jedná se o jednu z nejjednodušších případů regresní úlohy, ve kterém regresní funkci $\eta(x)$ vyjádříme přímkou $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$, kde β_1 a β_2 jsou zatím neznámé hodnoty parametrů regresní přímky. Získáme tedy vztah:

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x. \quad (20)$$

Odhady b_1 a b_2 neznámých parametrů, které označujeme jako regresní koeficienty, získáme metodou nejmenších čtverců.

¹⁰ KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

Metoda nejmenších čtverců

Tato metoda spočívá v tom, že za „nejlepší“ považujeme koeficienty b_1 a b_2 , minimalizující funkci $S(b_1, b_2)$, která je vyjádřena předpisem¹¹

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2. \quad (21)$$

Daná funkce $S(b_1, b_2)$ se rovná součtu kvadrátů odchylek naměřených hodnot y_i od hodnot $\eta_i = \eta_i(x_i) = b_1 + b_2 x_i$ regresní přímky. Požadované odhady b_1 a b_2 koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky pro dvojice (x_i, y_i) získáme vypočtením první parciální derivace této funkce podle již zmíněných proměnných b_1 a b_2 a tyto parciální derivace dáme rovny nule.

$$\frac{\partial S}{\partial b_1} = 0, \quad \frac{\partial S}{\partial b_2} = 0.$$

Po dosazení funkce $S(b_1, b_2)$ a její derivací dostaneme tyto rovnice:

$$\begin{aligned} n \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_2 &= \sum_{i=1}^n y_i, \\ \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 \cdot b_2 &= \sum_{i=1}^n x_i y_i. \end{aligned} \quad (22)$$

Vyřešením této soustavy pomocí metody pro vyřešení soustavy dvou lineárních rovnic získáme vzorce pro výpočet požadovaných koeficientů b_1 a b_2 . Tyto vzorce jsou:

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}; \quad b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}. \quad (23)$$

¹¹ KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

Hodnoty výběrových průměrů označených \bar{x} a \bar{y} vypočítáme pomocí vzorců:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i ; \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i . \quad (24)$$

‘Z analytické geometrie připomeňme, že regresní koeficient b_0 představuje průsečík regresní přímky s osou „y“, tedy hodnotou Y_0 pro $x = 0$, tento koeficient se někdy nazývá úroňová konstanta. Regresní koeficient b_1 vyjadřuje směrnici přímky, tedy sklon přímky k ose „x“, tj. změnu funkční hodnoty Y při změně nezávisle proměnné x o jednotku.¹²

Odhad požadované regresní přímky, který označujeme $\hat{\eta}(x)$, tedy získáme pomocí předpisu:

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x . \quad (25)$$

Vlastnosti koeficientů regresní přímky

Mezi vlastnosti koeficientů regresní přímky můžeme zařadit rozptyl statistiky, který vypočteme vzorcem:

$$D(\hat{\eta}(x)) = \left[\frac{1}{n} + \frac{(x - \bar{x})^2}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n\bar{x}^2} \right] \sigma^2 . \quad (26)$$

Dále zde patří hodnota rozptylu, kterou, pokud není zadaná, musíme vypočítat, a to pomocí reziduálního součtu vzorců označeného S_R , který je roven součtu kvadrátů reziduí \hat{e}_i , vyjadřujících odchylky zadaných hodnot y_i od hodnot $\hat{\eta}(x)$ regresní přímky.

¹² RAMÍK, J., Čemerková Š. *Statistika B*. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, 2000. 145 s. ISBN 80-7248-099-5.

$$S_R = \sum_{i=1}^n \hat{\epsilon}_i^2 = \sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}(x_i))^2. \quad (27)$$

Odhad rozptylu $\hat{\sigma}^2$ poté vypočteme podle vzorce:

$$\hat{\sigma}^2 = \frac{S_R}{n-2}, \quad (28)$$

kde n je počet neměřených dvojic.

Intervaly spolehlivosti pro regresní přímku

Interval spolehlivosti pro (teoretickou) hodnotu regresní přímky označujeme $(\eta_D(x), \eta_H(x))$ vyjádříme pomocí vzorce:

$$\left(\hat{\eta}(x) - t_{1-\frac{\alpha}{2}}(n-2)\sqrt{\hat{D}(\hat{\eta}(x))}; \hat{\eta}(x) + t_{1-\frac{\alpha}{2}}(n-2)\sqrt{\hat{D}(\hat{\eta}(x))} \right). \quad (29)$$

Tzv. předpovědní interval pro závisle proměnnou označujeme $(Y_D(x^*), Y_H(x^*))$ a vyjádříme pomocí obdobného vzorce jako v minulém případě:

$$\left(\hat{\eta}(x^*) - t_{1-\frac{\alpha}{2}}(n-2)\sqrt{\hat{D}(\hat{\eta}(x^*)) + \hat{\sigma}^2}; \hat{\eta}(x^*) + t_{1-\frac{\alpha}{2}}(n-2)\sqrt{\hat{D}(\hat{\eta}(x^*)) + \hat{\sigma}^2} \right). \quad (30)$$

1.2.2 Volba regresní funkce

Nejvhodnější charakteristikou, jak posoudit vhodnost zvolené regresní funkce, je tzv. index determinace, který označujeme I^2 a vyjádříme ho vzorcem:

$$I^2 = \frac{S_{\hat{\eta}}}{S_y} \text{ nebo } I^2 = 1 - \frac{S_{y-\hat{\eta}}}{S_y}. \quad (31)$$

S_y označuje průměr součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od jejich průměru, nazýváme jej rozptylem empirických hodnot

$S_{\hat{y}}$ se nazývá rozptyl vyrovnaných hodnot a udává nám průměr ze součtu kvadrátů odchylek vyrovnaných hodnot od průměru

$S_{y-\hat{y}}$ nazýváme reziduálním rozptylem a označuje průměr ze součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od vyrovnaných

1.2.3 Nelineární regresní funkce

Linearizovatelné funkce

‘Říkáme, že nelineární regresní funkce $\eta(x, \beta)$ je linearizovatelná, jestliže vhodnou transformací dostaneme funkci, která na svých regresních koeficientech závisí lineárně.’¹³ Abychom určili požadované regresní koeficienty a další charakteristiky této funkce, použijeme regresní přímku nebo lineární klasický model a zpětnou transformací ze získaných výsledků dostaneme odhady těchto koeficientů a charakteristik.

Speciální nelinearizovatelné funkce

Jedná se o tři druhy funkcí. Modifikovaný exponenciální trend vyjádřený pomocí vzorce:

$$n(x) = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x. \quad (32)$$

Tento trend se používá v případech, kdy regresní funkce je ohraničená shora nebo zdola.

¹³ KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

Další funkcí je logistický trend, vyjádřen vzorcem:

$$\eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}. \quad (33)$$

Tento trend obsahuje inflexi a je shora i zdola ohraničen. Tuto křivku řadíme mezi tzv. S-křivky, které jsou symetrické kolem inflexního bodu.

Poslední funkcí je Gompertzova křivka, která má také inflexi a je shora i zdola ohraničená. Řadíme ji mezi S-křivky, které nejsou symetrické kolem inflexního bodu. Vyjádříme ji pomocí vzorce:

$$\eta(x) = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}. \quad (34)$$

Výpočet odhadů b_1, b_2, b_3 koeficientů $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ vypočteme pomocí vzorců

$$\begin{aligned} b_3 &= \left[\frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_1} \right]^{1/mh}, \\ b_2 &= S_2 - S_1 \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2}, \\ b_1 &= \frac{1}{m} \left[S_1 - b_2 b_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right], \end{aligned} \quad (35)$$

kde S_1, S_2, S_3 jsou součty vyjádřené vzorci

$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i. \quad (36)$$

‘Zadaný počet n dvojic hodnot (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$, je dělitelný třemi tj. $n = 3m$ kde m je přirozené číslo. Tedy data lze rozdělit do tří skupin o stejném

počtu m prvků., Pokud data tento požadavek nesplňují, vynechá se příslušný počet buď počátečních, nebo koncových dat.¹⁴

Výše uvedené vzorce platí pro výpočet koeficientů modifikovaného exponenciálního trendu. Pro výpočet těchto koeficientů logistického trendu se do sum S_1, S_2, S_3 místo y_i zadá převrácená hodnota $\frac{1}{y_i}$ a v případě použití

Gompertzovy křivky nahradíme hodnoty y_i jejich přirozeným logaritmem $\ln y_i$.

1.3 Časové řady

Jako časovou řadu můžeme označit řadu, z hlediska přirozené časové posloupnosti, uspořádaných hodnot, u kterých je důležité, aby jejich věcná náplň i prostorové ukazatele byly v celém časovém úseku shodné.

Časové řady můžeme rozdělit na dva typy:

- intervalové – charakterizují, kolik událostí vzniklo či zaniklo v určitém časovém období (propuštění lidé z práce, zemřelí lidé, narozené děti,...),
- okamžikové – charakterizují, kolik událostí existuje v určitém časovém období (počet obyvatel, počet nezaměstnaných, počet dětí,...).

‘Zásadním rozdílem mezi těmito typy časových řad je to, že údaje intervalových časových řad lze sčítat a tím lze vytvořit součty za více období. Naproti tomu sčítání údajů okamžikových řad nemá reálnou interpretaci.’¹⁵

1.3.1 Charakteristika časových řad

Průměr intervalové časové řady nebo také chronologický průměr označujeme \bar{y} a vypočítáme jej jako aritmetický průměr hodnot časové řady jednotlivých intervalů.

¹⁴ KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

¹⁵ KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

Vypočteme jej vzorcem

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i ; \bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (37)$$

První charakteristikou časových řad je první diference. Označujeme ji ${}_1d_i(y)$. Vyjadřuje, o kolik se změnila hodnota časové řady oproti období předcházejícímu.

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \text{ kde } i = 2, 3, \dots, n. \quad (38)$$

Průměr prvních diferencí vyjadřuje průměrnou změnu hodnoty časové řady v určitém časovém intervalu. Vypočteme jej vzorcem

$$\overline{{}_1d_i(y)} = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (39)$$

Koeficient růstu označený $k_i(y)$ 'vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku resp. období oproti určitému okamžiku resp. období bezprostředně předcházejícímu.'¹⁶

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \text{ kde } i = 2, 3, \dots, n. \quad (40)$$

Průměrný koeficient vypočteme

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}. \quad (41)$$

¹⁶ KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

1.3.2 Dekompozice časových řad

Z pohledu ekonomické praxe, můžeme hodnoty časové řady rozložit na několik složek. Jedná se o tzv. aditivní dekompozici. Hodnoty časové řady y_i lze vyjádřit pro čas t_i , $i = 1, 2, \dots, n$, sečtením

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, \quad (42)$$

kde: T_i - hodnota trendové složky,

S_i - hodnota sezónní složky,

C_i - hodnota cyklické složky,

e_i - hodnota náhodné složky.

Pomocí dekompozice časové řady na její jednotlivé složky můžeme snadněji zjistit zákonitosti v chování této řady než v původní nerozložené řadě.

Trendová složka vyjadřuje tendenci dlouhodobého vývoje určitého ukazatele v čase (změny ve výrobě, změny v populaci, změny ve výši příjmů, ...). *'Je-li ukazatel dané časové řady v průběhu celého sledovaného období v podstatě na stejné úrovni, a kolem této úrovně pouze kolísá, pak mluvíme o časové řadě bez trendu.'*¹⁷

Sezónní složka nám popisuje pravidelné změny v časové řadě odehrávajících se během jednoho roku a neustále se, v následujících letech, opakujících (změny průměrných teplot v jednotlivých měsících, změny sezónního objemu prodeje zboží,...).

Cyklická složka bývá považována za důsledek vnějších vlivů. Určení a eliminace této složky jsou velice obtížné z důvodů měnících se charakterů této složky v čase a obtížnému hledání příčin jejího vzniku.

¹⁷ KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

Náhodná složka v časové řadě zbývá po odstranění trendové, sezonní i cyklické složky. Jejím úkolem pokrytí chyb, kterých se dopouštíme při zpracování časové řady (zaokrouhlování,...).

Při dlouhodobém zkoumání časové řady je nutné odstranit ze zadaných údajů ostatní vlivy, které by mohly zastírat vývojovou tendenci této řady. Tento postup nazýváme vyrovnáním časových řad.

2 ANALÝZA SPOLEČNOSTI LÁZNĚ DARKOV, A.S.

2.1 Informace o firmě

2.1.1 Základní informace o firmě

Obchodní název firmy: Lázně Darkov, a.s.

Sídlo firmy: Čsl. Armády 2954/2, 733 12 Karviná-Hranice

Právní forma: akciová společnost

Identifikační číslo: 61974935

Daňové identifikační číslo: CZ 61974935

Internetové stránky: www.darkov.cz

Firma Lázně Darkov, a.s., se nachází v severovýchodní části České republiky v blízkosti hranic s Polskem. Skládá ze dvou léčeben, a to z léčebny Darkov a léčebny Rehabilitační sanatorium. Léčebna Darkov se zaměřuje na nemoci pohybového a oběhového ústrojí. Areál léčebny je složen z osmi budov situovaných v lázeňském parku v Karviné a nově vybudovaného objektu Eliška disponujícím moderním balneoprovozem. V této léčebně se nachází 273 lůžek v jednolůžkových a dvojlůžkových pokojích. Léčebna Rehabilitační sanatorium působí od roku 1976 a je zaměřena na léčbu nervových onemocnění, stavy po úrazech a operacích pohybového ústrojí včetně umělých kloubních náhrad a operací páteře a stavy po popáleninách. Obě tyto léčebny jsou vybaveny rehabilitačním bazénem a Centrem regenerace.

2.1.2 Hlavní předmět podnikání a ostatní činnosti

‘Firma se zabývá komplexní ústavní lázeňskou péčí, ambulantní zdravotní péčí v oboru rehabilitační a fyzikální medicíny a praktickým lékařstvím pro dospělé, provádí odborný dohled nad využíváním a ochranou přírodních léčivých zdrojů a zdrojů přírodních minerálních vod – balneotechnik.’¹⁸

¹⁸ DOKOUPIL, R. *Výroční zpráva 2008*. Karviná : Lázně Darkov, a.s., 2009. 53 s.

Mezi doplňkové služby tohoto podniku můžeme zařadit ubytovací služby, hostinskou činnost, silniční motorovou osobní dopravu, směnářenskou činnost, provádí jednoduché a drobné stavby, jejich změny a odstraňování, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, pekařství, cukrářství, praní, žehlení, opravu a údržbu oděvů, bytového textilu a osobního zboží. Dále poskytuje služby pro zemědělství a zahradnictví, pořádá kulturní produkce, zábavy a provozuje zařízení sloužící zábavě, zprostředkovává služby, poskytuje kopírovací práce, pronajímá a půjčuje věci movité, provozuje cestovní agenturu, tělovýchovné a sportovní zařízení a zařízení sloužící regeneraci a rekondici, solária a sociální služby poskytované ve zdravotnických zařízeních ústavní péče.

2.1.3 Historie firmy

Historie lázní začíná obdobím panství hrabat Larisch – Mönnichů, které rychle vzkvétalo díky velkým příjmům z těžby uhlí. I okolní majitelé přilehlých panství se pokoušeli nalézt „černou žílu“. Mezi ně patřil i pan Jiří Bees – Chrastin, který panství Darkov a Ráj zdědil po svém strýci v roce 1861. V roce 1862 podnikl svůj první pokusný vrt původně na černé uhlí v katastru obce Darkov poblíž obce Stonava. Původní předpokládaná hloubka vrtu, kde se mělo nalézat uhlí, byla 20 metrů pod povrchem, avšak ani ve 100 metrech vrtaná souprava nenalezla stopy po černém uhlí. V hloubce 138 metrů narazili na silný pramen podzemní vody. Po ukončení prací vytryskl mohutný gejzír slané vody. O tuto solanku neměl baron zájem a vrt byl prohlášen za neúspěšný. Gejzír po čase ztratil svou sílu a proměnil se v malý pramen. Tento pramen začali využívat lidé a po čase začali zjišťovat zlepšení svého zdravotního stavu. Fryštátského lékaře Mudr. Antonína Fiedlera napadlo využít solanku k léčebným účelům. Používal ji ke koupeli svých pacientů, hlavně revmatiků a lidí postižených kožním onemocněním. To vedlo k založení prvních provizorních lázní v roce 1865. Zájem lidí o lázně neustále stoupal, ale kapacita byla omezená, a proto uprostřed dosavadního parku na území Darkova vyrostla první lázeňská budova – Skleník. *‘V roce 1866 udělila Zemská Slezská vláda v Opavě baronu Beesovi úřední povolení ke zřízení lázní s názvem „Lázeňské místo Ráj“.* Pro další úřední jednání však byla potřeba analýza darkovské solanky. Sám majitel proto zasilá do rakouské metropole světoznámých lázní Bad Hall v Horních Rakousích odebrané vzorky ze zřídla a žádá

jejich rozbor. Analýza prokázala, že obsah jódu v odebraných vzorcích předčí o jednu třetinu slavný Tasillův pramen v Horních Rakousích.¹⁹ První lázeňská sezóna byla zahájena v roce 1871 a začalo se s rozsáhlejší výstavbou lázní v Darkově. Věhlas lázní se velmi rychle šířil. V roce 1899 byl nucen stávající majitel baron Beese prodat lázně svému bohatému sousedovi Jindřichu Larisch – Mönnichovi. Do roku 1902 byla k původním dvěma budovám postavena další ubytovací zařízení. Založen byl i lázeňský park se vzácnými dřevinami. Další výstavba následovala v roce 1931. Od roku 1945 se lázně staly majetkem státu. Později kvůli četným důlním vlivům v této oblasti byly vystavěny nové objekty v opačné části města Karviná – v Hranicích, které byly postupně zprovozněny v letech 1976, 1980, 1989 pod názvem Rehabilitační sanatorium. *‘Tyto dvě karvinské léčebny (Léčebna Darkov a Rehabilitační sanatorium) spravované jako jeden ekonomický celek státními léčebnými lázněmi Darkov, s.p. byly v roce 1994 posíleny na základě nájemního vztahu o Jodová sanatoria v Klímkovicích, která byla v porevolučním období dostavěna z prostředků České pojišťovny, a.s. K 31.12. 2000 byl tento nájemní vztah ukončen a od 1.1.2001 jsou jodová sanatoria v Klímkovicích provozována již samostatně jiným ekonomickým subjektem. K 1. září 2003 převedl stát v privatizačním procesu obě karvinské lázeňské léčebny na Lázně Darkov, a.s.’²⁰*

2.1.4 Současnost

V současné době firma zaměstnává 580 zaměstnanců a zastává v oblasti lázeňství velice dobré postavení na trhu. Trvale také usiluje o udržení a zkvalitnění poskytovaných služeb, zejména ve stravování a možnosti využití volného času lázeňských hostů.

2.1.5 Organizační struktura firmy

Organizační strukturu firmy tvoří hospodářská střediska:

- léčebny:
 - léčebna Darkov
 - léčebna Rehabilitační sanatorium

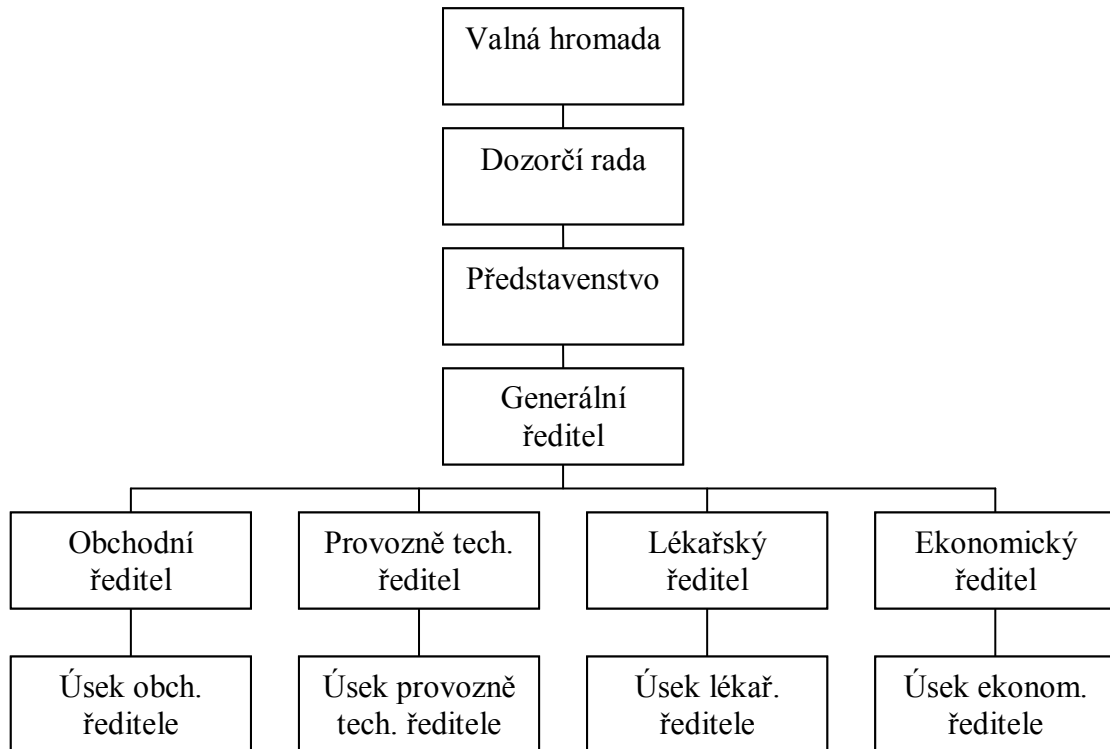
¹⁹ REMEŠOVÁ, G. Historie a současnost Lázní Darkov. Soukromá sbírka Gerty Remešové. Karviná.

²⁰ DOKOUPIL, R. *Výroční zpráva 2008*. Karviná : Lázně Darkov, a.s., 2009. 53 s.

- ostatní hospodářská střediska:
technické provozy
ředitelství

- tato hospodářská střediska se dále člení na hospodářská podstřediska

Organizační schéma společnosti:



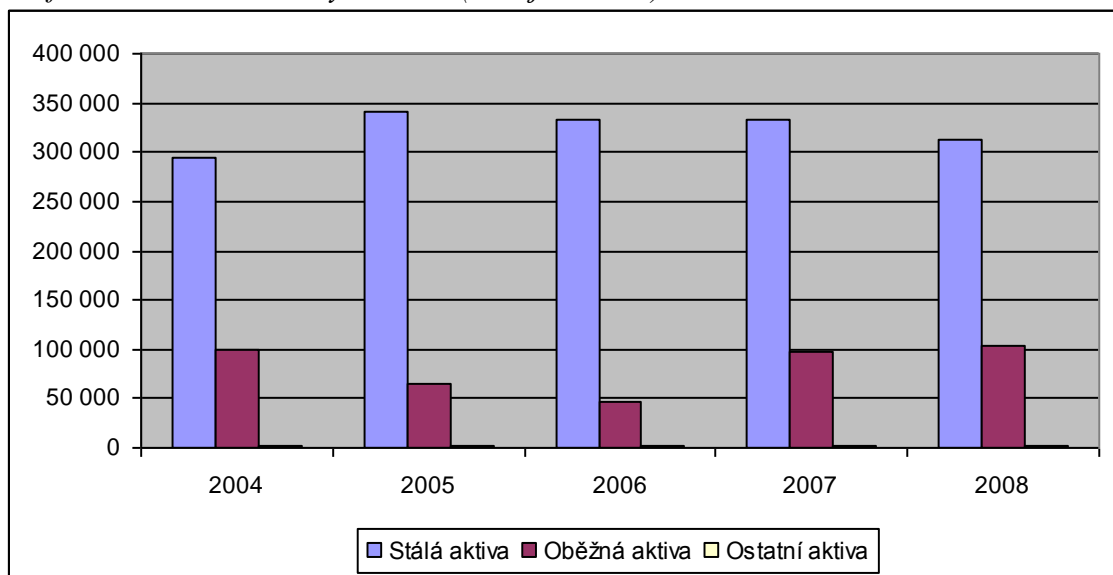
2.2 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýzou si ukážeme, jak se sledované položky postupně vyvíjely v čase. Vertikální analýzou zjistíme poměr jednotlivých položek k celkové sumě aktiv (pasiv). Tyto analýzy provedeme za období od roku 2004 do roku 2008.

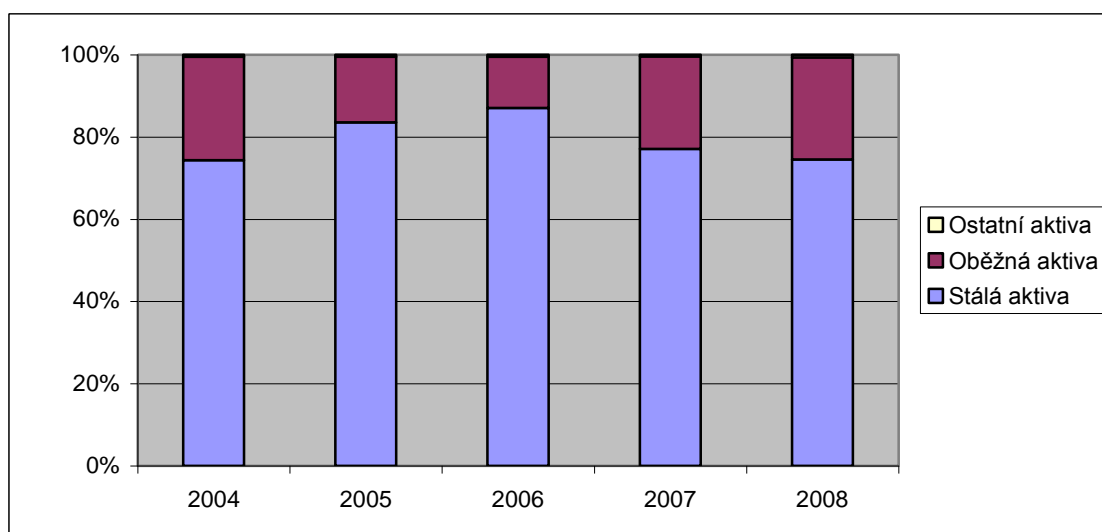
Tabulka 1: Aktiva (údaje jsou uvedeny v tis. Kč). (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Stálá aktiva	294 879	340 745	333 158	333 490	312 443
Oběžná aktiva	99 750	65 315	47 606	97 147	103 912
Ostatní aktiva	1 778	1 770	1 935	1 713	2 655
Aktiva celkem	396 407	407 830	382 699	432 450	428 010

Graf 1: Horizontální analýza aktiv. (Zdroj: vlastní.)



Graf 2: Vertikální analýza aktiv. (Zdroj: vlastní.)



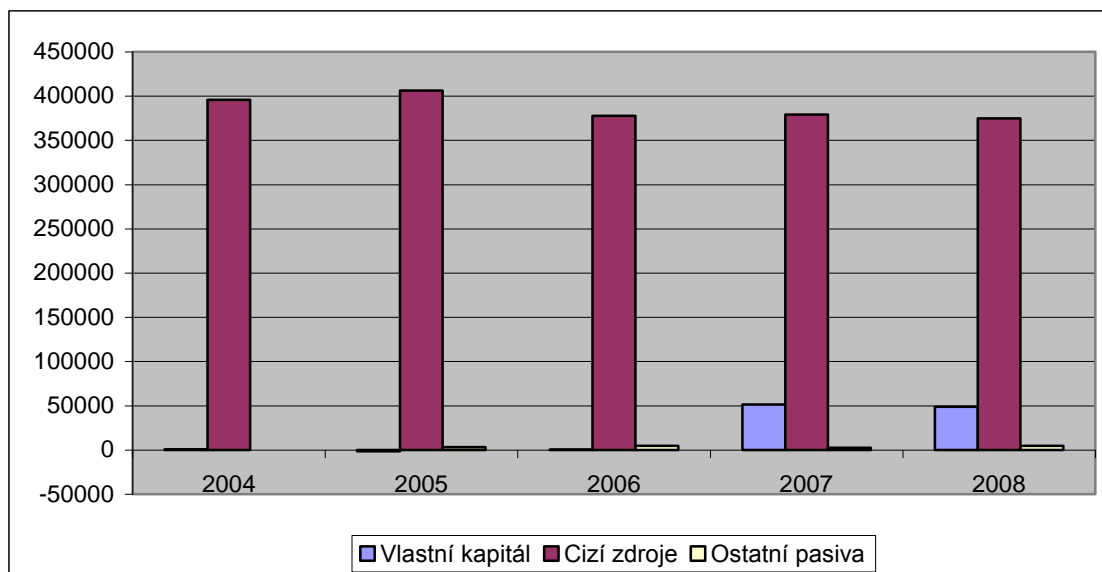
Můžeme si všimnout, že na straně aktiv došlo v roce 2007 k nárůstu oběžných aktiv zhruba o 100%. Bylo to hlavně díky razantnímu nárůstu dlouhodobých pohledávek, což bylo způsobeno evidováním salda pohledávek za dceřinou společností Svět vitality, s.r.o. Také došlo k navýšení krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

K úbytku oběžných aktiv v roce 2005 došlo kvůli velkému úbytku krátkodobého finančního majetku hlavně na bankovních účtech díky plánované výstavbě dceřiné společnosti Svět vitality, s.r.o.

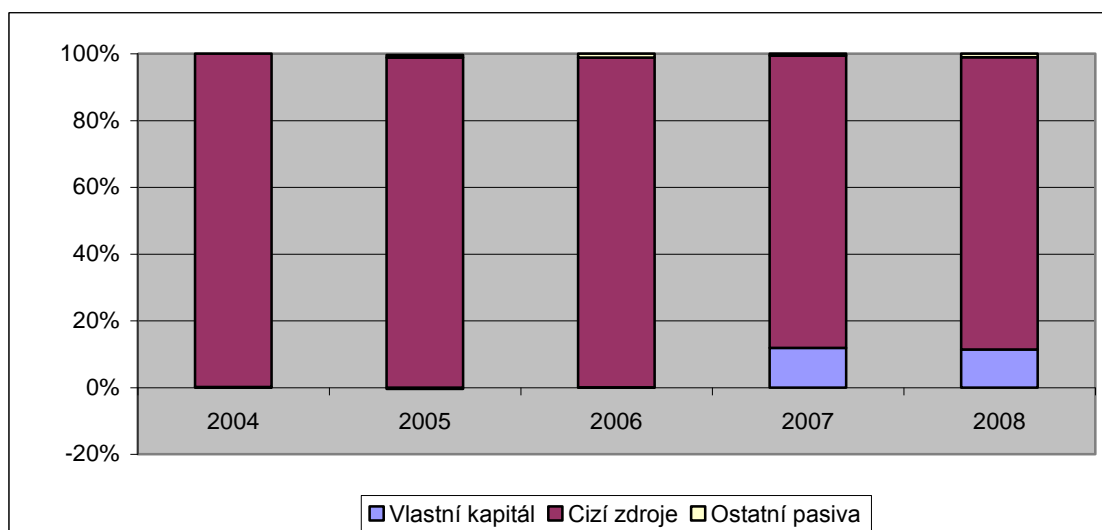
Tabulka 2: Pasiva (údaje jsou uvedeny v tis. Kč). (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Vlastní kapitál	471	-1 582	331	51 149	48 800
Cizí zdroje	395 904	406 138	377 816	378 913	374 707
Ostatní pasiva	32	3 274	4 552	2 288	4 503
Pasiva celkem	396 407	407 830	382 699	432 350	428 010

Graf 3: Horizontální analýza pasiv. (Zdroj: vlastní.)



Graf 4: Vertikální analýza pasiv. (Zdroj: vlastní.)



Nejzajímavější položkou pasiv v tomto období je vlastní kapitál roku 2005, který dosahuje záporných hodnot. Je to způsobeno rozpuštěním ztráty předchozího období. V roce 2007 byl na mimořádné valné hromadě schváleno navýšení základního kapitálu o částku 49 000 000 Kč.

Základní kapitál byl upsán současnými akcionáři. Současně byla uzavřena dohoda o započtení pohledávky účetní jednotky z titulu nezaplaceného navýšení základního kapitálu se závazkem z titulu poskytnuté půjčky. Tímto bylo navýšení základního kapitálu splaveno.

2.3 Analýza poměrovými ukazateli

2.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity bývají také označovány jako ukazatele platební schopnosti. Tyto ukazatele nám ukazují schopnost podniku včas hradit své splatné závazky. Vyjadřuje rychlost, jakou podnik dokáže měnit danou složku majetku na hotovost. Likvidita tedy vypovídá o finanční stabilitě společnosti.

V následující analýze budou použity tyto likvidity:

- Okamžitá likvidita = $\frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$,
- Pohotová likvidita = $\frac{(\text{ob\acute{e}žná aktiva-zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$,
- Běžná likvidita = $\frac{\text{ob\acute{e}žná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$.

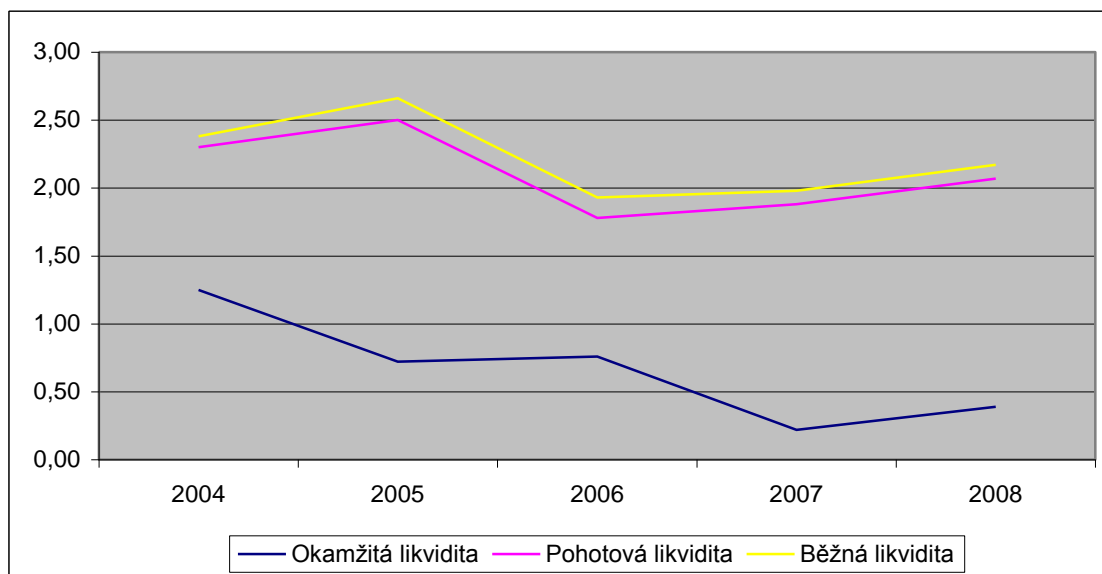
U těchto poměrových ukazatelů můžeme k hodnocení platební schopnosti podniku využít tyto doporučené hodnoty (pro Českou republiku se tyto hodnoty nepatrně liší):

- okamžitá likvidita: 0,9 – 1,1 (v ČR 0,2 – 0,5),
- pohotová likvidita: 1:1, popř. 1,5:1,
- běžná likvidita: 1,5 – 2,5.

Tabulka 3: Ukazatele likvidity. (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	1,25	0,72	0,76	0,22	0,39
Pohotová likvidita	2,30	2,50	1,78	1,88	2,07
Běžná likvidita	2,38	2,66	1,93	1,98	2,17

Graf 5: Ukazatele likvidity. (Zdroj: vlastní.)



Z grafu můžeme vyčíst, jak se jednotlivé hodnoty vyvíjely v letech 2004 až 2008. Z pohledu doporučených hodnot okamžité likvidity můžeme říct, že podnik v letech 2004 – 2006 špatně hospodařil s penězi. V roce 2007 a 2008 jsou tyto hodnoty v normě. Z grafu lze vyčíst, že od roku 2006 spadají všechny likvidity do intervalů jejich doporučených hodnot.

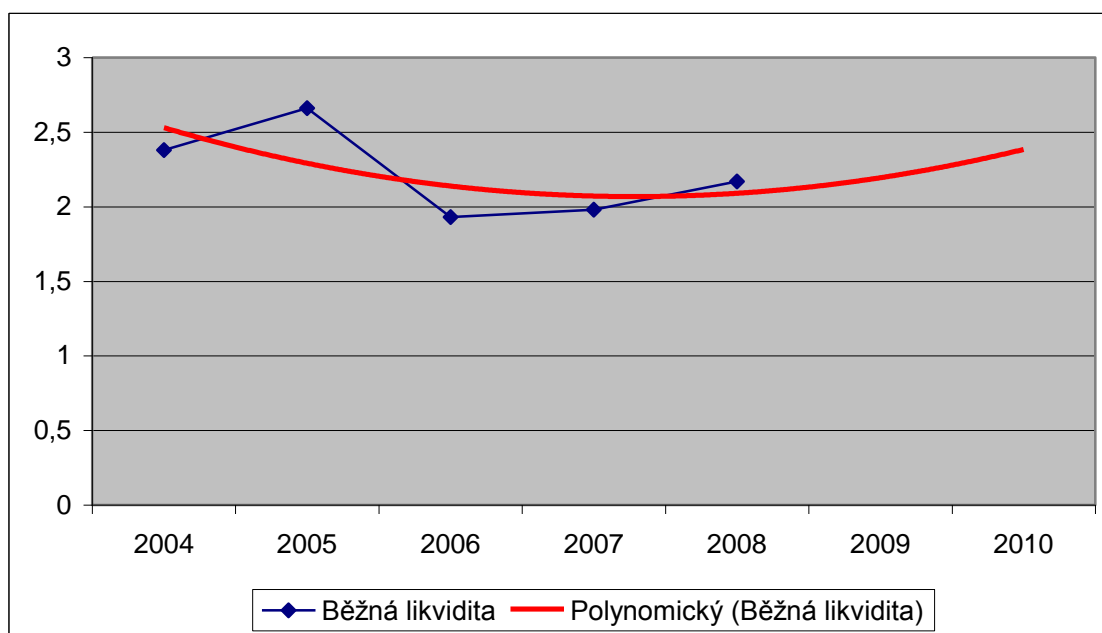
Pomocí regresní funkce se pokusíme vypočtená data běžné likvidity vyjádřit pomocí polynomu 2. stupně, který je dán funkcí: $\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2x + b_3x^2$. Vypočteme koeficienty pomocí tabulkového procesoru. Tím získáme následující tvar přímky:

$$y = 0,0429x^2 - 0,3671x + 2,854.$$

Tzv. vyrovnáním hodnot časové řady určíme hodnotu ukazatele pro následující roky 2009 a 2010.

$$\hat{y}(2009) = 2,20, \hat{y}(2010) = 2,39.$$

Graf 6: Trend vývoje běžné likvidity. (Zdroj: vlastní)



Pokud časová řada bude pokračovat v tomto trendu, odhad hodnoty běžné likvidity pro rok 2009 bude 2,20 a pro rok 2010 2,39.

2.3.2 Ukazatele rentability

Těmito ukazateli charakterizujeme vztah mezi zdroji, které jsme vložili do podnikání, a výsledky hospodaření. Hodnotíme jimi efektivnost podnikatelské činnosti.

V následující analýze budou použity tyto ukazatele:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu:

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celkový vložený kapitál}},$$

- rentabilita celkového investovaného kapitálu:

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EAT}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

- rentabilita vlastního kapitálu:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- rentabilita tržeb:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

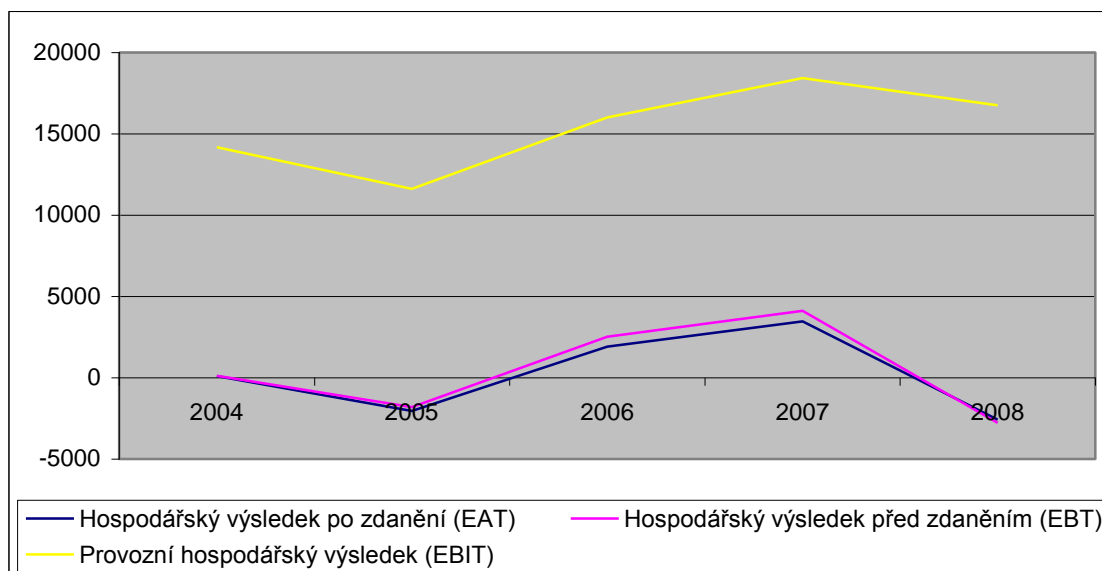
Pro ukazatele rentability je velice důležitý výsledek hospodaření. Rozlišujeme několik typů výsledků hospodaření, lišící se položkami, které jsou zahrnuty do jeho kompozice. Jsou to:

- výsledek hospodaření po zdanění (EAT) – hosp. výsledek za určité účetní období,
- výsledek hospodaření před zdaněním (EBT) – EAT + daň z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost,
- provozní hosp. výsledek (EBIT) – EBT + úroky.

Tabulka 4: Výsledky hospodaření (hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč). (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Hospodářský výsledek po zdanění (EAT)	93	-2 053	1 913	3 469	-2 580
Hospodářský výsledek před zdaněním (EBT)	116	-1 817	2 529	4 122	-2 781
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	14 166	11 622	15 995	18 417	16 749

Graf 7: Výsledky hospodaření. (Zdroj: vlastní.)

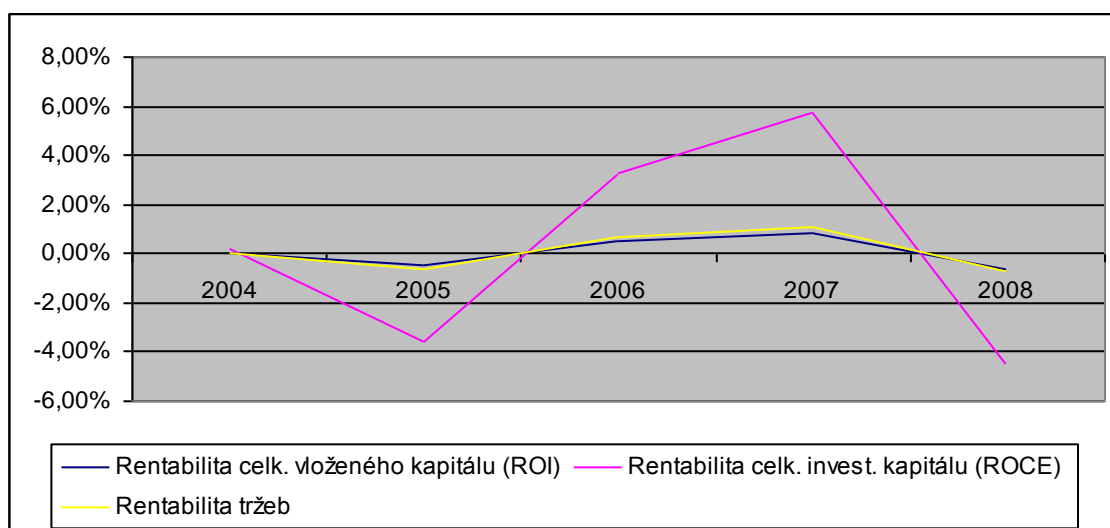


Nejdůležitější položkou pro hodnocení rentability podniku je hospodářský výsledek po zdanění (EAT). Jak můžeme vidět v grafu, nejlepší hospodářský výsledek v tomto období dosáhla firma v roce 2007 a nejhorší v roce 2008.

Tabulka 5: Ukazatele rentability. (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Rentabilita celk. vloženého kapitálu (ROI)	0,02%	-0,50%	0,50%	0,80%	-0,60%
Rentabilita celk. invest. kapitálu (ROCE)	0,15%	-3,54%	3,28%	5,70%	-4,54%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	19,75%	129,77%	577,95%	6,78%	-5,23%
Rentabilita tržeb	0,03%	-0,60%	0,65%	1,10%	-0,70%

Graf 8: Ukazatele rentability. (Zdroj: vlastní.)



Rentability dosahovaly ve dvou letech sledovaného období dokonce záporných hodnot kromě rentability vlastního kapitálu, která byla místy dokonce velmi vysoká. Nejlepší situace byla zřejmě v roce 2007, kdy 1 koruna tržeb přinesla 1 haléř zisku, což vypovídá o velmi nízké efektivitě podnikání. Nejhorší situace z pohledu rentability byla v roce 2008, v němž všechny hodnoty byly záporné. Příčinou bylo poskytnutí vysokého úvěru společnosti.

Pomocí regresní funkce se pokusíme vypočtená data rentability celkového vloženého kapitálu vyjádřit pomocí polynomu 2. stupně, který je dán funkcí: $\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2x + b_3x^2$.

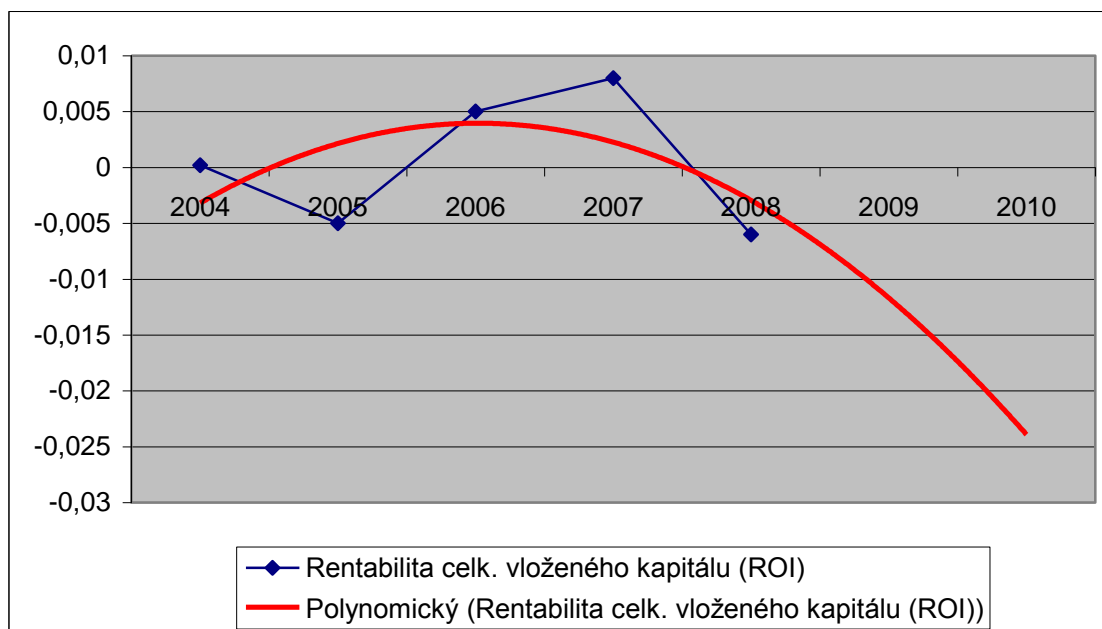
Vypočteme koeficienty pomocí tabulkového procesoru. Tím získáme následující tvar přímky:

$$y = -0,0018x^2 + 0,0106x - 0,012.$$

Tzv. vyrovnáním hodnot časové řady určíme hodnotu ukazatele pro následující roky 2009 a 2010.

$$\hat{y}(2009) = -1,32\%, \hat{y}(2010) = -2,6\% .$$

Graf 9: Trend rentability celkového vloženého kapitálu. (Zdroj: vlastní)



Pokud časová řada bude pokračovat v tomto trendu, odhad hodnoty rentability celkového vloženého kapitálu pro rok 2009 bude -1,32% a pro rok 2010 -2,6%.

2.3.3 Ukazatele aktivity

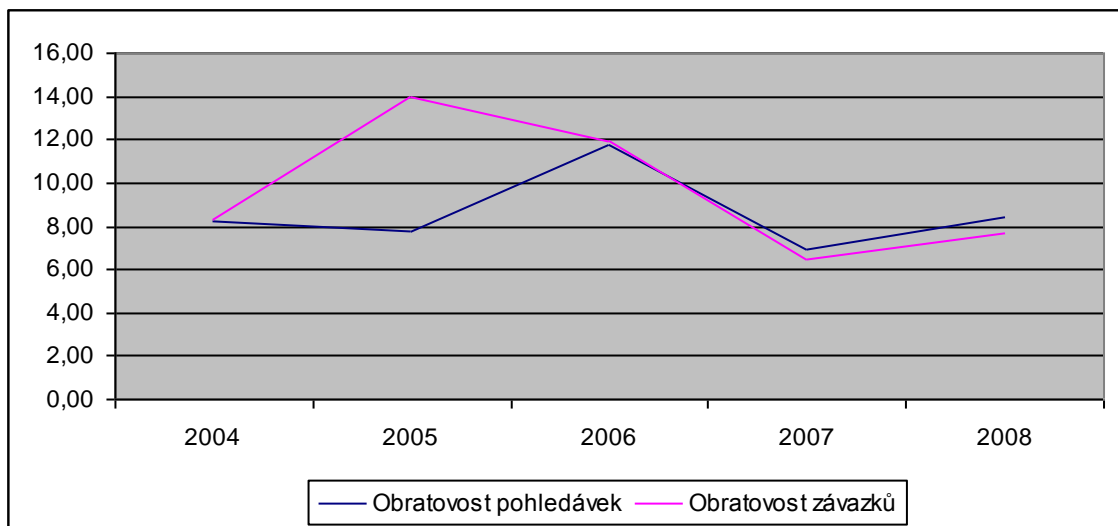
Tyto ukazatele úzce souvisejí s ukazateli rentability. Bývají také označovány jako ukazatele doby obratu nebo rychlosti. Slouží především pro zjištění, jak podnik hospodaří se svými aktivy nebo pasivy. Patří tam:

- $\text{obratovost pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$,
- $\text{obratovost závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$,
- $\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}}$,
- $\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obratovost závazků}}$.

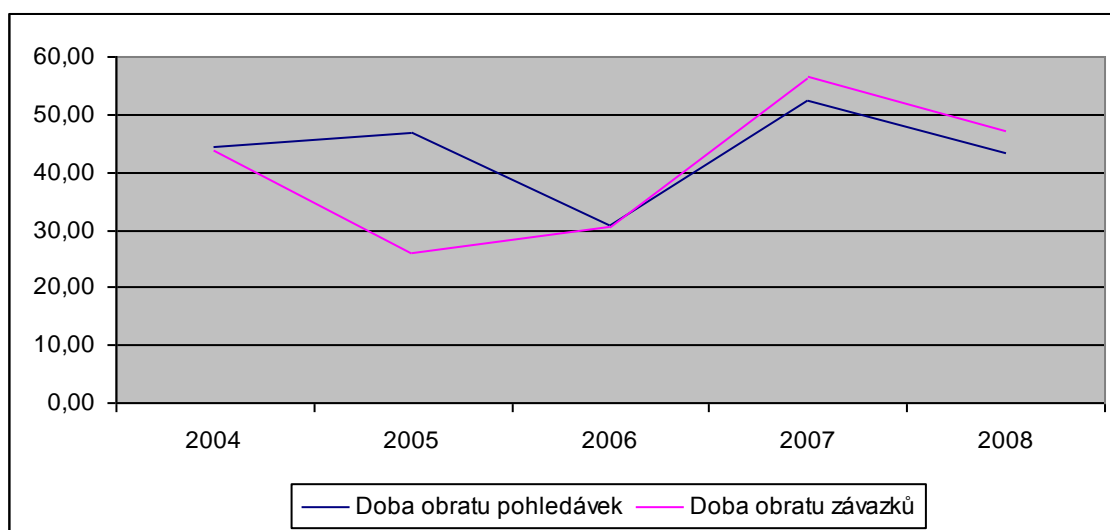
Tabulka 6: Ukazatele aktivity. (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Obratovost pohledávek	8,20	7,78	11,77	6,98	8,39
Obratovost závazků	8,32	13,97	11,97	6,44	7,72
Doba obratu pohledávek	44,51	46,92	31,01	52,29	43,50
Doba obratu závazků	43,87	26,13	30,49	56,68	47,23

Graf 10: Ukazatele aktivity: Obratovost. (Zdroj: vlastní.)



Graf 11: Ukazatele aktivity: Doba obratu. (Zdroj: vlastní.)



Z grafů je možné vidět, že nejhorší situace z pohledu dodržování úspěšné obchodně-úvěrové politiky je rok 2005, kdy se hodnoty obratovosti pohledávek a závazků poměrně liší. V ostatních letech sledovaného období se tyto hodnoty příliš neliší, a tak lze předpokládat, že se firmě daří tuto politiku úspěšně dodržovat.

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Těmito ukazateli můžeme zjistit, do jaké míry podnik využívá cizích zdrojů při financování vlastní činnosti. U větších společností bývá, že podnik financuje svou činnost jak vlastním kapitálem, tak cizím. V případě financování pouze vlastním kapitálem by se snížila výnosnost vloženého kapitálu a v případě financování pouze cizími zdroji může mít společnost problém s jejich získáváním.

V naší analýze použijeme tyto ukazatele:

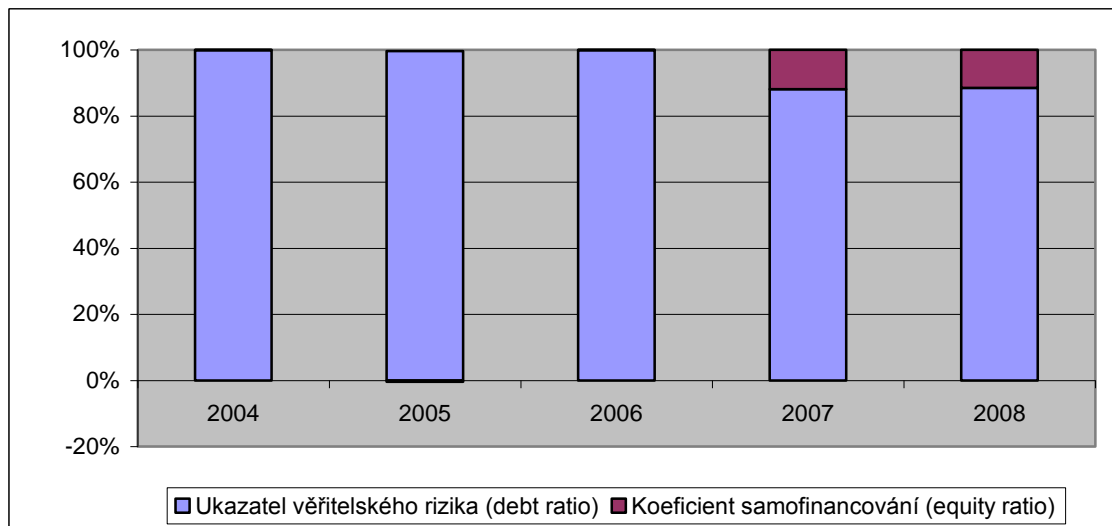
- Ukazatel věřitelného rizika = $\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$,
- Koeficient samofinancování = $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$,

- Ukazatel úrokového krytí = $\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$.

Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti. (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)	99,9%	99,6%	98,7%	87,6%	87,6%
Koeficient samofinancování (equity ratio)	0,12%	-0,4%	0,09%	11,8%	11,4%
Ukazatel úrokového krytí	0,97	0,88	1,23	1,25	0,86

Graf 12: Ukazatele zadluženosti. (Zdroj: vlastní.)



V tomto grafu si můžeme všimnout, že riziko věřitelů je velice vysoké. Je to způsobeno vysokým úvěrem, který byl použit na nákup společnosti a dalšímu velkému úvěru použitého na rekonstrukci. Z čehož vyplývá vysoká zadluženost podniku. Jak lze ale vidět, tak se postupně v letech 2007 a 2008 situace zlepšuje.

Pomocí regresní funkce se pokusíme vypočtená data ukazatele věřitelského rizika vyjádřit pomocí regresní přímky, která je dána funkcí: $\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2x$.

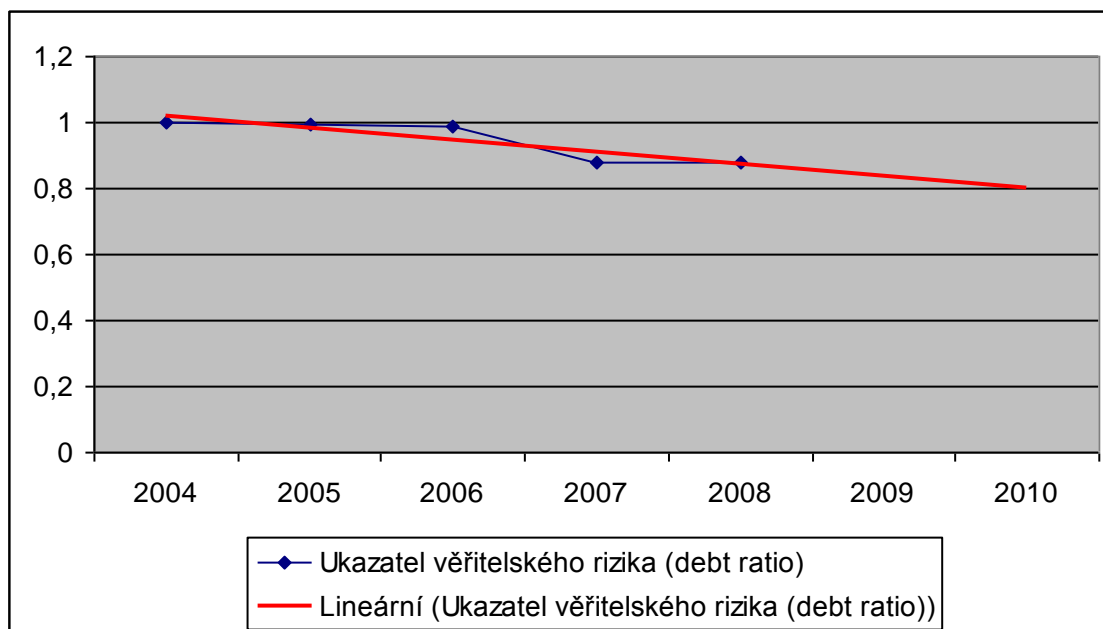
Vypočteme koeficienty regresní přímky podle vzorců (23). Tím získáme následující tvar regresní přímky:

$$y = -0,0366x + 1,0566.$$

Tzv. vyrovnáním hodnot časové řady určíme hodnotu ukazatele pro následující roky 2009 a 2010.

$$\hat{y} (2009) = 83,7 \% , \hat{y} (2010) = 80,0 \% .$$

Graf 13: Trend vývoje ukazatele věřitelského rizika. (Zdroj: vlastní)



Pokud časová řada bude pokračovat v tomto trendu, odhad hodnoty ukazatele věřitelského rizika pro rok 2009 bude 83,7% a pro rok 2010 80,0%. Z toho vyplývá, že hodnota ukazatele se bude postupně snižovat, což by mohlo vést k získání nových věřitelů.

2.3.5 Ukazatele s využitím cash flow

Jsou to poměrové ukazatele, jejichž ukazatele jsou dány poměrem položek výkazu zisků a ztrát, rozvahy a hlavně přehledem o peněžních tocích (výkazem cash flow). Jejich úkolem je přiblížit nám finanční situaci podniku a její vývoj.

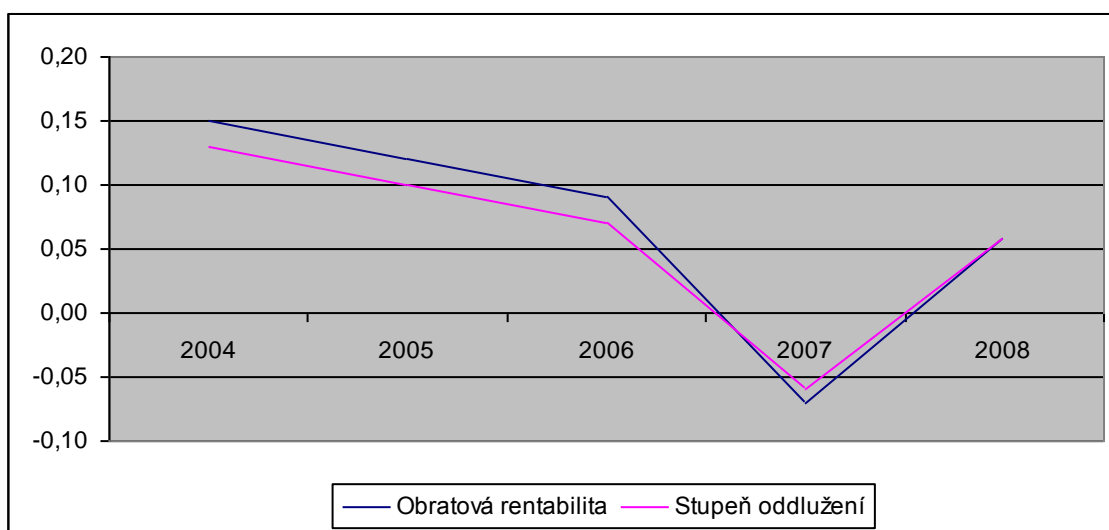
Pro naši analýzu použijeme tyto ukazatele:

- Obratová rentabilita = $\frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$,
- Stupeň oddlužení = $\frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$,
- Úvěrová způsobilost = $\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{provozní cash flow}}$,
- Finanční využití vlastního kapitálu = $\frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$.

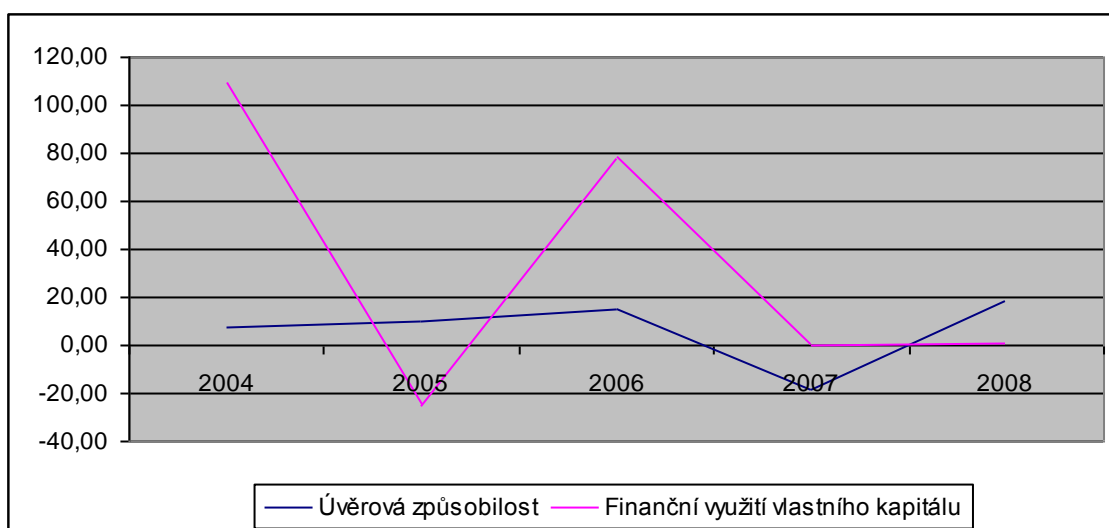
Tabulka 8: Ukazatele s využitím cash flow (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Obratová rentabilita	0,15	0,12	0,09	-0,07	0,06
Stupeň oddlužení	0,13	0,10	0,07	-0,06	0,06
Úvěrová způsobilost	7,68	10,19	14,63	-17,93	17,99
Finanční využití vlastního kapitálu	109,43	-25,18	78,04	0,41	0,43

Graf 14: Ukazatele s využitím cash flow (1). (Zdroj: vlastní.)



Graf 15: Ukazatele s využitím cash flow (2). (Zdroj: vlastní.)



2.3.6 Altmanův model

Altmanův model je jedním z bankrotních modelů, kterým zjišťujeme finanční zdraví podniku. Obecně platné hodnoty pro toto hodnocení jsou tyto:

- < 1,2 jedná se o pásmo bankrotu podniku,
- 1,2 – 2,9 šedá zóna (nejasný další vývoj, částečné finanční potíže),
- 2,9 < pásmo prosperity.

Altmanův model vypočteme podle vzorce:

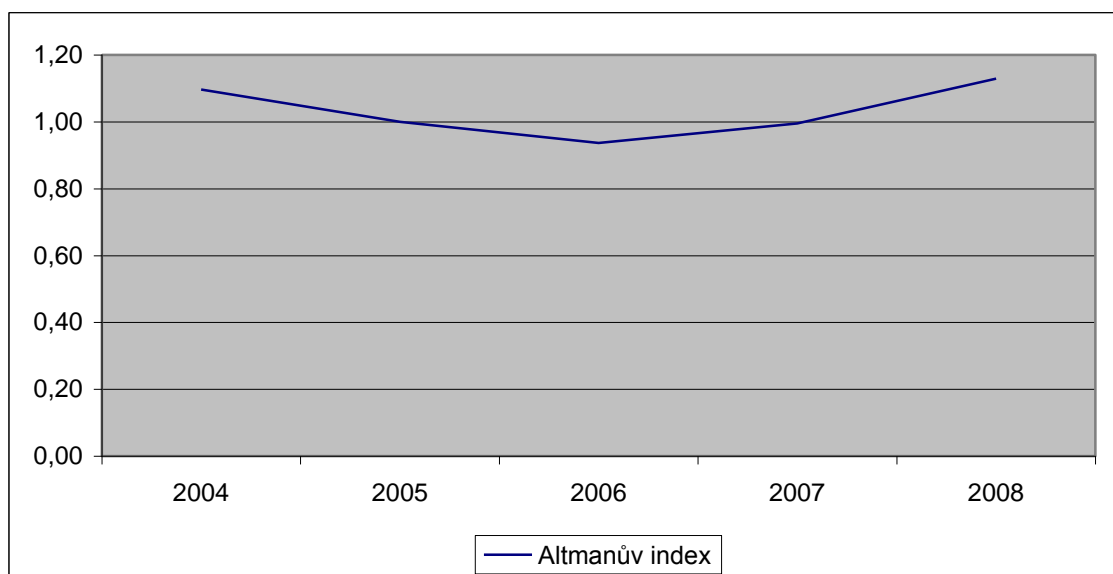
$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5,$$

- kde: X_1 - podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům,
 X_2 - rentabilita čistých aktiv,
 X_3 - EBIT / aktiva celkem,
 X_4 - účetní hodnota akcií / cizí zdroje,
 X_5 - tržby / aktiva celkem.

Tabulka 9: Altmanův model. (Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
X1	0,150	0,100	0,060	0,110	0,130
X2	-0,002	-0,002	-0,007	-0,002	0,000
X3	0,036	0,029	0,042	0,043	0,039
X4	0,003	0,003	0,003	0,132	0,133
X5	0,880	0,840	0,770	0,730	0,860
Altmanův index	1,097	1,000	0,937	0,995	1,129

Graf 16: Altmanův index. (Zdroj: vlastní.)



Jak lze vidět z tabulky i z grafu, je hodnota Altmanova indexu velice nízká a spadá do pásma bankrotu podniku. Je to způsobeno hlavně poskytnutými vysokými úvěry, díky kterým podnik všechn zisk používá na splácení těchto dluhů. Ovšem podle vývoje se dá usuzovat, že situace se bude neustále zlepšovat.

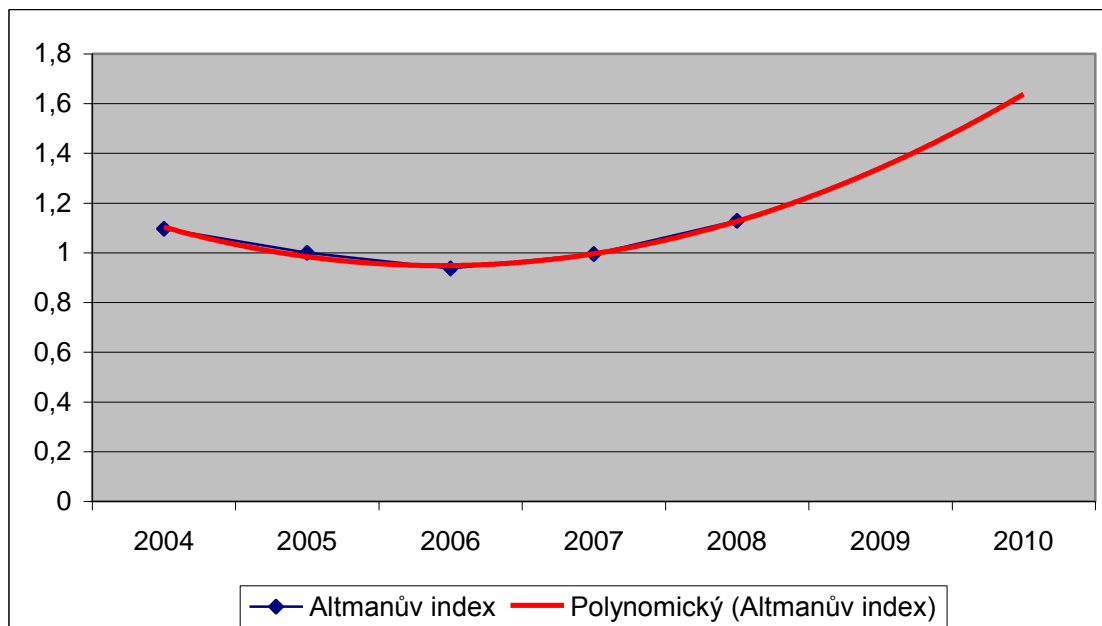
Pomocí regresní funkce se pokusíme vypočtená data Altmanova indexu vyjádřit pomocí polynomu 2. stupně, který je dána funkcí: $\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2x + b_3x^2$. Vypočteme koeficienty pomocí tabulkového procesoru. Tím získáme následující tvar přímky:

$$y = 0,0416x^2 - 0,244x + 1,3054.$$

Tzv. vyrovnáním hodnot časové řady určíme hodnotu ukazatele pro následující roky 2009 a 2010.

$$\hat{y}(2009) = 1,34, \hat{y}(2010) = 1,64.$$

Graf 17: Trend vývoje Altmanova indexu. (Zdroj: vlastní)



Pokud časová řada bude pokračovat v tomto trendu, odhad hodnoty Altmanova indexu pro rok 2009 bude 1,34 a pro rok 2010 1,64. Jak zde můžeme vidět, v roce 2009

by se už společnost měla dostat ze zóny bankrotu podniku a měla by být v tzv. šedé zóně. Z grafu je jasně vidět, že se společnost pomalu vzpamatovává z této těžké situace.

2.3.7 Index důvěryhodnosti IN99

Tento model se snaží ukázat finanční zdraví podniku. Tento model je tvořen součinem odvětvových koeficientů s poměrovými ukazateli a jejich sjednocením do celkového indexu IN. Zpracovali jej čeští autoři, kteří se snažili zhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí.

Vypočteme jej podle vzorce:

$$IN99 = -0,017 \cdot (\text{aktiva/cizí zdroje}) + 4,573 \cdot (\text{EBIT/aktiva}) + 0,481 \cdot (\text{výnosy/aktiva}) + 0,015 \cdot (\text{OA/KZ+KBU}).$$

Výsledky můžeme interpretovat pomocí obecně daných hodnot:

$IN \geq 2,07$ podnik s dobrým finančním zdravím,

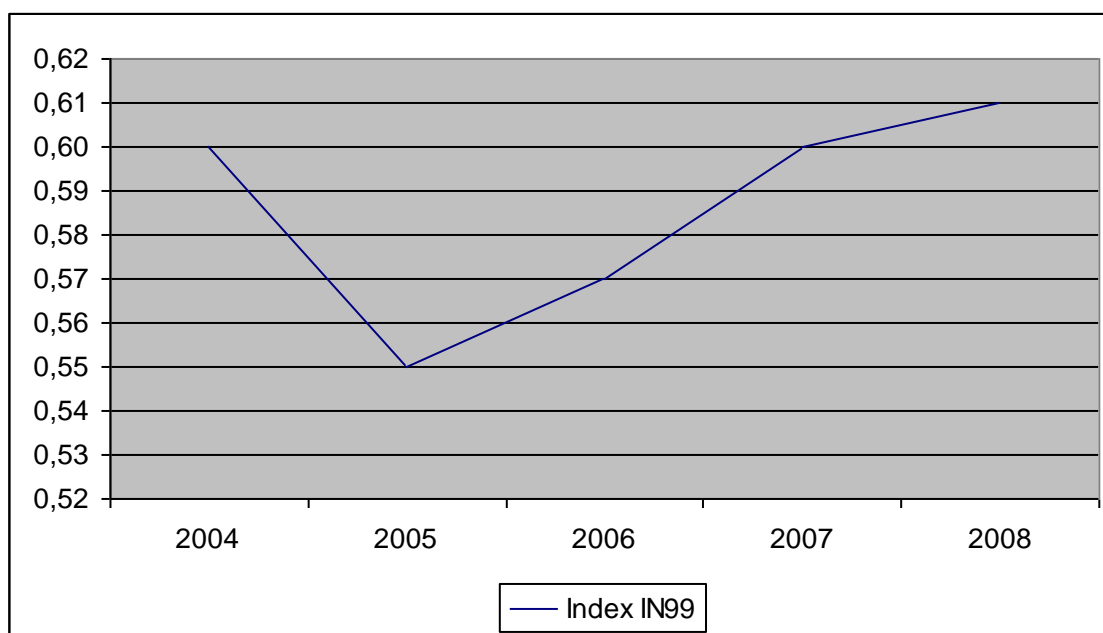
$IN \square 0,684 - 2,07$ podnik, který se potýká s potencionálními problémy,

$IN \leq 0,684$ podnik netvoří hodnotu pro vlastníka.

Tabulka 10: Index IN99(Zdroj: vlastní.)

Rok	2004	2005	2006	2007	2008
Index IN99	0,60	0,55	0,57	0,60	0,61

Graf 18: Index IN99. (Zdroj: vlastní.)



Index IN99 dosahuje velice nízkých hodnot, z čehož vyplývá, že podnik netvoří hodnotu pro vlastníka. Tato situace je způsobena již zmíněnými úvěry. Tyto úvěry, které byly použity na nákup společnosti a na rekonstrukci, znamenají, že společnost je nyní zastavena ve prospěch České spořitelny a všechny zisk, který vytváří, je použit na splácení těchto úvěrů, což dokazuje i zjištěná hodnota indexu IN99. Z grafu lze vyčíst, že index má v posledních letech vzrůstající tendenci a můžeme v budoucnu předpokládat zlepšení této situace.

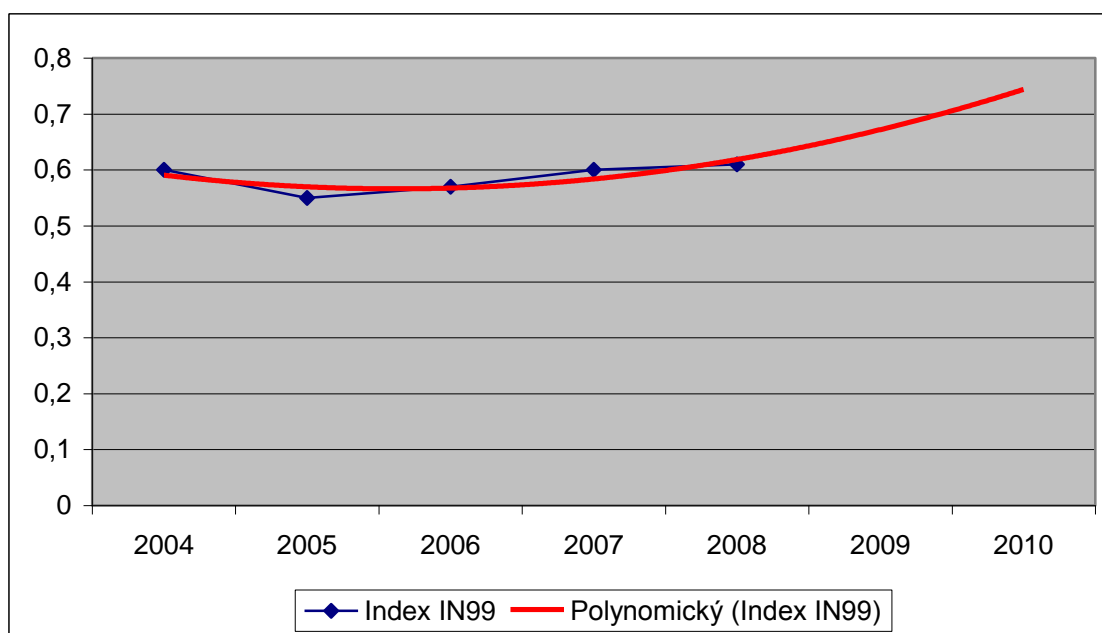
Pomocí regresní funkce se pokusíme vypočtená data indexu IN99 vyjádřit pomocí polynomu 2. stupně, který je dána funkcí: $\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2x + b_3x^2$. Vypočteme koeficienty pomocí tabulkového procesoru. Tím získáme následující tvar přímky:

$$y = 0,0093x^2 - 0,0487x + 0,63.$$

Tzv. vyrovnáním hodnot časové řady určíme hodnotu ukazatele pro následující roky 2009 a 2010.

$$\hat{y}(2009) = 0,67, \hat{y}(2010) = 0,75.$$

Graf 19: Trend vývoje Indexu IN99. (Zdroj: vlastní)



Pokud časová řada bude pokračovat v tomto trendu, odhad hodnoty indexu IN99 pro rok 2009 bude 0,67 a pro rok 2010 0,75. Z analýzy jsme zjistili, že postupem času by měl podnik začít tvořit hodnotu pro vlastníka a jeho situace by se v následujících letech měla zlepšovat.

2.4 Analýza společnosti pomocí časových řad

2.4.1 Analýza Altmanova indexu

Tabulka 11: Analýza Altmanova indexu. (Zdroj: vlastní.)

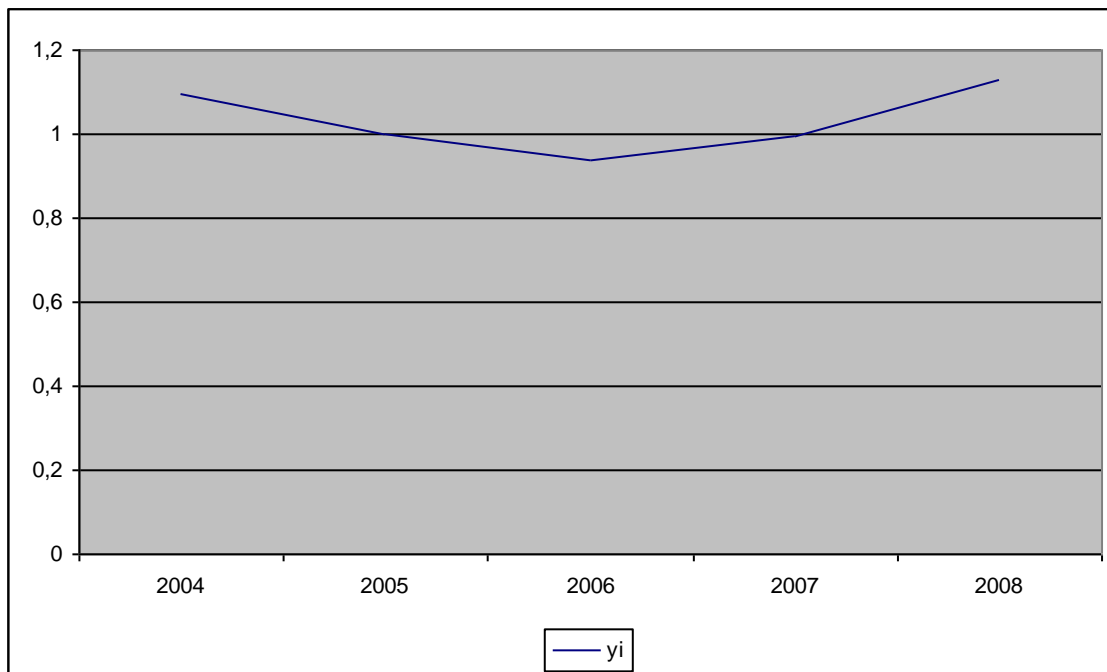
i	Roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2004	1,097	-	-
2	2005	1,000	- 0,097	0,911
3	2006	0,937	- 0,063	0,937
4	2007	0,995	0,058	1,062
5	2008	1,129	0,134	1,135

Jedná se o intervalovou časovou řadu.

Průměr intervalové časové řady: $\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i = 1,032$.

Průměrná roční hodnota Altmanova modelu ve sledovaném období je 1,032.

Graf 20: Analýza Altmanova indexu (Hodnoty y_i). (Zdroj: vlastní.)



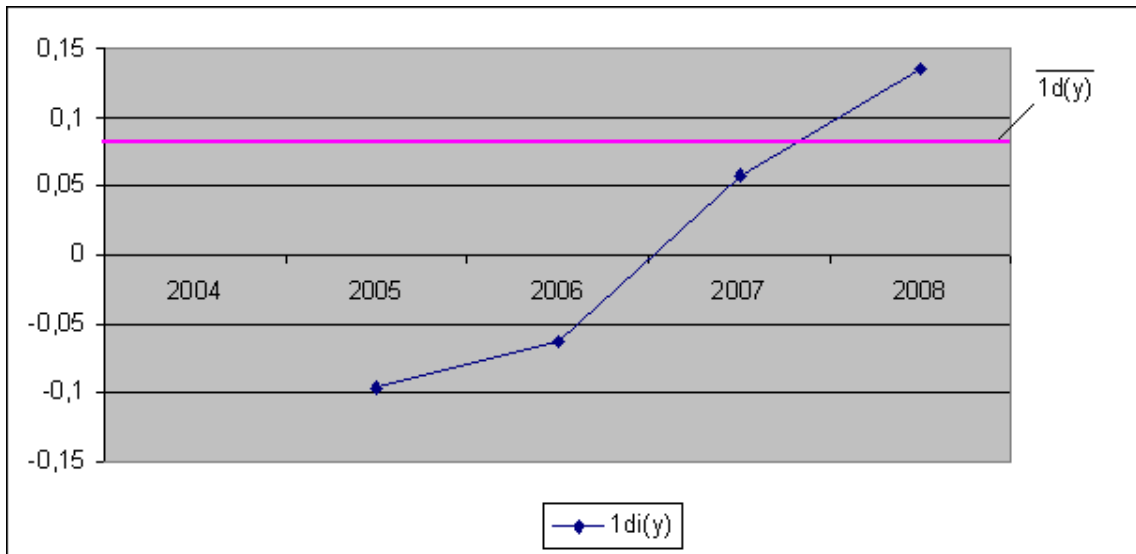
Výpočet prvních diferencí: ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$, $i = 1, 2, 3, \dots, n$.

První diference znázorňují přírůstek hodnoty časové řady.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = \frac{y_n - y_1}{n-1} = 0,008$.

Ve sledovaném období se hodnota Altmanova indexu zvyšuje každý rok v průměru o 0,008.

Graf 21: Analýza Altmanova indexu (První diference). (Zdroj: vlastní.)



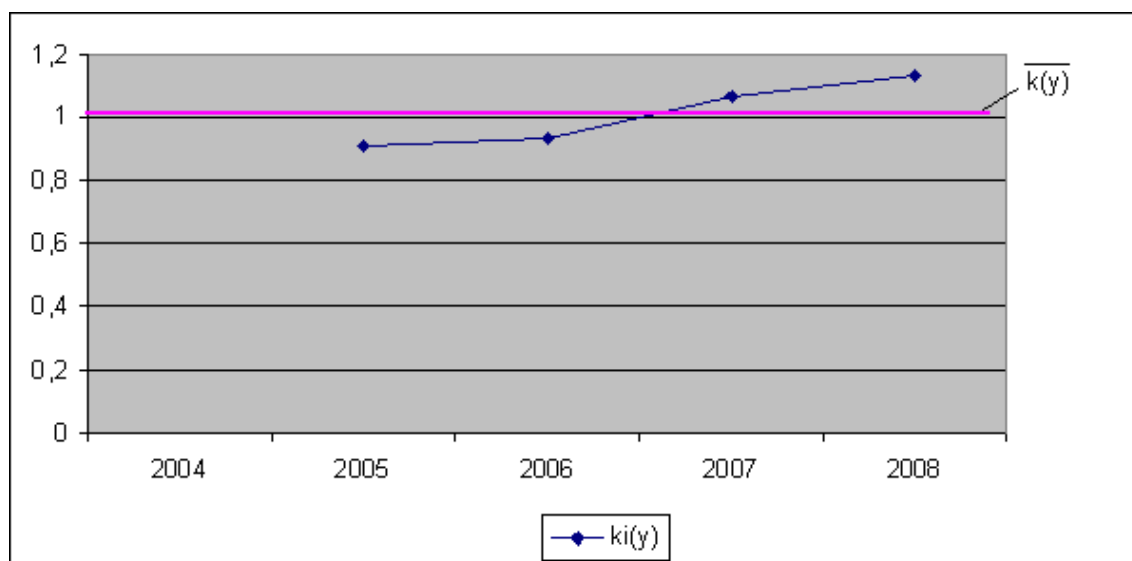
Výpočet koeficientu růstu: $k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}$, $i = 2,3,\dots,n$.

Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila či snížila hodnota časové řady v určitém období oproti předcházejícímu.

Průměrný koeficient růstu: $\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}} = 1,007$.

Ve sledovaném období se hodnota Altmanova indexu zvýší každý rok oproti předchozímu v průměru 1,007 krát.

Graf 22: Analýza Altmanova indexu (Koeficient růstu). (Zdroj: vlastní.)



Jak lze vysledovat z grafu, tak Altmanův index v posledních letech roste, z čehož usuzujeme, že podnik kráčí správným směrem. Vzhledem k tomu, že uvnitř zkoumaného intervalu se střídá růst s poklesem, mají vypočtené hodnoty průměru prvních diferencí a průměrného koeficientu růstu nevelkou informační hodnotu.

2.4.2 Analýza indexu IN99

Tabulka 12: Analýza indexu IN99. (Zdroj: vlastní.)

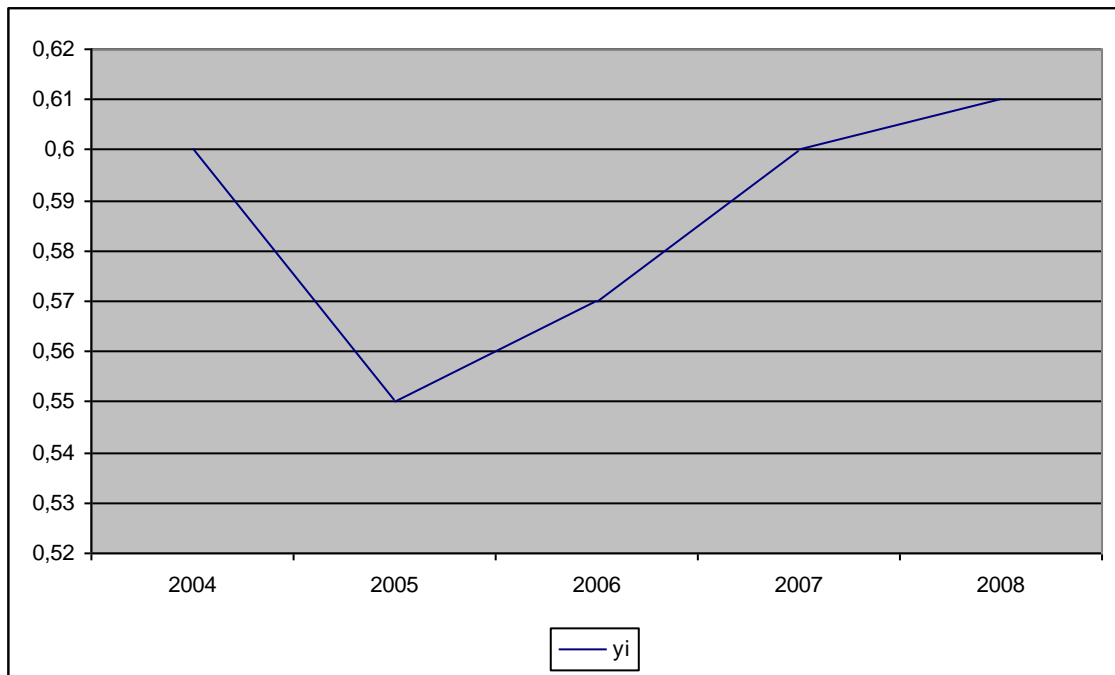
i	Roky	y_i	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$
1	2004	0,60	-	-
2	2005	0,55	-0,05	0,92
3	2006	0,57	0,02	1,04
4	2007	0,60	0,03	1,05
5	2008	0,61	0,01	1,02

Jedná se o intervalovou časovou řadu.

Průměr okamžikové časové řady: $\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i = 0,586$

Průměrná roční hodnota indexu IN99 ve sledovaném období je 0,586.

Graf 23: Analýza indexu IN99 (Hodnoty y). (Zdroj: vlastní.)

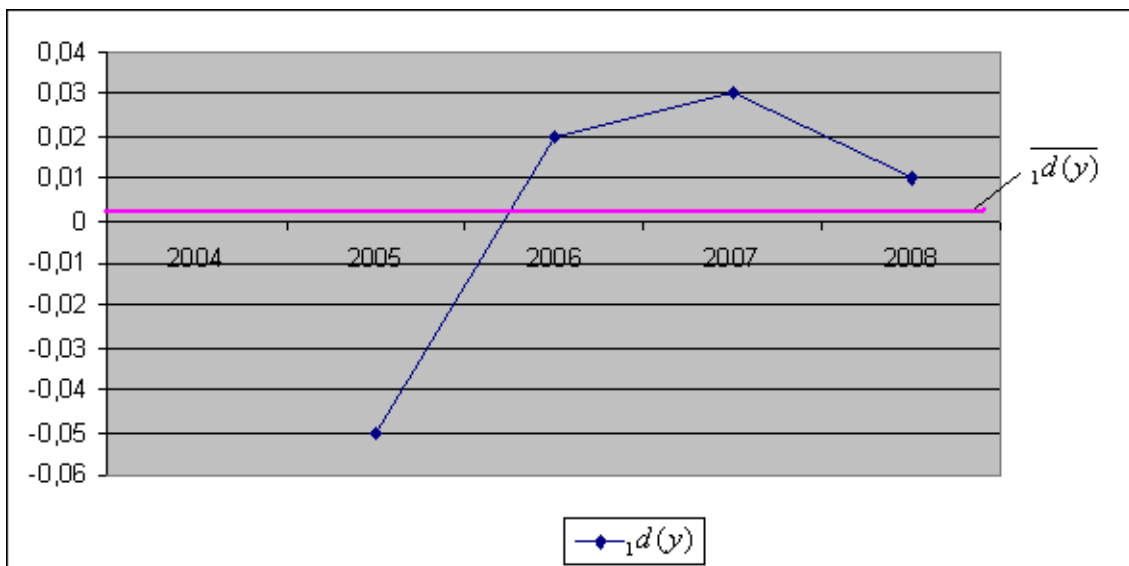


Výpočet prvních diferencí: ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$, $i = 1, 2, 3, \dots, n$.

První diference znázorňují přírůstek hodnoty časové řady.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = \frac{y_n - y_1}{n-1} = 0,0025$.

Graf 24: Analýza indexu IN99 (První diference). (Zdroj: vlastní.)

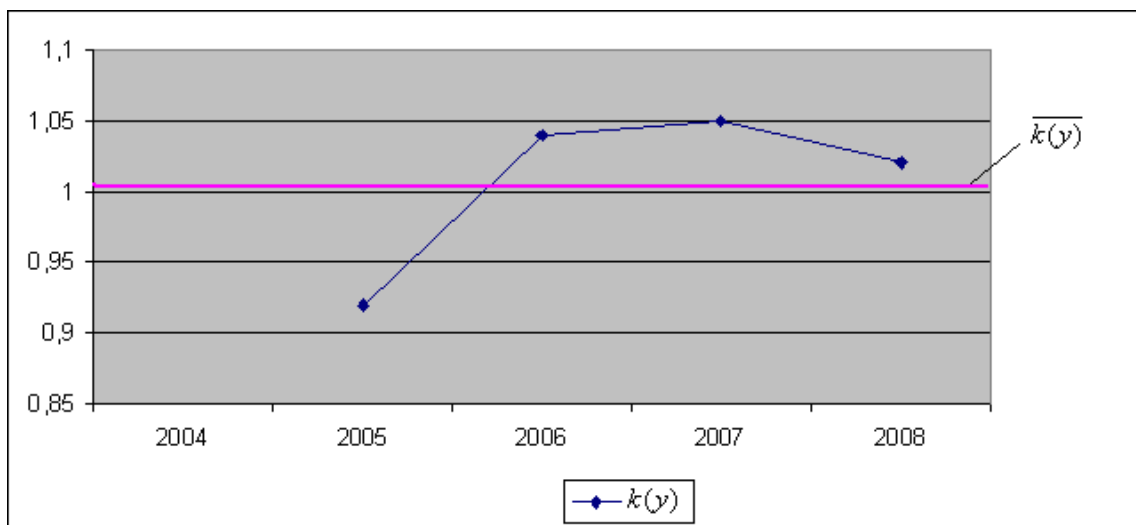


Výpočet koeficientu růstu: $k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}$, $i = 2, 3, \dots, n$.

Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila či snížila hodnota časové řady v určitém období oproti předcházejícímu.

Průměrný koeficient růstu: $\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}} = 1,004$.

Graf 25: Analýza indexu IN99 (První diference). (Zdroj: vlastní.)



Jak můžeme vidět, vývoj indexu IN99 má od roku 2005 pomalu rostoucí tendenci. Lze vysledovat, že podnik se částečně vzpamatovává z velmi špatné situace způsobené vysokými úvěry, kvůli kterým společnost splácí tyto závazky svým dosaženým ziskem, a nevytváří tak hodnotu pro vlastníka společnosti. Vzhledem k tomu, že uvnitř zkoumaného intervalu se střídá růst s poklesem, mají vypočtené hodnoty průměru prvních diferencí a průměrného koeficientu růstu nevelkou informační hodnotu jako v předchozím případě.

3 VLASTNÍ NÁVRHY A HODNOCENÍ

3.1 Vývoj společnosti v letech 2009, 2010

Za rok 2009 není ještě účetní závěrka ověřena auditorskou firmou, proto jsem nemohl tato data použít ve svých analýzách. Hospodářský výsledek za rok 2009 skončil v kladných číslech. Pozitivně ho ovlivnil nárůst výnosů za cizineckou klientelu, především arabský trh, a rovněž regulační poplatky ve zdravotnictví. Netto hodnota dlouhodobého majetku meziročně poklesla, což znamená, že bylo více odepsáno než nakoupeno. V rámci investic byla vybudována chráněná úniková cesta a nakoupeny přístroje pro stravovací a zdravotnické provozy. Rok 2009 byl podle hospodářského výsledku úspěšný díky vysoké poptávce po lázeňských službách, což také dokazuje částečné splacení vysokého úvěru společnosti.

V roce 2010 společnost očekává plnění výnosů podle plánu. Na začátku roku bylo zrekonstruováno jedno patro ubytovacího traktu léčebny Rehabilitační sanatorium, a došlo tak ke zkvalitnění ubytovacích služeb. V měsíci květnu společnost postihly povodně, které měly za následek evakuaci pacientů a lázeňských hostů z léčebny Darkov a následné předčasné ukončení jejich pobytu. Nové nástupy pacientů byly odloženy, dokud se situace nestabilizovala. Tento výpadek v provozu společnosti se negativně projeví ve výnosech tohoto roku.

3.2 Návrhy a hodnocení

Jedním z nejdůležitějších úkolů pro další období bude zvyšovat plánované hodnoty obsazenosti lůžkové kapacity českých a arabských klientů. Snažit se co nejvíce využít možnosti ruského trhu a proniknout na trh do Polska, kde systém veřejného zdravotnictví nedosahuje naší úrovně. Rovněž rozšířit řadu volně prodejných procedur ve wellness centrech a využívat v maximálním rozsahu kryogenní terapii, což je velmi účinná léčba řady obtíží extrémním chladem, která zatím v širokém okolí zastoupena není.

Hlavním úkolem společnosti do budoucna by mělo být aktivní získávání nových klientů, propagace podniku nejen v blízkém okolí, ale i v zahraničí na veletrzích a

výstavách, neustále zkvalitňovat léčebnou péči, stravovací a ubytovací služby pro své klienty. Pokud finanční situace dovolí, provést další rekonstrukce ubytovacích traktů. Rovněž rozšířit spolupráci s dceřinou společností v Saudské Arábii, která zajišťuje společnosti arabskou klientelu.

Firma Lázně Darkov, a.s., je v poměrně složité situaci způsobené úvěrem, který byl využit na nákup privatizovaného podniku. S touto situací se snaží co nejlépe vypořádat a díky její obchodní politice a jejímu vedení dochází v této oblasti k neustálému pokroku. Také se snaží svým zaměstnancům poskytovat pocit jistoty a stabilní zázemí.

ZÁVĚR

Z analýzy vyplývá, že firma Lázně Darkov, a.s., se potýká s velkými problémy. Do nepříznivé situace se dostala hlavně díky vysokým úvěrům. Tyto úvěry byly použity na nákup privatizovaného podniku a na jeho rekonstrukci. Od té doby podnik nevytváří hodnotu pro vlastníka a všechny zisky jsou využívány na splácení těchto úvěrů. Firma je také vysoce závislá na zdravotních pojišťovnách, což může vést v budoucnu ke snížení tržeb a zisku kvůli dopadu globální ekonomické krize. Pojišťovny již nyní hlásí propady výběru pojistného, a tak tuto firmu čeká nesnadné období, kdy hlavním úkolem bude zajištění finančních prostředků pro její další činnost. Pro tuto společnost bude velice důležitý vývoj legislativy ve zdravotnictví v České republice, na kterém je poměrně závislá. V případě zrušení regulačních poplatků, by firma přišla ročně v tržbách o cca 14 mil. Kč. Do budoucna proto bude hlavním úkolem obchodní politiky získávání nových klientů mimo systém veřejného zdravotního pojištění, a to jak z tuzemska, tak i ze zahraničí, především z arabských zemí, Ruska a Polska. Rovněž by firma měla rozšířit službu přímých překladů z nemocničního lůžka na lůžko lázeňské ihned po výměnách kyčelních a koleních kloubů (operace TEP), které jsou pro ni ekonomicky výhodné.

Firma Lázně Darkov, a.s., má ale také mnoho silných stránek jako jsou kvalitní lékařská a léčebná péče, přírodní léčivý zdroj, wellness centra pro pacienty i širokou veřejnost, kvalitní ubytovací a stravovací služby a další, díky kterým má firma výsostní postavení na trhu. Firma nemá v širokém okolí žádnou konkurenci, což ještě přispívá ke zlepšení tohoto postavení. Díky těmto faktorům bychom mohli do budoucna předpokládat zlepšení této situace, což dokazují i zlepšující se hodnoty analýzy v posledních letech.

LITERATURA

Knihy

1. ANDĚL, J. *Matematická statistika*. Praha : SNTL/ALFA, 1978. 346 s.
2. CIPRA, T. *Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii*. Praha : SNTL, 1986. 246 s.
3. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KROPÁČ, J. *Statistika B*. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.
5. MAREK, L. *Statistika pro ekonomy: aplikace*. 2. vyd. Praha : Professional Publishing, 2007. 485 s. ISBN 978-80-86946-40-5.
6. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
7. RAMÍK, J., Čemerková Š. *Statistika B*. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, 2000. 145 s. ISBN 80-7248-099-5.
8. REMEŠOVÁ, G. *Historie a současnost Lázní Darkov*. Soukromá sbírka Gerty Remešové. Karviná.
9. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-20-247-3308-1.
10. RYMEŠ, P. *Cash Flow: Přehled o peněžních tocích v účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Trizona spol. s.r.o., 1997. 183 s. ISBN 80-85573-76-8.
11. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy: indikace finančního zdraví firmy, analýza vývoje zisku, analýza cash flow, oceňování majetku a závazků firmy, analýza efektivnosti investic a jejich rizika, komplexní finanční analýza v případové studii*. Praha : Computer press, 1999. 195 s.

Novinové články

12. Stát prodá Lázně Darkov. *Moravskoslezský deník*. 17.10.2002, roč. 2, č. 242, s. 7.
13. Stát prodal ziskové lázně Darkov v Karviné podnikateli Čánkovi. *Moravskoslezský deník*. 8.9.2003, roč. 3, č. 210, s. 1.

Firemní materiály

14. DOKOUPIL, R. *Výroční zpráva 2004*. Karviná : Lázně Darkov, a.s., 2005. 23 s.
15. DOKOUPIL, R. *Výroční zpráva 2005*. Karviná : Lázně Darkov, a.s., 2006. 27 s.
16. DOKOUPIL, R. *Výroční zpráva 2006*. Karviná : Lázně Darkov, a.s., 2007. 31 s.
17. DOKOUPIL, R. *Výroční zpráva 2007*. Karviná : Lázně Darkov, a.s., 2008. 40 s.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Aktiva (údaje jsou uvedeny v tis. Kč). (Zdroj: vlastní.)	39
Tabulka 2: Pasiva (údaje jsou uvedeny v tis. Kč). (Zdroj: vlastní.)	40
Tabulka 3: Ukazatele likvidity. (Zdroj: vlastní.)	43
Tabulka 4: Výsledky hospodaření (hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč). (Zdroj: vlastní.) ..	46
Tabulka 5: Ukazatele rentability. (Zdroj: vlastní.)	47
Tabulka 6: Ukazatele aktivity. (Zdroj: vlastní.)	49
Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti. (Zdroj: vlastní.)	51
Tabulka 8: Ukazatele s využitím cash flow (Zdroj: vlastní.)	53
Tabulka 9: Altmanův model. (Zdroj: vlastní.)	55
Tabulka 10: Index IN99(Zdroj: vlastní.)	57
Tabulka 11: Analýza Altmanova indexu. (Zdroj: vlastní.)	59
Tabulka 13: Analýza indexu IN99. (Zdroj: vlastní.)	62

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza aktiv. (Zdroj: vlastní.).....	39
Graf 2: Vertikální analýza aktiv. (Zdroj: vlastní.).....	40
Graf 3: Horizontální analýza pasiv. (Zdroj: vlastní.)	41
Graf 4: Vertikální analýza pasiv. (Zdroj: vlastní.)	41
Graf 5: Ukazatele likvidity. (Zdroj: vlastní.)	43
Graf 6: Trend vývoje běžné likvidity. (Zdroj: vlastní)	44
Graf 7: Výsledky hospodaření. (Zdroj: vlastní.)	46
Graf 8: Ukazatele rentability. (Zdroj: vlastní.)	47
Graf 9: Trend rentability celkového vloženého kapitálu. (Zdroj: vlastní).....	48
Graf 10: Ukazatele aktivity: Obratovost. (Zdroj: vlastní.)	49
Graf 11: Ukazatele aktivity: Doba obratu. (Zdroj: vlastní.)	50
Graf 12: Ukazatele zadluženosti. (Zdroj: vlastní.)	51
Graf 13: Trend vývoje ukazatele věřitelského rizika. (Zdroj: vlastní)	52
Graf 14: Ukazatele s využitím cash flow (1). (Zdroj: vlastní.).....	54
Graf 16: Altmanův index. (Zdroj: vlastní.).....	55
Graf 17: Trend vývoje Altmanova indexu. (Zdroj: vlastní)	56
Graf 18: Index IN99. (Zdroj: vlastní.)	58
Graf 19: Trend vývoje Indexu IN99. (Zdroj: vlastní)	59
Graf 20: Analýza Altmanova indexu (Hodnoty y_i). (Zdroj: vlastní.).....	60
Graf 21: Analýza Altmanova indexu (První diference). (Zdroj: vlastní.)	61
Graf 22: Analýza Altmanova indexu (Koeficient růstu). (Zdroj: vlastní.).....	62
Graf 23: Analýza indexu IN99 (Hodnoty y). (Zdroj: vlastní.).....	63
Graf 24: Analýza indexu IN99 (První diference). (Zdroj: vlastní.)	63
Graf 25: Analýza indexu IN99 (První diference). (Zdroj: vlastní.)	64

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha za rok 2004

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát za rok 2004

Příloha č. 3: Rozvaha za rok 2005

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát za rok 2005

Příloha č. 5: Rozvaha za rok 2006

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát za rok 2006

Příloha č. 7: Rozvaha za rok 2007


Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztrát za rok 2007

Příloha č. 9: Rozvaha za rok 2008

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztrát za rok 2008


Příloha č.1: Rozvaha za rok 2004

Přehled majetku a závazků (rozvaha) za poslední tři roky

 Rozvaha v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.											
označ.	AKTIVA	řád.	k 31. 12. 2004			k 31. 12. 2003			k 31. 12. 2002		
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
	AKTIVA CELKEM A + B + C + D	001	422 947	-26 540	396 407	385 104	-8 837	376 267	744	-661	83
B	Dlouhodobý majetek B.I + B.II + B.III	003	317 667	-22 788	294 879	303 754	-5 833	297 921	21	-21	
B.I	Dlouhodobý nehmotný maj. (f. 5 až 12)	004	2 453	-548	1 905	1 715	-147	1 568	21	-21	
	1. Zřizovací výdaje	005	21	-21		21	-21		21	-21	
	3. Software	007	2 032	-527	1 505	1 694	-126	1 568			
	8. Poskytnuté zálohy na DNM	012	400		400						
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22)	013	315 214	-22 240	292 974	302 039	-5 686	296 353			
B.II.1	Pozemky	014	12 568		12 568	12 594		12 594			
	2. Stavby	015	248 972	-11 816	237 156	247 324	-2 947	244 377			
	3. Samostatné movité věci a soubory mov. věc.	016	26 977	-9 291	17 686	24 253	-2 456	21 797			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3 114		3 114	3 039		3 039			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	10 374		10 374	2 080		2 080			
	8. Poskytnuté zálohy na DHM	021	460		460						
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	12 749	-1 133	11 616	12 749	-283	12 466			
C	Oběžná aktiva C.I + C.II + C.III + C.IV	031	103 502	-3 752	99 750	76 391	-3 004	73 387	723	-640	83
C.I	Zásoby (f. 33 až f. 38)	032	4 747		4 747	4 239		4 239			
C.I.1	1. Materiál	033	4 166		4 166	3 895		3 895			
	5. Zboží	037	581		581	344		344			
C.III	Krátkodobé pohledávky (f. 48 až f. 56)	047	46 285	-3 752	42 533	46 843	-3 004	43 839	640	-640	
C.III.1	1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	39 179	-3 031	36 148	40 445	-2 278	38 167			
	6. Stát - daňové pohledávky	053	574		574	153		153			
	7. Ostatní poskytnuté zálohy	054	4 862	-710	4 152	4 087	-710	3 377	640	-640	
	8. Dohadné účty aktivní	055	9		9	47		47			
	9. Jiné pohledávky	056	1 661	-11	1 650	2 111	-16	2 095			
C.IV	Krátkodobý fin. majetek (f. 58 až 61)	057	52 470		52 470	25 309		25 309	83		83
C.IV.1	1. Peníze	058	56		56	138		138	78		78
	2. Účty v bankách	059	52 414		52 414	25 171		25 171	5		5
D	Časové rozlišení aktiv (f. 63 až 65)	062	1 778		1 778	4 959		4 959			
D.1	1. Naklady příštích období	063	1 778		1 778	4 770		4 770			
	3. Příjmy příštích období	065				189		189			
označ.	PASIVA	řád.	k 31. 12. 2004			k 31. 12. 2003			k 31. 12. 2002		
	PASIVA CELKEM A + B + C.	066	396 407			376 267			83		
A	Vlastní kapitál A.I + A.II + A.III + A.IV + A.V	067	471			317			83		
A.I	Základní kapitál (f. 69 až 71)	068	1 000			1 000			1 000		
A.I.1	1. Základní kapitál	069	1 000			1 000			1 000		
A.II	Kapitálové fondy (f. 73 až 76)	072	71			10					
	2. Ostatní kapitálové fondy	074	71			10					
A.III	Fondy ze zisku (f. 78 až 79)	077	22								
	1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	078	22								
A.IV	Výs. hosp. minulých let (f. 81 až 82)	080	-715			-917			-888		
	2. Neunražená ztrata minulých let	082	-715			-917			-888		
A.V	Výsledek hospodaření	083	93			224			-29		
B	Cizí zdroje B.I + B.II + B.III + B.IV	084	395 904			375 359					
B.I	Rezervy (f. 86 až 89)	085	42 750			11 887					
B.I.1	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	42 750			11 887					
B.II	Dlouhodobé závazky (f. 91 až 100)	090	63 341			63 324					
	3. Závazky k účetním jed. pod podstatným vlivem	093	63 000			63 000					
	10. Odložené daňové závazky	100	341			324					
B.III	Krátkodobé závazky (f. 102 až 112)	101	41 933			41 768					
B.III.1	1. Závazky z obchodních vztahů	102	21 124			11 315					
	5. Závazky k zaměstnancům	106	10 277			13 325					
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	5 452			6 106					
	7. Stát - daňové závazky a dotace	108	1 842			2 105					
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	109	165			125					
	10. Dohadné účty pasivní	111	3 017			1 918					
	11. Jiné závazky	112	56			6 874					
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci (f. 114 až 116)	113	247 880			258 380					
B.IV.1	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	114	235 380			247 880					
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	115	12 500			10 500					
C	Časové rozlišení pasiv (f. 118 až 119)	117	32			591					
	2. Výnosy příštích období	119	32			591					

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát za rok 2004

Výkaz zisků a ztrát (výsledovka) za poslední tři roky

 Výsledovka v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.					
označ.	Druhové členění	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
			k 31. 12. 2004	k 31. 12. 2003	k 31. 12. 2002
a	b	c	1	2	3
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 246	1 821	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5 405	1 450	
+	Obchodní marže (ř.1 - 2)	03	1 841	371	
II.	Výkony (ř.5 až 7)	04	341 708	112 759	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	341 299	112 688	
3.	Aktivace	07	409	71	
B.	Výkonová spotřeba (ř.9 až 10)	08	141 383	42 533	17
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	86 610	28 097	
2.	Služby	10	54 773	14 436	17
+	Přidaná hodnota (ř.3 + 4 - 8)	11	202 166	70 597	-17
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	138 565	42 759	
C. 1.	Mzdové náklady	13	101 058	30 915	
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 140	440	
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	36 136	11 259	
4.	Sociální náklady	16	231	145	
D.	Daně a poplatky	17	390	102	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	16 992	5 812	5
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	182	34	
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	126		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	56	34	
F.	Zúst. cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	25		
F. 1.	Zustatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	25		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	31 611	14 251	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 390	420	
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 989	536	7
*	Provozní výsledek hospodaření	30	14 166	7 591	-29
X.	Výnosové úroky	42	885	48	
N.	Nákladové úroky	43	14 602	3 574	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	58	9	
O.	Ostatní finanční náklady	45	391	3 445	
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-14 050	-6 962	
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 až 51)	49	23	405	
Q 1.	splatná	50	6	81	
2.	odložená	51	17	324	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	93	224	-29
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	93	224	-29
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	116	629	-29
	Kontrolní číslo (ř. 1 až 61)	99	1 529 156	501 122	-87

Příloha č. 3: Rozvaha za rok 2005

Přehled majetku a závazků (rozvaha) za poslední tři roky

Rozvaha v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.											
označ.	AKTIVA	řád	k 31. 12. 2005			k 31. 12. 2004			k 31. 12. 2003		
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
	AKTIVA CELKEM A + B + C + D	001	451 661	-43 831	407 830	422 947	-26 540	396 407	385 104	-8 837	376 267
B	Dlouhodobý majetek B I + B II + B III	003	379 173	-38 428	340 745	317 667	-22 788	294 879	303 754	-5 833	297 921
B I	Dlouhodobý nehmotný maj. (ř. 5 až 12)	004	7 832	-1 182	6 650	2 453	-548	1 905	1 715	-147	1 568
B I. 1	Zřizovací výdaje	005		21	-21		21	-21		21	-21
3	Software	007	7 601	-1 091	6 510	2 032	-527	1 505	1 694	-126	1 568
4	Ocenitelná práva	008		210	-70	140					
8	Poskytnuté zálohy na DNM	012				400		400			
B II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	331 399	-37 246	294 153	315 214	-22 240	292 974	302 039	-5 686	296 353
B II. 1	Pozemky	014	12 647		12 647	12 568		12 568	12 594		12 594
2	Stavby	015	271 657	-21 409	250 248	248 972	-11 816	237 156	247 324	-2 947	244 377
3	Samostatně movité věci a soubory mov. věc.	016	28 556	-13 854	14 702	26 977	-9 291	17 686	24 253	-2 456	21 797
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3 128		3 128	3 114		3 114	3 039		3 039
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 662		2 662	10 374		10 374	2 080		2 080
8	Poskytnuté zálohy na DHM	021				460		460			
9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	12 749	-1 983	10 766	12 749	-1 133	11 616	12 749	-283	12 466
B III	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	39 942		39 942						
B III. 6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	60		60						
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	030	39 882		39 882						
C	Oběžná aktiva C I + C II + C III + C IV	031	70 718	-5 403	65 315	103 502	-3 752	99 750	76 391	-3 004	73 387
C I	Zásoby (ř. 33 až ř. 38)	032	3 574		3 574	4 747		4 747	4 239		4 239
C I. 1	Material	033	2 951		2 951	4 166		4 166	3 895		3 895
5	Zboží	037	623		623	581		581	344		344
C III	Krátkodobé pohledávky (ř. 48 až ř. 56)	047	49 472	-5 403	44 069	46 285	-3 752	42 533	46 843	-3 004	43 839
C III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	43 206	-4 682	38 524	39 179	-3 031	36 148	40 445	-2 278	38 167
6	Slát - daňové pohledávky	053	733		733	574		574	153		153
7	Ostatní poskytnuté zálohy	054	4 573	-710	3 863	4 862	-710	4 152	4 087	-710	3 377
8	Dohadné účty aktivní	055	262		262	9		9	47		47
9	Jiné pohledávky	056	698	-11	687	1 661	-11	1 650	2 111	-16	2 095
C IV	Krátkodobý fin. majetek (ř. 58 až 61)	057	17 672		17 672	52 470		52 470	25 309		25 309
C IV. 1	Peníze	058	251		251	56		56	138		138
2	Účty v bankách	059	17 421		17 421	52 414		52 414	25 171		25 171
D	Časové rozlišení aktiv (ř. 63 až 65)	062	1 770		1 770	1 778		1 778	4 959		4 959
D I	Náklady příštích období	063	1 770		1 770	1 778		1 778	4 770		4 770
3	Příjmy příštích období	065							189		189
označ.	PASIVA	řád	k 31. 12. 2005			k 31. 12. 2004			k 31. 12. 2003		
	PASIVA CELKEM A + B + C	066	407 830		407 830	396 407		396 407	376 267		376 267
A	Vlastní kapitál A I + A II + A III + A IV + A V	067	-1 582		-1 582	471		471	317		317
A I	Základní kapitál (ř. 69 až 71)	068	1 000		1 000	1 000		1 000	1 000		1 000
A I. 1	Základní kapitál	069	1 000		1 000	1 000		1 000	1 000		1 000
A II	Kapitálové fondy (ř. 73 až 76)	072	71		71	71		71	10		10
2	Ostatní kapitálové fondy	074	71		71	71		71	10		10
A III	Fondy ze zisku (ř. 78 až 79)	077	115		115	22		22			
1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	078	115		115	22		22			
A IV	Výs. hosp. minulých let (ř. 81 až 82)	080	-715		-715	-715		-715	-917		-917
2	Neuhrazená ztráta minulých let	082	-715		-715	-715		-715	-917		-917
A V	Výsledek hospodaření	083	-2 053		-2 053	93		93	224		224
B	Cizí zdroje B I + B II + B III + B IV	084	406 138		406 138	395 904		395 904	375 359		375 359
B I	Rezervy (ř. 86 až 89)	085	83 186		83 186	42 750		42 750	11 887		11 887
B I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	82 000		82 000	42 750		42 750	11 887		11 887
4	Ostatní rezervy	089	1 186		1 186						
B II	Dlouhodobé závazky (ř. 91 až 100)	090	59 516		59 516	63 341		63 341	63 324		63 324
3	Závazky k účetním jed. pod podstatným vlivem	093	59 000		59 000	63 000		63 000	63 000		63 000
10	Odloužené daňové závazek	100	516		516	341		341	324		324
B III	Krátkodobé závazky (ř. 102 až 112)	101	24 556		24 556	41 933		41 933	41 768		41 768
B III. 1	Závazky z obchodních vztahů	102	11 258		11 258	21 124		21 124	11 315		11 315
5	Závazky k zaměstnancům	106	6 339		6 339	10 277		10 277	13 325		13 325
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	3 126		3 126	5 452		5 452	6 106		6 106
7	Slát - daňové závazky a dotace	108	802		802	1 842		1 842	2 105		2 105
8	Krátkodobé přijaté zálohy	109	145		145	165		165	125		125
10	Dohadné účty pasivní	111	2 834		2 834	3 017		3 017	1 918		1 918
11	Jiné závazky	112	52		52	56		56	6 874		6 874
B IV	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 114 až 116)	113	238 880		238 880	247 880		247 880	258 380		258 380
B IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	220 980		220 980	235 380		235 380	247 880		247 880
2	Krátkodobé bankovní úvěry	115	17 900		17 900	12 500		12 500	10 500		10 500
C	Časové rozlišení pasiv (ř. 118 až 119)	117	3 274		3 274	32		32	591		591
C I	Výdaje příštích období	118	3 188		3 188						
2	Výnosy příštích období	119	86		86	32		32	591		591

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát za rok 2005

Výkaz zisků a ztrát (výsledovka) za poslední tři roky

 Výsledovka v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.					
označ.	Druhové členění	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
			k 31. 12. 2005	k 31. 12. 2004	k 31. 12. 2003
a	b	c	1	2	3
I.	Tržby za prodej zboží	01	8 409	7 246	1 821
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 611	5 405	1 450
+	Obchodní marže (ř.1 - 2)	03	1 798	1 841	371
II.	Výkony (ř.5 až 7)	04	332 526	341 708	112 759
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	331 813	341 299	112 688
3.	Aktivace	07	713	409	71
B.	Výkonová spotřeba (ř.9 až 10)	08	139 086	141 383	42 533
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	80 860	86 610	28 097
2.	Služby	10	58 226	54 773	14 436
+	Přidaná hodnota (ř.3 + 4 - 8)	11	195 238	202 166	70 597
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	128 017	138 565	42 759
C. 1.	Mzdové náklady	13	93 023	101 058	30 915
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 140	1 140	440
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	33 415	36 136	11 259
4.	Sociální náklady	16	439	231	145
D.	Daně a poplatky	17	448	390	102
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15 773	16 992	5 812
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 778	182	34
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	930	126	
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 848	56	34
F.	Zůst. cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	1 082	25	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	925	25	
2.	Prodaný materiál	24	157		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	42 087	31 611	14 251
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 335	1 390	420
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 322	1 989	536
*	Provozní výsledek hospodaření	30	11 622	14 166	7 591
X.	Výnosové úroky	42	287	885	48
N.	Nákladové úroky	43	13 248	14 602	3 574
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	207	58	9
O.	Ostatní finanční náklady	45	685	391	3 445
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-13 439	-14 050	-6 962
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 až 51)	49	236	23	405
Q 1.	splatná	50	62	6	81
2.	odložená	51	174	17	324
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-2 053	93	224
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-2 053	93	224
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-1 817	116	629
	Kontrolní číslo (ř. 1 až 61)	99	1 488 158	1 529 156	501 122

Příloha č. 5: Rozvaha za rok 2006

Přehled majetku a závazků (rozvaha) za poslední tři roky

Rozvaha v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.												
označ.	AKTIVA			k 31. 12. 2006			k 31. 12. 2005			k 31. 12. 2004		
	a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3
	AKTIVA CELKEM	A + B + C + D	001	440 546	-57 847	382 699	451 661	-43 831	407 830	422 947	-26 540	396 407
B.	Dlouhodobý majetek	B.I. + B.II. + B.III.	003	387 722	-54 564	333 158	379 173	-38 428	340 745	317 667	-22 788	294 879
B.I.	Dlouhodobý nehmotný maj.	(ř. 5 až 12)	004	8 032	-2 591	5 441	7 832	-1 182	6 650	2 453	-548	1 905
B.I. 1.	Zřizovací výdaje		005	21	-21		21	-21		21		-21
B.I. 3.	Software		007	7 714	-2 420	5 294	7 601	-1 091	6 510	2 032	-527	1 505
B.I. 4.	Ocenitelná práva		008	297	-150	147	210	-70	140			
B.I. 8.	Poskytnuté zálohy na DNM		012							400		400
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	(ř. 14 až 22)	013	339 572	-51 973	287 599	331 399	-37 246	294 153	315 214	-22 240	292 974
B.II. 1.	Pozemky		014	12 609		12 609	12 647		12 647	12 568		12 568
B.II. 2.	Stavby		015	277 752	-31 662	246 090	271 657	-21 409	250 248	248 972	-11 816	237 156
B.II. 3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věc.		016	30 317	-17 478	12 839	28 556	-13 854	14 702	26 977	-9 291	17 686
B.II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek		019	3 143		3 143	3 128		3 128	3 114		3 114
B.II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		020	3 002		3 002	2 662		2 662	10 374		10 374
B.II. 8.	Poskytnuté zálohy na DHM		021							460		460
B.II. 9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku		022	12 749	-2 833	9 916	12 749	-1 983	10 766	12 749	-1 133	11 616
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	(ř. 24 až 30)	023	40 118		40 118	39 942		39 942			
B.III. 1.	Podíl v ovládaných a řízených osobách		024	22		22						
B.III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		029	214		214	60		60			
B.III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek		030	39 882		39 882	39 882		39 882			
C.	Oběžná aktiva	C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.	031	50 889	-3 283	47 606	70 718	-5 403	65 315	103 502	-3 752	99 750
C.I.	Zásoby	(ř. 33 až ř. 38)	032	3 729		3 729	3 574		3 574	4 747		4 747
C.I. 1.	Materiál		033	3 032		3 032	2 951		2 951	4 166		4 166
C.I. 5.	Zboží		037	697		697	623		623	581		581
C.III.	Krátkodobé pohledávky	(ř. 48 až ř. 56)	047	28 374	-3 283	25 091	49 472	-5 403	44 069	46 285	-3 752	42 533
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		048	23 030	-3 203	19 827	43 206	-4 682	38 524	39 179	-3 031	36 148
C.III. 6.	Stát - daňové pohledávky		053	718		718	733		733	574		574
C.III. 7.	Ostatní poskytnuté zálohy		054	2 920	-70	2 850	4 573	-710	3 863	4 862	-710	4 152
C.III. 8.	Dohadné účty aktivní		055	156		156	262		262	9		9
C.III. 9.	Jiné pohledávky		056	1 550	-10	1 540	698	-11	687	1 661	-11	1 650
C.IV.	Krátkodobý fin. majetek	(ř. 58 až 61)	057	18 786		18 786	17 672		17 672	52 470		52 470
C.IV. 1.	Peníze		058	382		382	251		251	56		56
C.IV. 2.	Účty v bankách		059	18 404		18 404	17 421		17 421	52 414		52 414
D.	Časové rozlišení aktiv	(ř. 63 až 65)	062	1 935		1 935	1 770		1 770	1 778		1 778
D.I. 1.	Náklady příštích období		063	1 935		1 935	1 770		1 770	1 778		1 778
D.I. 3.	Příjmy příštích období		065									
označ.	PASIVA			k 31. 12. 2006			k 31. 12. 2005			k 31. 12. 2004		
	PASIVA CELKEM	A. + B. + C.	066	382 699		382 699	407 830		407 830	396 407		396 407
A.	Vlastní kapitál	A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.	067	331		331	-1 582		-1 582	471		471
A.I.	Základní kapitál	(ř. 69 až 71)	068	1 000		1 000	1 000		1 000	1 000		1 000
A.I. 1.	Základní kapitál		069	1 000		1 000	1 000		1 000	1 000		1 000
A.II.	Kapitálové fondy	(ř. 73 až 76)	072	71		71	71		71	71		71
A.II. 2.	Ostatní kapitálové fondy		074	71		71	71		71	71		71
A.III.	Fondy ze zisku	(ř. 78 až 79)	077	115		115	115		115	22		22
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond		078	115		115	115		115	22		22
A.IV.	Vysl. hosp. minulých let	(ř. 81 až 82)	080	-2 768		-2 768	-715		-715	-715		-715
A.IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let		082	-2 768		-2 768	-715		-715	-715		-715
A.V.	Výsledek hospodaření		083	1 973		1 973	-2 053		-2 053	93		93
B.	Cizí zdroje	B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.	084	377 816		377 816	406 138		406 138	395 904		395 904
B.I.	Rezervy	(ř. 86 až 89)	085	70 198		70 198	83 186		83 186	42 750		42 750
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		086	68 809		68 809	82 000		82 000	42 750		42 750
B.I. 4.	Ostatní rezervy		089	1 389		1 389	1 186		1 186			
B.II.	Dlouhodobé závazky	(ř. 91 až 100)	090	58 073		58 073	59 516		59 516	63 341		63 341
B.II. 3.	Závazky k účetním jed. pod podstatným vlivem		093	57 000		57 000	59 000		59 000	63 000		63 000
B.II. 10.	Odloužený daňový závazek		100	1 073		1 073	516		516	341		341
B.III.	Krátkodobé závazky	(ř. 102 až 112)	101	24 665		24 665	24 556		24 556	41 933		41 933
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		102	9 775		9 775	11 258		11 258	21 124		21 124
B.III. 5.	Závazky k zaměstnancům		106	6 401		6 401	6 339		6 339	10 277		10 277
B.III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		107	2 874		2 874	3 126		3 126	5 452		5 452
B.III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace		108	755		755	802		802	1 842		1 842
B.III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy		109	919		919	145		145	165		165
B.III. 10.	Dohadné účty pasivní		111	3 901		3 901	2 834		2 834	3 017		3 017
B.III. 11.	Jiné závazky		112	40		40	52		52	56		56
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(ř. 114 až 116)	113	224 880		224 880	238 880		238 880	247 880		247 880
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		114	204 880		204 880	220 980		220 980	235 380		235 380
B.IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry		115	20 000		20 000	17 900		17 900	12 500		12 500
C.	Časové rozlišení pasiv	(ř. 118 až 119)	117	4 552		4 552	3 274		3 274	32		32
C.I. 1.	Výdaje příštích období		118	3 391		3 391	3 188		3 188			
C.I. 2.	Výnosy příštích období		119	1 161		1 161	86		86	32		32

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát za rok 2006

Výkaz zisků a ztrát (výsledovka) za poslední tři roky

Výsledovka v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.					
označ.	Druhové členění	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
			k 31. 12. 2006	k 31. 12. 2005	k 31. 12. 2004
a	b	c	1	2	3
I.	Tržby za prodej zboží	01	8 015	8 409	7 246
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 025	6 611	5 405
+	Obchodní marže (ř. 1 - 2)	03	990	1 798	1 841
II.	Výkony (ř. 5 až 7)	04	287 175	332 526	341 708
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	284 943	331 813	341 299
3.	Aktivace	07	2 232	713	409
B.	Výkonová spotřeba (ř. 9 až 10)	08	147 292	139 086	141 383
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	77 895	80 860	86 610
2.	Služby	10	69 397	58 226	54 773
+	Přidaná hodnota (ř. 3 + 4 - 8)	11	140 873	195 238	202 166
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	123 353	128 017	138 565
C. 1.	Mzdové náklady	13	89 319	93 023	101 058
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 140	1 140	1 140
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	32 068	33 415	36 136
4.	Sociální náklady	16	826	439	231
D.	Daně a poplatky	17	486	448	390
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	16 305	15 773	16 992
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 235	2 778	182
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 115	930	126
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	120	1 848	56
F.	Zůst. cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	502	1 082	25
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	493	925	25
2.	Prodaný materiál	24	9	157	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-15 108	42 087	31 611
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	832	2 335	1 390
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 407	1 322	1 989
*	Provozní výsledek hospodaření	30	15 995	11 622	14 166
X.	Výnosové úroky	42	205	287	885
N.	Nákladové úroky	43	13 001	13 248	14 602
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	119	207	58
O.	Ostatní finanční náklady	45	789	685	391
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-13 466	-13 439	-14 050
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 až 51)	49	616	236	23
Q 1.	splatná	50	59	62	6
2.	odložená	51	557	174	17
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 913	-2 053	93
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	1 913	-2 053	93
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2 529	-1 817	116
	Kontrolní číslo (ř. 1 až 61)	99	1 307 169	1 488 158	1 529 156

Příloha č. 7: Rozvaha za rok 2007

Účetní výkazy – Rozvaha (2004 až 2007)

Rozvaha v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.								
označ.	AKTIVA	řad.	2004	2005	2006	2007		Netto
			Netto	Netto	Netto	Brutto	Korekce	
a	b	c	3	3	3	1	2	3
	AKTIVA CELKEM	A + B + C + D	396 407	407 830	382 699	503 542	-71 192	432 350
B.	Dlouhodobý majetek	B.I. + B.II. + B.III.	294 879	340 745	333 158	404 253	-70 763	333 490
B.I.	Dlouhodobý nehmotný maj.	(f.5 až 12)	1 905	6 650	5 441	8 074	-4 012	4 062
1.	Zřizovací výdaje	005				21		-21
3.	Software	007	1 505	6 510	5 294	7 757	-3 743	4 014
4.	Ocenitelná práva	008		140	147	296	-248	48
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	012	400					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	(f.14 až 22)	292 974	294 153	287 599	384 625	-66 751	317 874
1.	Pozemky	014	12 568	12 647	12 609	12 618		12 618
2.	Stavby	015	237 156	250 248	246 090	321 637	-42 182	279 455
3.	Samostatné movité věci a soubory mov.věc.	016	17 686	14 702	12 839	33 538	-20 886	12 652
6.	Jiny dlouhodobý hmotný majetek	019	3 114	3 128	3 143	3 240		3 240
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	10 374	2 662	3 002	843		843
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	021	460					
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	11 616	10 766	9 916	12 749	-3 683	9 066
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	(f.24 až 30)		39 942	40 118	11 554		11 554
1.	Podíl v ovládaných a řízených osobách	024			22	222		222
2.	Podíly v účetních jed. pod podstatným vliv.	025				9 628		9 628
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029		60	214	322		322
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	030		39 882	39 882	1 382		1 382
C.	Oběžná aktiva	C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.	99 750	65 315	47 606	97 576	-429	97 147
C.I.	Zásoby	(f.33 až f.38)	4 747	3 574	3 729	4 981		4 981
1.	Materiál	033	4 166	2 951	3 032	4 101		4 101
5.	Zboží	037	581	623	697	880		880
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	(f.40 až f.46)				36 110		36 110
2.	Pohl. za ovládanými a řízenými osobami	041				36 110		36 110
C.III.	Krátkodobé pohledávky	(f.48 až f.56)	42 533	44 069	25 091	45 628	-429	45 199
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	36 148	38 524	19 827	30 850	-349	30 501
5.	Soc. zabezpečení a zdravotní pojistění	052				95		95
6.	Stat.-daňové pohledávky	053	574	733	718	8 208		8 208
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054	4 152	3 863	2 850	2 664	-70	2 594
8.	Dohadné účty aktivní	055	9	262	156	325		325
9.	Jiné pohledávky	056	1 650	687	1 540	3 486	-10	3 476
C.IV.	Krátkodobý fin. majetek	(f.58 až 61)	52 470	17 672	18 786	10 857		10 857
1.	Peníze	058	56	251	382	1 515		1 515
2.	Účty v bankách	059	52 414	17 421	18 404	9 342		9 342
D.	Časové rozlišení aktiv	(f.63 až 65)	1 778	1 770	1 935	1 713		1 713
D.I.	Náklady příštích období	063	1 778	1 770	1 935	1 713		1 713
označ.	PASIVA	řad.	2004	2005	2006	2007		
	A. + B. + C.	066	1	1	1	1	1	
	PASIVA CELKEM	A. + B. + C.	396 407	407 830	382 699		432 350	
A.	Vlastní kapitál	A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.	471	-1 582	331		51 149	
A.I.	Základní kapitál	(f.69 až 71)	1 000	1 000	1 000		50 000	
1.	Základní kapitál	069	1 000	1 000	1 000		1 000	
3.	Změny základního kapitálu	071					49 000	
A.II.	Kapitálové fondy	(f.73 až 76)	71	71	71		-1 579	
2.	Ostatní kapitálové fondy	074	71	71	71		71	
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	075					-1 650	
A.III.	Fondy ze zisku	(f.78 až 79)	22	115	115		200	
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	078	22	115	115		200	
A.IV.	Výsl. hosp. minulých let	(f.81 až 82)	-715	-715	-2 768		-941	
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	082	-715	-715	-2 768		-941	
A.V.	Výsledek hospodaření	083	93	-2 053	1 913		3 469	
B.	Cizí zdroje	B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.	395 904	406 138	377 816		378 913	
B.I.	Rezervy	(f.86 až 89)	42 750	83 186	70 198		63 764	
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086	42 750	82 000	68 809		62 056	
4.	Ostatní rezervy	089		1 186	1 389		1 708	
B.II.	Dlouhodobé závazky	(f.91 až 100)	63 341	59 516	58 073		9 687	
1.	Závazky z obchodních vztahů	091					2 008	
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092	63 000	59 000	57 000		6 050	
10.	Odložený daňový závazek	100	341	516	1 073		1 629	
B.III.	Krátkodobé závazky	(f.102 až 112)	41 933	24 556	24 665		48 982	
1.	Závazky z obchodních vztahů	102	21 124	11 258	9 775		23 024	
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč.	105					9 628	
5.	Závazky k zaměstnancům	106	10 277	6 339	6 401		7 659	
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojistění	107	5 452	3 126	2 874		4 036	
7.	Stat.-daňové závazky a dotace	108	1 842	802	755		1 096	
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109	165	145	919		404	
10.	Dohadné účty pasivní	111	3 017	2 834	3 901		3 058	
11.	Jiné závazky	112	56	52	40		77	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(f.114 až 116)	247 880	238 880	224 880		256 480	
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	114	235 380	220 980	204 880		250 480	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	12 500	17 900	20 000		6 000	
C.	Časové rozlišení pasiv	(f.118 až 119)	32	3 274	4 552		2 288	
C.I.	Výdaje příštích období	118		3 188	3 391			
2.	Výnosy příštích období	119	32	86	1 161		2 288	

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztrát za rok 2007

Výkaz zisků a ztráty (2004 až 2007)

Výsledovka v plném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.						
označ.	Druhové členění	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období			
			2004	2005	2006	2007
a	b	c	1	2	3	4
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 246	8 409	8 015	8 767
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	5 405	6 611	7 025	7 035
	Obchodní marže (ř.1 - 2)	03	1 841	1 798	990	1 732
II.	Výkony (ř.5 až 7)	04	341 708	332 526	287 175	305 820
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	341 299	331 813	284 943	302 958
3.	Aktivace	07	409	713	2 232	2 862
B.	Výkonová spotřeba (ř.9 až 10)	08	141 383	139 086	147 292	154 385
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	86 610	80 860	77 895	84 829
2.	Služby	10	54 773	58 226	69 397	69 556
+	Přidaná hodnota (ř.3 + 4 - 8)	11	202 166	195 238	140 873	153 167
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	138 565	128 017	123 353	130 833
C. 1.	Mzdové náklady	13	101 058	93 023	89 319	94 577
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 140	1 140	1 140	1 140
3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	36 136	33 415	32 068	34 245
4.	Sociální náklady	16	231	439	826	871
D.	Daně a poplatky	17	390	448	486	354
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	16 992	15 773	16 305	16 474
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	182	2 778	2 235	3 650
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	126	930	2 115	2 331
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	56	1 848	120	1 319
F.	Zúst. cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	25	1 082	502	1 910
F. 1.	Zústatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	25	925	493	1 902
2.	Prodaný materiál	24		157	9	8
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	31 611	42 087	-15 108	-9 288
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 390	2 335	832	37 324
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 989	1 322	2 407	35 441
*	Provozní výsledek hospodaření	30	14 166	11 622	15 995	18 417
X.	Výnosové úroky	42	885	287	205	220
N.	Nákladové úroky	43	14 602	13 248	13 001	14 700
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	58	207	119	1 821
O.	Ostatní finanční náklady	45	391	685	789	1 636
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-14 050	-13 439	-13 466	-14 295
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 až 51)	49	23	236	616	653
Q 1.	splatná	50	6	62	59	97
2.	odložená	51	17	174	557	556
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	93	-2 053	1 913	3 469
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	93	-2 053	1 913	3 469
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	116	-1 817	2 529	4 122
	Kontrolní číslo (ř. 1 až 61)	99	1 529 156	1 488 158	1 307 169	1 479 067

Příloha č. 9: Rozvaha za rok 2008

Účetní výkazy – Rozvaha (2005 až 2008)

Rozvaha ve zkráceném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.									
označ.	AKTIVA		řád.	2005	2006	2007	2008		
				Netto	Netto	Netto	Brutto	Korekce	Netto
a	b	c	3	3	3	1	2		
	AKTIVA CELKEM	A + B + C + D	001	407 830	382 699	432 350	516 150	-88 140	428 010
B.	Dlouhodobý majetek	B.I.+ B.II.+ B.III.	003	340 745	333 158	333 490	409 179	-87 736	321 443
B.I.	Dlouhodobý nehmotný maj.	(ř.5 až ř.12)	004	6 650	5 441	4 062	8 164	-5 241	2 923
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	(ř.14 až ř.22)	013	294 153	287 599	317 874	390 948	-82 495	308 453
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	(ř.24 až ř.30)	023	39 942	40 118	11 554	10 067		10 067
C.	Oběžná aktiva	C.I + C.II. + C.III. + C.IV	031	65 315	47 606	97 147	104 316	-404	103 912
C.I.	Zásoby	(ř.33 až ř.38)	032	3 574	3 729	4 981	4 874		4 874
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	(ř.40 až ř.47)	039			36 110	36 110		36 110
C.III.	Krátkodobé pohledávky	(ř.49 až ř.57)	048	44 069	25 091	45 199	44 493	-404	44 089
C.IV.	Krátkodobý fin. majetek	(ř.59 až ř.62)	058	17 672	18 786	10 857	18 839		18 839
D.	Časové rozlišení aktiv	(ř.64 až ř.66)	063	1 770	1 935	1 713	2 655		2 655
D.I.	1. Náklady příštích období		064	1 770	1 935	1 713	2 655		2 655
označ.	PASIVA		řád.	2005	2006	2007	2008		
				1	1	1	1		
	PASIVA CELKEM	A. + B. + C.	067	407 830	382 699	432 350	428 010		
A.	Vlastní kapitál	A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.	068	-1 582	331	51 149	48 800		
A.I.	Základní kapitál	(ř.70 až ř.72)	069	1 000	1 000	50 000	50 000		
A.II.	Kapitálové fondy	(ř.74 až ř.77)	073	71	71	-1 579	-1 348		
A.III.	Fondy ze zisku	(ř.79 až ř.80)	078	115	115	200	2 728		
A.IV.	Výsl. hosp. minulých let	(ř.82 až ř.83)	081	-715	-2 768	-941			
A.V.	Výsledek hospodaření		084	-2 053	1 913	3 469	-2 580		
B.	Cizí zdroje	B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.	085	406 138	377 816	378 913	374 707		
B.I.	Rezervy	(ř.87 až ř.90)	086	83 186	70 198	63 764	68 257		
B.II.	Dlouhodobé závazky	(ř.92 až ř.101)	091	59 516	58 073	9 687	8 078		
B.III.	Krátkodobé závazky	(ř.103 až ř.113)	102	24 556	24 665	48 982	47 892		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	(ř.114 až ř.116)	114	238 880	224 880	256 480	250 480		
C.	Časové rozlišení pasiv	(ř.118 až ř.119)	118	3 274	4 552	2 288	4 503		

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztrát za rok 2008

Výkaz zisků a ztráty (2005 až 2008)

Výsledovka ve zkráceném rozsahu (v tisících Kč) sestavená dle vyhlášky MFČR č. 500/2002 Sb.						
označ.	Druhové členění	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období			
			2005	2006	2007	2008
a	b	c	1	2	3	4
I.	Tržby za prodej zboží	01	8 409	8 015	8 767	9 819
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 611	7 025	7 035	7 512
+	Obchodní marže (ř.1 - 2)	03	1 798	990	1 732	2 307
II.	Výkony (ř.5 až 7)	04	332 526	287 175	305 820	361 032
B.	Výkonová spotřeba (ř.9 až 10)	08	139 086	147 292	154 385	172 714
+	Přidaná hodnota (ř.3 + 4 - 8)	11	195 238	140 873	153 167	190 625
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	128 017	123 353	130 833	153 315
D.	Daně a poplatky	17	448	486	354	384
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	15 773	16 305	16 474	17 857
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 778	2 235	3 650	1 709
F.	Zust. cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	22	1 082	502	1 910	1 051
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příst. období	25	42 087	-15 108	-9 288	4 468
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 335	832	37 324	2 666
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 322	2 407	35 441	1 176
*	Provozní výsledek hospodaření	30	11 622	15 995	18 417	16 749
X.	Výnosové úroky	42	287	205	220	344
N.	Nákladové úroky	43	13 248	13 001	14 700	19 521
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	207	119	1 821	707
O.	Ostatní finanční náklady	45	685	789	1 636	1 060
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-13 439	-13 466	-14 295	-19 530
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 až 51)	49	236	616	653	-201
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-2 053	1 913	3 469	-2 580
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	-2 053	1 913	3 469	-2 580
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-1 817	2 529	4 122	-2 781